

Stichting Pensioenfonds van De Nederlandsche Bank NV

Stichting Pensioenfonds van De Nederlandsche Bank NV
Postbus 4471, 6401 CZ Heerlen
Telefoon: 088 116 3066
www.dnbpensioenfonds.nl

Ingeschreven in het Handelsregister van de
Kamer van Koophandel onder nummer 41199645

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



Inhoud

	Pagina		Pagina
1 Woord van de voorzitter	5	9.10 Geen meldingsplichtige datalekken	53
2 Profielschets en kerncijfers	7	9.11 Uitbesteding	54
3 Interne ontwikkelingen	17	10 Beloning en kosten	57
4 Externe ontwikkelingen	23	10.1 Beloningsbeleid	57
5 Financiële positie	27	10.2 Administratieve uitvoeringskosten	57
5.1 Geen herstelplan, geen haalbaarheidstoets	28	10.3 Kosten van vermogensbeheer	60
5.2 Toetsingskader bestuur	28	10.4 Kostenvergelijking	62
6 Pensioenregeling	31	11 Communicatie	67
6.1 Pensioenregeling 2025	31	12 Beleggingen	71
6.2 Pensioenreglement directeuren DNB	32	12.1 Strategische normportefeuille	72
7 Premie	33	12.2 Maatschappelijk verantwoord beleggen	73
7.1 Premiebeleid 2025	33	12.3 Rendementen	76
7.2 Premie in 2025	34	13 Risicomanagement	79
8 Toeslagverlening	35	13.1 Risicobeheersing	80
8.1 Toeslagbeleid	35	13.2 Uitgangspositie	80
8.2 Toeslagen in 2025	35	13.3 Governance	84
8.3 Niet verleende toeslagen	36	13.4 Risicotaxonomie	84
9 Organisatie	39	13.5 Integrale risicomanagement rapportage	85
9.1 Governance	39	13.6 Eigenrisicobeoordeling	86
Bestuur	39	13.7 Risico-inventarisatie en risicoprofiel	87
9.2 Verantwoordingsorgaan	43	13.8 Toelichting op de risicoclusters en onderliggende risico's	87
9.3 Raad van toezicht	46	14 Actuariële grondslagen 2025	93
9.4 Intern overleg en overleg stakeholders	47	15 Externe toezichthouders	95
9.5 Toekomst pensioenfonds	47	16 Toekomst pensioenfonds	97
9.6 Compliance	48	16.1 Nieuwe Pensioenregeling	97
9.7 Jaarwerk	51		
9.8 Klachten en geschillen	51		
9.9 Correctiebeleid	53		

	Pagina	Pagina
17 Bevindingenrapport raad van toezicht	105	
17.1 Reactie bestuur op bevindingenrapport raad van toezicht	111	
18 Verslag verantwoordingsorgaan	113	
18.1 Reactie bestuur op verslag verantwoordingsorgaan	119	
19 Jaarrekening	121	
19.1 Balans per 31 december	122	
19.2 Staat van baten en lasten	124	
19.3 Kasstroomoverzicht	126	
19.4 Toelichting op de jaarrekening	127	
19.5 Toelichting op de balans per 31 december	137	
19.6 Toelichting op de staat van baten en lasten	149	
19.7 Risicoparagraaf	154	
20 Overige gegevens	167	
20.1 Statutaire regelingen omtrent de bestemming van het saldo van baten en lasten	167	
20.2 Samenvatting actuariel rapport	167	
21 Actuariële verklaring	171	
22 Controleverklaring van de onafhankelijke accountant	173	
23 Bijlagen	183	
23.1 Pensioenregeling 2021	183	
23.2 Nevenfuncties verbonden personen	184	
23.3 Overzicht beleggingsportefeuille 2025	186	
23.4 Toeslagverlening 2014 tot en met 2025	187	
23.5 Code Pensioenfondsen	190	
23.6 SFDR	196	
23.7 Begrippenlijst	212	

1 Woord van de voorzitter

We kijken als bestuur terug op een buitengewoon intensief jaar waarbij de voorbereidingen van de overgang naar het nieuwe pensioenstelsel veel aandacht hebben gevraagd. Dat geldt niet alleen voor het bestuur maar zeker ook voor de sociale partners, het verantwoordingsorgaan, de raad van toezicht en het bestuursbureau.

Medio 2025 hebben wij ons invaardossier ingediend bij toezichthouder DNB om tijdig de beschikking te krijgen die nodig is voor een overgang per 1 juli 2026. Tegelijkertijd hebben we ook een beschikking nodig voor de circa 80 oud-PVK deelnemers voor een CWO (Collectieve Waarde Overdracht) van hun regeling naar een verzekeraar. Onderdeel hiervan is een opt-out voor die deelnemers die er de voorkeur aan geven mee over te gaan naar de regeling onder het nieuwe pensioenstelsel.

Na intensieve discussies zijn deze beschikkingen door DNB afgegeven en kan het pensioenfonds per 1 juli 2026 overgaan naar het nieuwe stelsel.

Voorafgaand hieraan ontvangen de deelnemers nog een laatste keer een indexatie op grond van het oude pensioenstelsel. Door de goede dekkingsgraad ultimo 2025 kan het pensioenfonds ultimo juni 2026, net als in 2025, de volledige indexatie toekennen.

De overgang naar het nieuwe stelsel betekent voor gepensioneerden een directe en structurele verhoging van hun pensioenuitkering. Actieve en gewezen deelnemers krijgen een persoonlijk pensioenvermogen dat duidelijk hoger ligt dan hun aanspraak in het oude stelsel. In gewoon Nederlands spreken we dan over een invarbonus. Dat woord dekt de lading eigenlijk niet. In het nieuwe stelsel houdt het pensioenfonds minder buffers aan, en daardoor kan het pensioenfonds het niet meer benodigde deel uitkeren aan de deelnemers.

Daarmee verschuift ook het risico voor toekomstige aanpassingen naar de deelnemers. Begrippen als dekkingsgraad en prijsindexatie verdwijnen. In de plaats hiervan komen begrippen als rendement op beleggingen en de jaarlijkse aanpassing van de pensioenuitkeringen. De beleggingsresultaten voor actieve en gewezen deelnemers worden toegevoegd aan het persoonlijk pensioenvermogen, voor pensioengerechtigden leidt dit tot een jaarlijkse aanpassing van hun uitkering. Door spreiding over een periode van drie jaar van de beleggingsresultaten en door een eventuele aanvulling uit de solidariteitsreserve wordt een verlaging van de uitkering zo mogelijk voorkomen of gedempt.

Maar het is goed te beseffen dat de verhoging die u bij invaren krijgt eigenlijk uw persoonlijk buffertje is om tegenvallende resultaten in de toekomst mee op te vangen. Ondertussen blijft het beleggingsbeleid erop gericht om over een reeks van jaren in belangrijke mate de prijsinflatie bij te houden.

Een ander onderwerp dat veel aandacht van het bestuur heeft gehad zijn de gevolgen van de geopolitieke ontwikkelingen. Van een zekere bondgenoot zijn de Verenigde Staten onder president Trump een bron van onzekerheid en onvoorspelbaarheid geworden. Dat laat zich allereerst voelen in de financiële markten. Grotere fluctuaties in koersen, en geleidelijk oplopende rente en een steeds grotere dominantie van de Verenigde Staten in essentiële software en softwareontwikkelingen (denk hierbij onder andere aan AI) stelt nieuwe vragen.

Het bestuur kijkt hier vanuit twee optieken naar. Allereerst die van belegger. Begin 2026 was 26% van onze beleggingen belegd in de Verenigde Staten. Door de wijziging in ons beleggingsbeleid bij de overgang naar het nieuwe pensioenstelsel, waarbij met name voor jongeren meer belegd wordt in zakelijke waarden, zou dit aandeel geleidelijk stijgen naar meer dan 35%. Het bestuur heeft besloten voorlopig een cap te houden op het huidige percentage beleggingen in de Verenigde Staten. Dat betekent dat de uitbreiding van zakelijke waarden vooral in Europa zal plaatsvinden.

En in februari 2026 hebben we, met het oog op de transitie per 1 juli 2026, het risico op een neerwaartse daling van onze aandelenportefeuille sterk beperkt door het kopen van putopties.

Ten tweede kijken we ook kritisch naar de afhankelijkheid van ons en onze uitbestedingspartners van Amerikaanse leveranciers van beleggingsproducten en software.

Tenslotte wil ik in dit voorwoord niet onvermeld laten dat we als bestuur de samenwerking met allen die op een of andere wijze verbonden zijn aan ons pensioenfonds als erg plezierig en constructief hebben ervaren. Dat geldt voor de sociale partners, de Belangenvereniging Pensioengerechtigden en Gewezen Deelnemers DNB, het verantwoordingsorgaan en de raad van toezicht, ons bestuursbureau, adviseurs en uitbestedingspartners. Aan hen allen: veel dank!

Met vertrouwen kijkt het bestuur uit naar 2026. Een jaar waarin we de belangrijke stap voor onze deelnemers zetten naar een nieuwe pensioenregeling in een nieuw pensioenstelsel, klaar voor de toekomst.

Amsterdam, 18 juni 2026

Roeland van Vledder

2 Profielschets en kerncijfers

Stichting Pensioenfonds van De Nederlandsche Bank NV (Pensioenfonds DNB of het pensioenfonds) is een ondernemingspensioenfonds en voert de pensioenovereenkomsten uit die van toepassing zijn op de (oud)werknemers van De Nederlandsche Bank NV (DNB) en de voormalige Stichting Pensioen- en Verzekeringskamer.

Missie

Het pensioenfonds wil een zo goed mogelijke invulling geven aan de uitvoering van de pensioenovereenkomsten die de sponsor (DNB) heeft afgesloten met zijn (gewezen) werknemers. De uitvoering van de overeenkomst dient correct, maatschappelijk verantwoord en (kosten)efficiënt te geschieden. De ambitie is een duurzaam en betrouwbaar pensioenfonds te zijn dat zijn financiële verplichtingen en ambities nu en in de toekomst waar kan maken.

Visie

Door invoering van de Wet toekomst pensioenen wijzigt het pensioenstelsel. Onveranderd is echter het streven naar een goed pensioen voor de deelnemers. Pensioenfonds DNB wil daarom klaar zijn voor de toekomst, ongeacht hoe het pensioenlandschap zich gaat ontwikkelen. Dat betekent dat het pensioenfonds een professioneel, efficiënt en wendbaar pensioenfonds wil zijn dat in staat is om snel in te spelen op veranderingen en tijdig te acteren om de belangen van de deelnemers op de lange termijn te waarborgen. Een solvabele en stabiele financiële positie en een bijdrage leveren aan een positieve maatschappelijke impact zijn essentieel voor het vertrouwen in het pensioenfonds. Pensioenfonds DNB voert daarom een transparant en verantwoord beleggingsbeleid met aandacht voor duurzaamheid. Pensioenfonds DNB staat bovendien dicht bij de deelnemer en communiceert aansprekend en persoonlijk over risico's, rechten en koopkracht van actieve deelnemers, gewezen deelnemers en pensioengerechtigden, en over de toekomst van het pensioenfonds.

Doelstelling

De doelstelling van het pensioenfonds is het verstrekken van nominale pensioenaanspraken en pensioenrechten, en daarnaast het streven (voorwaardelijk: voor zover de middelen van het pensioenfonds het toelaten, dus afhankelijk van de dekkingsgraad, en conform wet- en regelgeving) naar het waardevast houden van de opgebouwde pensioenaanspraken en pensioenrechten.

Om uitvoering te geven aan deze hoofddoelstelling, de missie en de visie, heeft het bestuur de hoofddoelstelling vertaald in een achttal concrete doelstellingen. Hierna is in het kort weergegeven in hoeverre de doelstellingen in 2025 zijn gerealiseerd. Nadere toelichting hierover is te vinden in de volgende hoofdstukken.

Doelstelling 1: Verantwoorde pensioenopbouw

Het pensioenfonds streeft naar een verantwoorde pensioenopbouw die recht doet aan de door de sociale partners vastgestelde pensioenovereenkomst voor alle actieve deelnemers.

Het pensioenfonds voldoet aan deze doelstelling.

In 2025 (en eerste helft van 2026) kon de maximale pensioenopbouw van 1,875% gerealiseerd worden.

Het pensioenfonds heeft de opdracht tot uitvoering van de door sociale partners afgesproken pensioenovereenkomst aanvaard, waarbij de pensioenopbouw minimaal 1,49% moet zijn. Indien de opbouw onder 1,49% komt, treedt het bestuur in overleg met sociale partners. Dit wordt getoetst aan de hand van het toetsingskader van het bestuur (zie paragraaf 5.2).

In het kader van de Wet toekomst pensioenen is een nieuwe pensioenregeling afgesproken. De transitie van Pensioenfonds DNB naar het nieuwe stelsel zal op 1 juli 2026 plaatsvinden. Sociale partners hebben afgesproken de huidige pensioenregeling, die tot en met 2024 gold, te continueren tot aan de overgang naar de nieuwe pensioenregeling.

Doelstelling 2: Verstrekken van de nominale pensioenaanspraken

Als het eigen vermogen kleiner of gelijk is aan het vereist eigen vermogen streeft het pensioenfonds ernaar om de nominale pensioenaanspraken en pensioenrechten voor alle (gewezen) deelnemers en pensioengerechtigden zoveel mogelijk te waarborgen, op een wijze die tegemoetkomt aan evenwichtigheid tussen de generaties.

Het pensioenfonds voldoet aan deze doelstelling.

Het pensioenfonds heeft de nominale pensioenaanspraken en pensioenrechten niet hoeven te korten (verlagen), waardoor de nominale pensioenaanspraken onverkort konden worden verstrekt. Middels de vier toetsen uit het toetsingskader wordt regelmatig beoordeeld of het fondsbeleid leidt tot realisatie van de doelstellingen en of dit evenwichtig gebeurt. Ook wordt in de gaten gehouden of de uitkomsten van het beleid binnen de kaders blijven zoals afgesproken met sociale partners (zie paragraaf 5.2). Ook in de aanloop naar het nieuwe pensioenstelsel wil het bestuur de nominale aanspraken veiligstellen. Het bestuur bewaakt daarom of er aanpassingen in (met name) het beleggingsbeleid nodig zijn om te zorgen dat het pensioenfonds zonder drastische maatregelen de transitie naar het nieuwe pensioencontract kan uitvoeren. Dit wordt gezien in samenhang met doelstelling 3.

Doelstelling 3: Streven naar waardevast houden van pensioenaanspraken en -rechten

Als het eigen vermogen groter of gelijk is aan het vereist eigen vermogen streeft het pensioenfonds naar het waardevast houden van de pensioenaanspraken en pensioenrechten voor alle (gewezen) deelnemers en pensioengerechtigden, op een wijze die borging geeft aan de evenwichtigheid tussen de generaties.

De afgelopen jaren hebben we een (nagenoeg) volledige toeslag kunnen verlenen, waarmee het bestuur deze doelstelling als grotendeels behaald beschouwt.

In 2025 was er een volledige toeslag mogelijk. Hierdoor is de toeslagachterstand niet opgelopen. Wel zijn er de afgelopen jaren achterstanden ontstaan voor alle groepen deelnemers. De maximale achterstand ten opzichte van de volledige toeslag is 10,66% (dit geldt voor gewezen en gepensioneerde deelnemers die de prijsinflatie volgen).

In 2025 was er ruimte voor een kleine inhaalindexatie, maar het bestuur heeft besloten deze niet toe te kennen (het betreft de discretionaire bevoegdheid van het bestuur), aangezien het bestuur graag met een zo hoog mogelijke dekingsgraad wil invaren in het nieuwe pensioenstelsel en het administratief niet mogelijk is om op individueel niveau inhaalindexaties toe te kennen. Bovendien worden de buffers bij invaren uitgedeeld.

Doelstelling 4: Bewaken en streven naar kostenefficiëncy met behoud van kwaliteit

Het pensioenfonds streeft ernaar om de kosten per deelnemer ten minste op een gemiddeld niveau te houden ten opzichte van vergelijkbare pensioenfonds. Hierbij streeft het pensioenfonds naar een optimale verhouding tussen kosten en kwaliteit van de dienstverlening voor de deelnemers en werkgever.

Het bestuur beschouwt deze doelstelling als behaald.

De (pensioenuitvoerings)kosten per deelnemer zijn in 2025 gestegen door de extra kosten in verband met de transitie naar het nieuwe pensioenstelsel. De vergelijking met andere pensioenfonds is daarom lastig, daar de transitie niet voor ieder pensioenfonds op hetzelfde moment plaatsvindt. Ook is een vergelijking met voorgaande jaren lastig, omdat in 2025 al een nieuwe methode voor toedeling van uitvoeringskosten aan vermogensbeheerkosten gebruikt is, vooruitlopend op de nieuwe methode die straks nodig is onder de Wet toekomst pensioenen (in verband met de toedeling naar de beschermingsrendementportefeuille of de overrendementportefeuille).

Het bestuur vindt de hoogte van de uitvoeringskosten in 2025, mede gezien de kwaliteit van de pensioenuitvoering, acceptabel. Het is een algemeen beeld in de sector dat de kosten de laatste jaren stijgen.

Het bestuur vindt de vermogensbeheerkosten in 2025 acceptabel, gezien de kwaliteit van de dienstverlening, het grotendeels passieve beheer van de beleggingsportefeuille en het feit dat er geen sprake is van een performance fee.

Bij iedere uitbesteding of inhuur van diensten wordt een gedegen selectietraject doorlopen, waarbij de verschillende partijen op een aantal criteria worden gescoord. Eén van de criteria is de kosten. Het bestuur streeft naar een goede prijs/kwaliteitverhouding. De kosten worden bij de jaarlijkse evaluatiegesprekken meegenomen.

Doelstelling 5: Beheerste bedrijfsvoering

Het pensioenfonds streeft naar een beheerste bedrijfsvoering waarbij operationele risico's zijn gemitigeerd binnen acceptabele tolerantiegrenzen en waarbij het pensioenfonds in staat is de wet- en regelgeving en eigen interne richtlijnen te handhaven.

Het pensioenfonds voldoet aan deze doelstelling.

Er hebben zich in 2025 geen noemenswaardige problemen voorgedaan in de bedrijfsvoering.

Omdat het pensioenfonds vrijwel alle operationele werkzaamheden heeft uitbesteed, betreft dit vooral de uitvoeringsorganisaties. Het pensioenfonds maakt met al zijn uitvoeringsorganisaties en dienstverleners contractueel vastgelegde afspraken en monitort deze minimaal ieder kwartaal.

De uitvoeringsorganisaties en dienstverleners hebben een meldplicht bij incidenten. In 2025 hebben zich enkele operationele incidenten voorgedaan, die geen ernstige gevolgen hadden en naar tevredenheid zijn opgelost.

Doelstelling 6: Integere bedrijfsvoering

Het pensioenfonds streeft naar een betrouwbare reputatie als pensioenuitvoerder. Het pensioenfonds ziet integriteit als een vast onderdeel in zijn handelen ten behoeve van de borging van een betrouwbare reputatie. Hierbij hanteert het pensioenfonds zijn eigen richtlijnen waarbij minimaal aan de wet- en regelgeving wordt voldaan.

Het pensioenfonds voldoet aan deze doelstelling. Er hebben zich in 2025 geen integriteitsissues voorgedaan.

Het pensioenfonds is zich te allen tijde bewust van mogelijke reputatierisico's en heeft dan ook een lage risicotolerantie ten aanzien van integriteitsrisico's. Ieder jaar wordt door de externe compliance officer getoetst of alle verbonden personen zich aan de gedragscode hebben gehouden. Dit bleek in 2025 het geval (zie paragraaf 7.6). Ook beschikt het pensioenfonds over integriteitsbeleid en besteedt hier in elke bestuursvergadering aandacht aan.

Het pensioenfonds stelt hoge eisen aan zijn uitvoeringsorganisaties.

Doelstelling 7: Draagvlak

Het pensioenfonds kent een breed draagvlak onder deelnemers, wat tot uiting komt in een hoog pensioenbewustzijn en tevredenheid bij deelnemers over de uitvoering van de pensioenregeling. Het pensioenfonds streeft hierbij naar een maximale binding van de deelnemers met het pensioenfonds om het draagvlak te behouden.

Het bestuur beschouwt deze doelstelling als behaald. Het bestuur meent dat het een goed beeld heeft van de wensen van zijn deelnemers en dat onder de deelnemers voldoende draagvlak bestaat voor het pensioenfonds.

Het pensioenfonds streeft ernaar zijn deelnemers door goede communicatie mee te nemen in de besluitvorming en de evenwichtigheid daarbij. Daarnaast vraagt het pensioenfonds naar de mening van zijn deelnemers. Periodiek wordt onderzoek gedaan hoe deelnemers over het pensioenfonds en zijn communicatie denken. Ook worden onderzoeken gehouden naar de mening van de deelnemers over maatschappelijk verantwoord beleggen en de risicohouding van deelnemers.

Bestuursleden hebben regelmatig overleg met de stakeholders (werkgever, ondernemingsraad/vakorganisaties en Belangenvereniging Pensioengerechtigden en Gewezen Deelnemers DNB). Het bestuur is zich ervan bewust dat het nieuwe pensioenstelsel grote wijzigingen met zich meebrengt en dat het draagvlak onder de deelnemers na de transitie op andere waarden gebaseerd zal zijn. Het bestuur heeft hier in 2025 aandacht aan besteed en zal dit blijven doen in de aanloop naar het nieuwe pensioenstelsel.

Doelstelling 8: Maatschappelijk verantwoord beleggen

Het pensioenfonds integreert zo veel als mogelijk maatschappelijk verantwoord beleggen in de beleggingscyclus.

Het bestuur beschouwt deze doelstelling als behaald. Het pensioenfonds voldoet aan het streven om tot de voorlopers op MVB-gebied te behoren.

Het pensioenfonds heeft een ambitie geformuleerd op het gebied van maatschappelijk verantwoord beleggen. In 2023 is het beleid aangescherpt en in 2024 vrijwel volledig geïmplementeerd. Er zijn stappen gezet de beleggingen verder in lijn te brengen met het klimaatakkoord van Parijs.

Het bestuur heeft in december 2024 het beleggingsplan 2025 vastgesteld. Daarbij is er continu aandacht voor de verdere doorontwikkeling van het MVB-beleid. Gedurende 2026 zal het pensioenfonds de invulling van het beleid nader vormgeven.

Strategie

Om onze missie, visie en doelstelling te kunnen uitvoeren en hoge kwaliteit te leveren, volgen we het door ons uitgezette beleid, hanteren we de normen voor goed pensioenfondsbestuur en werken we goed samen met de verschillende stakeholders, zoals werkgever, vakorganisaties, Belangenvereniging Pensioengerechtigden en Gewezen Deelnemers De Nederlandsche Bank NV, het verantwoordingsorgaan en de raad van toezicht. Uitvoerende partijen en dienstverleners worden zorgvuldig uitgekozen en regelmatig geëvalueerd. Het pensioenfonds laat het belang van de deelnemers leidend zijn in zijn handelen.

Het bestuur heeft eerder, na overleg met de werkgever/sociale partners, besloten de transitie naar het nieuwe pensioenstelsel als zelfstandig pensioenfonds te willen maken. Van belang daarbij was dat er zo veel mogelijk, binnen de wettelijke grenzen, eigen keuzes gemaakt kunnen worden en de (goede) financiële positie van het pensioenfonds meegenomen kan worden naar het nieuwe pensioencontract. Dit is makkelijker te realiseren als zelfstandig pensioenfonds dan als onderdeel van een groter geheel.

Sociale partners hebben het pensioenfonds verzocht de bestaande pensioenaanspraken en -rechten in te varen in het nieuwe pensioenstelsel. Het inbaarverzoek is op 2 juni 2025 ingediend bij toezichthouder DNB. Op 8 juni 2026 is een positieve beschikking ontvangen van de toezichthouder, waarna op 1 juli 2026 zal worden ingevaren. De periode daarna staat in het teken van het inregelen van de nieuwe pensioenregeling in de administratie, inclusief de ketenadministratie met de vermogensbeheerders.

Het bestuur is gestart om de strategie na de transitie verder te bepalen. Van belang daarbij is te kijken hoe het pensioenfonds in het nieuwe landschap na de transitie past mede in het licht van de kostenontwikkeling en de toegevoegde waarde van een eigen pensioenregeling. Hierbij wordt de dialoog met werkgever / sociale partners gezocht. Het bestuur wil klaar zijn om gewenste veranderingen in de toekomst beheerst en snel door te kunnen voeren.

Er wordt veel aandacht besteed aan de communicatie met onze stakeholders. De communicatie richting de deelnemers zal in toenemende mate digitaal zijn, aansluitend bij de tijdgeest.

Succesfactoren

Voor het realiseren van de doelstellingen en de strategie heeft het pensioenfonds succesfactoren benoemd. Door deze te vertalen naar meetbare prestatie-indicatoren (KPI's) kan het pensioenfonds periodiek de voortgang met betrekking tot de strategie en doelstellingen meten en waar nodig bijsturen. In de betreffende hoofdstukken staat voor zover relevant een toelichting op deze succesfactoren.

Verandervermogen / strategische wendbaarheid

Om de strategie effectief aan te kunnen passen, is het van belang dat het pensioenfonds in staat is tijdig in te spelen op kansen die zich aandienen en dat het pensioenfonds voldoende robuust is om de gevolgen van onvoorziene veranderingen op te vangen.

Managen van verwachtingen

Het streven naar een hoog pensioenbewustzijn en tevredenheid, dan wel het creëren van draagvlak, omvat niet uitsluitend het waarmaken van de (financiële) ambitie, maar vraagt ook om het goed managen van de verwachtingen van actieve deelnemers, gewezen deelnemers en pensioengerechtigden (onder andere via goede communicatie).

Integratie van milieu-, sociale- en governancefactoren

Om het maatschappelijk verantwoord beleggen te verankeren in de beleggingscyclus is integratie van milieu-, sociale en governance factoren in beleggings-, risicomanagement- en communicatieprocessen noodzakelijk.

Prudent beleggingsbeleid

Een prudent beleggingsbeleid maakt onderdeel uit van een verantwoorde pensioenopbouw.

Balansbeheer

Om te zorgen dat enerzijds voldoende rendement wordt behaald om de ambitie waar te kunnen maken en anderzijds de kans op korten zoveel als mogelijk wordt beperkt, wordt gezorgd voor een optimale balans tussen korte-termijnrisico's en lange-termijnambitie. Daarbij wordt ook vooruitgekeken naar de transitie naar het nieuwe pensioenstelsel.

Complexiteit

Voor een (kosten)efficiënte uitvoering wordt de complexiteit in de uitvoering zoveel mogelijk beperkt. Ook in het kader van de transitie naar het nieuwe pensioenstelsel is de complexiteit verder teruggebracht.

Governance

Een goede governance vormt de basis voor de beheersing van de bedrijfsvoering; adequate besturing en 'checks and balances' versterken de beheersing van risico's.

Regie over de uitbesteding

Om grip te houden op de kwaliteit en continuïteit van de dienstverlening, is een adequate governance rondom de uitbesteding cruciaal.

Compliance raamwerk

Om een betrouwbare reputatie te behouden is een robuust compliance raamwerk met bijpassende risicocultuur benodigd. Hiermee is het pensioenfonds in staat (blijvend) te voldoen aan wet- en regelgeving, interne regels en ethische normen.

Nieuw pensioenstelsel

De missie, visie, strategie en doelstellingen zoals die gelden na de transitie naar het nieuwe pensioenstelsel worden nader uitgewerkt.

Kerncijfers

Standen zijn per het einde van het genoemde jaar;
stromen betreffen de hele verslagperiode.

Bedragen in duizenden euro, tenzij anders aangegeven.

Balanswaarde van de beleggingen

	2025	2024	2023	2022	2021
Vastgoed	64.955	26.364	36.203	28.807	36.117
Aandelen	823.971	901.423	801.865	705.363	1.016.356
Vastrentende waarden	1.347.867	1.452.717	1.378.182	1.225.202	1.533.797
Derivaten (inclusief negatieve derivaten)	-98.261	-33.039	-47.063	-115.694	194.766
Overige beleggingen	15.423	20.079	6.370	5.791	7.365

Totaal	2.153.955	2.367.544	2.175.557	1.849.469 ¹⁾	2.788.401
---------------	------------------	------------------	------------------	--------------------------------	------------------

Reserves

Algemene reserve	714.098	631.904	570.858	484.729	658.284
Bestemmingsreserve premie-egalisatiedepot	1.797	1.859	1.727	1.747	4.537

Totaal	715.895	633.763	572.585	486.476	662.821
---------------	----------------	----------------	----------------	----------------	----------------

Technische voorzieningen

Technische voorzieningen voor risico pensioenfonds	1.522.250	1.702.170	1.580.252	1.444.331	1.887.167
Voorziening operationele kosten	34.251	38.299	35.556	32.497	42.461
Overige technische voorzieningen	3.630	1.609	1.829	2.187	3.419

Totaal	1.560.131	1.742.078	1.617.637	1.479.015	1.933.047
---------------	------------------	------------------	------------------	------------------	------------------

Premiebijdragen	65.676	60.303	52.503	48.081	44.814
-----------------	--------	--------	--------	--------	--------

Pensioenuitkeringen	61.670	58.735	55.707	52.693	49.437
---------------------	--------	--------	--------	--------	--------

Totaal toegerekende pensioenuitvoerings- en administratiekosten	3.360 ^{2) 3)}	1.898	1.483	1.014	1.154
---	------------------------	-------	-------	-------	-------

Pensioenuitvoeringskosten in euro per deelnemer (op basis van actieve deelnemers en pensioengerechtigden)	784 ²⁾	454	367	254	299
---	-------------------	-----	-----	-----	-----

1) Vergelijkende cijfers zijn aangepast.

2) De toename van de kosten wordt voornamelijk veroorzaakt door de projectkosten (Wtp) en een lagere toerekening aan kosten vermogensbeheer.

3) Met ingang van boekjaar 2025 nieuwe toerekeningsmethodiek.

	2025	2024	2023	2022	2021
Kosten vermogensbeheer	4.481	3.838	3.915 ¹⁾	4.088	4.595
Transactiekosten	380	1.653	694	260	1.662
Totale kosten vermogensbeheer	4.861	5.491	4.609	4.348	6.257
Kosten vermogensbeheer in percentage van het gemiddeld belegd vermogen	0,19%	0,22%	0,26% ¹⁾	0,17%	0,18%
Transactiekosten in percentage van het gemiddeld belegd vermogen	0,02%	0,07%	0,03%	0,01%	0,07%
Totale kosten vermogensbeheer in percentage van het gemiddeld belegd vermogen	0,21%	0,29%	0,29%	0,18%	0,25%
Beleggingsrendementen					
Bijdrage in rendement beleggingen matching	-8,11%	1,60%	6,15%	-18,10%	-5,00%
Bijdrage in rendement beleggingen return ²⁾	3,54%	6,80%	5,70%	-6,30%	9,80%
Totaal rendement beleggingsportefeuille	-4,57%	8,40%	11,85%	-24,40%	4,80%
Beleidsdekkingsgraad	140,4%	137,7%	135,6%	134,0%	127,7%
Dekkingsgraad	145,9%	136,3%	135,3%	132,8%	134,1%
Marktwaardedekkingsgraad	145,9%	136,3%	135,3%	132,5%	130,2%
Reële dekkingsgraad	102,4%	102,5%	99,9%	101,9%	101,7%
Minimaal vereiste dekkingsgraad	104,3%	104,3%	104,3%	104,0%	104,2%
Vereiste dekkingsgraad	113,9%	115,4%	115,3%	116,3%	115,1%
Toeslagverlening					
Actieve deelnemers	3,69%	2,94%	4,30%	9,63%	0,68%
Inactieve deelnemers ex-PVK (voor 1 januari 2005)	5,58%	6,09%	6,30%	3,01%	2,90%
Inactieve deelnemers DNB (voor 1 januari 2003)	5,58%	5,79%	6,15%	2,98%	1,04%
Inactieve deelnemers DNB (na 1 januari 2003) en premievrije aanspraken	3,69%	2,94%	4,30%	9,63%	0,68%
Aantallen					
Deelnemers	2.581	2.525	2.430	2.342	2.258
Gewezen deelnemers	2.448	2.379	2.278	2.137	1.978
Uitkeringsgerechtigden	1.705	1.657	1.611	1.646	1.596
Totaal	6.734	6.561	6.319	6.125	5.832

1) Inclusief nagekomen kosten Caceis 2022.

2) Inclusief valutaoverlay.

3 Interne ontwikkelingen

In dit hoofdstuk worden de belangrijkste ontwikkelingen binnen het pensioenfonds kort benoemd. In de volgende hoofdstukken gaan we in op de externe ontwikkelingen en de financiële situatie van het pensioenfonds. In de hoofdstukken 5 en volgende worden de verschillende onderdelen voor zover nodig nader toegelicht.

Pensioenregeling

Sociale partners zijn in 2020 de pensioenregeling voor 2021 – 2024 overeengekomen. Een belangrijke wijziging ten opzichte van de regeling voor 2020 is dat het bestuur voortaan elk jaar het opbouwpercentage vaststelt op basis van de beschikbare financiële middelen. Hiervoor worden zowel de premie als, indien nodig, de beschikbare middelen uit het premie-egalisatiedepot gebruikt.

De pensioenregeling liep tot en met 2024. Sociale partners hebben afgesproken dat de pensioenregeling doorloopt tot aan de transitie naar de nieuwe pensioenregeling conform de Wet toekomst pensioenen, die gepland staat voor 1 juli 2026. Voor 2025 was de maximale opbouw van 1,875% mogelijk, evenals in de eerste helft van 2026.

De nieuwe pensioenregeling die geldt na de transitie, is gereed. Op onze website staat een brochure met een samenvatting van de nieuwe pensioenregeling.

Nieuwe pensioenregeling (Wet toekomst pensioenen)

Sociale partners van DNB (werkgever, FNV Finance en Vereniging van Werknemers DNB) hebben gekozen voor een solidaire pensioenregeling, waarbij de standaard van invaren wordt gevolgd.

In nauw overleg met het pensioenfondsbestuur is vormgegeven aan de nieuwe pensioenregeling, waarbij het pensioenfonds heeft gewaakt voor de uitvoerbaarheid van de nieuwe regeling. Naar aanleiding hiervan zijn enkele aanpassingen gedaan in de nieuwe pensioenregeling. Deelnemers zijn hierover geïnformeerd.

De transitiedatum is 1 juli 2026.

De benodigde documenten zijn op 2 juni 2025 ingediend bij toezichthouders DNB en AFM, na ontvangst van een positief advies van het verantwoordingsorgaan en goedkeuring van de raad van toezicht. Er is op 13 mei 2026 een positieve beschikking ontvangen voor de collectieve waardeoverdracht van de pensioenrechten en -aanspraken van de groep oud-PVK. Op 8 juni 2026 is een positieve beschikking ontvangen voor de interne collectieve waardeoverdracht in het kader van invaren van bestaande pensioenrechten en -aanspraken naar het nieuwe pensioenstelsel (Wet toekomst pensioenen). Deze bevindingen zijn van beperkte relevantie voor de nakoming van de verplichting tot evenwichtige belangenafweging en de resulterende vermogensverdeling en kunnen na invaren worden geadresseerd. Het gaat hierbij vooral om onderbouwingen die nog iets beter kunnen. Het bestuur zal deze bevindingen zo snel mogelijk oplossen en de toezichthouder hierover informeren.

De voorbereidingen voor implementatie van de nieuwe pensioenregeling in de administratiesystemen bij AZL zijn tijdig gestart, inclusief de gegevensuitwisseling met de vermogensbeheerders. AZL heeft laten weten klaar te zijn voor de transitie op 1 juli 2026.

Zie paragraaf 16.1 voor een nadere uitleg over de nieuwe pensioenregeling.

Toeslagverlening

Op basis van de toekomstbestendige indexatieregeling en de beleidsdekkingsgraad per 31 december besluit het bestuur over de voorwaardelijke toeslagverlening (indexatie, verhoging van de pensioenen). Vanaf een beleidsdekkingsgraad van 110% kan er een (gedeeltelijke) toeslag verleend worden. Er kan een volledige toeslag verleend worden als de beleidsdekkingsgraad minimaal gelijk is aan de Toekomst Bestendige Indexatie (TBI)-grens (zie www.dnbpensioenfonds.nl voor een uitgebreide toelichting op de TBI-grens). Op basis van deze regelgeving heeft het bestuur in 2025 een volledige toeslag kunnen verlenen.

Het was daarom niet nodig om gebruik te maken van de extra mogelijkheden voor toeslagverlening (ophoging tot 100% van de maatstaf) onder het transitie-FTK.

Voor de actieve deelnemers en het merendeel van de gewezen deelnemers en pensioengerechtigden is de maatstaf de prijsinflatie (CPI). Over de referentieperiode (1 april 2024 tot en met 31 maart 2025) bedroeg deze 3,69%. Op basis van de beleidsdekkingsgraad per 31 december 2024 (137,7%) en een TBI-grens van 136,1% is per 1 juli 2025 een volledige toeslag verleend (dus 100% van de maatstaf). Dit betekent voor deze groepen een toeslag van 3,69%.

Voor enkele groepen gewezen en gepensioneerde deelnemers is de maatstaf de loonontwikkeling bij DNB. Deze bedroeg in 2025 5,58%. Dit betekent een toeslag van 5,58% voor deze groepen.

Er is nog een kleine groep deelnemers (ex-PVK, uit dienst vóór 2005) waarvoor werkgever de gemiste toeslag aanvult tot 100% van de maatstaf (loonontwikkeling), als het pensioenfonds geen volledige toeslag kan toekennen. Aangezien er vanuit het pensioenfonds een volledige toeslag verleend kon worden, was aanvulling niet nodig. Deze groep kreeg in 2025 ook een volledige toeslag op basis van de loonontwikkeling van 5,58%.

De toeslagachterstanden zijn dus niet opgelopen.

Er was zelfs een (zeer beperkte) mogelijkheid voor inhaaltoeslag. Het bestuur heeft desondanks besloten geen inhaaltoeslag te verlenen. Het bestuur wil graag met een zo goed mogelijke dekkingsgraad invaren naar het nieuwe pensioenstelsel, waarbij er op 30 juni 2026 (één dag voor invaren) nog een (lieft volledige) toeslag wordt verleend over de eerste helft van 2026. De resterende buffer wordt bovendien sowieso uitgedeeld bij invaren. Daarbij zou de inhaaltoeslag in euro's zeer beperkt zijn en is het operationeel niet mogelijk inhaaltoeslagen op individuele basis toe te kennen.

Governance

Bestuur

In 2025 zijn er geen bestuurswisselingen geweest.

Beleggingscommissie

In de tweede helft van 2025 is er een beleggingscommissie ingesteld, zie paragraaf 7.1.

Verantwoordingsorgaan

Voorzitter Diny Tiellemans is per 1 juli 2025 afgetreden. Ria Roerink is benoemd als haar opvolger en aangewezen als voorzitter. Verder zijn Erich Abeen (1 juli) en Carel van den Berg (1 oktober) in 2025 afgetreden. Erich is als lid namens de gewezen deelnemers opgevolgd door Anita Jharap, Carel als lid namens de werknemers door Armin Hoendervangers.

Per 1 januari 2026 zijn Bob Coppes (lid namens de pensioengerechtigden) en Anne Maaike Stienstra (lid namens de werknemers) herbenoemd voor een tweede termijn van vier jaren.

Raad van toezicht

Kees Koedijk is per 1 augustus 2025 herbenoemd voor een tweede termijn van vier jaren als lid van de raad van toezicht.

Statuten en huishoudelijke reglementen

De statuten zijn per 28 april 2025 aangepast, met name in verband met de wijziging van de zittingstermijnen. Om deze in lijn te brengen met de Code Pensioenfondsen zijn de zittingstermijnen van bestuursleden en leden van het verantwoordingsorgaan teruggebracht van drie termijnen van drie jaar, naar twee termijnen van vier jaar. Verder zijn er slechts enkele aanscherpingen in formulering gedaan.

Ook de huishoudelijke reglementen van het bestuur en het verantwoordingsorgaan zijn hiermee in lijn gebracht.

Compliance

Er is in 2025 een awarenesssessie geweest onder begeleiding van de compliance officer over de digitale weerbaarheid en DORA (Digital Operational Resilience Act).

Uitbesteding

Het pensioenfonds heeft beleid inzake uitbesteding van werkzaamheden en inhuur van overige dienstverlening. Bij een selectieprocedure wordt dit beleid doorlopen. Een gedegen selectieproces en goede afspraken met de dienstverleners dragen bij aan de realisatie van de doelstelling kostenefficiëntie met behoud van kwaliteit en de doelstelling beheerste bedrijfsvoering.

De uitbesteding wordt onder andere bewaakt door een jaarlijkse beoordeling van de ISAE 3402 type II rapportages (of vergelijkbaar), rapportages over de uitgevoerde dienstverlening (zijn de afspraken uit de service level agreement nagekomen?) en de rapportages over de niet financiële risico's.

Per 1 januari 2025 is PwC aangesteld als sleutelfunctie vervuller interne audit. Verder zijn er geen wisselingen geweest van uitbestedingspartijen of dienstverleners.

Beleggingen

Rendement

De matchingportefeuille (strategisch gezien 62,6% van de totale portefeuille) droeg voor 8,11% negatief bij aan het totale rendement. De returnportefeuille (strategisch gezien 37,4% van de totale portefeuille) droeg voor 3,54% positief bij aan het totale rendement. Dit is inclusief valutahedge. Op de totale beleggingen van het pensioenfonds is gedurende 2025 (inclusief valutahedge) een negatief rendement behaald van 4,57%.

De dekkingsgraad van het pensioenfonds is in 2025 fors gestegen. De actuele dekkingsgraad (o.b.v. DNB rentetermijnstructuur) bedroeg 145,9% ultimo december 2025. Dit is een toename van +9,6%-punt t.o.v. de dekkingsgraad ultimo december 2024 (136,3%). De beleidsdekkingsgraad is met +2,7%-punt gestegen naar 140,4% ultimo december 2025; deze was ultimo 2024 137,7%.

Strategische normportefeuille 2025

De strategische beleggingsportefeuille bestond in 2025 uit 42,6% obligaties/LDI (liability driven investment), 10% Euro IG Bedrijfsobligaties, 10% Nederlandse hypotheeklen en 37,4% aandelen. In het vierde kwartaal van het jaar is de eerste allocatie naar

niet-beursgenoteerd vastgoed geïmplementeerd. De opbouw van de niet-beursgenoteerd vastgoedportefeuille vindt geleidelijk gedurende de tijd plaats en wordt gefinancierd vanuit de allocatie naar aandelen.

De maatstaf voor de renteafdekking is ten opzichte van 2024 ongewijzigd gebleven, te weten 75% van het marktrenterisico van de dekkingsgraad (nominale pensioenverplichtingen + buffer). Voor een goede transitie naar het nieuwe pensioenstelsel is van belang dat de financiële positie van het pensioenfonds zo goed mogelijk is. Omdat de dekkingsgraad van het pensioenfonds hoog is, zorgt het afdekken van het renterisico van de dekkingsgraad zowel op de korte termijn (richting het transitiemoment) als op de lange termijn voor een meer stabiele financiële positie.

In de tweede helft van 2024 heeft het pensioenfonds het beleid inzake de afdekking van het valutarisico geëvalueerd. Hieruit werd geconcludeerd dat voor aandelen het afdekken van de Amerikaanse dollar leidt tot een significante reductie van het risico, maar dat voor de overige valuta de meerwaarde onvoldoende is om de hogere complexiteit en kosten te rechtvaardigen. Daarbij is ook gekeken naar de hoogte van de afdekking van de Amerikaanse dollar. Voor aandelen zorgt een lagere afdekking (tot rond de 50%) voor een lager economisch risico als gevolg van het feit dat Amerikaanse bedrijven vaak wereldwijd opereren. Voor vastrentende waarden is een volledige afdekking wenselijk. Op basis hiervan heeft het pensioenfonds met ingang van 1 maart 2025 de afdekking van het valutarisico gewijzigd. Het pensioenfonds dekt nu uitsluitend de Amerikaanse dollar af (strategisch voor 50%).

Het uitgangspunt van de beleggingsportefeuille is dat deze bijdraagt aan zowel het verstrekken van de nominale aanspraken als aan het zo veel mogelijk waardevast houden van de pensioenrechten en -aanspraken. Het wettelijk kader waarin dit in 2025 gebeurt is het FTK. Het bestuur heeft ook de beleggingsmix vastgesteld in het nieuwe pensioenstelsel en een planning gemaakt voor de transitie van de huidige beleggingsmix naar de nieuwe beleggingsmix. Op deze manier wordt voorkomen dat het pensioenfonds nu besluiten zou nemen die onder de nieuwe pensioenregeling ongewenst zijn.

Het bestuur beoordeelt de meest gangbare beleggingscategorieën iedere drie jaar om te bepalen of het een belegbare categorie is. In 2025 zijn investment cases uitgevoerd op de categorieën LDI (staatsobligaties, renteswaps en geldmarktfondsen), private equity, grondstoffen en hedge funds. De categorieën private equity, grondstoffen en hedge funds passen volgens het pensioenfonds onvoldoende bij de beleggingsbeginselen van het pensioenfonds. In de investment case LDI heeft het pensioenfonds nader uitgewerkt hoe de LDI portefeuille er in het nieuwe pensioenstelsel uit gaat zien.

Het bestuur heeft de sanctiewetgeving op beleggingsgebied nageleefd. Ten tijde van de inval van Rusland in Oekraïne was er één kleine allocatie naar een Russische bank, waarvoor meteen een verkoopopdracht is gegeven. De markt was echter niet liquide op het moment van het inleggen van deze verkooporder en is dat nog steeds niet. Derhalve is de verkoop nog niet gerealiseerd. De waarde van dit aandeel is door het pensioenfonds afgeboekt naar nul.

Maatschappelijk verantwoord beleggen (MVB)

Het pensioenfonds wenst een 'voorloper' te zijn op gebied van MVB (geen koploper, maar wel vooroplopend). Om invulling te geven aan deze ambitie worden er continue stappen gezet om het beleid impactvoller te maken.

De doelstellingen van het beleid inzake maatschappelijk verantwoord beleggen zijn onveranderd:

1. Beleggen in een betere wereld;
2. Het reduceren van CO₂ uitstoot;
3. Het uitsluiten van ongewenste beleggingen;
4. Het uitoefenen van actief aandeel- en obligatiehouderschap.

In 2025 heeft het pensioenfonds de implementatie van zijn MVB-beleid integraal geëvalueerd. In de huidige aanpak wordt het MVB-beleid van het pensioenfonds geïmplementeerd middels de SDG-methodologie (sustainable development goals,

17 duurzaamheidsdoelen voor een betere wereld) van de vermogensbeheerder. Mede in het licht van de uitbreiding van het aantal beleggingscategorieën/managers (de nieuwe categorieën niet-beursgenoteerd vastgoed en (impact) private debt zijn in opbouw) kiest het pensioenfonds ervoor om over te gaan naar een eigen raamwerk om beter te kunnen beoordelen of met de beleggingen een bijdrage wordt geleverd aan de doelstelling van een betere wereld. Het eigenaarschap komt op deze manier meer bij het bestuur te liggen, wat ook beter past bij de ambitie van het pensioenfonds om op het gebied van MVB bij de voorlopers te horen. Na de integrale evaluatie is het pensioenfonds gestart met de vertaling hiervan naar de beleggingsportefeuille. De implementatie is voor 2026 voorzien.

SFDR (sustainable finance disclosure regulation)¹⁾

Het pensioenfonds classificeert de pensioenregeling als een artikel 8 product in het kader van de SFDR. Dit betekent dat duurzaamheids- of ESG²⁾ gerelateerde aspecten gepromoot worden.

Deze classificatie schept enkele rapportageverplichtingen, zie hiervoor bijlage 6.

In het rapportagetemplate wordt tevens ingegaan op de alignment met de EU-taxonomie. Over 2025 bedraagt deze alignment 9,83% (2024: 9,61%). Het bestuur heeft besloten tot een opt-in op artikel 4 van SFDR. Dit betekent dat het pensioenfonds verklaart rekening te houden met de belangrijkste ongunstige effecten van zijn eigen beleggingsbeslissingen aangaande duurzaamheidsfactoren. Dit betekent aanvullende transparantie- en rapportageverplichtingen voor het pensioenfonds.

Interne audits

Het pensioenfonds neemt op bestuurlijk niveau deel aan risk en auditoverleggen en bijeenkomsten bij de uitbestedingspartijen en neemt, als dat zinvol geacht wordt, deel aan audits die door de gezamenlijke klanten van een uitbestedingspartij worden geïnitieerd.

In 2025 is een audit uitgevoerd op de beheersing van de data-uitwisseling tussen uitbestedingspartijen (vermogensbeheerders met AZL, aangezien in het nieuwe pensioenstelsel de rendementen van de beleggingsportefeuille toegerekend moeten worden aan de persoonlijke pensioenvermogens) waarbij het pensioenfonds verantwoordelijk is en blijft. Dit belangrijke proces wordt vormgegeven in het zogenoemde 'Target Operating Model' (TOM).

Begin 2026 is het (concept)rapport opgeleverd, waaruit blijkt dat de opzet van het TOM voldoende waarborgen biedt voor een betrouwbare en tijdige verwerking van de door de betrokken ketenpartners uit te wisselen informatie. Er zijn geen grote risico's gesignaleerd voor een succesvolle implementatie per 1 juli 2026.

1) SFDR: sustainable finance disclosure regulation. Opgenomen in Verordening (EU) 2019/2088 van het Europees Parlement en de Raad van 27 november 2019 betreffende informatieverstopping over duurzaamheid in de financiële dienstensector.

2) ESG: environment, social, governance.

4 Externe ontwikkelingen

In dit hoofdstuk worden de belangrijkste externe ontwikkelingen die op het pensioenfonds afkomen kort benoemd. In de hierop volgende hoofdstukken worden de verschillende onderdelen voor zover nodig nader toegelicht.

Financiële markten en beleggingen

Algemeen

Het jaar 2025 stond in het teken van een positief sentiment rondom de ontwikkeling van kunstmatige intelligentie (AI), maar ook geopolitieke spanningen en onzekerheden waardoor sommige grondstoffen sterk stegen, zo steeg de goudprijs tot recordhoogtes. De olieprijs daalde daarentegen behoorlijk. Een opvallende ontwikkeling gedurende het jaar was de forse verzwakking van de Amerikaanse dollar ten opzichte van de euro. Aandelenmarkten waren volatiel maar behaalden positieve rendementen.

Ook de kapitaalmarkt kende een volatiel jaar, en hoewel de ECB de korte rente meerdere keren verlaagde steeg de rente voor langere looptijden. Obligaties met een wat hoger risicoprofiel presteerden beter dan staatsobligaties en sloten 2025 af met veelal hogere rendementen dan 'veilige staatsobligaties'. De inflatieverwachting was juist stabiel gedurende het jaar.

Aandelenmarkten

Aandelen ontwikkelde markten

Aandelenkoersen in ontwikkelde markten behaalden positieve rendementen waarbij de regio Europa het sterkst presteerde. Binnen Europa behaalden vooral banken fors hoge rendementen. Hoewel de markt in de Verenigde Staten ook sterk presteerde, was het rendement in euro's gemeten beperkt door de verzwakking van de Amerikaanse dollar ten opzichte van de euro. Het jaar werd ook opnieuw gekenmerkt door sterk stijgende koersen van ondernemingen welke AI-activiteiten hebben of hier indirect aan bijdragen. Aan de andere kant werden ondernemingen afgestraft waarbij de marktverwachting is dat AI juist een bedreiging voor de onderneming is.

Het rendement van de index voor ontwikkelde markten bedroeg over het jaar 6,8% (gemeten in euro's). Het rendement in de Verenigde Staten bedroeg 3,4% en was daarmee dus lager dan rendementen in Europa (19,4%), Japan (9,9%) en Pacific ex Japan (6,4%).

Aandelen opkomende markten

Het rendement van opkomende markten was in het verslagjaar positief (+17,8%). Het rendement was daarmee ruim 10%-punt beter dan het rendement van de ontwikkelde markten. In Azië profiteerden met name ondernemingen uit de technologiesector in Zuid-Korea, Taiwan en China van het aanhoudende positieve sentiment rondom de ontwikkeling van kunstmatige intelligentie. Zuid-Korea was met stip de best presterende opkomende markt in 2025. Ook de Latijns-Amerikaanse regio presteerde goed. Ondernemingen in de regio profiteerden van lage waarderingen, afnemende inflatie en sterke prijsstijgingen van een aantal grondstoffen. Landen in het Midden-Oosten bleven per saldo wat achter als gevolg van toegenomen geopolitieke spanningen en een daling van de olieprijs.

Rente

In de eerste helft van 2025 heeft de Europese Centrale Bank (ECB) in totaal vier keer de rente met 0,25%-punt verlaagd, waarmee de depositorente in juni 2025 uitkwam op 2,0%. Na de laatste verlaging in juni 2025 heeft de ECB de rente niet verder verlaagd. Desondanks steeg de rente voor langere looptijden (welke meer invloed hebben op het pensioenfonds). De 20-jaars swaprente ging met bijna 1%-punt omhoog van 2,36% naar 3,31%. Dit is de belangrijkste verklaring voor het negatieve rendement wat het pensioenfonds op de matchingportefeuille heeft behaald. Doordat het pensioenfonds 75% (en geen 100%) van het renterisico van de dekkingsgraad afdekt, profiteerde de dekkingsgraad alsnog als gevolg van deze renteontwikkeling.

Staatsobligaties

Europese staatsobligaties met een lange(re) looptijd kenden een volatiel jaar waarin een negatief rendement werd behaald. Rentes liepen gedurende het jaar verder op, de Duitse 10-jaars rente steeg met 0,5%-punt naar 2,9%. De 30-jaars rente steeg met 0,9-punt naar 3,5%. Opvallend was dat de rentestijging in Zuid-Europese landen beperkter was, in Italië bleef de 10-jaars rente per saldo onveranderd. Het renteverskil tussen Duitse staatsobligaties en swaps was relatief stabiel op het 10-jaars punt, aan het einde van het jaar lag de Duitse rente 7 basispunten onder de swapcurve. Op het 30-jaars punt ligt de Duitse rente 23 basispunten boven de swapcurve, dit verschil werd kleiner gedurende het jaar.

Bedrijfsobligaties

Bedrijfsobligaties kenden een positief jaar. Door relatief goede bedrijfswinsten en een positieve ontwikkeling op aandelenmarkten presteerden bedrijfsobligaties ruim 2%-punt beter dan staatsobligaties. Verschillen tussen de sectoren waren beperkt en alle sectoren kenden een hoger rendement dan staatsobligaties.

Nederlandse hypotheek

Ondanks de afgenomen vraag naar Nederlandse hypotheek van institutionele beleggers behaalden Nederlandse hypotheek een sterk positief rendement dat hoger was dan dat van staatsobligaties. De risicopremie was vrijwel stabiel in 2025 op 1,4% voor een hypotheek met een 20-jaars looptijd en Nationale Hypotheek Garantie (NHG). Huizenprijzen liepen verder op in 2025 en betalingsachterstanden bevinden zich op een laag niveau.

Vooruitblik 2026

De wereld is in beweging. Hierdoor zijn de financiële markten volatiel. Hoewel het pensioenfonds een lange termijn belegger is en geen tactisch beleid kent, houdt het bestuur de ontwikkelingen nauwgezet in de gaten en zal het ook in 2026 waar nodig maatregelen nemen om de dekkingsgraad, en na 1 juli 2026 de persoonlijke pensioenvermogens, zo goed mogelijk te beschermen.

Zo heeft het bestuur begin 2026 besloten binnen de aandelenportefeuille een maximum van 50% te hanteren voor het gewicht van Amerikaanse aandelen. Aanleiding hiervoor is het hoge marktkapitalisatiegewicht van de Verenigde Staten in wereldwijde aandelenindices, waardoor zonder aanvullende maatregelen een aanzienlijk deel van de aandelenportefeuille geconcentreerd zou zijn in één economie, zeker met de verhoging van de aandelenallocatie in het nieuwe pensioenstelsel. Het bestuur acht een dergelijke concentratie niet wenselijk vanuit het oogpunt van risicobeheersing en diversificatie, mede gezien de geopolitieke ontwikkelingen.

Ter bescherming van de dekkingsgraad richting het moment van invaren (1 juli 2026) heeft het pensioenfonds besloten de relatief hoge dekkingsgraad te beschermen, zodat er met een zo hoog mogelijke dekkingsgraad ingevaren kan worden. Daarom zal de afbouw van de afdekking van het renterisico pas starten op het moment van invaren, zodat het pensioenfonds vrijwel volledig beschermd blijft tegen renterisico. Het aandelenrisico is begin 2026 sterk teruggebracht door een putoptiestrategie (putopties met een strike van 100%) uit te rollen.

Wet- en regelgeving

Voor het pensioenfonds relevante wijzigingen worden geanalyseerd en de opvolging ervan wordt besproken in de bestuursvergaderingen.

Wet toekomst pensioenen

Per 1 juli 2023 is de Wet toekomst pensioenen (Wtp) in werking getreden.

Werkgevers, werknemers en pensioenuitvoerders krijgen de tijd om de huidige pensioenregeling aan te passen aan de nieuwe regels. Uiterlijk 1 januari 2028 moeten alle pensioenregelingen voldoen aan de nieuwe regels. Pensioenfonds DNB zal in 2026 overstappen naar een solidaire premieregeling in het nieuwe pensioenstelsel. Zie hoofdstuk 14 voor nadere informatie over de nieuwe pensioenregeling.

De Verzamelwet pensioentransitie is op 20 december 2025 in werking getreden. Hierin worden verschillende punten geregeld die ten aanzien van de transitie nog niet goed aansloten op de praktijk. Zo is het bijvoorbeeld mogelijk gemaakt om ook na het invaren tijdelijk af te wijken van het strategisch beleggingsbeleid en is de navigatiemetafoor voor mijnpensioenoverzicht.nl in lijn gebracht met de navigatiemetafoor op het UPO.

Het Wetsvoorstel toezeggingen Wtp en andere pensioenonderwerpen is in november 2025 naar de Raad van State gestuurd. Dit wetsvoorstel is opgesteld naar aanleiding van de behandeling van de Wtp in de Eerste Kamer. De toegezegde wijzigingen zijn in dit wetsvoorstel verwerkt. Het zijn wijzigingen die geen invloed hebben op de overgang naar het nieuwe stelsel. De wijzigingen zien onder andere op het uniformeren van het kindbegrip en het mogelijk maken van vrijwillige voortzetting van de dekking van het wezenpensioen na beëindiging van het dienstverband. Als het wetsvoorstel wordt aangenomen wordt door Pensioenfonds DNB beoordeeld welke impact dit heeft op de pensioenregeling van Pensioenfonds DNB.

Wetsvoorstel uitkering ineens

Al diverse malen is de inwerkingtreding van de Wet bedrag ineens, RVU en verlofsparen uitgesteld. Onderdeel van deze wet is dat een deelnemer aan een pensioenregeling het recht krijgt om bij pensioeningang maximaal 10% van de waarde van zijn aanspraken op ouderdomspensioen ineens te kunnen ontvangen. De pensioenuitvoerder moet daaraan meewerken. De datum van inwerkingtreding van deze wet is nog onbekend. Pensioenuitvoerders hebben voldoende tijd nodig om de keuzemogelijkheid te implementeren. Deelnemer en gewezen deelnemers moeten tijdig (minimaal 6 maanden van tevoren) worden geïnformeerd over keuzemogelijkheden bij pensionering. In de Voorjaarsnota 2026 van het Kabinet blijkt dat de invoering van de Wet herziening bedrag ineens wordt uitgesteld van 1 juli 2026 naar 1 januari 2029.

Pensioenfonds DNB bereidt zich hier samen met de pensioenuitvoeringsorganisatie AZL op voor.

Een belangrijk gevolg van deze wet is dat een pensioenfonds de deelnemers (nog beter) moet 'begeleiden' bij de keuzes die hij heeft. Dit geldt niet alleen voor de keuze voor het opnemen van het bedrag ineens, maar voor alle keuzes. Het bestuur is, samen met AZL bezig deze keuzebegeleiding (verder) vorm te geven.

Wetsvoorstel pensioenverdeling bij scheiding

De opvolger van de huidige Wet verevening pensioenrechten bij scheiding zou oorspronkelijk op 1 januari 2021 in werking treden. De Wet toekomst pensioenen doorkruiste dit voornemen, aangezien beide wetten veel raakvlakken hebben. Invoering van de Wet pensioenverdeling bij scheiding is uitgesteld tot na invoering van de Wet toekomst pensioenen. Zoals het er nu naar uitziet, zal de Wet Pensioenverdeling bij Scheiding op 1 januari 2028 (einde transitieperiode Wet toekomst pensioenen) in werking treden.

Wet digitale overheid

De Wet digitale overheid stelt eisen aan de wijze waarop personen en organisaties toegang krijgen tot internetportalen van overheidsdiensten en pensioenfondsen. Het betrouwbaarheidsniveau voor deze portalen moet minimaal substantieel zijn om daarmee te zorgen voor een nog betere informatiebeveiliging. De overgangsregeling om te voldoen aan deze wet duurde aanvankelijk tot 1 juli 2025. De betrouwbaarheidsniveaus substantieel en hoog waren op het moment dat de overgangsregeling afliep nog onvoldoende beschikbaar voor brede toepassing. Daarom is de overgangsregeling verlengd tot 1 juli 2028.

Samen met pensioenuitvoeringsorganisatie AZL wordt dit voor Pensioenfonds DNB ingeregeld.

Digital Operational Resilience Act (DORA)

DORA is een Europese verordening die van toepassing is voor de gehele Europese financiële sector. Deze verordening vervangt voorgaande regelgeving, en stelt stringente eisen om de cyberweerbaarheid van de financiële sector te verhogen. DORA richt zich op ICT-risicomanagement, ICT-incidenten, periodieke testen van digitale weerbaarheid, de beheersing van risico's bij uitbesteding aan (kritieke) derden en de samenwerking ten aanzien van uitwisseling van informatie over cyberdreigingen.

Vanaf 17 januari 2025 moesten pensioenfondsen aan DORA voldoen. Omdat definitieve wetgeving lang op zich liet wachten, was het vooralsnog voldoende om aan te tonen dat er alles aan gedaan is om DORA-compliant te worden. Medio 2025 voldeed Pensioenfonds DNB volledig aan de DORA-vereisten. Begin 2025 zijn alle beleidsdocumenten die hieraan gerelateerd zijn vastgesteld. Het informatieregister in het kader van DORA is tijdig ingediend bij de toezichthouders.

De verdere ontwikkelingen omtrent DORA worden gevolgd en bij aanpassingen van de wetgeving worden benodigde acties opgepakt.

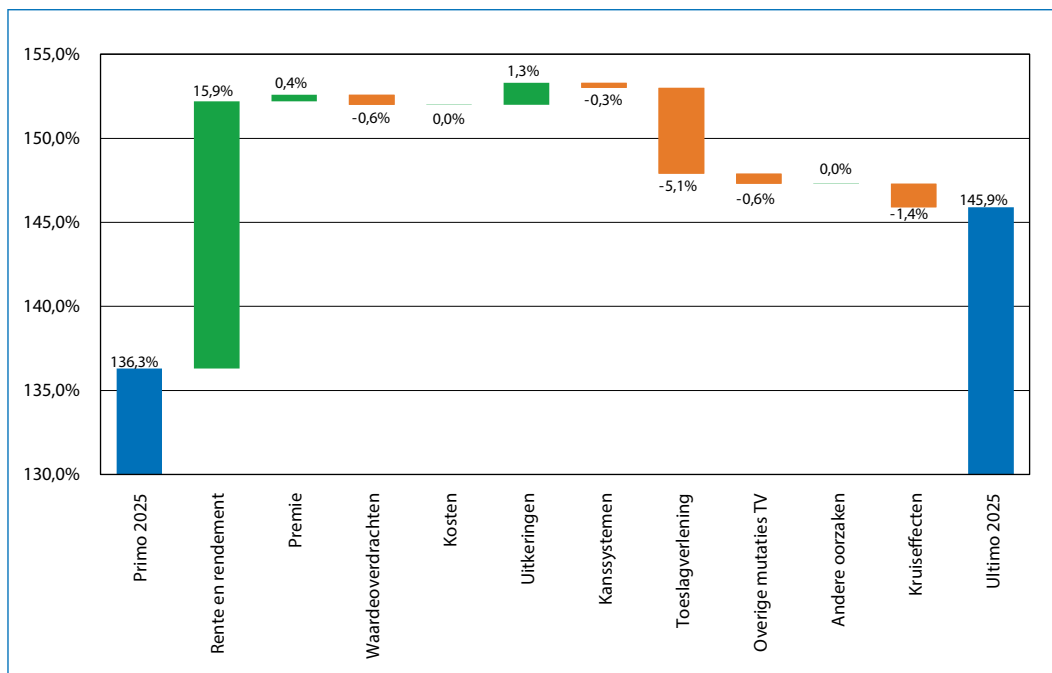
Europese Pensioenfondsenrichtlijn

Sinds 2019 is de Pensioenfondsenrichtlijn IORP II van kracht. Deze richtlijn bevat onder andere eisen ten aanzien van het inrichten van sleutelfuncties, de eigenrisicobeoordeling, ESG en communicatie. De Richtlijn staat op de agenda voor herziening. De Europese Commissie publiceerde op 20 november 2025 een voorstel voor de herziene IORP-Richtlijn. Voor Nederlandse pensioenuitvoerders zijn er meerdere relevante aanpassingen, zoals de introductie van een algemene zorgplicht ten opzichte van de deelnemers en het instellen van een sleutelfunctie compliance. Pensioenfonds DNB volgt de ontwikkelingen en neemt adequate actie, zodra de Richtlijn definitief is, om hieraan te voldoen.

5 Financiële positie

In 2025 is de beleidsdekkingsgraad gestegen van 137,7% ultimo 2024 naar 140,4% ultimo 2025. De maanddekkingsgraad is per 31 december gestegen van 136,3% (2024) naar 145,9% (2025). De ontwikkeling van de maanddekkingsgraad van het pensioenfonds in 2025 is in figuur 1 weergegeven.

Figuur 1: Ontwikkeling dekkingsgraad 2025



De rentetermijnstructuur (RTS) is van belang voor de waardering van de technische voorziening.

In 2025 heeft de stijging van de RTS tot een daling van de technische voorziening geleid met een positief effect op de dekkingsgraad van 23,5%-punt. De beleggingen hebben dit jaar een negatief rendement gehaald van 4,6%, met name als gevolg van een daling van de matchingportefeuille. In totaliteit is er, met de daling van de technische voorziening alsook het beleggingsresultaat, een stijging van de dekkingsgraad over 2025 met 9,6%-punt.

Ontwikkeling dekkingsgraden

Eind 2025 bedraagt de beleidsdekkingsgraad 140,4%, de vereiste dekkingsgraad bedraagt 113,9%. De reële dekkingsgraad is ultimo 2025 102,4%. In de reële dekkingsgraad wordt rekening gehouden met de verwachte stijging van de prijzen. De reële dekkingsgraad geeft de verhouding weer tussen de beleidsdekkingsgraad en de dekkingsgraad waarbij pensioenen volledig meestijgen met de

prijzen. Een reële dekkinggraad van 100% betekent dat een pensioenfonds de pensioenverplichtingen kan betalen en ook de pensioenen kan verhogen met de verwachte stijging van de prijzen.

5.1 Geen herstelplan, geen haalbaarheidstoets

Omdat de beleidsdekkinggraad gedurende heel 2025 boven het niveau van het vereist eigen vermogen is gebleven, hoeft het pensioenfonds geen herstelplan op te stellen en in te dienen bij toezichthouder DNB. Omdat het pensioenfonds voornemens is alle pensioenaanspraken en -rechten in te varen, was er in 2025 geen haalbaarheidstoets nodig.

In het kader van aanpassing van het risicobudget begin 2026 (in verband met de implementatie van de putoptiestrategie, zie hoofdstuk 4), is in het eerste kwartaal 2026 een nieuwe aanvangshaalbaarheidstoets gedaan. De uitkomsten laten zien dat de optiestrategie geen materiële impact heeft op het pensioenresultaat en geen aanpassing van het premiebeleid nodig is.

5.2 Toetsingskader bestuur

Om te kunnen monitoren of het beleid leidt tot realisatie van de doelstellingen, en of de uitkomsten van het beleid binnen de kaders blijft zoals afgesproken met sociale partners, beoordeelt het bestuur de financiële situatie van het pensioenfonds aan de hand van de volgende vier toetsen en wordt gekeken of er wijzigingen in het beleid nodig zijn.

1. Generatietoets
Om onbedoelde overdrachten tussen generaties tot een minimum te beperken.
2. Pensioenresultaat- en indexatietoets
Om zicht te houden in hoeverre het pensioenfonds een waardevast pensioen kan waarmaken.
3. Kortingstoets
Om geen onverantwoorde risico's te nemen en daarmee de nominale uitkering met grote waarschijnlijkheid zeker te stellen.
4. Premietoets
Om vast te stellen wanneer de premie niet meer passend is bij het afgesproken opbouwpercentage.

Afbeelding 1: De besturing van Pensioenfondsen DNB



De geformuleerde criteria en de overwegingen bij de vier toetsen zijn de volgende.

1. Generatietoets:
 - a. Waarbij geldt dat het pensioenfonds in principe binnen 15 jaar gemiddeld op een dekkingsgraad moet kunnen uitkomen van de Toekomstbestendig Indexeren (TBI)-grens;
 - b. Daarnaast geldt dat het pensioenfonds de kans op een dekkingsgraad kleiner dan 100% zo klein als mogelijk wenst te krijgen (lieftst onder de 2,5%);
 - c. En dat indien het pensioenfonds een dekkingsgraad lager dan 100% heeft, het gecumuleerde effect van de uitkeringen van 70-plussers niet meer mag bedragen dan 1% dekkingsgraadpunt.
2. Pensioenresultaat- en Indexatieresultaattoets
 - a. Vanuit een startdekkingsgraad gelijk aan TBI geldt dat het pensioenresultaat in de mediaan naar verwachting op 100% moet uitkomen;
 - b. Vanuit een startdekkingsgraad gelijk aan het VEV geldt dat het pensioenfonds naar verwachting gemiddeld 70% indexatieresultaat moet kunnen behalen;
 - c. Op basis van een startpositie vanuit de kritische dekkingsgraad afgeleid uit de kortingstoets dient het pensioenfonds minimaal een nominale uitkering naar verwachting waar te maken, rekening houdend met de realisaties gerekend vanaf 1 januari 2015.

3. Kortingstoets

- a. De cumulatieve korting gerekend over 15 jaar mag niet meer bedragen dan 7,5% bij een kans van 2,5%;
- b. De jaarlijkse korting mag niet meer bedragen dan 1%;
- c. De marktrenteafdekking bedraagt 50% of hoger. Als het pensioenfonds vanwege marktomstandigheden een marktrenteafdekking lager dan 50% wenst uit te voeren, dient eerst overleg met de werkgever plaats te vinden.

4. Premietoets

- a. Indien, gegeven de maximale premie van 27,4%, de jaaropbouw lager dreigt te worden dan 1,49%, zal overleg plaatsvinden met de werkgever;
- b. Er wordt jaarlijks een analyse gemaakt van de verwachte opbouwpercentages tot en met het laatste jaar van de pensioenovereenkomst. Hierbij dient vastgesteld te worden in hoeverre deze opbouwpercentages nog overeenkomen met de opbouwpercentages uit de afgesproken pensioenovereenkomst.

Indien deze zelf vastgestelde grenzen worden overschreden, zal het pensioenfonds in overleg treden met sociale partners.

Op basis van de vier toetsen in 2024 kan worden geconcludeerd dat voor 2025 wordt voldaan aan de afspraken met sociale partners, met uitzondering van het verwacht overrendement, dat nodig is op basis van de pensioenresultaat- en indexatieresultaattoets. Bij de huidige strategische mix (37,4% zakelijke waarden) wordt onvoldoende overrendement verwacht om na 2025 de eventuele toeslag te kunnen financieren. Bij een verhoging van de allocatie naar zakelijke waarden naar 45% (in combinatie met een renteafdekking van 75% dekkingsgraad) wordt naar verwachting wel voldoende overrendement gegenereerd. Deze laatste optie is echter niet conform de ALM-studie van 2023 en zou de kans op een tekort bij invaren vergroten. Daarom is, in overleg met sociale partners, besloten de allocatie naar zakelijke waarden niet te verhogen. Gelet op de Wtp-transitie is besloten voor 2026 geen nieuwe toetsing uit te voeren.

6 Pensioenregeling

6.1 Pensioenregeling 2025

De pensioenregeling heeft de volgende kenmerken (bedragen in 2025):

Pensioenovereenkomst	
Soort regeling	voorwaardelijke geïndexeerde middelloonregeling
Pensioengevend salaris	het salaris met een maximum van € 137.800
Pensioenrichtdatum	de eerste dag van de maand volgend op de maand waarin de (gewezen) deelnemer de leeftijd van 68 jaar bereikt
Franchise	het deel van het salaris waarover geen pensioenopbouw plaatsvindt: € 18.475 (fiscaal minimum)
Voorwaardelijke indexatie	behoudens voor enkele groepen gewezen deelnemers en pensioengerechtigden is de maatstaf voor de toekenning van de toeslag de consumentenprijsindex voor alle bestedingen (CPI) in het betreffende jaar (meetperiode voor 2025: april 2024 t/m maart 2025)
Ouderdomspensioen	1,875% van de pensioengrondslag (pensioengevend salaris minus de franchise) of lager indien maximale premie niet kostendekkend is
Partnerpensioen	70% van het totaal te bereiken ouderdomspensioen (op risicobasis)
Tijdelijk nabestaandenpensioen	1,875% van de franchise vermenigvuldigd met totaal te bereiken deelnemersjaren
Wezenpensioen	20% van het te bereiken partnerpensioen

De sociale partners hebben in 2020 een onderhandelingsakkoord gesloten over de pensioenregeling voor de jaren 2021 tot en met 2024. Dit betreft onder andere de hoogte van de feitelijke premie, de ambitie voor het opbouwpercentage en het geleidelijk afschaffen van het premiedepot. In 2024 is besloten de pensioenregeling en de financiële afspraken in de periode tot de overgang naar het nieuwe pensioenstelsel ongewijzigd voort te zetten.

De belangrijkste kenmerken van de pensioenregeling zijn:

- De pensioenrichtleeftijd is 68.
- Het maximale opbouwpercentage ouderdomspensioen is 1,875%.
- Het partnerpensioen is 70% van het ouderdomspensioen en wordt verzekerd op risicobasis. Het opgebouwde uitgestelde partnerpensioen is met instemming van de deelnemers (bij geen bezwaar) per 1 januari 2020 collectief actuarieel neutraal geconverteerd naar een levenslang partnerpensioen.
- Dienstjaren vóór 1 januari 2020 worden tijdens het dienstverband bijverzekerd met een risicoverzekering, als een medewerker geen bezwaar heeft gemaakt tegen de conversie van het partnerpensioen. Hiermee is de hoogte van het partnerpensioen in de nieuwe regeling gelijk aan de oude regeling zolang een medewerker die geen bezwaar heeft gemaakt in dienst is.
- De toeslag is voorwaardelijk op basis van de loonindex voor de gewezen deelnemers en pensioengerechtigden uit het oude DNB-fonds, waarvoor de deelneming is geëindigd vóór 1 januari 2003 en de gewezen deelnemers en pensioengerechtigden uit het oude PVK-fonds, waarvoor de deelneming is geëindigd vóór 1 januari 2005. De toeslag is op basis van de prijsindex, voor actieve deelnemers en de overige gewezen deelnemers en pensioengerechtigden.

- Het toekenningsmoment voor toeslag is voor alle deelnemers 1 juli waarbij de peildatum voor de beleidsdekkingsgraad 31 december daaraan voorgaand is.
- De gedempte kostendekkende premie wordt bepaald op basis een maximaal verwacht rendement, verhoogd met een opslag voor inflatie, met als minimum de kostendekkende premie op basis van de 12-maandsmiddeling van de rentetermijnstructuur met ultimate forward rate (UFR) met een solvabiliteitsopslag ter grootte van het Minimaal Vereist Eigen Vermogen. De feitelijke premie bestaat uit deze gedempte kostendekkende premie en een vaste opslag van 4,4% en is maximaal 27,4% van de ongemaximeerde salarissom. Als de (gedempte) kostendekkende premie voor 1,875% opbouw lager uitkomt dan 23% van de ongemaximeerde loonsom wordt de basispremie verlaagd en wordt de 4,4% opslag toegevoegd aan de algemene middelen. Als de (gedempte) kostendekkende premie voor de opbouw van 1,875% hoger uitkomt dan 23% van de ongemaximeerde loonsom wordt de 4,4% opslag gebruikt voor die opbouw en wordt een eventueel overschot toegevoegd aan de algemene middelen. Als de (gedempte) kostendekkende premie voor de opbouw van 1,875% hoger uitkomt dan 27,4% van de ongemaximeerde loonsom dan wordt gekeken of er nog middelen beschikbaar zijn in het premiedepot voor de financiering van de opbouw. Indien er geen middelen meer beschikbaar zijn wordt de opbouw verlaagd.

Jaarlijks wordt per 30 september – bij het vaststellen van de premie voor het komende jaar - een inschatting gemaakt van de ontwikkeling van het opbouwpercentage in de daarop volgende jaren. In en 2025 en 2026 is met de huidige premie en rente mogelijk om de volledige opbouw van 1,875% toe te kennen zonder dat een onttrekking uit het premiedepot noodzakelijk is.

Deelnemersbestand 2025

	Stand 31 december 2024	Bij	Af	Stand 31 december 2025
Deelnemers (inclusief arbeidsongeschikten)	2.525	280	-224	2.581
Gewezen deelnemers	2.379	173	-104	2.448
Ingegane pensioenen	1.657	149	-101	1.705
waarvan:				
• (Tijdelijk) ouderdomspensioen	1.288	110	-79	1.319
• Partnerpensioen	349	33	-18	364
• Wezenpensioen	20	6	-4	22
Totaal	6.561	602	-429	6.734

6.2 Pensioenreglement directeuren DNB

Voor de directieleden van DNB is een apart pensioenreglement vastgesteld. De bepalingen sluiten aan op de bepalingen uit de pensioenregeling, zoals die door sociale partners is overeengekomen. Er is een separaat reglement voor de (ex-)directeuren opgesteld omdat de arbeidsvoorwaarden voor de directie vastgesteld worden door het Ministerie van Financiën en hun pensioenreglement derhalve een andere totstandkomingsprocedure kent.

7 Premie

7.1 Premiebeleid 2025

Door sociale partners is afgesproken dat de premie maximaal 27,40% van de ongemaximeerde loonsom (dus inclusief het salarisgedeelte boven € 137.800 (niveau 2025) en zonder gebruik van een franchise) bedraagt. De premie is opgebouwd uit de volgende componenten:

- a. De gedempte kostendeekkende premie op basis van maximaal verwacht rendement, verhoogd met een opslag voor inflatie, met als minimum de kostendeekkende premie op basis van de 12-maandsmiddeling van de rentetermijnstructuur met ultimate forward rate (UFR) met een solvabiliteitsopslag ter grootte van het Minimaal Vereist Eigen Vermogen.
- b. Opslag 4,4%: uit deze opslag kan de jaaropbouw van de pensioenen bekostigd worden.
Als na financiering van de opbouw een gedeelte van deze premieopslag resteert, komt het overschot ten gunste van de algemene middelen van het pensioenfonds.
- c. Daarnaast betaalt de werkgever apart een additionele kostenvergoeding ter dekking van de uitvoeringskosten. Dit betreft de begrote pensioenuitvoeringskosten, minus de vrijval uit de kostenvoorziening.

Voor de eerste helft van 2026, waarvoor uitgaande van een invaardatum van 1 juli 2026 het FTK nog geldt, kan het pensioenfonds een premie vragen conform de afspraken van sociale partners. De feitelijke premie kan echter door de aanpassing van de RTS met zo'n € 6,4 miljoen omlaag, naar 21,9% van de ongemaximeerde loonsom (was 27,4%). Werkgever heeft aangegeven het premiebeleid te willen volgen en dus over te gaan op de berekende (lagere) premie, ondanks dat de premie voor de 2e helft 2026 weer terugkomt op ongeveer het oude niveau. Daarom is de premie voor de eerste helft 2026 bepaald op 21,9% van de ongemaximeerde loonsom. De opbouw wordt voor de eerste helft 2026 vastgesteld op 1,875% (het fiscale maximum) plus de additionele kostenopslag die separaat bij werkgever in rekening wordt gebracht (ruim € 2 miljoen op jaarbasis).

Voor de premie voor de tweede helft van 2026 is de premie voorlopig vastgesteld op 32,71% van de pensioengrondslag exclusief uitvoeringskosten. De berekeningen worden geüpdated met de rente van 31 maart 2026. Uitgangspunt is daarbij de fiscaal maximale opbouw (voor 2026 30% van de pensioengrondslag) plus de opslagen voor risicopremies en kosten, met een cap op de bruto premie (exclusief uitvoeringskosten voor rekening van werkgever) van 34,7%.

De totale premie komt onder de Wtp uit op bijna € 60 miljoen, met ruim € 1,6 miljoen uitvoeringskosten. Deze afspraken liggen voor onbepaalde tijd vast (behoudens fiscale wijzigingen).

7.2 Premie in 2025

In 2025 was de feitelijke premie hoger dan de gedempte kostendeekkende premie; daarmee wordt voldaan aan de wettelijke eis dat de feitelijke premie minimaal gelijk moet zijn aan de gedempte kostendeekkende premie. Navolgend overzicht geeft de kostendeekkende, gedempte premie en feitelijke premie weer (bedragen x € 1.000):

Tabel 1

	2025	2024
De kostendeekkende, en feitelijke premies zijn als volgt:		
Kostendeekkende premie	50.263	43.203
Gedempte premie	62.992	57.216
Feitelijke premie	65.676	60.259
De kostendeekkende premie is als volgt samengesteld:		
Actuarieel benodigd	41.694	35.826
Opslag in stand houden vereist vermogen	6.421	5.481
Opslag voor directe kosten	2.148	1.896
Voorwaardelijke componenten	0	0
	50.263	43.203
De gedempte premie is als volgt samengesteld:		
Actuarieel benodigd	33.793	30.692
Opslag in stand houden vereist vermogen	5.204	4.696
Opslag voor directe kosten	2.148	1.896
Voorwaardelijke componenten	21.847	19.932
	62.992	57.216
De feitelijke premie is als volgt samengesteld:		
Actuarieel benodigd	33.793	30.692
Opslag in stand houden vereist vermogen	5.204	4.696
Opslag voor directe kosten	2.148	1.896
Voorwaardelijke componenten	21.847	19.932
Premiemarge	2.684	3.043
	65.676	60.259

De voorwaardelijke componenten bevatten de toeslagverlening. De premiemarge is het verschil tussen de feitelijke premie en de gedempte premie.

8 Toeslagverlening

8.1 Toeslagbeleid

Door sociale partners is overeengekomen dat toeslagverlening voorwaardelijk is. Deze wordt alleen verleend als de middelen van het pensioenfonds het toelaten. De toeslag is gebaseerd op de prijsinflatie. Voor de groep gewezen deelnemers en pensioengerechtigden uit het oude DNB-pensioenfonds, waarvoor de deelneming is geëindigd vóór 1 januari 2003, geldt op basis van toezeggingen uit het verleden dat zij voorwaardelijk geïndexeerd worden conform de loonontwikkeling bij DNB in plaats van conform de prijsinflatie. Voor de groep gewezen deelnemers en pensioengerechtigden uit het Pensioen en Verzekeringskamer (PVK) pensioenfonds, waarvan de deelneming is geëindigd vóór 1 januari 2005, geldt ook dat de toeslagverlening wordt gebaseerd op de loonontwikkeling bij DNB. Als het pensioenfonds onvoldoende middelen heeft om een volledige toeslag te verlenen, vult werkgever de toeslag aan tot 100% van de maatstaf.

Toeslagen mogen pas volledig worden toegekend als de beleidsdekkingsgraad boven de toekomstbestendige indexatiegrens uitkomt. Deze grens is variabel, maar lag ultimo 2025 op 136,1%. Als de beleidsdekkingsgraad tussen 110% en de toekomstbestendige indexatiegrens ligt, mag het pensioenfonds gedeeltelijk indexeren.

Het bestuur streeft primair naar het garanderen van de nominale pensioenaanspraken en -rechten. Voor zover daar ruimte voor is, probeert het bestuur daarnaast voorwaarden te scheppen om deze aanspraken en rechten zo goed mogelijk waardevast te houden. Zie hiervoor onze doelstellingen in hoofdstuk 2.

8.2 Toeslagen in 2025

Op basis van de beleidsdekkingsgraad per 31 december 2024 (137,7%) kon er een volledige toeslag toegekend worden in 2025. De beleidsdekkingsgraad lag boven het wettelijke minimum van 110%, en ook boven de grens voor toeslagbestendig indexeren (136,1%). Er kon daarom een volledige toeslag verleend worden (100% van de maatstaf). De maatstaf is de prijsinflatie (CPI alle bestedingen van april 2024 tot en met maart 2025) of de loonontwikkeling bij DNB, die gerelateerd is aan de looninflatie. De prijsinflatie over de referentieperiode bedroeg 3,69%; de loonontwikkeling was 5,58%.

Op basis van deze gegevens konden per 1 juli 2025 de volgende toeslagen toegekend worden:

- 3,69% voor de actieven en de inactieven (gewezen deelnemers en pensioengerechtigden) die de prijsinflatie volgen;
- 5,58% voor de inactieven ex-DNB (uit dienst vóór 2003), die de loonontwikkeling bij DNB volgen;
- 5,58% voor de inactieven ex-PVK (uit dienst vóór 2005). Dit jaar was geen aanvulling van werkgever nodig (als het pensioenfonds geen volledige toeslag kan verlenen, vult werkgever aan tot 100% van de maatstaf = loonontwikkeling DNB).

Er was een (zeer beperkte) mogelijkheid voor inhaaltoeslag. Het bestuur heeft desondanks besloten geen inhaaltoeslag te verlenen. Het bestuur wil graag met een zo goed mogelijke dekkingsgraad invaren naar het nieuwe pensioenstelsel, waarbij er op 30 juni 2026 (één dag voor invaren) nog een (liefst volledige) toeslag wordt verleend over de eerste helft van 2026. Bovendien wordt de daarna resterende buffer sowieso uitgedeeld bij invaren. Daarbij zou de inhaaltoeslag in euro's zeer beperkt zijn en is het operationeel niet mogelijk inhaaltoeslagen op individuele basis toe te kennen.

8.3 Niet verleende toeslagen

Voor actieve deelnemers, gewezen deelnemers en pensioengerechtigden wordt in tabel 2 een specificatie gegeven van het verschil tussen de volledige en de werkelijk toegekende toeslagen. In de uiterst rechtse kolom wordt weergegeven wat het totaal aan niet verleende toeslagen is.

Tabel 2: Verschil volledige toeslagen en werkelijke toeslagen

Jaar	Verleende toeslag	Maximaal volgens maatstaf	Niet verleend	Toegekend vanuit depot	Totaal niet verleend
Toeslagen gewezen deelnemers o.b.v. prijsindex					
2009	0,00%	0,40%	0,40%		0,40%
2010	0,53%	1,60%	1,07%		1,47%
2011	0,00%	2,70%	2,70%		4,21%
2012	0,00%	2,32%	2,32%		6,63%
2013	0,00%	2,45%	2,45%		9,24%
2014	0,29%	0,88%	0,59%		9,89%
2014 na compensatie					7,70%
2015	0,27%	0,60%	0,33%		8,05%
2016	0,03%	0,07%	0,04%		8,09%
2017	1,03%	1,45%	0,42%		8,54%
2018	1,88%	1,88%	0,00%		8,54%
2019	2,31%	2,65%	0,34%		8,91%
2020	0,10%	0,14%	0,04%		8,95%
2021	0,68%	1,89%	1,21%		10,27%
2022	9,63%	9,73%	0,10%		10,38%
2023	4,30%	4,40%	0,10%		10,49%
2024	2,94%	3,09%	0,15%		10,64%
2025	3,69%	3,69%	--		10,64%

Jaar	Verleende toeslag	Maximaal volgens maatstaf	Niet verleend	Toegekend vanuit depot	Totaal niet verleend
Toeslagen gewezen deelnemers o.b.v. loonindex					
2009	0,00%	1,00%	1,00%		1,00%
2010	0,00%	0,00%	0,00%		1,00%
2011	0,00%	1,75%	1,75%		2,75%
2012	0,00%	1,21%	1,21%		3,96%
2013	0,00%	0,58%	0,58%		4,61%
2014	0,19%	0,58%	0,39%		5,02%
2014 na compensatie					2,93%
2015	0,52%	1,15%	0,63%		3,57%
2016	0,66%	1,43%	0,77%		4,38%
2017	0,85%	1,20%	0,35%		4,75%
2018	1,60%	1,60%	0,00%		4,75%
2019	1,92%	2,20%	0,28%		5,04%
2020	2,07%	2,80%	0,73%		5,81%
2021	1,04%	2,90%	1,86%		7,78%
2022	2,98%	3,01%	0,03%		7,81%
2023	6,15%	6,30%	0,15%		7,97%
2024	5,79%	6,09%	0,30%		8,27%
2025	5,58%	5,58%	--		8,27%
Toeslagen actieve deelnemers (o.b.v. prijsindex)					
2015	0,88%	0,88%	0,00%	0,59%	0,00%
2016	0,60%	0,60%	0,00%	0,33%	0,00%
2017	0,07%	0,07%	0,00%	0,04%	0,00%
2018 ¹⁾	1,45%	1,42%	0,03%	0,39%	0,03%
2019	1,91%	1,88%	0,00%	0,03%	0,00%
2020 (1-1)	2,31%	2,65%	0,34%	n.v.t.	0,34%
2020 (1-7)	0,10%	0,14%	0,04%	n.v.t.	0,38%
2021	0,68%	1,89%	1,21%	n.v.t.	1,59%
2022	9,63%	9,73%	0,10%	n.v.t.	1,70%
2023	4,30%	4,40%	0,10%	n.v.t.	1,80%
2024	2,94%	3,09%	0,15%	n.v.t.	1,95%
2025	3,69%	3,69%	--	n.v.t.	1,95%

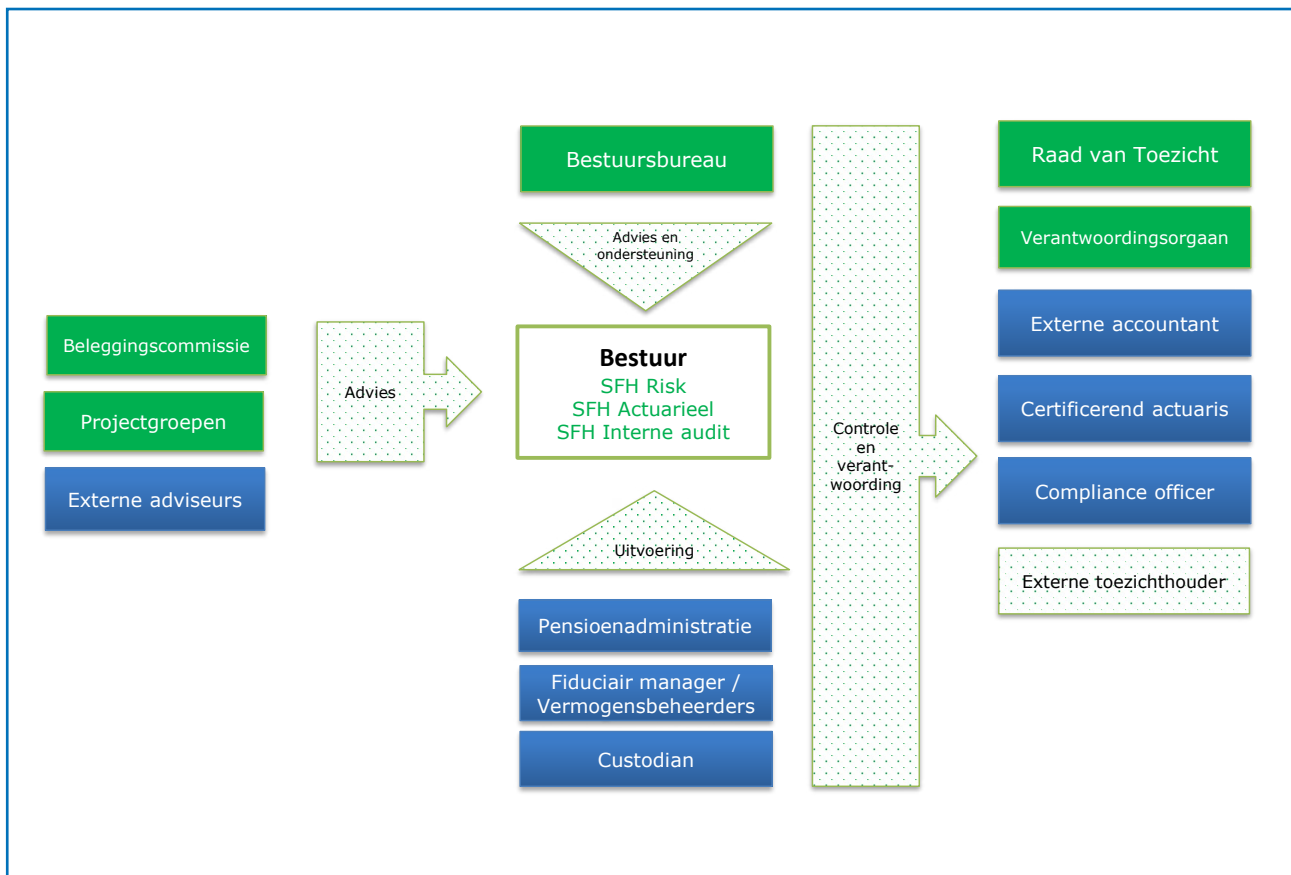
1) Per 1 januari 2019 kon naast de reguliere indexatie van 1,88% ook een aanvullende toeslag ter hoogte van de gemiste toeslag over 2017 (0,03%) gefinancierd worden uit het toeslagdepot.

9 Organisatie

9.1 Governance

In onderstaand organogram is de governance binnen het pensioenfonds weergegeven. Groen betreft interne fondsorganen, blauw zijn externe partijen.

Figuur 2: Organogram 2025



Bestuur

Het bestuur is belast met het besturen en beheren van het pensioenfonds en als zodanig verantwoordelijk voor al hetgeen het pensioenfonds doet. Het bestuur bepaalt het beleid en is bevoegd tot alle daden van beheer en beschikking. De bestuursleden oefenen hun functie uit zonder last of ruggespraak en wegen bij alle besluiten de belangen van de verschillende stakeholders zorgvuldig af.

Teneinde iedere (schijn van) belangenverstrengeling te voorkomen, kunnen medewerkers van DNB geen bestuurslid of adviseur zijn van het pensioenfonds. Het is lastig om de schijn van belangenverstrengeling te voorkomen als bestuursleden kennis kunnen hebben van relevante, vertrouwelijke niet-publieke informatie bij DNB.

Wel is er een paritair samengesteld bestuur, omdat inbreng vanuit de verschillende geledingen belangrijk is. Er zijn daarom twee bestuursleden namens de werkgever, één bestuurslid namens de werknemers, één bestuurslid namens de pensioengerechtigden en twee onafhankelijke bestuursleden, die niet namens één van de achterbannen zitting hebben in het bestuur.

De maximale zittingstermijn voor bestuursleden is aangepast aan de in 2024 herziene Code Pensioenfonds, en daarmee gesteld op twee keer vier jaar (was drie termijnen van drie jaar). Daarbij kan onder bijzondere omstandigheden een derde termijn van vier jaar worden toegepast.

Hierbij is gekozen voor de datum 1 juli als einde zittingstermijn, aangezien het jaarwerk, waarin het bestuur verantwoording aflegt over het voorgaande jaar, dan is afgesloten.

Sleutelfuncties

Vanuit de IORP II wetgeving dienen pensioenfonds sleutelfuncties in te richten op het gebied van risicomanagement, actuariel en interne audit. Per sleutelfunctie dienen een sleutelfunctiehouder en een sleutelfunctievervuller aangewezen te worden. Het bestuur heeft besloten de sleutelfunctiehouders binnen het bestuur te benoemen.

Mirja Constandse is sleutelfunctiehouder actuariel, Peter de Groot is sleutelfunctiehouder risicomanagement en René van Wechem sleutelfunctiehouder interne audit.

Voor de vervullersfuncties zijn externe partijen ingehuurd, te weten Triple A voor de actuariële sleutelfunctie, PwC voor de risicomanagement sleutelfunctie en PwC voor de interne audit sleutelfunctie. Bij PwC is er een strikte scheiding tussen de betreffende afdelingen; het bestuur ziet hier geen risico's op belangenverstrengeling.

Er zijn charters vastgesteld voor de drie sleutelfuncties, waarin de taken en bevoegdheden van de sleutelfuncties zijn beschreven.

Deze zijn eind 2025 geëvalueerd. In het charter voor de interne audit sleutelfunctie is de rapportagefrequentie aangepast naar eenmaal per jaar, de verplichte aanwezigheid van de sleutelfunctiehouder in de bestuursvergadering is vervallen (de sleutelfunctiehouder is een bestuurslid, dus sowieso aanwezig bij bestuursvergaderingen), en de eis dat medewerkers interne audit lid moeten zijn van het Instituut Internal Auditors of de NBA is vervallen, aangezien de sleutelfunctiehouders bestuursleden zijn. In het kader van synchronisatie van de evaluatie-frequentie van de charters is deze aangepast naar eenmaal per drie jaar.

In de charters voor de actuariële en de risicomanagement sleutelfunctie zijn geen inhoudelijke wijzigingen doorgevoerd.

Het bestuur hanteert een three lines of defence model. Het bestuur is de eerste lijn, de sleutelfuncties risk en actuariel plus de compliance officer zijn de tweede lijn, de interne audit sleutelfunctie is de derde lijn.

Beleggingscommissie

Met ingang van de tweede helft van 2025 is er een beleggingscommissie ingesteld, die de strategische beleggingsonderwerpen initieert en voorbereidt voor besluitvorming in het bestuur. De beleggingscommissie is bevoegd tot tactische en operationele besluitvorming, waarbij het bestuur geïnformeerd wordt. De aansturing en monitoring van de uitbestedingspartners op het gebied van vermogensbeheer ligt bij de beleggingscommissie. Binnen de beleggingscommissie hebben alleen de bestuursleden stemrecht. Aan de beleggingscommissie is een externe deskundige, Maarten Roest, toegevoegd, die zorgt voor een blik van buiten en countervailing power. De beleggingscommissie wordt ondersteund door het bestuursbureau. De taken en bevoegdheden van de beleggingscommissie zijn vastgelegd in het reglement beleggingscommissie.

Bestuursbureau

Het bestuursbureau ondersteunt het bestuur in de voorbereiding van besluiten en de monitoring daarvan. Ook de dagelijkse operationele zaken en de afstemming met de diverse uitvoeringsorganisaties en adviseurs worden door het bestuursbureau geregeld. De medewerkers van het bestuursbureau zijn in dienst bij het pensioenfonds of ingehuurd via externe partijen. De technische (IT) ondersteuning wordt extern ingehuurd.

Werkwijze bestuur

Binnen het bestuur zijn portefeuillehouders aangewezen voor bepaalde beleidsterreinen. Deze bereiden besluitvorming door het bestuur voor en monitoren de uitvoering van besluiten. Zij worden hierbij ondersteund door het bestuursbureau en adviseurs. Daarnaast is het mogelijk projectgroepen in te stellen voor specifieke onderwerpen. Van deze mogelijkheid is in 2025 geen gebruik gemaakt.

De vergaderingen zijn ingedeeld in bestuursvergaderingen (voor algemene onderwerpen) en themavergaderingen (ter bespreking en nadere diepgang bij bepaalde onderwerpen). In alle vergaderingen is besluitvorming mogelijk.

Evaluatie bestuur

Het bestuur ruimt iedere vergadering tijd in om te reflecteren op de vergadering qua proces en dynamiek en om te kijken of de juiste onderwerpen behandeld zijn en voldoende tijd hebben gekregen.

Minimaal eenmaal per jaar wordt er een separate bijeenkomst georganiseerd voor een zelfevaluatie, waarbij éénmaal per drie jaar externe begeleiding wordt ingeschakeld.

Geschiktheid

Het bestuur vindt permanente educatie van groot belang. Daarom bezoeken bestuursleden bijeenkomsten en seminars van externe partijen, ook van de toezichthouders, en worden opleidingen gevolgd. Ook doet het bestuur aan interne kennisontwikkeling door organisatie van themavergaderingen en kennissessies. Deze bijeenkomsten zijn bestemd om onderwerpen diepgaand(er) door te spreken, zonder dat er op besluitvorming gekoerst moet worden. Waar nodig wordt hierbij externe expertise ingeschakeld.

Het bestuur beschikt over geschiktheidsbeleid (waarin opgenomen bepalingen over diversiteit), dat regelmatig wordt geactualiseerd, mede aan nieuwe regelgeving.

Bestuur in 2025

De zittingstermijnen zijn in 2024 aangepast naar aanleiding van de wijzigingen in maximale zittingstermijnen in de herziene Code Pensioenfondsen, waarbij vooral is gekeken naar de continuïteit binnen het bestuur. Na vervolmaking van twee zittingstermijnen is het, onder bijzondere, onderbouwde, omstandigheden mogelijk binnen de Code Pensioenfondsen een derde zittingstermijn toe te staan. Er is gekozen voor termijnen tot en met 30 juni, aangezien voor 1 juli van enig jaar het jaarwerk van het voorgaande jaar moet zijn afgerond, waarvoor het ('oude') bestuur verantwoordelijk is.

Naam	Geboorte-jaar	Functie in bestuur	Zittingsperiode (met inachtneming van wijzigingen in verband met aanpassing zittingstermijnen)
mw. drs. M.L. Constandse AAG	1971	Onafhankelijk bestuurslid, sleutelfunctiehouder actuariel	12 februari 2024 tot 1 juli 2028, met mogelijke herbenoeming tot 1 juli 2032.
dhr. P. de Groot RA	1958	Lid namens de werkgever, secretaris bestuur, sleutelfunctiehouder risicomanagement	18 maart 2020, herbenoemd per 1 juli 2022 tot 1 juli 2028. Mogelijk 3e termijn.
dhr. M. van der Pot MSc	1985	Lid namens de werkgever	15 augustus 2022 tot 1 juli 2027, met mogelijke herbenoeming tot 1 juli 2031.
mw. drs. M.E.J. Schuit CPC	1967	Lid namens de deelnemers	18 maart 2020, herbenoemd per 1 juli 2023 tot 1 juli 2028. Mogelijk 3e termijn.
dhr. mr. R.H.A. van Vledder MBA	1959	Onafhankelijk bestuurslid, voorzitter	1 februari 2018 tot 1 juli 2027.
dhr. L.J. van Wechem	1956	Lid namens de pensioengerechtigden, sleutelfunctiehouder interne audit	1 juli 2024 tot 1 juli 2028, met mogelijke herbenoeming tot 1 juli 2032.

Voor een overzicht van de nevenfuncties van de bestuursleden zie bijlage 2.

Het bestuur heeft in 2025 negen keer een reguliere bestuursvergadering gehouden, en in totaal vijftien (extra) themavergaderingen gehouden. Eén bestuursvergadering was gewijd aan het jaarwerk 2024, dat is vastgesteld. Eén bestuursvergadering is gecombineerd met een bezoek aan pensioenuitvoeringsorganisatie AZL te Heerlen. AZL heeft in deze vergadering toelichtingen gegeven op het deelnemersportaal na transitie, de transitiecommunicatie, de jaarlijkse aanpassing van de uitkeringen onder het nieuwe stelsel en hoe de maand- en premieprocessen verlopen, inclusief de informatieuitwisseling in de vermogensbeheerketen (zoals SIVI-bestanden en verwerking rendementen).

De themavergaderingen stonden bijna allemaal in het teken van de nieuwe pensioenregeling en het invaren in het nieuwe pensioenstelsel. Er is één sessie gewijd aan de toekomststrategie van het pensioenfonds na de transitie naar het nieuwe pensioenstelsel. Dit wordt in 2026 verder opgepakt. Ook is er één sessie gewijd aan compliance, waarin onder andere een awarenesssessie inzake DORA (Digital Operational Resilience Act). Daarnaast is integraal risicomanagement (IRM) besproken in een themavergadering.

Er is een themasessie tezamen met het verantwoordingsorgaan en de raad van toezicht georganiseerd over maatschappelijk verantwoord beleggen, waarin het bestuur input heeft opgehaald ten behoeve van zijn beeldvorming hierover (waar staan we, waar moet het beleid nog aangescherpt worden).

Bij een van de bestuursvergaderingen is tijd ingeruimd voor een vervolg op de evaluatie van de governance uit 2024 en het functioneren/werkwijze van het bestuur. Uitkomst hiervan is dat er een beleggingscommissie ingesteld is. Verder zijn haar samenstelling, taken en bevoegdheden besproken, waarbij een aantal tactische en operationele taken door het bestuur gemandateerd zijn aan de beleggingscommissie.

In de eerste helft van 2025 zijn drie reguliere en één extra beleggingsvergaderingen gehouden. De extra vergadering ging over de ontwikkelingen in de Verenigde Staten. Vanaf augustus 2025 zijn er geen beleggingsvergaderingen meer, maar is de beleggingscommissie in functie. Zij heeft twee keer vergaderd.

Het bestuur heeft minimaal ieder kwartaal overleg met het verantwoordingsorgaan en met de raad van toezicht. In 2025 was er vier keer overleg met de raad van toezicht, en zeven keer met het verantwoordingsorgaan (naast de hierboven genoemde gezamenlijke themasessie over maatschappelijk verantwoord beleggen). Deze overleggen gingen voor een groot deel over de nieuwe pensioenregeling in het kader van de Wet toekomst pensioenen.

9.2 Verantwoordingsorgaan

Het bestuur van het pensioenfonds legt verantwoording af aan het verantwoordingsorgaan over het beleid en de wijze waarop het beleid is uitgevoerd. Het verantwoordingsorgaan heeft de bevoegdheid een oordeel te geven over het handelen van het bestuur, over het door het bestuur uitgevoerde beleid en over beleidskeuzes voor de toekomst.

Het verantwoordingsorgaan heeft adviesrechten op het gebied van het beloningsbeleid, de vorm en inrichting van het interne toezicht, de profielschets voor leden van de raad van toezicht, de interne klachten- en geschillenprocedure, het communicatie- en voorlichtingsbeleid, de uitvoeringsovereenkomst, overdracht van verplichtingen van of naar het pensioenfonds, liquidatie, fusie, splitsing, omzetting van het pensioenfonds in een andere rechtsvorm, de samenstelling van de feitelijke premie en de hoogte van de premiecomponenten. Na transitie naar de nieuwe pensioenregeling wijzigen de adviesrechten. Ook zal het verantwoordingsorgaan meer expliciet een oordeel geven over de gemaakte uitvoeringskosten. Ten behoeve van de transitie heeft het verantwoordingsorgaan adviesrecht over de opdrachtaanvaarding van de nieuwe pensioenregeling en het invaren van opgebouwde pensioenaanspraken en -rechten in het nieuwe stelsel.

Daarnaast benoemt het verantwoordingsorgaan de leden van de raad van toezicht.

Het verantwoordingsorgaan bestaat uit acht leden, waarvan twee namens de werkgever, twee namens de pensioengerechtigden, drie namens de actieve deelnemers en één namens de gewezen deelnemers. De leden worden benoemd na voordracht of verkiezing. In het verantwoordingsorgaan zitten enkele leden die werkzaam zijn bij DNB. Hoewel de taken van een verantwoordingsorgaan wezenlijk anders zijn dan die van bestuursleden, schuilt ook hier het gevaar dat een lid beschikt over relevante, vertrouwelijke niet-publieke informatie vanuit zijn reguliere functie bij DNB. Daarom gelden er strenge eisen rondom eventuele kennis over relevante vertrouwelijke niet-publieke informatie vanuit de reguliere functie binnen DNB. De toets op mogelijke belangenverstrengeling geldt voor alle nevenfuncties van leden van het verantwoordingsorgaan.

Binnen het verantwoordingsorgaan is voorzitter Diny Tiellemans per 1 juli 2025 afgetreden, zij is opgevolgd door Ria Roerink als lid namens de werkgever. Het verantwoordingsorgaan heeft Ria Roerink tot voorzitter benoemd.

Erich Abeen (1 juli 2025) en Carel van den Berg (1 oktober 2025) zijn afgetreden; zij zijn opgevolgd door respectievelijk Anita Jharap (namens de gewezen deelnemers) en Armin Hoendervangers (namens de actieve deelnemers).

Per 1 januari 2026 zijn Bob Coppes (lid namens de pensioengerechtigden) en Anne Maaike Stienstra (lid namens de werknemers) herbenoemd voor een tweede termijn van vier jaren.

Adviezen verantwoordingsorgaan

Het bestuur heeft in 2025 adviezen gevraagd aan het verantwoordingsorgaan over de volgende adviesplichtige onderwerpen.

Nieuwe pensioenregeling

Het bestuur heeft het verantwoordingsorgaan meegenomen in het proces om te komen tot een nieuwe pensioenregeling onder de Wet toekomst pensioenen en het voornemen van sociale partners om opgebouwde pensioenaanspraken en -rechten in te varen. Het bestuur, individuele bestuursleden en adviseurs hebben regelmatig toelichtingen gegeven aan het verantwoordingsorgaan. Voor het formele traject heeft het bestuur het verantwoordingsorgaan in januari 2025 advies gevraagd over de opdrachtaanvaarding door het bestuur van de door sociale partners afgesproken pensioenregeling en het voorgenomen besluit tot invaren van opgebouwde pensioenaanspraken en -rechten.

Het verantwoordingsorgaan heeft een positief advies afgegeven. Het oordeelt dat de gemaakte keuzes over de pensioentransitie als geheel niet onevenwichtig uitpakken en voldoende onderbouwd zijn. Enkele negatieve effecten voor bepaalde groepen deelnemers zijn in het kader van de evenwichtigheid weggenomen door het bestuur. Daarbij zijn door het verantwoordingsorgaan voorbehouden gemaakt voor de toets op effectieve beheerste en integere bedrijfsvoering en goedkeuring van de raad van toezicht. Op het moment van advisering (medio april 2025) was nog geen assurance van pensioenuitvoeringsorganisatie AZL ontvangen dat de transitie uitvoeringstechnisch haalbaar is. Tevens heeft het verantwoordingsorgaan een voorbehoud gemaakt aangaande de haalbaarheid van het in het implementatieplan opgenomen mijlpalenoverzicht. Het verantwoordingsorgaan adviseert dat de raad van toezicht omtrent de go / no go momenten om een oordeel wordt gevraagd en het verantwoordingsorgaan hierover geïnformeerd wordt.

Nieuwe pensioenregeling: proces rondom wijzigingsvoorstellen

In verband met de gesprekken met de toezichthouder voorzag het bestuur eind 2025 dat er mogelijk nog enkele aanpassingen in de afspraken rondom de nieuwe pensioenregeling gedaan zouden moeten worden. Om te voorkomen dat het bestuur voor iedere (beperkte) aanpassing advies van het verantwoordingsorgaan zou moeten vragen, is met het verantwoordingsorgaan afgestemd dat als de uiteindelijke afspraken duidelijk zijn, het formele governancetraject doorlopen wordt en het verantwoordingsorgaan zijn oordeel over het aangepaste invaardossier zal geven. Het verantwoordingsorgaan onderkent het belang om op 1 juli 2026 in te varen. Het telkens geven van een tussenoordeel kost te veel tijd en overdracht van tussentijdse informatie. Het bestuur heeft het verantwoordingsorgaan tussentijds telkens op de hoogte gehouden, waarna het finale adviestraject in april 2026 is doorlopen, leidend tot een positief advies van het verantwoordingsorgaan.

Collectieve waardeoverdracht oud-PVK

Het bestuur heeft het verantwoordingsorgaan om advies gevraagd over de voorgenomen collectieve waardeoverdracht van de pensioenaanspraken en -rechten van een groep inactieve deelnemers van de voormalige Pensioen- en Verzekeringkamer naar verzekeraar SRLEV N.V..

Vanuit bijzondere (overgangs-)bepalingen uit het verleden ligt er een toezegging van werkgever DNB dat de reguliere voorwaardelijke toeslagverlening vanuit Pensioenfonds DNB (op basis van de loonontwikkeling bij DNB) wordt aangevuld tot 100% van de maatstaf. Deze afspraak is niet uitvoerbaar onder het nieuwe pensioenstelsel. Werkgever heeft daarom het pensioenfonds verzocht om een collectieve waardeoverdracht naar een verzekeraar.

De vragen van het verantwoordingsorgaan zijn naar tevredenheid beantwoord, waarna het verantwoordingsorgaan positief adviseert. Het verantwoordingsorgaan is van mening dat de financiering van de collectieve waardeoverdracht geen nadelige effecten heeft voor de groep oud-PVK en de overige deelnemers. De belangenafweging voor de groep oud-PVK en de overige deelnemers is evenwichtig. De communicatie is goed vormgegeven en de transitie wordt voldoende beheerst.

Communicatie

Communicatiebeleidsplan 2025 - 2026

Het bestuur heeft het concept-communicatiebeleidsplan 2025 - 2026 ter advisering aan het verantwoordingsorgaan voorgelegd. Het verantwoordingsorgaan heeft positief geadviseerd, waarbij het verantwoordingsorgaan het belang van het doelgroepenbeleid onderschrijft.

Het verantwoordingsorgaan heeft enkele vragen gesteld en enkele (tekstuele) suggesties gedaan, welke door het bestuur zijn beantwoord respectievelijk overgenomen.

Keuzebegeleidingsbeleid

Het verantwoordingsorgaan heeft een positief advies afgegeven over het keuzebegeleidingsbeleid, waarbij het voor de beoordeling gekeken heeft naar de leidraad keuzebegeleiding van toezichthouder AFM.

Het verantwoordingsorgaan heeft hierbij twee aanbevelingen gedaan, te weten de monitoringscyclus, waarbij in een cyclus van twee jaar alle life events aan de orde komen, op te nemen in het beleid, en voor de doelstelling over de begrijpelijkheid van informatie een hoger ambitieniveau na te streven. Dit laatste houdt het bestuur vast voor een volgende evaluatie; voor nu wordt eerst uitgegaan van een doelstelling dat 80% van de deelnemers de informatie begrijpelijk vindt. De eerste aanbeveling is overgenomen door het bestuur.

Overig

Verder heeft het verantwoordingsorgaan de volgende adviezen gegeven en een lid van de raad van toezicht herbenoemd.

Communicatiejaarplan 2025

Naast de formele adviestrajecten heeft het bestuur het verantwoordingsorgaan verzocht om eventuele suggesties omtrent het communicatiejaarplan 2025. Het verantwoordingsorgaan heeft enkele vragen gesteld, die beantwoord zijn, en enkele suggesties gedaan, die door het bestuur zijn overgenomen.

Functieprofiel lid raad van toezicht

Op verzoek van de raad van toezicht heeft het verantwoordingsorgaan advies gegeven over vaststelling van het functieprofiel voor een lid van de raad van toezicht. Dit in verband met het aflopen van de zittingstermijn van Kees Koedijk op 1 augustus 2025.

Benoeming lid raad van toezicht

Op voordracht van de raad van toezicht heeft het verantwoordingsorgaan Kees Koedijk herbenoemd voor een tweede zittingstermijn van vier jaar (ingående 1 augustus 2025).

Verantwoordingsorgaan in 2025/2026

Namens de werkgever:

dhr. mr. D.J.J. de Jonge (1993)

mw. drs. J.R. Roerink (1974), (vanaf 1 juli 2025)

mw. G.F.T. Tiellemans RA (1963), voorzitter (tot 1 juli 2025)

Namens de actieve deelnemers:

dhr. dr. C.C.A. van den Berg (1956), (tot 1 oktober 2025)

dhr. A. Hoendervangers MSc (1997), (vanaf 1 oktober 2025)

mw. drs. A.M.J. Hondius (1972), plaatsvervangend voorzitter

mw. A.M. Stienstra MSc AAG (1987)

Namens de pensioengerechtigden:

dhr. dr. R.C. Coppes (1957)

dhr. mr. D. Hendriks (1958)

Namens de gewezen deelnemers:

dhr. E.C. Abeen MSc RA RC (1957), (tot 1 juli 2025)

mw. drs. A. Jharap (1977), (vanaf 1 juli 2025)

Voor een overzicht van de nevenfuncties van de leden van het verantwoordingsorgaan zie bijlage 2.

9.3 Raad van toezicht

De raad van toezicht heeft de taak toezicht te houden op het beleid van het bestuur en op de algemene gang van zaken in het pensioenfonds. De raad van toezicht is belast met het toezien op adequate risicobeheersing en evenwichtige belangenafweging door het bestuur. De raad van toezicht staat het bestuur met raad terzijde en is gesprekspartner voor het bestuur.

De raad van toezicht heeft goedkeuringsrechten over het jaarverslag, de profielschets voor bestuurders, het beloningsbeleid (met uitzondering van de eigen beloning), overdracht van verplichtingen van of naar het pensioenfonds, liquidatie, fusie, splitsing en omzetting van het pensioenfonds in een andere rechtsvorm. De raad kan benoeming van bestuursleden beletten als de kandidaat niet aan het functieprofiel voldoet. Na transitie naar de nieuwe pensioenregeling wijzigen de goedkeuringsrechten. Ten behoeve van de transitie heeft de raad van toezicht goedkeuringsrecht over de opdrachtaanvaarding van de nieuwe pensioenregeling en het invaren van opgebouwde pensioenaanspraken en -rechten in het nieuwe stelsel.

De raad van toezicht bestaat uit drie onafhankelijke leden, die op voordracht van de raad van toezicht door het verantwoordingsorgaan worden benoemd. Hiermee kijkt het bestuur af van de Code Pensioenfondsen (waar geadviseerd wordt dat het bestuur de leden van de raad van toezicht benoemt), maar het bestuur acht dit de meest zuivere benoemingsprocedure, aangezien het bestuur dan niet zijn eigen toezichthouder benoemt.

In 2025 hebben geen mutaties plaatsgevonden in de samenstelling van de raad van toezicht. Kees Koedijk is per 1 augustus 2025 herbenoemd voor een tweede termijn van vier jaren.

Goedkeuring raad van toezicht

De raad van toezicht heeft in 2025 goedkeuring verleend aan de volgende voorgenomen bestuursbesluiten:

- het voorgenomen besluit tot een 'interne collectieve waardeoverdracht' (te weten: het invaren van bestaande pensioenaanspraken en -rechten naar het nieuwe pensioenstelsel);
- de voorgenomen collectieve waardeoverdracht van de pensioenaanspraken- en rechten van een groep inactieve deelnemers van de voormalige Pensioen- en Verzekeringskamer naar verzekeraar SRLEV N.V.. Vanuit bijzondere (overgangs-)bepalingen uit het verleden ligt er een toezegging van werkgever DNB dat de reguliere voorwaardelijke toeslagverlening vanuit Pensioenfonds DNB (op basis van de loonontwikkeling bij DNB) wordt aangevuld tot 100% van de maatstaf. Deze afspraak is niet uitvoerbaar onder het nieuwe pensioenstelsel. Werkgever heeft daarom het pensioenfonds verzocht om een collectieve waardeoverdracht naar een verzekeraar. De raad heeft hier goedkeuring aan verleend nadat er een risicoanalyse is uitgevoerd inzake de kwalificatie van de toeslag en de financiering. De gekozen route met bezwaarmogelijkheid (als een deelnemer bezwaar maakt tegen de collectieve waardeoverdracht worden zijn pensioenaanspraken of -rechten mee ingevaren naar het nieuwe pensioenstelsel) biedt keuzeperspectief voor de deelnemers. Daarbij heeft de raad nog een drietal aandachtspunten benoemd, die sowieso door het bestuur worden meegenomen (bijvoorbeeld inzake de communicatie).

Op 4 juni 2026 heeft de raad van toezicht het voorgenomen besluit van het bestuur tot vaststelling van de jaarrekening en het jaarverslag 2025, gehoord het verantwoordingsorgaan, de externe accountant en de waarmede actuaire, goedgekeurd.

Raad van toezicht in 2025/2026

mw. mr. M.J.M. Hendriks (1974), voorzitter

dhr. prof. dr. C.G. Koedijk (1960)

dhr. W.S. Zeverijn MBA (1957), plaatsvervangend voorzitter

Voor een overzicht van de nevenfuncties van de leden van de raad van toezicht zie bijlage 2.

9.4 Intern overleg en overleg stakeholders

Met het verantwoordingsorgaan en de raad van toezicht is er ieder kwartaal overleg. Daarnaast worden zij geïnformeerd via maandrapportages en notulen en schuiven bestuursleden regelmatig in hun vergadering aan om een toelichting te geven op de ontwikkelingen rondom onderwerpen uit hun portefeuille.

Verantwoordingsorgaan en raad van toezicht worden regelmatig bijgepraat over de ontwikkelingen met betrekking tot het nieuwe pensioencontract en nemen af en toe deel aan een themasessie hierover.

Naast het regelmatige overleg met sociale partners (werkgever en de vakorganisaties betrokken bij het cao-overleg bij DNB, te weten de Vereniging van Werknemers DNB en FNV Finance) over het nieuwe pensioencontract, heeft het bestuur in principe jaarlijks overleg met sociale partners. In deze overleggen worden sociale partners bijgepraat over de actuele situatie van het pensioenfonds aan de hand van de uitkomsten van het toetsingskader van het bestuur (zie paragraaf 5.2) en de haalbaarheidstoets (zie paragraaf 5.1).

Ook worden recente en komende ontwikkelingen rondom pensioenen en het pensioenfonds besproken.

Tussentijds geeft het bestuur een schriftelijke update vanuit het pensioenfonds.

Aangezien er in 2025 veelvuldig contact was met sociale partners, is het reguliere overleg in 2025 vervallen.

Ieder kwartaal vindt er overleg plaats met de verschillende stakeholders: werkgever, vakorganisaties en ondernemingsraad, en de Belangenvereniging Pensioengerechtigden en Gewezen Deelnemers DNB. In deze overleggen wordt bijgepraat over de ontwikkelingen binnen en rondom het pensioenfonds en de betreffende stakeholders. Het bestuur vindt het belangrijk om een klankbord te hebben bij de verschillende achterbanen voor de onderwerpen die leven bij de deelnemers/stakeholders.

9.5 Toekomst pensioenfonds

Doordat de focus in 2025 lag op de nieuwe pensioenregeling en het invaren naar het nieuwe pensioenstelsel in verband met de Wet toekomst pensioenen is de verdere uitwerking van de toekomststrategie doorgeschoven. Dit is in de eerste helft van 2026 weer opgepakt en zal na invaren verder uitgewerkt worden. Daarbij zal onder andere gekeken worden hoe de pensioenmarkt zich ontwikkelt. In overleg met werkgever respectievelijk sociale partners zal de toekomst van het ondernemingspensioenfonds onderzocht worden.

9.6 Compliance

Compliance en integriteit zijn van het hoogste belang binnen het pensioenfonds. Uiteraard wordt er voldaan aan wet- en regelgeving; daarnaast mag er geen enkele twijfel bestaan over de integriteit van alle betrokkenen. Daarbij moet ook iedere schijn van niet-integer handelen vermeden worden.

Ieder jaar vindt er een awareness-sessie plaats, waarin dilemma's rondom compliance en integriteit worden besproken.

Compliance officer

Er is een externe compliance officer aangesteld, te weten Compliance-i-Consultancy.

Vertrouwenspersoon

Er is een externe vertrouwenspersoon aangesteld, te weten Francine Resius via Merlijn Advies Groep.

Compliance charter

De inrichting van de compliance binnen het pensioenfonds is beschreven in het compliance charter. Hierin zijn de rollen, taken en verantwoordelijkheden van de verschillende belanghebbenden en betrokkenen op het gebied van compliance opgenomen.

Gedragscode

In de gedragscode zijn regels opgenomen over nevenfuncties, het aanvaarden van geschenken, situaties waarin er sprake zou kunnen zijn van een belangen tegenstelling, hoe om te gaan met vertrouwelijke niet-publieke informatie en andere mogelijke integriteitsissues.

De leden van het bestuur, de raad van toezicht en het verantwoordingsorgaan en de medewerkers van het bestuursbureau zijn aangewezen als verbonden persoon; de leden van het bestuur en de medewerkers van het bestuursbureau zijn bovendien insider.

De compliance officer onderzoekt ieder jaar of de verbonden personen de gedragscode hebben nageleefd.

De insidersregeling, die is opgenomen in de gedragscode, dient om te voorkomen dat er belangenverstremgeling optreedt (of de schijn ervan ontstaat) tussen privé beleggingstransacties en transacties door het pensioenfonds. Ook dit wordt jaarlijks getoetst door de compliance officer.

In 2025 is de gedragscode aangepast, waarbij de regeling voor publicatie van de registers voor verbonden personen is gesynchroniseerd. Hierbij is de privacywetgeving meegenomen.

Het minimumbedrag voor aangeboden of geschonken geschenken is verhoogd van € 25 naar € 50.

Uitnodigingen van bestaande uitbestedingspartijen of dienstverleners met een zakelijk karakter hoeven niet meer te worden gemeld.

De insidersregeling, die is opgenomen in de gedragscode, is aangepast. Insiders dienen hun persoonlijke transacties niet meer ieder kwartaal te melden, maar één keer per jaar. Deze frequentie sluit beter aan op de bestaande praktijk van opgave van transacties en past bij het risicoprofiel en de proportionaliteit van dit pensioenfonds.

De compliance officer rapporteert aan het bestuur. In 2025 is gebleken dat de gedragscode is nageleefd.

Functionaris gegevensbescherming

Als functionaris gegevensbescherming is Natascha Westen van Compliance-i-Consultancy aangewezen. De taken van deze functionaris zijn vastgelegd in de opdrachtaanvaarding en behelzen zijn taken en verantwoordelijkheden, het zijn van contactpersoon voor de Autoriteit Persoonsgegevens, zijn rapportageverplichtingen en een escalatieprocedure.

Regeling melding incidenten en misstanden

Het doel van de regeling melding incidenten en misstanden is om te regelen op welke wijze (operationele) incidenten en misstanden worden geconstateerd, gemeld, vastgelegd en wanneer deze aanleiding zijn voor het nemen van corrigerende maatregelen.

Daarnaast geeft deze regeling elke verbonden persoon van het pensioenfonds de gelegenheid om een (vermeende) misstand, al dan niet anoniem, te melden, zodat al het nodige gedaan kan worden in het geval van mogelijke overtredingen van interne of externe regelgeving of andere misstanden. Ook het voorkomen van schade aan de beheerste en integere bedrijfsvoering en goede naam van het pensioenfonds, alsmede het beperken van mogelijke gevolgschade, wordt beoogd.

Er is een externe vertrouwenspersoon aangewezen, waaraan mogelijke incidenten of misstanden gemeld kunnen worden.

De vertrouwenspersoon rapporteert aan het bestuur. In 2025 heeft de vertrouwenspersoon geen meldingen ontvangen.

Bij (operationele) incidenten onderzoekt het bestuur de oorzaak van het incident en welke maatregelen moeten worden genomen om herhaling in de toekomst te voorkomen.

In het kader van de DORA-wetgeving is deze regeling in 2025 aangepast. Ook de SLA's met de vermogensbeheerders worden hierop aangepast. Voor de IT-leverancier (Wizzbit) bleek dit niet nodig te zijn.

Het aantal incidenten is in 2025 is teruggedaan naar een lager niveau, nadat er in 2024 relatief veel incidenten waren als gevolg van de overgang van de pensioenadministratie van TKP naar AZL.

Integriteitsbeleid, inclusief fraudebeleid

In het integriteitsbeleid van het pensioenfonds wordt beschreven hoe het pensioenfonds komt tot beheersing van mogelijke integriteitsrisico's. Daarbij wordt specifiek aandacht besteed aan fraude en de wijze waarop dit voorkomen wordt.

Bij benoeming worden kandidaat-leden voor het bestuur en de raad van toezicht getoetst op geschiktheid en betrouwbaarheid. Ook wordt onderzocht of er mogelijke nevenfuncties of andere contacten zijn die zouden kunnen leiden tot belangenverstremming. In het verantwoordingsorgaan hebben een aantal medewerkers van DNB zitting. Bij benoeming of bij verandering van functie wordt getoetst of de functie bij DNB verenigbaar is met het lidmaatschap van het verantwoordingsorgaan van het pensioenfonds. Bestuursleden kunnen niet werkzaam zijn voor of in opdracht van DNB. Dit geldt ook voor de raad van toezicht. Het pensioenfonds wil te allen tijde voorkomen dat zelfs maar de schijn van belangenverstremming kan ontstaan.

Hiermee wordt bijgedragen aan de doelstelling 'integere bedrijfsvoering'.

IT- en IB-beleid

Het pensioenfonds heeft IT- en IB- beleid (informatietechnologie en informatiebeveiliging) vastgesteld.

Het IT-beleid heeft als doel een goede beheersing van de IT-risico's van het pensioenfonds. Daarom heeft risicobeheersing een belangrijke plaats in het IT-beleid. De IT-risico's van het pensioenfonds dienen dan ook te passen binnen de risicobereidheid van het pensioenfonds. Deze risicobereidheid is afgeleid van de missie en visie. De IT-visie van het pensioenfonds is hierop gebaseerd en vastgelegd in dit beleid.

Het informatiebeveiligingsbeleid vormt een integraal onderdeel van de bedrijfsprocessen en informatievoorziening van het pensioenfonds. Het informatiebeveiligingsbeleid dient in samenhang met het IT-beleid te worden gezien en legt het fundament om informatiebeveiliging organisatie breed en vanuit een integrale benadering in te richten en deze te waarborgen. De informatiebehoefte van het pensioenfonds en zijn deelnemers, beheerst door een informatie en control cyclus, is hierin leidend.

Het informatiebeveiligingsbeleid heeft als primair doel om op een beheerste wijze invulling te geven aan deze informatiebehoefte. Hierdoor wordt bijgedragen aan de doelstelling 'beheerste bedrijfsvoering'.

SIRA

In de jaarlijkse systematische integriteit risicoanalyse (SIRA) worden aan de hand van diverse scenario's de integriteitsrisico's benoemd, de beheersmaatregelen benoemd en beoordeeld en de (bruto en netto) risico's ingeschat. De integriteitsrisico's zijn onderverdeeld naar de subcategorieën belangenverstrengeling, witwassen/terrorismedinanciering/sanctiewetgeving, corruptie, maatschappelijk onbetamelijk gedrag, externe fraude/interne fraude, fiscale fraude en cybercrime. Als de netto score buiten de risicotolerantie van het pensioenfonds valt, worden er nadere beheersmaatregelen ingesteld, dan wel wordt besloten het resterende risico te accepteren.

De SIRA is begin 2026 besproken in het bestuur. Geconstateerd is dat de beheersmaatregelen effectief zijn en er geen nadere acties nodig zijn.

Code pensioenfondsen

Het pensioenfonds voldoet aan de 'code pensioenfondsen', een guidance van de Pensioenfederatie en de Stichting van de Arbeid waarin aanbevelingen voor goed pensioenfondsbestuur staan.

De code gaat uit van het 'pas toe of leg uit' principe. De naleving van de code over 2025 is beoordeeld aan de hand van de herziene code pensioenfondsen 2024.

De code bevat 49 normen, die zijn onderverdeeld naar vijf thema's:

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

Afwijking van de normen

Het pensioenfonds wijkt bewust af van de aanbeveling dat leden van de raad van toezicht benoemd worden door het bestuur, na een bindende voordracht van het verantwoordingsorgaan. Bij het pensioenfonds worden de leden van de raad van toezicht benoemd door het verantwoordingsorgaan. Het bestuur acht dit de meest zuivere vorm, aangezien het bestuur dan niet zijn eigen toezichthouder benoemt. Ook wijkt het pensioenfonds af van de aanbeveling dat het bestuur de leden van het verantwoordingsorgaan benoemt. Leden van het verantwoordingsorgaan worden benoemd door het verantwoordingsorgaan, op voordracht van voordragende partijen en na advisering hierover door de raad van toezicht. Het bestuur acht dit de meest zuivere verhouding.

Het verantwoordingsorgaan heeft eigen wettelijke en statutaire taken, in het bijzonder ten aanzien van het geven van een oordeel over beleid en uitvoering door het bestuur. Om die taken goed uit te oefenen is het ongewenst dat het bestuur de bevoegdheid heeft om leden van het verantwoordingsorgaan te benoemen of te ontslaan.

Het pensioenfonds voldoet niet meer geheel aan de diversiteitsnormen, doordat één van de bestuursleden, die bij benoeming 37 was, inmiddels 40 is. Het bestuur vindt dit niet problematisch, gezien de leeftijdsopbouw van het bestuur (per 1 januari 2026): 40, 54, 58, 66, 67 en 69.

In het bestuur zitten twee vrouwen en vier mannen, waarmee het bestuur de samenstelling voldoende divers acht.

Bij een volgende vacature in het bestuur zal gekeken worden naar de leeftijdsdiversificatie.

In het verantwoordingsorgaan zitten vier vrouwen en vier mannen. Drie leden zijn onder de 40 jaar, vijf leden zijn erboven. Hiermee is binnen het verantwoordingsorgaan voldoende diversiteit aanwezig.

Het pensioenfonds beschikt over geschiktheidsbeleid, waarin opgenomen diversiteit en inclusie. Dit beleid is begin 2025 herijkt.

In bijlage 5 is de uitgebreide analyse van de code pensioenfondsen opgenomen.

Datakwaliteitbeleid

Het bestuur heeft het datakwaliteitbeleid vastgesteld, dat onderdeel is van het overkoepelende IT- en IB beleid (informatiebeveiliging). Goede datakwaliteit is essentieel voor pensioenfondsen voor een integere en beheerste bedrijfsvoering. Ook richting het invaren van bestaande pensioenrechten en -aanspraken in het nieuwe pensioenstelsel is goede datakwaliteit essentieel.

Het bestuur volgt de risico gebaseerde opzet van het kader datakwaliteit van de Pensioenfederatie om klaar te zijn voor de transitie naar het nieuwe pensioencontract. Er is een audit gedaan op de datakwaliteit op de data over de jaren 2019 tot en met 2025, die in het tweede kwartaal 2026 afgerond is. Daarnaast zijn ook aanvullende integrale datacontroles gedaan om de datakwaliteit bij de transitie naar het nieuwe pensioenstelsel te waarborgen. Enkele zeer beperkte afwijkingen zijn tijdig hersteld.

9.7 Jaarwerk

Uit het jaarwerk 2024, dat uitgevoerd is in 2025, kwamen bij de accountantscontrole geen materiële bevindingen naar voren. Ook het jaarwerk 2025 leidde niet tot materiële bevindingen.

9.8 Klachten en geschillen

Het pensioenfonds heeft een klachtenbeleid en een klachtenprocedure, die op de website gepubliceerd is ([lk heb een klacht \(dnbpensioenfonds.nl\)](https://www.dnbpensioenfonds.nl)). Deze zijn in lijn met de Gedragslijn van de Pensioenfederatie. Iedere uiting van ongenoegen wordt als 'klacht' beschouwd.

De Geschilleninstantie Pensioenfondsen (GIP) is het overkoepelend orgaan dat geschillen behandelt, als de deelnemer er met het pensioenfonds niet uitgekomen is.

In 2025 zijn er 27 (2024: 106) klachten ingediend door de deelnemers; werkgever heeft geen klachten ingediend.

In onderstaande tabel zijn de klachten onderverdeeld conform de indeling van de gedragslijn. Daarbij is een klacht die na het eerste contactmoment is afgehandeld opgenomen als 'direct afgehandeld'.

Er waren in 2025 geen geschillen.

Onderwerp	Direct	Later	Geëscaleerd	Geschil	Totaal
	afgehandeld	afgehandeld			
Behandelingsduur	3	1	0	0	4
Deelnemersportaal	2	1	0	0	3
Duurzaamheid	0	0	0	0	0
Financiële situatie	2	1	0	0	3
Informatieverstrekking	7	1	0	0	8
Keuzebegeleiding	0	0	0	0	0
Pensioenberekening en pensioenbetaling	2	2	1	0	5
Registratie werknemersgegevens	0	0	0	0	0
Service en klantgerichtheid	1	0	0	0	1
Toepassing wet- en regelgeving algemeen	0	0	0	0	0
Toepassing wet- en regelgeving invaren transitie	0	0	0	0	0
Overig	2	1	0	0	3
Totaal	19	7	1	0	27

In 2024 werd nog gewerkt aan de implementatie van de pensioenadministratie bij AZL (vanwege de overgang van TKP naar AZL op 1 januari 2023). Omdat de administratie daardoor niet het gehele jaar helemaal op orde was, zijn er in 2024 relatief veel klachten ontvangen. In 2025 is het aantal klachten fors afgenomen.

Elk kwartaal wordt de klachtenrapportage beoordeeld en alle indirect afgehandelde klachten doorgenomen. Waar mogelijk worden de communicatie-uitingen verbeterd. In enkele gevallen is door het bestuur contact opgenomen met de klager.

De tevredenheid van de klachtafhandeling van het aantal afgehandelde klachten was per kwartaal:

Kwartaal	Tevreden	Neutraal	Ontevreden	Onbekend
1	6	0	1	5
2	3	0	0	1
3	5	0	0	1
4	5	0	0	0

In 2025 was er één geëscaleerde klacht. Deze ging over bezwaar tegen de gebruikte actuariële factoren bij de conversie van verevende aanspraken ouderdomspensioen en de aanspraak op bijzonder partnerpensioen naar een zelfstandig recht op pensioen voor de (toekomstige) ex-partner. AZL heeft het verzoek (na overleg met portefeuillehouder/bestuursbureau) afgewezen, waarna de deelnemer heeft laten weten het er niet mee eens te zijn. Daarom is deze klacht geëscaleerd richting het bestuur. Het bestuur heeft de klacht afgewezen, waarbij wel de mogelijkheid geboden is alsnog voor verevening te kiezen en indien gewenst een adviesgesprek met een pensioenconsulent te hebben.

AZL onderneemt diverse algemene initiatieven om de klanttevredenheid te verbeteren en de kans op klachten te verkleinen. Zo zijn in 2025 diverse verbeteringen doorgevoerd. Enkele voorbeelden daarvan zijn:

- het verzoek om de ingevulde formulieren bij ingang pensioen per e-mail terug te sturen. Dan ontvangt de deelnemer altijd direct een automatische ontvangstbevestiging en kunnen deelnemers hun eigen formulier bewaren.
- de nettobedragen in de pensioenplanner zijn de bedragen waarop de loonheffingskorting is toegepast. Dit staat toegelicht via het i-icoon boven het bedrag. Veel deelnemers zien deze informatie over het hoofd, wat zorgt voor uitingen van ongenoegen. De bedragen in de brief en op het deelnemersportaal zijn namelijk bedragen waarop de loonheffingskorting niet is toegepast. Ter verduidelijking is de tekst 'netto p/m' gewijzigd naar 'netto p/m incl. Loonheffingskorting' sneller duidelijk hoe de nettobedragen tot stand zijn gekomen.
- AZL is gestart met een pilot klachtenopleiding. Deze training richt zich specifiek op het correct, duidelijk en volledig verwoorden en omschrijven van zowel de klacht als de oplossing. Door medewerkers te trainen in het juist formuleren van klachten, worden teksten in één keer correct aangeleverd. Dit voorkomt dat in een later stadium teksten herschreven moeten worden, wat leidt tot een efficiënter proces en tijdsbesparing.

9.9 Correctiebeleid

Het correctiebeleid is gepubliceerd op de website van het pensioenfonds: [correctiebeleid.pdf \(dnbpensioenfonds.nl\)](#) en voldoet aan de aanbevelingen van toezichthouder AFM.

In het correctiebeleid is geregeld hoe er omgegaan wordt met een te hoog of te laag vastgesteld (of gecommuniceerd) pensioen. In bijzondere omstandigheden kan het bestuur van deze regeling afwijken.

Een foutief vastgestelde pensioenaanspraak (nog niet ingegaan pensioen) wordt altijd gecorrigeerd.

Een te laag vastgesteld pensioenrecht (reeds ingegaan pensioen) wordt altijd gecorrigeerd (nabetaling).

Een te hoog vastgesteld pensioen wordt naar de toekomst toe gecorrigeerd, tenzij er omstandigheden zijn die ertoe leiden dat er niet of slechts gedeeltelijk kan worden gecorrigeerd.

Te veel uitbetaald pensioen wordt niet teruggevorderd als de deelnemer de fout niet had hoeven te onderkennen en er geen sprake is van foutief aangeleverde gegevens.

9.10 Geen meldingsplichtige datalekken

Het beschermen van de vertrouwelijkheid van persoonsgegevens van deelnemers en het naleven van de Algemene verordening gegevensbescherming (AVG), heeft voor het bestuur hoge prioriteit. Onder de AVG geldt het pensioenfonds als 'verwerkingsverantwoordelijke' van persoonsgegevens. Het pensioenfonds dient, als 'eigenaar' van de persoonsgegevens, expliciet te kunnen aantonen dat het voldoet aan de eisen uit de AVG. Het pensioenfonds voldoet aan de AVG.

Op 1 januari 2020 is de Gedragslijn Verwerking Persoonsgegevens Pensioenfonds in werking getreden. Deze gedragslijn wordt gevolgd, onder andere door het maken van afspraken hierover met onze uitbestedingspartijen (in de uitbestedingsovereenkomsten en de service level agreements) en het afsluiten van verwerkingsovereenkomsten.

Er is een functionaris gegevensbescherming aangesteld, zie paragraaf 7.6.

In het geval van een datalek is het essentieel dat het pensioenfonds adequaat optreedt. Afhankelijk van de aard en omvang van het datalek, dient binnen 72 uur na het ontdekken door het pensioenfonds een melding te worden gemaakt bij de Autoriteit Persoonsgegevens. Aanvullend wordt er bepaald of er melding dient te worden gemaakt bij de betrokkenen van wie de gegevens zijn gelekt. Na ieder datalek wordt er door het bestuur geëvalueerd op welke wijze maatregelen kunnen worden ingericht, om herhaling in de toekomst te voorkomen.

Begin 2025 was er een datalek, die echter niet meldingsplichtig was.

Verder was er een datalek waar bij de opgave van een uitgaande waardeoverdracht aan een verkeerd pensioenfonds is verstrekt.

Daarbij zijn enkele persoonsgegevens gelekt (naam, geboortedatum, BSN, overdrachtswaarde OP en PP en hoogte van de aanspraken

bruto per jaar). Dit bleek het gevolg van een menselijke fout. De deelnemer heeft een brief met een toelichting ontvangen. De ontvangende pensioenuitvoerder heeft het verzoek ontvangen om de gegevens te verwijderen. Het datalek is tijdig gemeld aan de Autoriteit Persoonsgegevens, waarop geen reactie is ontvangen.

9.11 Uitbesteding

Om voldoende afstand te creëren en te behouden tussen het pensioenfonds en zijn sponsor (die ook prudentieel toezicht en integriteitstoezicht houdt op pensioenfondsen) is in 2007, toen het pensioenfonds verder 'op afstand is geplaatst' van de werkgever, besloten om alle operationele activiteiten onder te brengen bij marktpartijen.

In 2020 is een bestuursbureau opgericht.

Het pensioenfonds heeft uitbestedingsbeleid vastgesteld. De uitbestedingen en de overige dienstverlening zijn vastgelegd in het contractenregister.

Het pensioenfonds heeft de volgende activiteiten uitbesteed:

Activiteit	Uitbestede partij 2024
Technische ondersteuning/ IT	Wizzbit B.V.
Financiële administratie en opstelling van het financieel jaarverslag	AZL N.V.
Rapportage aan de toezichthouder	Caceis en AZL N.V.
Pensioen- en deelnemersadministratie	AZL N.V.
In- en excasso van premies en uitkeringen	AZL N.V.
Pensioencommunicatie naar de deelnemers	AZL N.V.
Actuariële adviesfunctie	Sprenkels
Compliance monitoring en advisering	Compliance-i-Consultancy B.V.
(Fiduciair) vermogensbeheer	Aegon Investment Management B.V.
Operationeel vermogensbeheer	Aegon Investment Management B.V. Robeco Institutional Asset Management B.V.
Beheer LDI/ matching portefeuille	Aegon Investment Management B.V.
Bewaring van de effecten	Caceis
Waardering van de effecten	Caceis
Vervuller sleutelfunctie risk	PricewaterhouseCoopers Pensions, Actuarial & Insurance Services B.V.
Vervuller sleutelfunctie actuarieel	Triple A – Risk Finance Certification B.V.
Vervuller sleutelfunctie interne audit	PricewaterhouseCoopers Accountants N.V.
Juridische advisering	Wisselende partijen
Periodieke evaluatie van de uitvoerders en overige opdrachten	Wisselende partijen

Daarnaast heeft het pensioenfonds de volgende partijen ingeschakeld voor de wettelijke controlefunctie.

Certificerend accountant	KPMG Accountants N.V.
Waarmerkend actuaaris	Triple A - Risk Finance Certification B.V.

Het bestuur blijft te allen tijde verantwoordelijk voor de uitbestede activiteiten en maakt daarom heldere afspraken met de uitvoeringsorganisaties. Daarbij worden ook afspraken over onderuitbesteding door de uitvoeringsorganisaties contractueel verankerd.

Met de uitvoeringsorganisaties worden service level agreements (SLA's) overeengekomen, waarvan de realisatie ieder kwartaal gerapporteerd en door het bestuur beoordeeld wordt. Ook verstrekken de uitvoeringsorganisaties jaarlijks assurance rapporten (ISAE 3402 type II of gelijkwaardig en rapportages niet-financiële risico's). Deze worden door een externe auditor beoordeeld. Het bestuur beoordeelt of deze rapporten voldoende comfort bieden voor een goede uitvoering van de uitbestede werkzaamheden en vraagt waar nodig extra assurance.

De rapporten over 2025 geven voldoende comfort over een juiste uitvoering van de uitbestede activiteiten, er is een tweetal (kleine) follow up acties geformuleerd.

De uitbestedingspartijen en belangrijkste adviseurs worden jaarlijks geëvalueerd. Eén maal in de vijf jaar wordt er een uitgebreide evaluatie gedaan, onder begeleiding van een externe partij, waarbij eventueel tevens een marktverkenning gedaan wordt.

Met ingang van 2025 wordt de sleutelvervullersrol interne audit uitgevoerd door PwC. Aangezien er strenge scheidslijnen zijn tussen de afdelingen binnen PwC, ziet het bestuur geen bezwaar tegen inschakeling van PwC voor zowel de sleutelfunctievervuller risk als de sleutelfunctievervuller interne audit.

10 Beloning en kosten

10.1 Beloningsbeleid

Het bestuur heeft voor zijn leden, de leden van het verantwoordingsorgaan en de leden van de raad van toezicht een vaste beloning afgesproken zonder resultaatafhankelijkheden. Voor de uitbestedingspartijen geldt een vaste beloningsafpraak, zonder resultaatafhankelijke beloning.

Uitgangspunt van het beloningsbeleid voor leden van het bestuur, het verantwoordingsorgaan en de raad van toezicht is dat er een adequate financiële compensatie moet zijn, die situationeel wordt bepaald en afhankelijk is van het tijdsbeslag. Voor het tijdsbeslag zijn de wettelijke normen gevolgd, de zogeheten 'voltijd equivalent score' (vte-score). Voor de bestuursvoorzitter bedraagt de vte-score 0,3, voor bestuursleden 0,2. Voor de voorzitter van de raad van toezicht is de vte-score 0,2, voor de leden van de raad 0,1. Voor het verantwoordingsorgaan is geen wettelijke norm gegeven; er is een inschatting gemaakt in aansluiting op de vte-scores van bestuur en raad van toezicht. Deze is 0,1 vte voor de voorzitter en 0,05 voor de leden van het verantwoordingsorgaan.

Het verantwoordingsorgaan heeft adviesrecht over het beloningsbeleid, de raad van toezicht goedkeuringsrecht (behalve over zijn eigen beloning).

De beloning van bestuursleden is gemaximeerd op 90% van het algemene bezoldigingsmaximum van de Wnt-norm (Wet normering topinkomens, voor 2025 € 246.000 op fulltime basis). Daarbij ontvangt de voorzitter een vergoeding van 90% van de Wnt, de overige bestuursleden 80%, omgerekend naar hun vte-score.

Hoewel de Wnt niet op het pensioenfonds van toepassing is, wordt deze wet als een passend referentiekader gezien, mede gezien het karakter van de werkgever en de aard van de werkzaamheden.

De vergoeding voor de leden van de raad van toezicht is met dezelfde overwegingen als bij de bestuursleden gekoppeld aan de Wnt. Daarbij wordt een vergoeding gehanteerd van 70% van de Wnt, omgerekend naar hun vte-score.

Voor leden van het verantwoordingsorgaan is, met inachtneming van de taak, rol en verantwoordelijkheden van het verantwoordingsorgaan, bepaald dat de leden een vergoeding krijgen op basis van 50% van de Wnt-norm. Alleen de leden die niet in dienst zijn van DNB ontvangen een vergoeding; de leden die in dienst zijn van DNB krijgen tijd beschikbaar van werkgever voor hun werkzaamheden voor het verantwoordingsorgaan.

Er kan door leden van bestuur, raad van toezicht en verantwoordingsorgaan geen btw bij het pensioenfonds in rekening worden gebracht.

10.2 Administratieve uitvoeringskosten

Kostenefficiëntie is het uitgangspunt, waarbij kwaliteit een belangrijke randvoorwaarde is. Het bestuur vindt daarbij kostentransparantie erg belangrijk en volgt de aanbevelingen van de Pensioenfederatie zoveel mogelijk. Jaarlijks wordt een begroting van de kosten voor het komende jaar opgesteld. Per maand wordt de realisatie gemonitord en wordt, waar nodig en mogelijk, bijgestuurd. Het bestuur vindt het van belang dat de uitvoeringskosten marktconform blijven. In de contracten met de uitvoeringsorganisaties en andere uitbestedingspartijen/dienstverleners zijn duidelijke afspraken over de kosten gemaakt.

In 2025 zijn er diverse factoren die de uitvoeringskosten beïnvloeden, te weten:

- De kosten zijn in 2025 aanzienlijk gestegen in verband met de voorbereiding op het invaren van de pensioenaanspraken en -rechten in het kader van de Wet toekomst pensioenen. Deze kostenstijging ziet het bestuur als verklaarbaar en onvermijdelijk als gevolg van de keuze voor invaren.
- Met ingang van boekjaar 2025 is de toerekening aan kosten vermogensbeheer gewijzigd en wordt dit ook in de jaarrekening verwerkt. Voor deze wijziging is gekozen als opmaat naar de overgang naar de Wet toekomst pensioenen per 1 juli 2026. Na overgang naar het nieuwe pensioenstelsel drukken de uitvoeringskosten op de operationele kostenvoorziening (reserve) van het pensioenfonds, terwijl vermogensbeheerkosten via het overrendement bij deelnemers terechtkomen. Daarom is een duidelijke splitsing en eventuele overheveling tussen deze kostensoorten belangrijk. Vanaf 2025 wordt deze splitsing op regelniveau uitgewerkt waarbij alle kosten die betrekking hebben op vermogensbeheer (zoals de beleggingsadviseur, het bestuursbureau vermogensbeheer, uitbestedingspartijen vermogensbeheer alsook 15% van de kosten voor bestuur en toezicht en 25% van de kosten voor sleutelfuncties) als vermogensbeheerkosten worden gezien. Het pensioenfonds kiest voor deze verdeling omdat dit het best aansluit bij de daadwerkelijk 'ontstaansbron' van de kosten. De methodiek gehanteerd in 2024 en daarvoor staat los van de daadwerkelijke kosten, maar rekent de algemene kosten naar rato toe. Daarbij werden algemene kosten toegerekend aan vermogensbeheerkosten naar rato van de omvang van de kosten vermogensbeheer versus de kosten administratie uitvoering.
- Voorheen werd de toerekening alleen in het bestuursverslag gedaan. Door deze wijziging is de toerekening van algemene kosten aan kosten vermogensbeheer gedaan. De ratio achter de overheveling is gebaseerd op de situatie onder het nieuwe pensioenstelsel vanaf 1 juli 2026, met als belangrijkste gedachte: wat als het pensioenfonds geen overrendementportefeuille zou voeren, zouden deze kosten dan nog steeds worden gemaakt? Het doel van deze ratio is om de kosten zo eerlijk als mogelijk te verdelen tussen de overrendementportefeuille en de beschermingsrendementportefeuille.

Het bestuur vindt de hoogte van de uitvoeringskosten in 2025, mede gezien de kwaliteit van de pensioenuitvoering, acceptabel. Het is een algemeen beeld in de sector dat de kosten de laatste jaren stijgen. Uit een vergelijking (peildatum 2024) blijkt dat de kosten van het pensioenfonds niet substantieel afwijken van een peergroup. Over 2025 zijn de kosten toegenomen, echter deze toename is incidenteel en kan worden verklaard. Gezien de verklaarbaarheid van de wijzigingen in 2025 en een goede relatieve positie in 2024 acht het pensioenfonds de kosten acceptabel

Tabel 3: Administratieve uitvoeringskosten

(bedragen x € 1.000)	2025	2024	2023	2022	2021
Totaal administratieve pensioenuitvoeringskosten	3.467	3.102	2.779	2.191	2.241
Toerekening algemene kosten pensioenbeheer aan vermogensbeheer	-107	-1.204	-1.296	-1.177	-1.087
Totaal administratieve pensioenuitvoeringskosten	3.360	1.898	1.483	1.014	1.154
Pensioenuitvoeringskosten in euro's per deelnemer (exclusief gewezen deelnemers)	784	454	367	254	299

Bepaling administratieve uitvoeringskosten

Voor de bepaling van de administratieve uitvoeringskosten wordt aangesloten bij de bepalingen uit de Pensioenwet en de methodiek die beschreven wordt in het document 'Aanbevelingen uitvoeringskosten' van de Pensioenfederatie.

Mutatie administratieve uitvoeringskosten

De totale administratieve uitvoeringskosten (jaarrekening voor gedeeltelijke toerekening aan vermogensbeheer) zijn gestegen ten opzichte van 2024 (€ 3.467.000 versus € 3.102.000). Deze stijging komt met name doordat in 2025 eenmalige kosten zijn gemaakt vanwege de transitie naar het nieuwe pensioenstelsel. De kosten voor de Wet toekomst pensioenen zorgen voor een stijging van de uitvoeringskosten met circa € 2.050.000. Daar tegenover staat een bijdrage van de werkgever, welke in 2026 ontvangen wordt ad € 1.781.000. Een specificatie van de uitvoeringskosten is opgenomen in de toelichting op de staat van baten en lasten. Een vergelijking van de administratieve uitvoeringskosten met een peergroup is onder 10.4 in dit bestuursverslag opgenomen.

Toerekening algemene administratieve uitvoeringskosten aan vermogensbeheer

Een gedeelte van de algemene administratieve uitvoeringskosten heeft betrekking op vermogensbeheer. Deze algemene administratieve uitvoeringskosten werden tot en met boekjaar 2024 conform aanwijzingen van de Pensioenfederatie naar rato toegerekend aan de administratieve uitvoeringskosten en kosten vermogensbeheer. De methodiek van toerekening is dat naar rato van de omvang van de kosten vermogensbeheer versus de kosten administratie uitvoering, de algemene kosten worden toegerekend aan de vermogensbeheerkosten. Met ingang van de boekjaar 2025 is de toerekening gewijzigd. De ratio achter de overheveling is gebaseerd op de situatie onder de Wet toekomst pensioenen vanaf 1 juli 2026, met als belangrijkste gedachte: wat als het pensioenfonds geen returnportefeuille zou voeren, zouden deze kosten dan nog steeds worden gemaakt. Hierdoor is de toerekening vanaf boekjaar 2025 dus lager dan voorgaande jaren.

In het jaarverslag en ook in de jaarrekening over boekjaar 2025 is reeds gebruik gemaakt van deze toerekening. Hierdoor is de toerekening vanaf boekjaar 2025 dus lager dan voorgaande jaren en zien we een stijging van de kosten per deelnemer. Kosten per deelnemer op basis van de oude toerekening zouden circa € 505 bedragen. De kosten voor vermogensbeheer zouden bij de oude toerekening zo'n 6 basispunten hoger uitvallen. Dit wordt weergegeven in onderstaande tabel.

(bedragen x € 1.000)	2025 (nieuwe toerekening kosten vermogensbeheer)	2025 (oude toerekening kosten vermogensbeheer)
Totaal administratieve pensioenuitvoeringskosten	3.467	3.467
Toerekening algemene kosten pensioenbeheer aan vermogensbeheer	107	1.304
Totaal administratieve pensioenuitvoeringskosten	3.360	2.163
Pensioenuitvoeringskosten in euro's per deelnemer (exclusief gewezen deelnemers)	784	505

Pensioenuitvoeringskosten in euro's per deelnemer (exclusief gewezen deelnemers)

De pensioenuitvoeringskosten in euro's per deelnemer wordt berekend door de totale administratieve uitvoeringskosten na toerekening van de algemene administratieve uitvoeringskosten die aan vermogensbeheerkosten zijn toegerekend (A) te delen op het aantal actieve en pensioengerechtigde deelnemers (B). De totale administratieve uitvoeringskosten (A) zijn toegenomen. Dit komt met name door het feit dat er ten opzichte van het voorgaande boekjaar meer kosten zijn gemaakt met betrekking tot de transitie naar het nieuwe pensioenstelsel. Hierdoor zijn de kosten per deelnemer in euro's toegenomen. Het aantal actieve en pensioengerechtigde deelnemers (B) is toegenomen. Dit leidt op zich tot een daling van de kosten per deelnemer in euro's.

	2025	2024
Totale administratieve uitvoeringskosten (jaarrekening)	3.467.000	3.102.000
Algemene administratieve uitvoeringskosten die aan vermogensbeheerkosten zijn toegerekend	-107.000	-1.204.000
Totale administratieve uitvoeringskosten die voor de berekening van de kosten per deelnemer is gehanteerd (A)	3.360.000	1.898.000
Aantal actieve en pensioengerechtigde deelnemers (B)	4.286	4.182
Kosten per deelnemer in euro's (A) / (B)	784	454

10.3 Kosten van vermogensbeheer

Het bestuur vindt het van belang dat de vermogensbeheerkosten marktconform blijven. Bij de keuze van beleggingscategorieën en keuze van een vermogensbeheerder worden de kosten meegewogen. De realisatie van de vermogensbeheer kosten wordt gemonitord. In de contracten met de uitvoeringsorganisaties en andere uitbestede partijen zijn duidelijke afspraken over de kosten gemaakt.

Het bestuur is van mening dat de vermogensbeheerkosten acceptabel zijn, aangezien ze onder het gemiddelde van een aantal vergelijkbare pensioenfondsen liggen (peildatum 2024). In 2025 zijn de kosten vermogensbeheer afgenomen als gevolg van een andere toerekening (zie vorige paragraaf). Daarbij is het gemiddeld belegd vermogen toegenomen. Tevens zijn er in 2025 minder transacties uitgevoerd. Gezien de verklaarbaarheid van de wijzigingen in 2025 en een goede relatieve positie in 2024 acht het pensioenfonds de kosten acceptabel

Een vergelijking van de kosten vermogensbeheer met een peergroup is onder 10.4 in dit bestuursverslag opgenomen.

Tabel 4: Kosten vermogensbeheer

Bedragen x € 1.000	2025	2024	2023	2022	2021
Kosten vermogensbeheer exclusief transactiekosten	4.374	3.838	3.915	2.831	3.508
Toerekening algemene kosten pensioenbeheer aan vermogensbeheer ¹⁾	107	1.204	1.296	1.177	1.087
Totale kosten vermogensbeheer exclusief transactiekosten	4.481	5.042	5.211	4.008	4.595
Vermogensbeheerkosten als percentage van het gemiddeld belegde vermogen	0,19%	0,22%	0,26%	0,17%	0,18%
Totale transactiekosten	380	1.653	694	260	1.662
Gemiddeld belegd vermogen (in € miljoenen)	2.300	2.274	2.032	2.421	2.498
Transactiekosten als percentage van het gemiddeld belegde vermogen	0,02%	0,07%	0,03%	0,01%	0,07%

¹⁾ Zie paragraaf 8.2 administratieve uitvoeringskosten voor een nadere toelichting.

Er is geen sprake van een performance fee (prestatie gerelateerde vergoedingen) binnen de beleggingen.

Tabel 5: Kosten vermogensbeheer naar asset categorie

Beheerkosten	2025	2024
Aandelen	937	963
Vastrentende waarden	924	676
Vastgoed	175	34
Derivaten	-	-
Overige beleggingen	-	-
Overige kosten vermogensbeheer die niet aan een assetcategorie kunnen worden toegewezen	2.338	2.165
TOTAAL	4.374	3.838
Transactiekosten	2025	2024
Aandelen	190	1.077
Vastrentende waarden	47	-
Vastgoed	5	40
Derivaten	-	-
Overige beleggingen	138	536
TOTAAL	380	1.653
Toerekening algemene kosten pensioenbeheer aan vermogensbeheer	107	1.204
Totale vermogensbeheerkosten	4.861	6.695

Aansluiting met jaarrekening

In de volgende tabel is de aansluiting tussen de jaarrekening en de presentatie volgens de aanbevelingen weergegeven:

(bedragen x € 1.000)	Beheerkosten	Performance gerelateerde vergoedingen	Transactie kosten	Totaal
Directe kosten, opgenomen in de jaarrekening onder beleggingskosten (inclusief toedeling algemene kosten pensioenbeheer aan vermogensbeheer)	3.190	-	-	3.190
Indirecte kosten, onderdeel van de directe beleggingsopbrengsten	1.291	-	380	1.671
Totale kosten	4.481	-	380	4.861

10.4 Kostenvergelijking

Kostenbeheersing is een belangrijk onderdeel van het financieel beleid van Pensioenfonds DNB. Inzicht in de kosten bevordert goed bestuur en maakt het mogelijk om de efficiëntie van de uitvoering te beoordelen. In deze paragraaf worden de pensioenuitvoeringskosten, vermogensbeheerkosten en transactiekosten van het fonds vergeleken met:

- Het gemiddelde van een peergroup van vergelijkbare fondsen (samengesteld o.b.v. omvang qua deelnemersaantallen en belegd vermogen).
- De mediaan en het (gewogen) gemiddelde van alle Nederlandse pensioenfondsen;

Deze vergelijking toont de relatieve positie van het fonds op kostengebied en biedt aanknopingspunten voor eventuele beleidsmatige bijsturing, met aandacht voor factoren zoals beleggingsbeleid, schaalgrootte en uitvoeringskeuzes. Deze analyse is uitgevoerd op basis van de kosten over boekjaar 2024. De diverse kosten over boekjaar 2025 zijn niet voor alle pensioenfondsen bekend, gezien de rapportagedeadline nog niet verstreken is.

Vergelijking met een peergroup van vergelijkbare fondsen.

Het pensioenfonds vergelijkt zijn kosten met een peergroup van vergelijkbare pensioenfondsen. Hierbij is als maatstaf genomen de fondsen die qua totaal aantal deelnemers of qua belegd vermogen maximaal 50% groter of kleiner zijn dan Pensioenfonds DNB. Hieronder is een tabel weergegeven voor een specifieke peergroup, waarin voor elk specifiek fonds het aantal actieven, slapers, gepensioneerden, totaal aantal deelnemers en het belegd vermogen is weergegeven.

Pensioenfonds	Actieven	Slapers	Gepensio- neerden	Totaal deelnemers	Belegd vermogen (x € 1.000)
DNB	2.525	2.379	1.657	6.561	2.294.555
Rockwool	1.212	982	1.077	3.271	430.570
Brocacef	1.118	1.846	1.171	4.135	340.935
Provisum	2.299	4.081	2.978	9.358	1.430.097
Vopak	1.353	1.985	2.762	6.100	1.249.828
DOW	987	904	3.009	4.900	2.230.115
SABIC	2.868	3.345	2.589	8.802	2.959.985

Totale kosten

Het vergelijken van kosten met de peergroup kent een aantal onzekerheden. Zo zijn de meeste pensioenfondsen bezig met de transitie naar de Wet toekomst pensioenen met verschillende tijdslijnen (wat leidt tot extra kosten), hanteren pensioenfondsen een andere toerekening naar kosten vermogensbeheer en kent ons pensioenfonds een bijdrage van de werkgever ter dekking van de kosten (waar dit voor andere pensioenfondsen niet per definitie zo is). Daarnaast is het bedrag gereserveerd voor de dekking van de kosten (kostenvoorziening) verschillend per pensioenfonds. Ook de omvang van het vermogen wijkt af. Op totaalniveau zijn de kosten van de pensioenfondsen uit de peergroup als volgt. Op basis van gegevens van DNB is onderstaande tabel opgesteld, waarin gecorrigeerd is voor de omvang van het vermogen van de diverse pensioenfondsen.

Boekjaar 2024		Delta t.a.v. Pensioenfonds DNB 2024
DNB	€ 8.553	0%
Rockwool (gecorrigeerd voor vermogen)	€ 7.858	-8%
Brocacef (gecorrigeerd voor vermogen)	€ 9.669	13%
Provisum (gecorrigeerd voor vermogen)	€ 11.215	31%
Vopak (gecorrigeerd voor vermogen)	€ 12.087	41%
DOW (gecorrigeerd voor vermogen)	€ 7.774	-9%
SABIC (gecorrigeerd voor vermogen)	€ 15.508	81%
Gemiddelde	€ 10.380	
DNB excl. kosten Wtp	€ 7.891	-8%

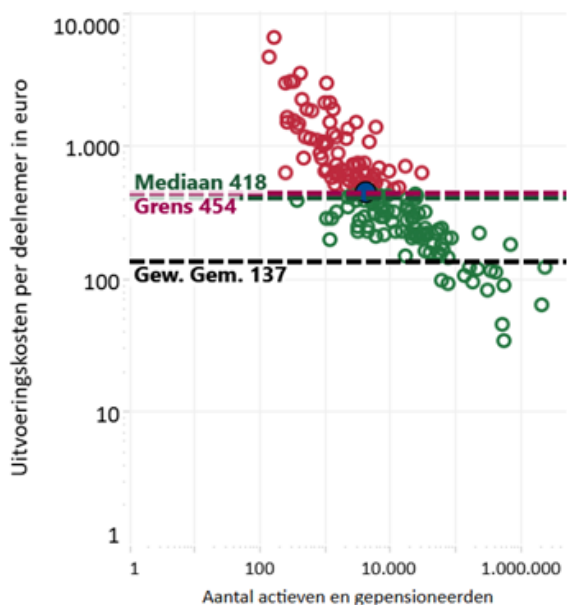
Op totaalniveau zijn de kosten van het pensioenfonds lager dan het gemiddelde van de peergroup in 2024 (rekening houdend met een correctie voor de omvang van het vermogen).

Pensioenuitvoeringskosten

De pensioenuitvoeringskosten van Pensioenfonds DNB zijn over het jaar 2024 gelijk aan € 454 per deelnemer, conform het gerapporteerde in het jaarverslag van 2024. De Nederlandse mediaan representeert de pensioenuitvoeringskosten waar de helft van de fondsen die met het benchmarkonderzoek hebben meegedaan boven ligt, en dus de andere helft onder ligt. Deze Nederlandse mediaan kwam in 2024 uit op € 418 per deelnemer. Het gewogen gemiddelde van uitvoeringskosten van Nederlandse fondsen in 2024 bedraagt € 137 per deelnemer, wat vooral te verklaren is door de relatief lage uitvoeringskosten van grote pensioenfondsen, die zwaar(der) hebben meegewogen in deze bepaling.

Noteer dat de kosten per deelnemer over 2025 aanzienlijk hoger liggen. Dit heeft te maken met de toerekeningsmethodiek inzake de kosten vermogensbeheer alsook het algehele kostenniveau. De verwachting is dat, met de transitie naar het nieuwe pensioenstelsel, in 2025 ook de kosten van andere pensioenfondsen hoger zullen liggen dan in 2024. Het pensioenfonds wordt in de grafiek weergegeven door de blauwe stip.

Uitvoeringskosten per deelnemer



Het gemiddelde van de pensioenuitvoeringskosten binnen de peergroup bedraagt € 444 per deelnemer over 2024. Onderstaande tabel (op basis van de gegevens van DNB) geeft zowel de totale uitvoeringskosten als de kosten per deelnemer (actieven en gepensioneerden) weer over 2024.

Pensioenfondsen	Uitvoeringskosten		Delta t.a.v. pensioenfondsen DNB
	Uitvoeringskosten (x € 1.000)	per deelnemer (x € 1)	
DNB	€ 1.899	€ 454	0%
Rockwool	€ 1.433	€ 626	38%
Brocef	€ 950	€ 415	-9%
Provisum	€ 2.037	€ 386	-15%
Vopak	€ 1.761	€ 428	-6%
DOW	€ 1.578	€ 395	-13%
SABIC	€ 2.199	€ 403	-11%
Gemiddelde	€ 1.694	€ 444	-2%

De pensioenuitvoeringskosten van Pensioenfondsen DNB zijn over 2024 dus vergelijkbaar met het gemiddelde uit de peergroup en de Nederlandse mediaan. Het pensioenfonds beoordeelt de kwaliteit van de uitvoering marktconform. Immers is dienstverlening ondergebracht bij gerenommeerde marktpartijen, die ook voor veel andere pensioenfondsen actief zijn.

Vermogensbeheerkosten

De vermogensbeheerkosten van Pensioenfonds DNB zijn over het jaar 2024 gelijk aan 0,23% van het gemiddeld belegd vermogen. De Nederlandse mediaan van de vermogensbeheerkosten bedraagt 0,33%, terwijl het gewogen gemiddelde 0,36% bedroeg in 2024. Het pensioenfonds wordt in de grafiek weergegeven door de blauwe stip.

Vermogensbeheerkosten %



De gemiddelde vermogensbeheerkosten binnen de peergroup bedragen 0,31% over boekjaar 2024. De vermogensbeheerkosten van Pensioenfonds DNB zijn dus relatief laag in vergelijking met het gemiddelde van de peergroup. Dit hangt ook samen met de beleggingsmix die het pensioenfonds hanteert.

Pensioenfonds	Vermogens- beheerkosten (x € 1.000, incl. transactiekosten)	Vermogens- beheerkosten (% gemiddeld vermogen)	Delta t.a.v. pensioenfonds DNB
DNB	€ 5.042	0,22%	0%
Rockwool	€ 904	0,21%	-5%
Brocef	€ 1.057	0,31%	41%
Provisum	€ 4.576	0,32%	45%
Vopak	€ 4.624	0,37%	68%
DOW	€ 4.906	0,22%	0%
SABIC	€ 14.504	0,49%	123%
Gemiddelde	€ 5.088	0,31%	39%

In totaliteit kan gesteld worden dat de vermogensbeheerkosten zowel ten opzichte van alle Nederlandse pensioenfondsen alsook ten opzichte van de peergroep in 2024, laag zijn. Ten opzichte van de kosten per beleggingscategorie weegt het pensioenfonds in zijn beleggingsproces het verwachte rendement af. Het gerealiseerde rendement (per jaar) wordt niet vergeleken met andere

pensioenfondsen, daar het pensioenfonds lange termijn belegger is en dergelijke rendementen vertekend worden als gevolg van de mate van renteaftdekking.

Transactiekosten

De transactiekosten van Pensioenfonds DNB zijn over het jaar 2024 gelijk aan 0,07% van het gemiddeld belegd vermogen. De Nederlandse mediaan van de transactiekosten bedraagt 0,06%, terwijl het gewogen gemiddelde 0,08% bedroeg over 2024. Het pensioenfonds wordt in de grafiek weergegeven door de blauwe stip.

Transactiekosten



Binnen de peergroup bedragen de gemiddelde transactiekosten 0,12% over boekjaar 2024. Onderstaande tabel geeft deze transactiekosten weer.

Pensioenfonds	Transactiekosten		
	Transactiekosten (x € 1.000)	(% gemiddeld vermogen)	Delta t.a.v. pensioenfonds DNB
DNB	€ 1.653	0,07%	0%
Rockwool	€ 301	0,07%	0%
Brocef	€ 239	0,07%	0%
Provisum	€ 1.144	0,08%	14%
Vopak	€ 1.000	0,08%	14%
DOW	€ 1.115	0,05%	-29%
SABIC	€ 2.664	0,09%	29%
Gemiddelde	€ 1.159	0,07%	4%

De transactiekosten van Pensioenfonds DNB zijn dus vergelijkbaar met de Nederlandse mediaan, het Nederlands gewogen gemiddelde en het gemiddelde binnen de peergroup. Daarbij dient te worden genoteerd dat de transactiekosten per jaar kunnen fluctueren.

11 Communicatie

De doelstelling van het pensioenfonds met betrekking tot communicatie is het creëren van een breed draagvlak onder deelnemers (actieve, gewezen en pensioengerechtigde deelnemers) wat tot uiting komt in een hoog pensioenbewustzijn en tevredenheid bij deelnemers over de uitvoering van de pensioenregeling. Het pensioenfonds streeft hierbij naar een maximale binding van de actieve deelnemers, gewezen deelnemers en pensioengerechtigden met het pensioenfonds, om het draagvlak te behouden.

Aansprekende en persoonlijke communicatie met de deelnemers en andere stakeholders is een van de middelen om deze doelstelling te bereiken. Communicatie moet in de visie van het bestuur toegankelijk, transparant, efficiënt en persoonlijk zijn. Daarmee wordt beoogd dat een deelnemer zelfstandig, tijdig en weloverwogen pensioenbeslissingen kan nemen, waarbij te hoge verwachtingen in de toekomst worden voorkomen. De communicatie moet aansluiten bij de persoonlijke omstandigheden en informatiebehoefte van de deelnemer. Uiteraard moet de communicatie aan de wettelijke eisen voldoen.

Deelnemersonderzoeken

Het bestuur vindt het erg belangrijk te weten wat er bij de deelnemers leeft. Daarom is er minimaal ieder kwartaal overleg met de verschillende stakeholders (medewerkers DNB via de vakorganisaties en de ondernemingsraad, pensioengerechtigden en gewezen deelnemers door middel van overleg met de Belangenvereniging Pensioengerechtigden en Gewezen Deelnemers DNB, en de werkgever). Ook in het overleg met het verantwoordingsorgaan worden geluiden vanuit de deelnemers opgehaald. Het pensioenfonds heeft een deelnemerspanel ingesteld, dat meeleeft bij communicatie-uitingen. Hierin zitten deelnemers uit verschillende groepen: actieve, gewezen en gepensioneerde deelnemers. Het bestuur voert regelmatig deelnemersonderzoeken uit, bijvoorbeeld over klanttevredenheid, maatschappelijk verantwoord beleggen en de risicohouding. Het bestuur organiseert voorts deelnemersbijeenkomsten, zowel live als online, en geeft acte de présence bij de jaarlijkse gepensioneerdendag die de werkgever organiseert, om te horen wat er onder gepensioneerden leeft.

Risicopreferentieonderzoek

Begin 2022 is in samenwerking met werkgever een risicopreferentieonderzoek uitgevoerd om de risicotolerantie van de deelnemers (alle groepen, dus actieve, gewezen en pensioengerechtigde deelnemers) te onderzoeken in de aanloop naar het nieuwe pensioenstelsel. De uitkomsten van het onderzoek zijn meegenomen bij de keuze voor een nieuw pensioencontract en zijn gebruikt voor de invulling van het beleggingsbeleid in het nieuwe pensioenstelsel.

De risicohouding moet in het nieuwe pensioenstelsel tenminste iedere vijf jaar getoetst worden, waarbij gebruik gemaakt moet worden van een risicopreferentieonderzoek. Daarnaast kunnen er aanleidingen zijn om het onderzoek al eerder opnieuw uit te voeren, zoals collectieve waardeoverdrachten die invloed hebben op het deelnemersbestand, of grote externe schokken zoals een economische crisis of oorlog.

Communicatieplannen

Communicatiejaarplan

Ieder jaar wordt een communicatiejaarplan opgesteld op basis van het communicatiebeleidsplan. Begin 2025 is, na een positief advies van het verantwoordingsorgaan, een communicatiebeleidsplan 2025 - 2026 vastgesteld. Belangrijke doelen zijn vergroten van het pensioenbewustzijn bij de deelnemers en een goede reputatie van het pensioenfonds. Ook de inrichting van de keuzebegeleiding voor deelnemers krijgt veel aandacht.

Communicatieplan Nieuwe Pensioenregeling

In 2025 is ter voorbereiding van de transitie naar het nieuwe pensioenstelsel een separaat communicatieplan opgesteld. Deze maakt onderdeel uit van het implementatieplan dat op de website van het pensioenfonds is gepubliceerd en ingediend bij toezichthouder AFM. De aanbevelingen van de AFM zijn meegenomen bij de verdere concretisering van de communicatie over de transitie naar het nieuwe pensioenstelsel.

Campagnes

Net als 2024 is er ook in 2025 een campagne geweest op het gebied van het gebruik van de pensioenplanner. Hiervoor zijn de groepen actieve deelnemers boven 55 jaar en gewezen deelnemers boven 55 jaar aangeschreven.

Ook is een campagne gevoerd voor het houden van individuele pensioengesprekken. Tevens is een campagne gedaan om van zoveel mogelijk deelnemers het e-mailadres te registreren, alsmede de goedkeuring om zoveel mogelijk digitaal te communiceren.

Deelnemerspanel

Ook in 2025 is het deelnemerspanel actief geweest. De leden lezen mee met de teksten voor de pensioenkrant en de digitale nieuwsbrieven. De input van het panel is constructief en de werkwijze is efficiënt en effectief.

In 2025 bestaat het deelnemerspanel uit tien leden. Het deelnemerspanel is divers samengesteld: zowel actieve deelnemers, als gewezen deelnemers als pensioengerechtigden maken deel uit van het deelnemerspanel.

Website

In 2025 zijn verschillende nieuwsberichten op de website van pensioenfonds DNB geplaatst en is de informatie via de website actueel gehouden. Daarnaast zijn er blogs van bestuursleden, leden van de raad van toezicht en leden van het verantwoordingsorgaan verschenen.

Digitale nieuwsbrieven

In 2025 zijn twee edities van de digitale nieuwsbrief verschenen. Hierin is veel aandacht geschonken aan de voorbereiding op c.q. stand van zaken van het nieuwe pensioenstelsel (de Wet toekomst pensioenen) en de mogelijkheden van flexibilisering van het pensioen en het gebruik van de pensioenplanner.

Pensioenkranten

In 2025 zijn twee pensioenkranten verschenen. Deze worden per post aan alle deelnemers (dus actieve deelnemers, gewezen deelnemers en gepensioneerde deelnemers) verzonden.

In deze pensioenkranten is aandacht geschonken aan onder andere de financiële situatie van het pensioenfonds en de toeslagverlening per 1 juli 2025. Verder zijn de deelnemers op de hoogte gehouden van de stand van zaken met betrekking tot de overgang naar het nieuwe pensioenstelsel, mede aan de hand van verschillende 'persona's' (verschillende groepen deelnemers, waarop de informatie is toegespitst). Daarvoor is de pensioenkrant van december in drie verschillende oplagen verschenen, separaat voor medewerkers van DNB, ex-medewerkers van DNB en pensioengerechtigden.

E-mailservice

Alle deelnemers, waarvan een e-mailadres bekend is ontvangen maandelijks een e-mail met nieuws van het pensioenfonds.

Bijeenkomsten

Deelnemersbijeenkomst

Het pensioenfonds heeft in april 2025 een seminar georganiseerd over de nieuwe pensioenregeling. Het bestuur heeft daarin toegelicht waarom het de afspraken die de sociale partners hebben gemaakt accepteert en de opdracht tot het uitvoeren van de pensioenregeling wil aanvaarden. Er waren circa 80 deelnemers aanwezig, plus ongeveer 140 deelnemers online.

Gepensioneerdendag

De werkgever organiseert jaarlijks een gepensioneerdendag. Deze was op 26 september 2025. Twee bestuursleden hebben daarbij acte de présence gegeven. Het bestuur vindt persoonlijk contact met de achterban belangrijk.

Keuzebegeleiding

Om actief invulling te kunnen geven aan keuzebegeleiding is in 2025 gestart met de uitwerking van de invulling van de keuzebegeleiding. Er is, na een positief advies van het verantwoordingsorgaan, keuzebegeleidingsbeleid opgesteld. Dit wordt nu geconcretiseerd. Daarbij worden de huidige middelen rondom keuzebegeleiding gemonitord en getoetst of deelnemers hier tevreden over zijn.

Informatie aan deelnemers

Het pensioenfonds verstuurt verder ieder jaar in elk geval de volgende informatie:

- Pensioengerechtigden krijgen in januari een eerste uitkeringsspecificatie. Omdat er in januari vrijwel altijd zaken wijzigen (belastingtarieven, bijdrage ziektekosten, AOW-bedragen) krijgen zij bij de eerste specificatie een korte toelichting.
- Het UPO wordt verzonden naar alle actieve deelnemers en pensioengerechtigden. Ook wordt het UPO digitaal aangeboden aan alle gewezen deelnemers. In 2025 is deze verzonden, conform de vijfjarige cyclus.

12 Beleggingen

Het beleggingsbeleid van het pensioenfonds is er primair op gericht om de nominale pensioenaanspraken te verstrekken en waar mogelijk (dus voor zover de financiële positie van het pensioenfonds het toestaat) de pensioenaanspraken en -rechten waardevast te houden. Het beleggingsbeleid is onderdeel van het totale pensioenbeleid en kan niet los worden gezien van de verplichtingen ('liabilities') en andere elementen van het beleid, zoals het premiebeleid en toeslagbeleid. Deze doelstelling wijzigt na de transitie naar het nieuwe pensioenstelsel op 1 juli 2026.

Het pensioenfonds baseert zijn strategische beleggingsbeleid op de uitkomsten van een periodieke ALM-studie (Asset Liability Management).

Beleggingsbeginselen

Het bestuur heeft beleggingsbeginselen vastgesteld, waaraan mogelijke nieuwe beleggingscategorieën getoetst worden. De beleggingsbeginselen zijn opgenomen in de verklaring beleggingsbeginselen, die gepubliceerd is op de website ([beleggingsbeginselen.pdf](#)).

Beheerstijl

De beheerstijl van de beleggingsportefeuille gaat volgens het 'passief tenzij' principe. Dit betekent dat er in principe een passieve stijl wordt aangehouden waarbij weinig wordt gehandeld met posities die nog lopen, tenzij dit voor een specifieke beleggingscategorie niet goed mogelijk is (onvoldoende gestructureerde markt of geen goede benchmark) of relatief hoge kosten met zich meebrengt. Er kan wel worden afgeweken van een passieve grijze benchmark (een grijze benchmark houdt geen rekening met 'groene' factoren, zoals duurzaamheid en ESG) op het moment dat dit nodig is teneinde de MVB-doelstellingen te behalen.

Grenzen zakelijke waarden en afdekking renterisico

Conform de afspraken met sociale partners is bepaald dat het percentage zakelijke waarden (aandelen en vastgoed) mag liggen tussen 30% en 50%. Ook is er een renteaafdeckingsbeleid vastgesteld waarbij in beginsel minimaal 50% van het marktrenterisico wordt afgedekt en maximaal 100%.

Het renterisico is voor 75% van het marktrenterisico van de dekkingsgraad afgedekt. Dit betekent dat de renteaafdekking op basis van de verplichtingen boven de 100% kan komen. Omdat dit buiten de eerdere afspraken met sociale partners valt (afgesproken is dat het renterisico van de verplichtingen tussen de 50% en 100% wordt afgedekt, bij een zakelijke waarden allocatie van 50%), is hierover overleg geweest met de sociale partners. Sociale partners hebben er geen bezwaar tegen dat de afdekking van het renterisico van de verplichtingen incidenteel boven 100% komt.

Rente- en valutarisico

De beleggingen zijn gesplitst in een matchingportefeuille en een returnportefeuille. Met de matchingportefeuille (staatsobligaties van Nederland en Duitsland, SSA obligaties (Sovereigns, Supranationals en Agencies), renteswaps, euro investment grade bedrijfsobligaties, Nederlandse hypotheeklen en geldmarktfondsen) wordt het marktrenterisico van de dekkingsgraad voor 75% afgedekt. Dit komt feitelijk ongeveer overeen met een volledige afdekking van het renterisico van de verplichtingen.

De afdekking van het valutarisico wordt ingevuld door forward-contracten. Het valutarisico van de Amerikaanse dollar wordt voor 50% afgedekt.

De mate van renteaftdekking bepaalt in belangrijke mate het absolute rendement van de beleggingen.

Bij een renteaftdekking van 75% hebben de beleggingen voor 75% dezelfde rentegevoeligheid als de op dezelfde marktrente berekende pensioenverplichtingen plus bufferkapitaal. Iedere verandering in de rentetermijnstructuur heeft dus nog steeds directe gevolgen voor de financiële positie van het pensioenfonds, maar minder dan als het renterisico niet zou worden afgedekt. De verplichtingen stijgen minder bij een rentedaling. Daartegenover staat dat er minder van een rentestijging wordt geprofiteerd.

Het beheer van de staatsobligaties en renteswaps wordt integraal in één portefeuille gedaan. Dit betekent dat zowel obligaties als renteswaps kunnen worden gebruikt in de renteaftdekking, aangezien beide instrumenten in waarde stijgen bij een rentedaling en andersom. Zodoende kunnen ze ingezet worden om het pensioenfonds te beschermen tegen een stijging van de waarde van de verplichtingen, veroorzaakt door een rentedaling. De keuze tussen beide instrumenten wordt voor iedere looptijd bepaald, mede op basis van het renteverskil tussen obligaties en de swapcurve. Renderen obligaties naar verwachting relatief goed ten opzichte van renteswaps, dan wordt dat deel van de pensioenverplichtingen bij voorkeur met obligaties afgedekt en vice versa.

Aanpassingen

In 2025 heeft het pensioenfonds de selectie van de fondsen voor de invulling van de nieuwe categorieën niet-beursgenoteerd vastgoed en private debt afgerond. Zie hiervoor ook hoofdstuk 3. De opbouw van deze categorieën vindt geleidelijk gedurende de tijd plaats en zal nog niet geheel zijn afgerond op het invaarmoment naar de nieuwe Wtp-regeling (1 juli 2026).

In de tweede helft van 2025 heeft het pensioenfonds veel aandacht besteed aan de wenselijkheid van het hoge gewicht van de Verenigde Staten binnen de aandelenportefeuille. Ook toezichthouder DNB heeft eind 2025 een rapport gepubliceerd waarin zij pensioenfondsen waarschuwt dat de hoge weging naar Amerikaanse techbedrijven in de aandelenportefeuilles van Nederlandse pensioenfondsen, pensioenfondsen kwetsbaar maakt bij een abrupte koerscorrectie wanneer de AI-bubbel zou barsten. Op basis van de uitgevoerde analyses en de waarschuwing van de toezichthouder, in combinatie met de wens om de hoge actuele dekkingsgraad van het pensioenfonds zoveel als mogelijk is te beschermen, heeft het bestuur eind 2025 besloten om een cap van 50% op het gewicht van de Verenigde Staten binnen de aandelenportefeuille in te voeren. Implementatie hiervan heeft plaatsgevonden in de eerste helft van januari 2026. Aanvullend hierop is het pensioenfonds eind 2025 gestart met de voorbereidingen voor het mogelijk toevoegen van extra dekkingsgraadbescherming in de vorm van een aandelenhedge in de vorm van put-opties in aanloop naar het invaarmoment op 1 juli 2026. Begin 2026 is een dergelijke hedge geïmplementeerd waardoor het neerwaarts risico als gevolg van aandelenrisico beperkt wordt.

De verlaging van de renteaftdekking, die nodig is onder de nieuwe pensioenregeling na invaren, zal pas na het invaarmoment doorgevoerd worden, om tot het invaarmoment het renterisico zo goed mogelijk beschermd te houden.

12.1 Strategische normportefeuille

De beleggingsportefeuille bestond in 2025 uit 42,6% obligaties/LDI (liability driven investment), 10% EU investment grade bedrijfsobligaties, 10% Nederlandse hypotheeklen en 37,4% aandelen. Het pensioenfonds heeft voor 2026 besloten de strategische normportefeuille aan te passen waarbij reeds geanticipeerd wordt op de allocaties naar niet-beursgenoteerd vastgoed en (impact) private debt waarmee op 1 juli 2026 wordt ingevaren in het nieuwe pensioenstelsel.

Het renterisico bleef voor 75% afgedekt, waarbij de afdekking plaatsvindt op basis van de dekkingsgraad. Het valutarisico van de Amerikaanse dollar is voor 50% afgedekt.

Tabel 6 geeft een overzicht van de beide 'strategische normportefeuille' (SNP).

Tabel 6: SNP 2024, 2025 en 2026

	Allocatie	SNP 2024	SNP 2025	SNP 2026
Matching portefeuille	Obligaties en cash	42,6%	42,6%	40,2%
	Euro IG bedrijfsobligaties	10,0%	10,0%	10,0%
	Nederlandse hypotheke	10,0%	10,0%	10,0%
Return portefeuille	Aandelen	37,4%	37,4%	31,5%
	Niet-beursgenoteerd vastgoed	0,0%	0,0%	3,5%
	(impact) Private Debt	0,0%	0,0%	4,8%

ALM-studie

Het bestuur voert minimaal éénmaal per drie jaar een ALM-studie uit. De laatste ALM-studie is in 2023 gedaan. Hierin is ook een meer korte termijn periode (tot aan het transitiemoment naar de Wet toekomst pensioenen) onderzocht.

In de ALM-studie zijn verschillende beleggingsmixen doorgerekend aan de hand van diverse economische scenario's (zowel positieve scenario's als negatieve scenario's, waarbij gekeken is naar stochastische en deterministische resultaten).

12.2 Maatschappelijk verantwoord beleggen

Het pensioenfonds gelooft dat Maatschappelijk Verantwoord Beleggen (MVB) belangrijk is voor het bewerkstelligen van een gezonde, goede en verantwoorde oude dag voor deelnemers. Daarmee is MVB een integraal onderdeel van de missie van het pensioenfonds, en één van de 8 strategische doelstellingen. Bovendien gelooft het pensioenfonds dat een goed MVB-beleid helpt bij het beheersen van risico's.

De wensen van de deelnemers staan bij het opstellen van dit MVB-beleid centraal. Daarnaast past MVB bij het pensioenfonds van een centrale bank. DNB maakt zich immers sterk voor financiële stabiliteit en draagt daarmee bij aan duurzame welvaart in Nederland. Welvaart die op langere termijn houdbaar en stabiel is, ook voor toekomstige generaties, ver na ons. Naast de wensen van de deelnemers en werkgever wordt ook rekening gehouden met andere stakeholders en toetst het bestuur het beleid op uitvoerbaarheid.

Verder is bij de vaststelling van het MVB-beleid rekening gehouden met de impact op rendement, beheersing van risico en kosten. Dit ziet zowel op financiële kosten als governance kosten (transparantie, uitvoerbaarheid).

Het pensioenfonds heeft de ambitie tot de early majority (voorlopers) te behoren. Het pensioenfonds is daarmee geen koploper, maar ook geen volger of achterblijver.

Het pensioenfonds kent op hoofdlijnen de volgende vier doelstellingen:

- Beleggen in een betere wereld;
- Het reduceren van CO₂ uitstoot;
- Het uitsluiten van ongewenste beleggingen;
- Het uitoefenen van actief aandeel- en obligatiehouderschap.

Deze elementen, alsook de governance rondom MVB, worden in de rest van dit hoofdstuk verder uitgewerkt.

De matchingportefeuille van het pensioenfonds bestaat uit reguliere staatsobligaties uitgegeven door Nederland en Duitsland, EU investment grade bedrijfsobligaties, SSA obligaties (Sovereigns, Supranationals en Agencies), geldmarktfondsen en derivaten. Daarnaast bestaat deze portefeuille uit Nederlandse hypotheke. Het pensioenfonds hanteert hierbij de volgende criteria:

- De portefeuille staatsobligaties en SSA obligaties dient voor tenminste 25% te bestaan uit green, social of sustainable bonds.
- Tenminste 25% van de allocatie naar geldmarktfondsen wordt belegd in een 'groen' geldmarktfonds, waarbij rekening gehouden wordt met ESG-integratie.
- Het EU investment grade bedrijfsobligaties mandaat dient voor tenminste 50% uit green, social of sustainable bonds te bestaan ter financiering van projecten met een directe milieu en/of klimaat en/of sociale voordelen. Er mag niet worden belegd in obligaties met een negatieve Sustainable Development Goals (SDG) score.

In de aandelenportefeuille maakt het pensioenfonds gebruik van SDG's. Het pensioenfonds kiest ervoor om focus aan te brengen door te sturen op onderstaande SDG's, te weten 3, 7, 8, 12, 13, 14 en 15.

Het pensioenfonds wenst enkel in bedrijven te beleggen die positief bijdragen aan deze SDG's. Daarbij streeft het pensioenfonds een overweging van tenminste 30% na ten opzichte van de grijze benchmark in de bedrijven die het best scoren op deze SDG's.



Voor de overige SDG's geldt dat niet langdurig wordt belegd in bedrijven met een negatieve score.

Het pensioenfonds heeft als ambitie om op termijn (uiterlijk eind 2026) ten minste 5% van de portefeuille te investeren c.q. vrij te maken voor impact beleggingen. Impact beleggingen hebben de intentie van het genereren van positieve sociale of milieu-impact naast financieel rendement en brengen tegelijkertijd geen schade of negatieve impact aan. Dit houdt in dat kapitaal wordt ingezet om voordelen (impact) te creëren die verder gaan dan puur financiële voordelen waarbij de impact van de investeringen meetbaar is en derhalve beoordeeld kan worden. Uit het onderzoek is naar voren gekomen dat beleggingen in private markten de grootste impact mogelijkheden bieden, gezien het feit dat de belegger in dat geval dicht bij de investering staat en hierdoor meer sturing kan geven aan de operationeel vermogensbeheerders (inclusief specifieke KPI's). Binnen private markten gaat het pensioenfonds zijn impact beleggingen invullen met de categorieën (impact) private debt en niet-beursgenoteerd vastgoed. Het pensioenfonds heeft in 2025 de vermogensbeheerders voor deze categorieën geselecteerd en is gestart met de opbouw. Dit zal geleidelijk gedurende de tijd plaatsvinden. Voor de invulling van de niet-beursgenoteerde vastgoedportefeuille zijn 5 beleggingsfondsen geselecteerd die blootstelling geven naar respectievelijk Nederlandse (huur)woningen, Nederlands zorgvastgoed, Europese (huur)woningen, Europees logistiek vastgoed en Europees multi-sector vastgoed. Voor de invulling van de (impact) private debt portefeuille heeft het pensioenfonds een multi-manager beleggingsfonds geselecteerd waarbij blootstelling wordt verkregen naar corporate debt (50%), infrastructuur debt (25%) en real estate debt (25%). Binnen het multi-manager beleggingsfonds zijn meerdere operationele vermogensbeheerders geselecteerd.

Naast het beleggen in een betere wereld heeft het pensioenfonds ook een reductiedoelstelling voor CO₂ opgenomen. Dit teneinde verdere opwarming van het klimaat te voorkomen, maar ook vanuit het perspectief van transitierisico's. Het pensioenfonds sluit zich daarbij aan bij de normen uit het klimaatakkoord van Parijs.

De aandelenportefeuille kent als doelstelling om niet meer CO₂ uit te stoten dan een aandelenbenchmark die in lijn ligt met het Parijs akkoord: een zogenaamde Paris Aligned Benchmark. De investment grade bedrijfsobligaties/green bond portefeuille heeft als doelstelling een lagere of vergelijkbare uitstoot dan de ICE Euro Corporate Climate Transition benchmark.

Het pensioenfonds sluit de volgende bedrijven uit. Het bestuur acht, in lijn met de wensen van de deelnemers, dergelijke beleggingen ongewenst:

- Bedrijven die zich bezighouden met de productie, de ontwikkeling, het onderhoud of de verkoop van essentiële onderdelen van controversiële wapens. Onder controversiële wapens wordt verstaan: clusterbommen, landmijnen, biologische wapens, chemische wapens, wapens op basis van verarmd uranium en nucleaire wapens in strijd met het non-proliferatieverdrag. Dit geldt voor alle beleggingen van het pensioenfonds;
- Bedrijven die zich bezighouden met de productie, de ontwikkeling, het onderhoud of de verkoop van essentiële onderdelen van civiele wapens. Daarbij kan gedacht worden aan vuurwapens gericht op consumenten. Dit ziet niet op wapens voor militaire of defensiedoeleinden. Dit geldt voor alle beleggingen van het pensioenfonds;
- Bedrijven in de tabaksindustrie. Dit geldt voor alle beleggingen van het pensioenfonds;
- Bedrijven die één of meerdere principes van de Verenigde Naties op het gebied van arbeid, milieu, mensenrechten en corruptie (de zogenaamde UN Global Compact principes, zie website UN) schenden. Deze principes hebben betrekking op de manier waarop bedrijven opereren. Dit geldt voor alle beleggingen van het pensioenfonds;
- Bedrijven die negatief bijdragen aan de SDG's en een negatieve SDG-score kennen, komen niet in aanmerking voor een langdurige belegging. Deze zijn uitgesloten van de aandelen- en obligatieportefeuilles van het pensioenfonds. Deze beleggingen zijn wel toegestaan als het een zeer kortlopende lening in het geldmarktfonds betreft.
- Bedrijven die gedurende langere tijd geen gehoor geven aan engagement door het pensioenfonds.
- Bedrijven of landen die niet passen binnen het landenbeleid zoals hieronder beschreven.

Het pensioenfonds hanteert een uitsluitingenbeleid voor bepaalde landen. Dit houdt in dat het pensioenfonds niet belegt in obligaties uitgegeven door de overheid van deze landen. Het landenbeleid geldt ook voor aandelen in bedrijven waarbij de overheid een belang heeft van meer dan 50%. In 2026 zal verder worden stilgestaan bij de implementatie van het landenbeleid rondom bedrijven met een overheidsbelang in de portefeuille.

Landen zijn uitgesloten als tenminste één van onderstaande criteria in drempelwaarde niet gehaald wordt.

Criterion	Drempelwaarde
EU Sanctions Map	Geen financiële sancties
Ondertekenen klimaatakkoord Parijs	Ondertekenaar van dit akkoord
Glasgow: forest and land use	Ondertekenaar van dit akkoord
Freedom in the World (FIW) index on Political rights and civil liberties	Score deels vrij of vrij
WGI on Political Stability and Absence of Violence/Terrorism	Minimaal – 0,75
WGI on Regulatory Quality	Minimaal – 0,75
WGI on Control of Corruption	Minimaal – 0,75
ITUC Global Rights index	Scores van tenminste 4 of beter
ITUC Global Rights index	Scores van tenminste 4 of beter

Het pensioenfonds is van mening dat stemmen op aandeelhoudersvergaderingen en het voeren van dialoog (engagement) bijdraagt aan het risico-rendementsprofiel van de bedrijven en daarmee ook bijdraagt aan de lange termijn waarde creatie waar

het pensioenfonds naar streeft via zijn beleggingen. Daarnaast ziet het pensioenfonds het uitoefenen van zijn stemrecht als zijn maatschappelijke verantwoordelijkheid.

Het pensioenfonds kiest een actieve rol als aandeel- of obligatiehouder conform onderstaande elementen. Deze zijn, gezien de uitvoerbaarheid, niet van toepassing op de categorieën LDI en Nederlandse hypotheke:

- Er wordt (namens het pensioenfonds, door Robeco) gestemd op aandeelhoudersvergaderingen. Hierbij vormt het stembeleid van Robeco het uitgangspunt. In 2025 is er namens het pensioenfonds door Robeco deelgenomen aan 354 (2024: 389) aandeelhoudersvergaderingen. Er is over 4312 (2024: 4895) voorstellen een stem uitgebracht in 2025;
- Er wordt ingezet op positieve verandering van bedrijven door het gesprek aan te gaan over MVB-thema's. Deze zien zowel op de duurzaamheidsstrategie van bedrijven, alsook op milieu, sociaal en governance. Dit zogenaamde engagement, dat door Robeco wordt uitgevoerd, heeft tot doel om duurzame waarde te creëren bij deze bedrijven, waar we op de lange termijn als aandeel- of obligatiehouder voor worden beloond. Per kwartaal liep er in 2025 gemiddeld bij zo'n 153 (2024: 175) bedrijven een engagement traject;
- Waar engagement over een langere periode niet werkt, worden bedrijven door het pensioenfonds uitgesloten. Hierbij geldt dat er na 12 maanden na aanvang van engagement mondelinge toezeggingen gedaan moeten zijn door het bedrijf in kwestie, welke na 24 maanden na aanvang van engagement in een schriftelijk commitment moeten zijn vastgelegd.
- Om de belangen van de deelnemers te behartigen en daarmee invulling te geven aan een sterke governance, neemt het pensioenfonds deel aan class actions: door gedupeerde beleggers gezamenlijk gevoerde procedures of claims tegen beursgenoteerde bedrijven.

Uit praktische overwegingen, en om samen te kunnen werken met andere klanten van Robeco, volgt het pensioenfonds het active ownership beleid van Robeco die dit beleid ook voor het pensioenfonds uitvoert. Het bestuur heeft kennisgenomen van het beleid van Robeco en kan zich hier (voldoende) in vinden.

Het bestuur heeft besloten tot een opt-in op artikel 4 van SFDR. Dit betekent dat het pensioenfonds verklaart rekening te houden met de belangrijkste ongunstige effecten van zijn eigen beleggingsbeslissingen aangaande duurzaamheidsfactoren. Dit betekent aanvullende transparantie- en rapportageverplichtingen voor het pensioenfonds (zie bijlage 6).

12.3 Rendementen

Op de totale beleggingen is gedurende 2025 een rendement behaald van -4,57% ¹⁾. De aandelenportefeuille leverde een rendement op van 6,47%. Het totale rendement van de returnportefeuille kwam uit op 6,74%. Hierbij is nog geen rekening gehouden met de valuta-afdekking. Het totale rendement van de matchingportefeuille komt uit op -13,05%.

1) Rendement inclusief FX forwards.

In onderstaande tabel is per beleggingscategorie de waarde (bedragen in miljoenen euro's) en het rendement over 2025 weergegeven.¹⁾

Beleggingscategorie	Waarde	Rendement 2025
LDI/Matching portefeuille	1.376,0	-13,05%
Euro IG credits / green bonds	234,6	2,99%
Nederlandse hypotheke	215,5	0,07%
Renteafdekking overlay	9,2	-5,64%
Vastrentende waarden	916,7	-5,07%
Return portefeuille	900,3	6,74%
Aandelen	865,2	6,47%
Niet-beursgenoteerd vastgoed	33,0	10,45%
Cash	0,1	6,22%
Bijdrage valuta-afdekking	2,0	1,24%
TOTAAL	2.276,3	-4,57%

Het pensioenfonds voert in beginsel een passieve beleggingsstrategie. Voor de matchingportefeuille wordt daarbij gestuurd op het zo goed als mogelijk afdekken van het beoogde renterisico. Over boekjaar 2025 is deze doelstelling behaald.

De returnportefeuille bestaat in het boekjaar 2025 met name uit de categorie aandelen. Deze categorie wordt actief beheerd met het oog op duurzaamheid. Deze categorie kende over het boekjaar een positief rendement van 6,47%. Het pensioenfonds baseert zijn beleggingen op een reguliere (niet duurzame) aandelenindex, echter het pensioenfonds maakt binnen dit mandaat ook keuzes die leiden tot een afwijking van de passieve index. In 2025 volgen deze keuzes uit maatschappelijk verantwoord beleggen. De benchmark rendeerd over 2025 zo'n 1,34% beter dan de aandelenportefeuille van het pensioenfonds. Over de afgelopen 5 jaar was dit 0,41% per jaar.

Het achterblijven van rendement heeft onder andere te maken met de terughoudendheid van het pensioenfonds met betrekking tot beleggen in fossiele industrie en wapens. Gezien de geopolitieke onrust hebben dergelijke beleggingen het relatief goed gedaan. Andere portefeuilles met substantiële duurzaamheidselementen (zoals de MSCI SRI index) zijn gedurende afgelopen jaar en de afgelopen 5 jaar ook achtergebleven bij hun grijze benchmark.

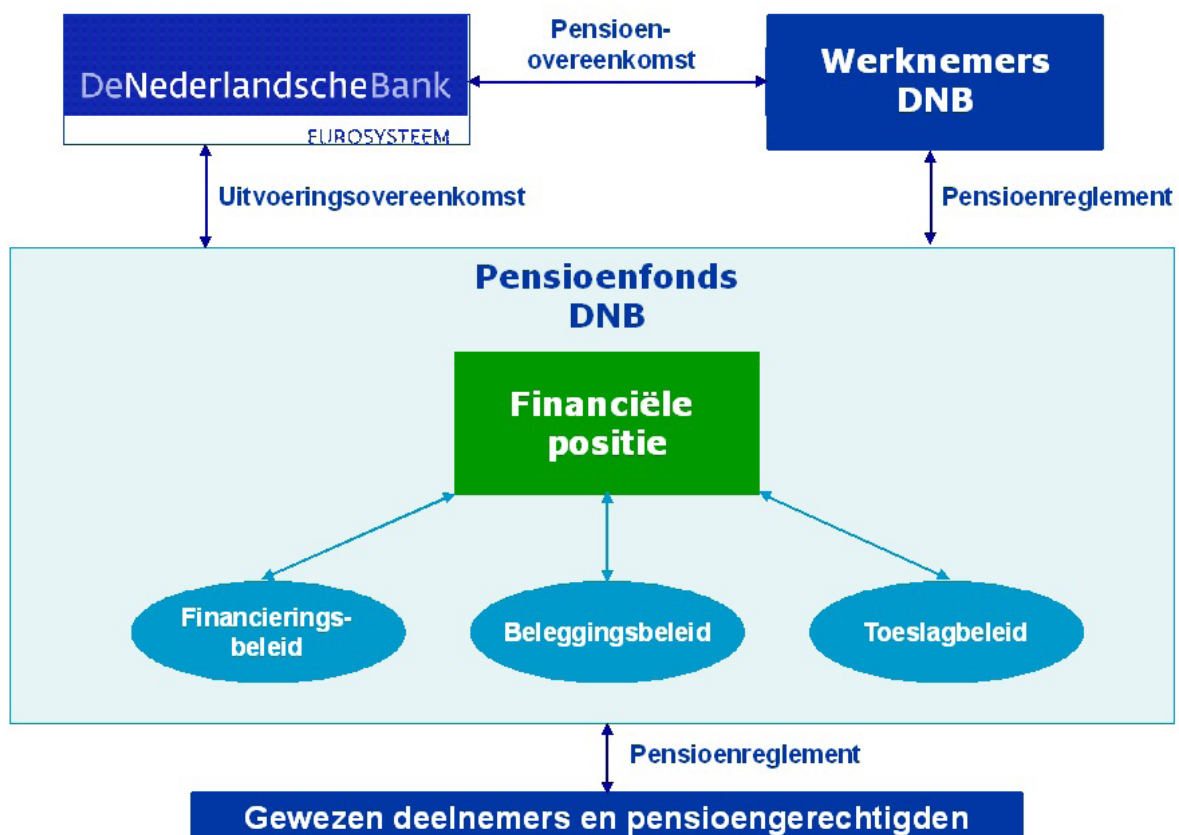
1) Deze cijfers sluiten cijfermatig niet aan bij de kerncijfers, daar het aldaar gaat om contributie-rendementen en in bovenstaande tabel om rendementen per categorie.

13 Risicomanagement

Integraal risicomanagement (IRM) is het proces waarmee door het pensioenfonds vorm wordt gegeven aan de risicobeheersing en geldt als basis voor het besluitvormingsproces van het bestuur. Het IRM is erop gericht om de doelstellingen van het pensioenfonds te borgen, waarbij de risico's op een juiste wijze worden onderkend en beheerst. Voor het geheel van de risico's waar een pensioenfonds mee te maken krijgt (financieel en niet-financieel) wordt continu een cyclus doorlopen. Het IRM-raamwerk is gebaseerd op erkende standaarden en richtlijnen zoals COSO ERM, de Handreiking IRM van de Pensioenfederatie en het vroegere risicoraamwerk van DNB, FIRM.

Om de financiële positie van het pensioenfonds te beheersen en de doelstellingen van het pensioenfonds te realiseren, heeft het bestuur beleid ontwikkeld op het gebied van financiering, beleggingen en toeslagen. Bij het maken van beleidskeuzes worden de belangen van alle belanghebbenden afgewogen. Het beleid moet worden uitgevoerd binnen de kaders van de pensioenregeling, zoals die overeengekomen is door de sociale partners en pensioenfonds. De verschillende partijen worden visueel toegelicht aan de hand van figuur 3.

Figuur 3: Opzet pensioenfonds



Het pensioenfonds heeft, in overleg met sociale partners, eigen kaders ontwikkeld. Ten behoeve van de gemaakte afspraken (de geformuleerde grenzen) zijn er vier toetsen ontwikkeld: de generatietoets, pensioenresultaat- en indexatietoets, kortingstoets en premietoets. Periodiek worden de uitkomsten van de vier toetsen beoordeeld of deze binnen de gestelde grenzen blijven. In paragraaf 5.2 worden deze vier toetsen toegelicht.

Als de geformuleerde grenzen overschreden worden, treedt het bestuur in overleg met sociale partners omdat de pensioenregeling dan, volgens het bestuur, niet meer uitvoerbaar is op basis van de gemaakte afspraken. Sociale partners hebben de mogelijkheid de pensioenregeling aan te passen. Als dit niet gebeurt, moet het pensioenfonds maatregelen nemen. Deze maatregelen kunnen zijn dat er geen toeslagen verleend worden en/of dat de pensioenrechten en -aanspraken gekort (verlaagd) worden. Ook kan het bestuur de pensioenregeling teruggeven aan sociale partners, omdat deze niet uitvoerbaar is.

De toezichthouder meet de solvabiliteit van een pensioenfonds op basis van de dekkingsgraad.

De beleidsdekkingsgraad wordt berekend als het ongewogen gemiddelde van de actuele maanddekkingsgraden over de afgelopen twaalf maanden. Hierdoor is de beleidsdekkingsgraad minder gevoelig voor schokken dan de actuele maanddekkingsgraad.

De beleidsdekkingsgraad is bepalend voor onder andere het kunnen toekennen van toeslagen en het kunnen laten plaatsvinden van waardeoverdrachten. De dekkingsgraad methodiek blijft gehandhaafd tot het pensioenfonds invaart in de Wtp.

Het premie- en toeslagenbeleid, het beleggingsbeleid, het beleid inzake beloningen en kosten en het communicatiebeleid zijn in de vorige paragrafen behandeld. In deze paragraaf wordt een beschrijving van het risicomanagement van het pensioenfonds gegeven.

Na het invaren in het nieuwe pensioenstelsel in 2026 worden bovenstaande toetsen en de metingen t.a.v. solvabiliteit vervangen voor nieuwe toetsen en maatstaven die aansluiten bij het gewijzigde stelsel. Dekkingsgraden zijn niet meer van toepassing na invaren en de nieuwe toetsingen zullen focussen op de financiële opzet, risicomodellen, reserves; kwantitatieve maatstaven betreffen vervangingsratio bij pensioendatum, (kans op) bijhouden prijsinflatie, kans op verlaging, omvang verlaging, ontwikkeling persoonlijk pensioenvermogen, ontwikkeling financieel rendement. Ook beleidsstukken zullen worden geactualiseerd en/of vervangen ten behoeve van de nieuwe pensioenregeling.

13.1 Risicobeheersing

De risicobeheersing van het pensioenfonds is gericht op een beheerste, integere en effectieve wijze van het behalen van de doelstellingen van het pensioenfonds. Hiertoe heeft het pensioenfonds een integraal risicomanagement (IRM) raamwerk ingericht dat is gebaseerd op erkende standaarden en richtlijnen (zoals COSO ERM, FIRM en de Handreiking IRM van de Pensioenfederatie). Met behulp van het IRM-raamwerk worden risico's waaraan het pensioenfonds is (of kan worden) blootgesteld geïdentificeerd, beoordeeld, bewaakt/gemonitord, beheerst en gerapporteerd. Ter voorbereiding op het invaren naar het nieuwe pensioenstelsel heeft het pensioenfonds verschillende acties ondernomen om de risicobeheersing te actualiseren: een projectteam opgezet, themamiddagen georganiseerd, verschillende toetsen uitgevoerd. Bij besluitvorming hanteert het bestuur het BOB-model (beeldvorming - oordeelsvorming - besluitvorming).

13.2 Uitgangspositie

Om de ambitie van het pensioenfonds, gegeven de missie, visie en strategische doelstellingen, te kunnen waarmaken, is het noodzakelijk om risico's te lopen. Met behulp van een risicomanagement systeem is het de bedoeling om verantwoord met de risico's om te gaan binnen de door het pensioenfonds gestelde randvoorwaarden. De uitvoering van de risicostrategie komt tot uitdrukking in de risicobereidheid van het pensioenfonds. De risicobereidheid geeft aan welke typen risico's het pensioenfonds bereid is te nemen bij het nastreven van de strategie en doelstellingen, en in welke mate. De financiële positie van het pensioenfonds bepaalt vervolgens in welke mate aan de (financiële) doelstellingen van het pensioenfonds kan worden voldaan.

De financiële positie van het pensioenfonds maakte een volledige toeslag per 1 juli 2025 mogelijk. Het pensioenfonds voldoet aan de gestelde solvabiliteitseisen en de vier toetsen van het eigen beleid.

Solvabiliteitseisen en haalbaarheidstoets

Het pensioenfonds heeft de risicohouding op korte termijn uitgedrukt in solvabiliteitstermen, waarbij de solvabiliteit van een pensioenfonds wordt gemeten op basis van de hoogte van de dekkinggraad van het pensioenfonds. Hierbij is het vereist eigen vermogen en de bijhorende vereiste dekkinggraad van belang. De beleidsdekkinggraad heeft het hele jaar 2025 boven het vereist eigen vermogen gelegen. Hierdoor was er in 2025 geen herstelplan van toepassing.

Pensioenfondsen moeten vervolgens jaarlijks een haalbaarheidstoets uitvoeren. Hiermee moet worden aangetoond of het verwachte pensioenresultaat op pensioenfondsniveau aansluit bij de (door het pensioenfonds zelf gekozen) ondergrens en in een slechtweersscenario niet te veel afwijkt van het verwachte pensioenresultaat. Omdat het pensioenfonds voornemens is volledig in te varen (in het kader van de Wet toekomst pensioenen), mocht het in 2025 afzien van de jaarlijkse haalbaarheidstoets.

Eigen beleidstoetsen

Naast deze wettelijke verplichting hebben de sociale partners en het pensioenfonds een eigen beleidskader vormgegeven met behulp van een viertal toetsen. Zie ook paragraaf 5.2. Het eigen beleidskader is strenger dan de uitgangspunten van de haalbaarheidstoets. Als het pensioenfonds aan het eigen beleidskader voldoet, voldoet het daarmee ook aan de haalbaarheidstoets. Indien het pensioenfonds door bijzondere (markt)omstandigheden buiten de kaders komt, zal het bestuur overleg voeren met sociale partners (werkgever en vakorganisaties). In 2025 is dit niet van toepassing geweest.

Toeslagverlening

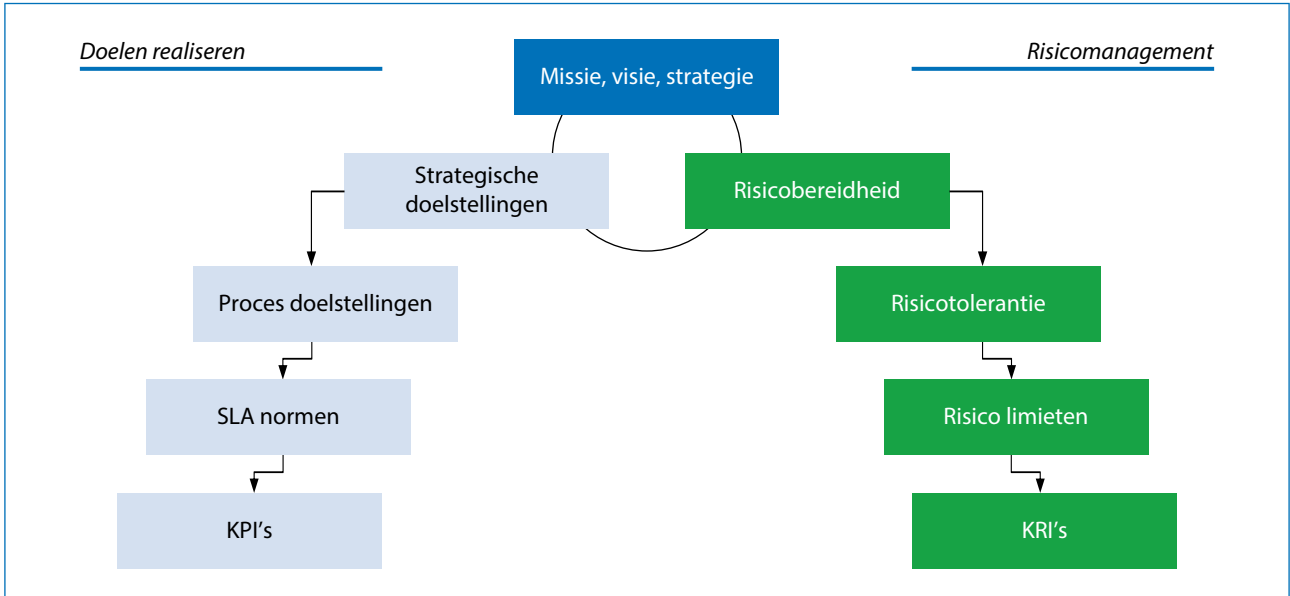
In 2025 heeft het pensioenfonds volledige toeslag kunnen verlenen. Medewerkers, oud-medewerkers en pensioengerechtigden ontvingen een toeslag van 3,69%. Voor de groep oud-DNB (uit dienst voor 2003) en oud-PVK (uit dienst voor 2005) is de toeslagverlening gebaseerd op de loonstijging bij DNB, die per 1 juli 2025 is berekend op 5,58%. Beide groepen kregen een toeslag van 5,58%.

Toeslagverlening is voorwaardelijk en afhankelijk van de financiële positie van het pensioenfonds; er is geen recht op een toeslag. Na invaren in de nieuwe pensioenregeling (Wet toekomst pensioenen) vervallen de toeslagen omdat de pensioenen afhankelijk worden van de beleggingsresultaten.

Risicomanagement systeem

Aan de basis van het IRM-raamwerk ligt de risicostrategie van het pensioenfonds. Hierbij zijn vanuit de missie en visie twee kanten te belichten: de kant van het behalen van de doelstellingen ('prestatie management') en de kant van het beheersen van risico's ('risicomanagement'). Door vanuit risicomanagement op verschillende niveaus de koppeling te maken met het behalen van de doelstellingen, zorgt het pensioenfonds ervoor dat risicomanagement wordt gezien in lijn met de strategie en doelstellingen en daarmee de missie en visie van het pensioenfonds. In figuur 4 zijn de verschillende niveaus en de koppeling tussen prestatie management en risicomanagement schematisch weergegeven:

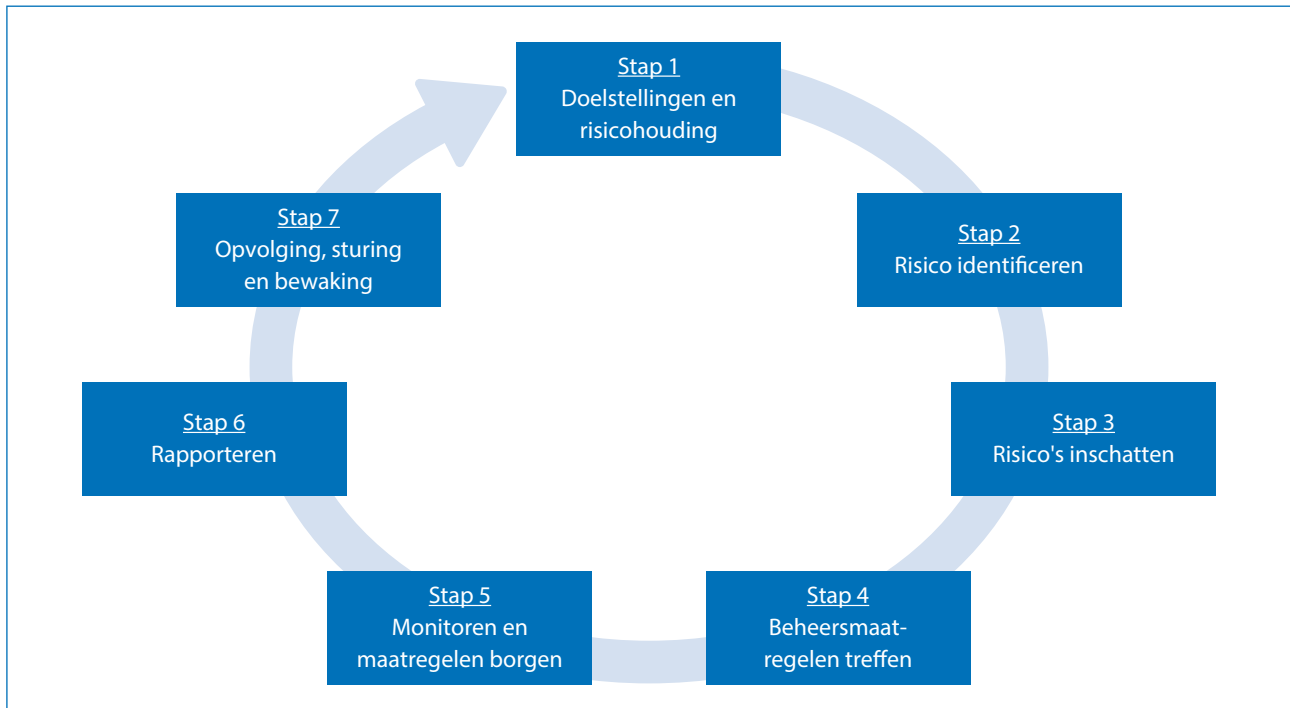
Figuur 4: Prestatie- en risicomanagement



Om de strategie en doelstellingen te realiseren heeft het pensioenfonds in totaal 9 succesfactoren benoemd. Door deze te vertalen naar meetbare prestatie indicatoren (KPI's) kan het pensioenfonds periodiek de voortgang met betrekking tot de strategie en doelstellingen meten en waar nodig bijsturen.

Het IRM-proces omvat de stappen die continu worden doorlopen in de uitvoering van het IRM.

Figuur 5: IRM-proces



13.3 Governance

Risicomanagement maakt een integraal onderdeel uit van de besluitvorming van het bestuur. Het bestuur is verantwoordelijk voor de integrale aanpak en behandeling. Het bestuur is verantwoordelijk voor de uitvoering binnen het vastgestelde beleid en mandaat en legt over het risicomanagement van het pensioenfonds verantwoording af aan de raad van toezicht en het verantwoordingsorgaan. De uitvoering is ondergebracht bij de geselecteerde uitvoeringsorganisaties die een intensief contact onderhouden met het bestuur en het bestuursbureau.

Het bestuur beheerst de risico's aan de hand van het 'lines of defence' model, waarbij:

- De eerste lijn de risico-eigenaar betreft. De risico-eigenaar is verantwoordelijk voor zijn eigen processen en het beheersen van de bijbehorende risico's.
- De tweede lijn toetst vanuit haar eigen verantwoordelijkheid of de beheersing van risico's adequaat is. Dit doet ze door de beoordeling en monitoring van de beheersing van de risico's te controleren en waar nodig te challengen. Binnen het pensioenfonds is dit de verantwoordelijkheid van de sleutelfunctie risicomanagement, de sleutelfunctie actuarieel en de compliance officier. De tweede lijn faciliteert het bestuur in de uitvoering van risicoanalyses, draagt richtlijnen en standaarden voor risicomanagement aan, geeft advies en levert onafhankelijke challenges.
- De derde lijn is de interne audit. De derde lijn toetst de inrichting en werking van de eerste en tweede lijn en velt daarover een objectief, onafhankelijk oordeel met mogelijkheden tot verbetering. Binnen het pensioenfonds is dit de verantwoordelijkheid van de sleutelfunctie interne audit.

Onder de eerste lijn wordt in algemene zin verstaan het bestuur, dat vervolgens de dagelijkse monitoring heeft belegd bij de portefeuillehouders binnen het bestuur. Tevens hebben de portefeuillehouders een back-up in geval een van de portefeuillehouders uitvalt. De portefeuillehouders bereiden samen met het bestuursbureau en externe adviseurs (indien van toepassing) onderwerpen ter behandeling in het bestuur voor. Het bestuur is en blijft risico-eigenaar. Voorts werkt het bestuur met een agendacommissie en kunnen projectgroepen worden ingesteld.

Alle portefeuillehouders hebben de volgende taken:

- Het namens het bestuur monitoren van de risico's in de dagelijkse bedrijfsvoering met betrekking tot hun aandachtsgebied;
- Het voorbereiden van het beleid;
- Het periodiek monitoren en escaleren indien nodig van risico's;
- Het periodiek opstellen van integrale risicorapportages;
- Het bespreken van de werking van het risico en controlesysteem van uitbestedingspartijen aan de hand van de testresultaten op de werking van de aanwezige beheersmaatregelen (op basis van onder meer verantwoordingrapportages (zoals ISAE 3402) en audit rapportages).

Het bestuur heeft de functies van sleutelhouder actuarieel, risicomanagement en interne audit toegewezen aan bestuursleden. Er zijn externe sleutelfunctie vervullers aangesteld, die de sleutelfunctiehouders ondersteunen, zie paragraaf 7.1.

13.4 Risicotaxonomie

Voor een adequate uitvoering van het IRM is eenduidigheid van definities essentieel. Hiertoe heeft het pensioenfonds verschillende risico's gedefinieerd en geclassificeerd, waarbij onderscheid wordt gemaakt naar vier risicoclusters: strategische, financiële, operationele en compliance risico's.

Figuur 6: Risicotaxonomie

Strategische risico's	Financiële risico's	Operationele risico's	Compliance risico's
Strategie	Matching- en rente	Balans- en vermogensbeheer	Juridisch
Besluitvorming Middelen Implementatie Verandervermogen	Rente Valuta Inflatie	ALM en SAA Uitvoering overlay Selectie en monitoring operationeel VB Uitvoering operationeel VB Rapportage	Wet- en regelgeving Naleving Fondsdocumentatie Aansprakelijkheid Afdwingbaarheid contracten Privacy
Draagvlak	Markt	Pensioenadministratie	Integriteit
Maatschappij Politiek	Aandelen Spread Concentratie en correlatie Klimaat - fysiek Klimaat - transitie Biodiversiteit Social & Governmental impact	Uitvoering deelnemers-administratie Data Beheer aanspraken Berekeningen Toekenningen Uitkeringen	Witwassen en terrorismefinanciering Sanctiewetgeving Corruptie en fraude Onoorbaar handelen Voorwetenschap Fiscaal
Uitbesteding	Krediet	IT	
Afhankelijkheid Alignement	Tegenpartij	Beschikbaarheid Toegang (incl. cyberrisico) Betrouwbaarheid Aanpasbaarheid	
Communicatie	Liquiditeit	HR	
Effectiviteit communicatie Foutieve communicatie	Financieringsliquiditeit Marktliquiditeit	Beschikbaarheid Werving Deskundigheid	
Governance	Verzekeringstechnisch		
Inrichting Informatie Risicomanagement	Langleven Kortleven Arbeidsongeschiktheid Premiemarge		

13.5 Integrale risicomanagement rapportage

Ieder kwartaal worden de doelstellingen van het pensioenfonds getoetst op realisatie en vindt er een beoordeling plaats van de verschillende risicoclusters binnen het risicomanagement raamwerk.

De 1e lijns integrale risicomanagement rapportage wordt voorzien van een opinie in de 2e lijn risicorapportage.

13.6 Eigenrisicobeoordeling

ERB-beleid

Een onderdeel van de Europese richtlijn IBPV-II (Instellingen voor Bedrijfspensioenvoorzieningen) vormt het hebben van beleid voor een eigenrisicobeoordeling (hierna ERB), dit in het kader van het risicomanagement van een pensioenfonds. Met een ERB wordt inzicht verkregen in de samenhang tussen de strategie, de materiële risico's die het pensioenfonds kunnen bedreigen, de mogelijke consequenties voor de financiële positie van het pensioenfonds en de impact voor pensioenaanspraken en de deelnemers. Het bestuur heeft ERB-beleid vastgesteld, waarin de uitgangspunten, de aannames en de uitvoering van de ERB zijn opgenomen. Ook zijn signalen (triggers) vastgesteld waarbij het bestuur kan besluiten direct een ERB uit te voeren.

In 2025 is een update van de ERB uitgevoerd in de vorm van een transitie-ERB ter voorbereiding op de transitie naar het nieuwe pensioenstelsel. De transitie Eigen Risicobeoordeling (tERB) is een update van de integrale ERB uit 2024, vastgesteld op 26 juni 2024, en omvat een integrale analyse en beoordeling van:

- de materiële risico's waaraan het pensioenfonds wordt blootgesteld als gevolg van de transitie naar de Wtp;
- de consequenties van deze risico's voor de doelstelling van het pensioenfonds, waaronder begrepen de financiële positie van het pensioenfonds en de pensioenen van deelnemers.

In de tERB is getoetst hoe de risico's de strategische doelstellingen van het pensioenfonds kunnen bedreigen. Deze risico's zijn derhalve strategischer van aard dan de risico's zoals omschreven in het implementatieplan dat het pensioenfonds heeft opgesteld met het oog op de transitie naar de Wet toekomst pensioenen (1 juli 2026). De consequenties voor de pensioenen van de deelnemers worden getoetst in de evenwichtigheidsbeoordeling die het bestuur heeft uitgevoerd met het oog op de opdrachtaanvaarding en het invaren van de oude pensioenregeling in de nieuwe pensioenregeling. De effectiviteit van het risicobeheer en de doelmatigheid daarvan is niet opnieuw beoordeeld. Sinds de ERB van 2024 hebben hierin geen materiële veranderingen plaatsgevonden en volstaat de conclusie dat sprake is van toereikende beheersing.

Het pensioenfonds hanteert de volgende uitgangspunten bij het opstellen van een ERB:

1. De ERB moet toekomstgericht en volledig zijn. De ERB houdt rekening met de belangrijkste (materiële) risico's waaraan het pensioenfonds nu of in de toekomst kan worden blootgesteld. Hiermee verkrijgt het bestuur inzicht in de verandering van de risico's en kunnen indien noodzakelijk maatregelen worden getroffen. Om tot een goed onderbouwd en samenhangend beeld van de materiële risico's te komen maakt het pensioenfonds gebruik van scenarioanalyses.
2. De ERB moet pragmatisch zijn. Het pensioenfonds maakt voor de uitvoering van de ERB zoveel mogelijk gebruik van bestaande analyses en risicobeoordelingen. Het ERB-proces brengt deze verschillende documenten en analyses bij elkaar.
3. De ERB moet proportioneel zijn. Bij de uitvoering van de ERB wordt rekening gehouden met de omvang en interne organisatie van het pensioenfonds, alsook de aard, schaal en complexiteit van de risico's.
4. Er moet bestuurlijke betrokkenheid zijn. Het bestuur vervult een actieve rol bij de uitvoering van de ERB. De ERB dient gebruikt te worden in de strategische besluitvorming. Dit vereist dat de ERB voldoende doorleefd moet worden door het bestuur, opdat het bestuur de resultaten van de ERB volledig begrijpt.
5. Er moet een goede focus zijn. De ERB start met het formuleren van de centrale vraag en daarmee de doelstelling van de ERB. De centrale vraag hangt samen met de specifieke omstandigheden waarin het pensioenfonds verkeert of vloeit voort uit de aanleiding voor het uitvoeren van de ERB.
6. De ERB moet actiegericht zijn. De ERB-rapportage benoemt concrete managementacties en follow-up naar aanleiding van gesignaleerde risico's en/of tekortkomingen in de beheersing van de risico's.
7. De ERB moet concreet zijn. De ERB moet regelmatig worden uitgevoerd en in elk geval bij een significante verandering in het risicoprofiel. Het pensioenfonds heeft een (niet uitputtende) lijst van gebeurtenissen gedefinieerd die aanleiding geven tot een (gedeeltelijke) actualisatie van de ERB.

8. De ERB moet geïntegreerd worden. De ERB is zoveel als mogelijk geïntegreerd in bestaande processen. Zo is de ERB onder meer onderdeel van het strategische planningsproces van het pensioenfonds en verankerd in het bestuurlijk besluitvormingsproces.

13.7 Risico-inventarisatie en risicoprofiel

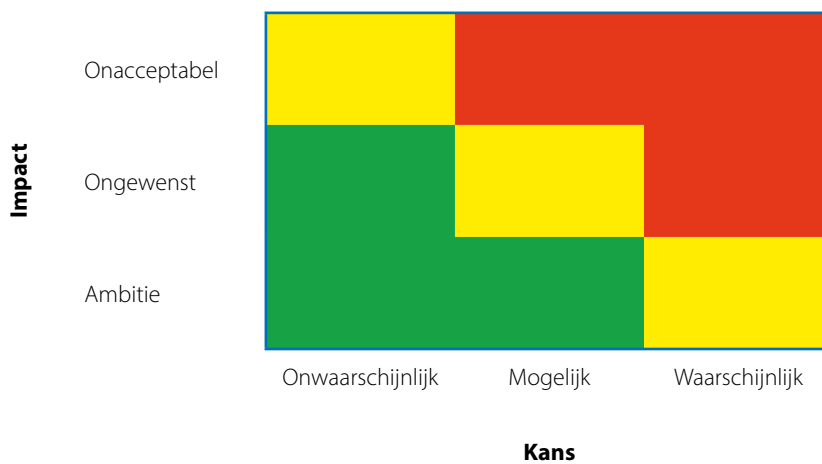
In 2025 heeft het pensioenfonds verschillende uitdagingen gekend, waaronder de voorbereidingen op de Wet toekomst pensioenen en risico's rondom uitbesteding. Het risico op afhankelijkheid is in de afgelopen kwartalen toegenomen. Dit heeft voornamelijk te maken met de afhankelijkheid voor de uitvoering van het pensioenbeheer (AZL). Op dit moment is het niet mogelijk om aanvullende beheersmaatregelen te implementeren, waardoor tijdelijk een verhoogd risico wordt geaccepteerd. De overige risico's zoals vastgelegd in de risicotaxonomie vallen binnen de risicobereidheid.

13.8 Toelichting op de risicoclusters en onderliggende risico's

Hieronder zijn per risicocluster de onderliggende risico's weergegeven, inclusief de score die het bestuur eraan geeft. Dit betreft zowel het bruto risico (zonder beheersmaatregelen) als het netto risico (na toepassing van de beheersmaatregelen). Het bestuur probeert met het gevoerde risicomanagementbeleid de kans dat een ongunstige situatie zich voordoet te voorkomen of de impact daarvan door beheersmaatregelen te mitigeren. Door periodiek risk self assessment (RSA) analyses uit te voeren krijgt het bestuur zicht op de ontwikkeling van de geïdentificeerde risico's en kan het mede op basis daarvan de beheersmaatregelen beoordelen, aanscherpen, laten vervallen of nieuwe toevoegen.

Onderstaand worden per risicocluster de belangrijkste risico's benoemd en toegelicht.

Aan de hand van de inschatting van de kans en de impact kunnen de risico's visueel worden weergegeven in een risico-matrix:



I Strategische risico's

Risicobereidheid

De risico acceptatie van het pensioenfonds ten aanzien van strategische risico's is gematigd. Het pensioenfonds streeft ernaar een duurzaam en betrouwbaar pensioenfonds te zijn én te blijven door middel van een effectieve en efficiënte uitvoering van de missie. Het waarmaken van de belofte naar de actieve deelnemers, pensioengerechtigden en/of gewezen deelnemers van een goed pensioen staat hierbij centraal. Effectieve besluitvorming, communicatie en monitoring en controle van de uitvoering van genomen besluiten zijn essentieel om de missie en doelstellingen te behalen.

Risico	Netto			Appetite
	Kans	Impact	Score	
Strategie – besluitvorming	Onwaarschijnlijk	Ongewenst	Green	Yellow
Strategie – middelen	Onwaarschijnlijk	Ambitie	Green	Yellow
Strategie – implementatie	Mogelijk	Ongewenst	Yellow	Yellow
Strategie – verandervermogen	Mogelijk	Ongewenst	Yellow	Yellow
Draagvlak – maatschappij	Mogelijk	Ongewenst	Yellow	Yellow
Draagvlak – politiek	Onwaarschijnlijk	Ongewenst	Green	Yellow
Uitbesteding – afhankelijkheid	Waarschijnlijk	Ongewenst	Red	Yellow
Uitbesteding – alignment	Mogelijk	Ongewenst	Yellow	Yellow
Communicatie – effectieve communicatie	Onwaarschijnlijk	Ambitie	Green	Yellow
Communicatie – foutieve communicatie	Mogelijk	Ongewenst	Yellow	Yellow
Governance – inrichting	Onwaarschijnlijk	Ongewenst	Green	Yellow
Governance – Informatie	Onwaarschijnlijk	Ongewenst	Green	Yellow
Governance - risicomanagement	Onwaarschijnlijk	Ambitie	Green	Yellow

Het enige risico dat netto nog op 'rood' staat, is het afhankelijkheidsrisico (binnen uitbesteding). Dit risico wordt onder andere beheerst door de complexiteitsreductie van regelingen, contractuele exitbepalingen en modulaire opbouw van SLA's (service level agreements), regelmatig vaststellen van strategie, de evaluatie en vaststelling van het uitbestedingsbeleid. Het afhankelijkheidsrisico valt nog steeds buiten de risicobereidheid. De afhankelijkheid van de strategische uitbestedingspartner is moeilijk te beheersen, gezien het beperkt aantal alternatieven in de markt. Het risico buiten de bereidheid is door het bestuur tijdelijk geaccepteerd. Er zijn geen nieuwe beheersmaatregelen beschikbaar. De ontwikkeling van de risico's wordt komende periode verder gemonitord.

Het bestuur is van mening dat voor het strategisch risico met name de externe omgeving, te weten de veranderingen die worden ingegeven door de maatschappij en politiek, bepalend zijn voor de risico's die het pensioenfonds loopt. Hierbij heeft het bestuur vastgesteld dat het daarop geen of slechts zeer beperkt invloed heeft. Hierdoor is de netto score voor een aantal van de strategische risico's geel of zelfs rood. Het is in aanloop naar het invaarmoment geen reële optie om van pensioenuitvoeringsorganisatie te wisselen. Het bestuur probeert met name een goede financiële uitgangspositie te bewerkstelligen om risico's te mitigeren. Belangrijke ontwikkeling in maatschappij en politiek is de Wet toekomst pensioenen, het pensioenfonds zal in 2026 invaren naar het nieuwe pensioenstelsel.

Het is een strategisch implementatie risico dat beleid en uitvoering niet bij elkaar aansluiten. Om dit risico te mitigeren heeft het pensioenfonds de volgende beheersmaatregelen: uitbestedingsbeleid, werkzaamheden van het bestuursbureau en overige bestuurlijke ondersteuning, governance, evaluaties, rapportages, audits en inhuren van externe expertise.

Het strategische risico met betrekking tot verandervermogen kent als belangrijkste beheersmaatregelen vermindering van de complexiteit van de pensioenregeling, bespreken toekomstscenario's en uitvoeren (transitie) ERB en bestuurlijke verandercapaciteit.

Op strategisch gebied loopt het pensioenfonds risico op afnemend draagvlak in verband met maatschappelijke en politieke ontwikkelingen. Dit hangt samen met het draagvlak voor de pensioenregeling en het pensioenstelsel. Het bestuur bereidt zich, waar mogelijk samen met sociale partners, voor op de transitie naar het nieuwe stelsel.

Communicatierisico ontstaat als het pensioenfonds het draagvlak en vertrouwen onder deelnemers verliest door niet-tijdige, onjuiste en/of onvolledige communicatie waardoor de afwegingen die het bestuur maakt over evenwichtigheid niet helder worden voor de betrokkenen. Er is regelmatig dialoog met deelnemers in het deelnemerspanel om een gevoel te krijgen wat er bij deelnemers leeft en wat belangrijk wordt gevonden. Tevens communiceert het bestuur over belangrijke beleidskeuzes inclusief belangenafwegingen, om daarmee het draagvlak en vertrouwen te verkrijgen. Er wordt ieder kwartaal overlegd met alle stakeholders. Er worden deelnemersonderzoeken en deelnemersbijeenkomsten georganiseerd. Ook kunnen deelnemers intekenen voor een één-op-één gesprek met een pensioenconsultant. Er is een intensieve samenwerking met sociale partners om een zo goed mogelijk pensioenregeling neer te zetten, zodat de deelnemers een financieel goede oude dag kunnen hebben.

Per 1 juli 2023 is de Wet toekomst pensioenen in werking getreden en derhalve de transitieperiode gestart. Gedurende deze periode dienen alle betrokken partijen zorg te dragen voor een zorgvuldige implementatie van het nieuwe stelsel. De overgang naar een nieuw pensioenstelsel brengt verschillende risico's met zich mee. Het bestuur heeft hierop een risk self assessment (RSA) uitgevoerd om de risico's in kaart te brengen. Effectieve en correcte communicatie richting deelnemers is een belangrijk onderdeel hierbij.

Geplande acties 2026 (Strategisch)

De afronding van de inwaarmelding en de afstemming met de toezichthouder over de bevindingen heeft veel aandacht gevraagd. Dit gaat in op datakwaliteit en evenwichtigheid. Om de strategische risico's verder te beheersen en mitigeren streeft het bestuur continu naar een goede financiële positie om een eventuele impact door externe factoren goed op te vangen.

II Financiële risico's

Risicobereidheid

Voor het realiseren van de missie en doelstellingen is het nemen van bepaalde financiële risico's noodzakelijk. Ook het behalen van financiële rendementen gaat gepaard met het nemen van financiële risico's: het pensioenfonds is bereid gematigd financiële risico's te nemen waarvan wordt verwacht dat hier een structurele vergoeding tegenover staat of dat hierdoor een ander risico wordt gemitigeerd. Het pensioenfonds zoekt hierbij steeds naar de balans tussen het voorkomen van kortingen en het waardevast houden van de pensioenaanspraken en pensioenrechten. Indien niet tegelijkertijd aan beide doelstellingen kan worden voldaan, heeft het voorkomen van kortingen prioriteit.

Risico	Netto			Appetite
	Kans	Impact	Score	
Matching en rente - Rente	Onwaarschijnlijk	Ambitie		
Matching en rente – Valuta	Onwaarschijnlijk	Ambitie		
Matching en rente – Inflatie	Waarschijnlijk	Ambitie		
Markt - aandelen	Mogelijk	Ongewenst		
Markt – spread	Mogelijk	Ambitie		
Markt – Concentratie & correlatie	Mogelijk	Ongewenst		

Risico	Netto			Appetite
	Kans	Impact	Score	
Markt – Klimaat – fysiek	Mogelijk	Ambitie		
Markt – Klimaat – transitie	Mogelijk	Ambitie		
Markt - Biodiversiteit	Mogelijk	Ambitie		
Markt – Social & Governmental impact	Mogelijk	Ambitie		
Krediet – tegenpartij	Onwaarschijnlijk	Ambitie		
Liquiditeit – financieringsliquiditeit	Onwaarschijnlijk	Ambitie		
Liquiditeit - Marktliquiditeit	Onwaarschijnlijk	Ambitie		
Verzekeringstechnisch – langleven	Onwaarschijnlijk	Ambitie		
Verzekeringstechnisch – kortleven	Onwaarschijnlijk	Ambitie		
Verzekeringstechnisch – arbeidsongeschiktheid	Onwaarschijnlijk	Ambitie		
Verzekeringstechnisch – Premiemarge	Onwaarschijnlijk	Ambitie		

Volatiliteit in het marktrisico en financiële markten zorgen ervoor dat er een aantal financiële risico's voor het pensioenfonds een geel netto risico scoren.

Aandelen zijn een groot risico voor de dekkingsgraad, evenals het renterisico. Het bestuur mitigeert het renterisico door een rentehedge te hanteren van 75% van het renterisico van de dekkingsgraad. De keerzijde hiervan is dat dit ten koste gaat van het opwaarts potentieel indien de rente stijgt. Het aandelenrisico is als 'geel' aangemerkt en wordt daarmee geaccepteerd.

Het inflatierisico is voor een pensioenfonds lastig te beheersen. Er zijn enkele beperkende beheersmaatregelen mogelijk. Zo wordt er belegd in de beleggingscategorieën, waarmee het inflatierisico deels beperkt wordt. Ook onderzoekt het bestuur regelmatig of er aanvullende maatregelen nodig zijn, zoals inflatiegerelateerde obligaties. Tijdelijk wordt een 'gele' netto score geaccepteerd.

Het concentratie- en correlatierisico wordt door het bestuur continu gemonitord. Mede met het oog op de uitbreiding van de aandelenportefeuille onder het nieuwe pensioenstelsel (de collectieve aandelenportefeuille wordt groter, doordat actieve deelnemers meer in zakelijke waarden gaan beleggen) is er in 2026 een begrenzing ingesteld voor blootstelling naar de Verenigde Staten. Tijdelijk wordt een 'gele' netto score geaccepteerd.

Geplande acties 2026 (Financieel)

In 2025 is een nieuw beleggingsplan voor na de transitie naar het nieuwe pensioenstelsel vastgesteld. Dit wordt in 2026 (na invaren) verder geïmplementeerd.

III Operationele risico's

Risicobereidheid

De risicobereidheid voor operationele risico's is gematigd. Mensen, processen en systemen zijn ondersteunend aan de kwaliteit van de dienstverlening en producten die worden geleverd aan de deelnemers en de werkgever. Daarbij onderkent het pensioenfonds dat het volledig beheersen van de operationele risico's resulteert in hoge kosten voor de te leveren diensten en producten. Daarom worden lage foutpercentages in de uitvoering geaccepteerd. Het pensioenfonds zal altijd grote aandacht hebben voor het voorkomen van incidenten met grote impact voor de deelnemers. Daarnaast wordt de complexiteit zoveel mogelijk beperkt om de daarmee samenhangende operationele risico's te beperken of weg te nemen. Het pensioenfonds acht het van belang dat afwijkende processen en handmatige handelingen zoveel mogelijk worden geminimaliseerd door automatisering en standaardisering. In geval

dat organisatorische veranderingen benodigd zijn (zoals de overstap naar een nieuwe uitvoeringsorganisatie of overgang naar een nieuw pensioenstelsel), accepteert het pensioenfonds tijdelijk een verhoging van de operationele risico's, mits dit op de lange termijn aantoonbaar leidt tot een grotere mate van efficiëntie en effectiviteit. Deze risico's worden nauwlettend gemonitord door het bestuur.

Hieronder staat een overzicht van de netto risico scores van het pensioenfonds, zoals vastgesteld ultimo 2025.

Risico	Netto			Appetite
	Kans	Impact	Score	
Balans- en vermogensbeheer – ALM & SAA	Onwaarschijnlijk	Ambitie		
Balans- en vermogensbeheer – Uitvoering overlay	Onwaarschijnlijk	Ambitie		
Balans- en vermogensbeheer – Selectie en monitoring VB	Onwaarschijnlijk	Ambitie		
Balans- en vermogensbeheer – Uitvoering VB	Onwaarschijnlijk	Ongewenst		
Balans- en vermogensbeheer – Rapportage	Onwaarschijnlijk	Ongewenst		
Pensioenadministratie – Uitvoering deelnemersadministratie	Ongewenst	Mogelijk		
Pensioenadministratie – Data	Ongewenst	Mogelijk		
Pensioenadministratie – beheersmaatregelen	Ongewenst	Mogelijk		
Pensioenadministratie – Berekeningen	Ongewenst	Mogelijk		
Pensioenadministratie – Toekenningen	Ongewenst	Mogelijk		
Pensioenadministratie – Uitkeringen	Ongewenst	Mogelijk		
IT – beschikbaarheid	Ongewenst	Onwaarschijnlijk		
IT – toegang	Ongewenst	Onwaarschijnlijk		
IT – betrouwbaarheid	Ongewenst	Onwaarschijnlijk		
IT – Aanpasbaarheid	Ongewenst	Onwaarschijnlijk		
HR – beschikbaarheid	Onwaarschijnlijk	Ambitie		
HR – werving	Onwaarschijnlijk	Ambitie		
HR - deskundigheid	Onwaarschijnlijk	Ambitie		

Overal vallen de operationele risico's binnen de risicobereidheid. Alle operationele risico's rondom de pensioenadministratie staan netto op 'geel'. Deze risico's worden actief gemonitord en in het afgelopen jaar zijn waar mogelijk aanvullende maatregelen geïdentificeerd en geïmplementeerd. Dit wordt mede gedreven door incidenten rondom de transitie van TKP naar AZL in 2023 - 2024. Het aantal incidenten is in 2025 afgenomen, omdat de meeste processen nu volledig geautomatiseerd plaatsvinden. In de voorbereiding van de transitie naar het nieuwe pensioenstelsel worden extra beheersmaatregelen getroffen om de overgang beheerst te laten verlopen. Ook de inrichting van de pensioenadministratie na transitie wordt in 2026 nauwlettend gevolgd.

Geplande acties 2026

In samenspraak met AZL en Caceis zal er nadruk blijven op operationele uitvoering en business continuïteit. Voor 2026 blijft monitoring van de uitbestedingspartners van belang en geeft het bestuur hier veel aandacht aan.

IV Compliance risico's

Risicobereidheid

De reputatie van het pensioenfonds is cruciaal voor het realiseren van de missie en doelstellingen. Het pensioenfonds handelt integer en in overeenstemming met ethische normen. Het pensioenfonds vermijdt risico's met betrekking tot het niet naleven van interne normen en wet- en regelgeving; de risicobereidheid is daarmee laag. Hierbij wordt tevens rekening gehouden met het feit dat het pensioenfonds als 'fonds van de toezichthouder' extra kritisch wordt beoordeeld.

Risico	Netto			Appetite
	Kans	Impact	Score	
Juridisch – Wet- en regelgeving	Onwaarschijnlijk	Ongewenst		
Juridisch – Naleving	Onwaarschijnlijk	Ambitie		
Juridisch – Fondsdocumentatie	Onwaarschijnlijk	Ongewenst		
Juridisch – Contracten	Onwaarschijnlijk	Ongewenst		
Juridisch – Privacy	Onwaarschijnlijk	Ambitie		
Integriteit – Witwassen en terrorisme	Onwaarschijnlijk	Ongewenst		
Integriteit – Sanctiewetgeving	Onwaarschijnlijk	Ongewenst		
Integriteit – Corruptie en fraude	Onwaarschijnlijk	Ongewenst		
Integriteit – Onoorbaarhandelen	Onwaarschijnlijk	Ongewenst		
Integriteit – Voorwetenschap	Onwaarschijnlijk	Ongewenst		
Integriteit – Fiscaal	Onwaarschijnlijk	Ongewenst		

Jaarlijks vindt er een herijking van de integrale risicobeoordeling integriteitsrisico's (SIRA) plaats. De SIRA is toegespitst op zo'n 30 scenario's en het aantal beheersmaatregelen is teruggebracht tot de meest essentiële. Begin 2026 heeft het pensioenfonds de SIRA herijkt, daarnaast heeft het pensioenfonds continu nadrukkelijke aandacht voor integriteit. Tijdens de SIRA is geconcludeerd dat de integriteitsrisico's voldoende gemitigeerd worden. In de afgelopen jaren zijn alle integriteitsrisico's binnen de bereidheid gebracht. Daarmee zijn alle integriteitsrisico's binnen de bereidheid.

Bij elke vergadering wordt een uitvraag gedaan en eventueel melding gemaakt van (potentiële) 'conflict of interests', waarna indien van toepassing het betrokken bestuurslid, lid van het verantwoordingsorgaan of lid de raad van toezicht zich dient te onthouden van de discussie en/of de vergadering dient te verlaten.

Geplande acties 2026

Compliance blijft een randvoorwaardelijke voorwaarde met bijbehorend risicobereidheid. De aanpak vanuit 2025 wordt meegenomen richting 2026.

14 Actuariële grondslagen 2025

Toe- en uittreding	Bij de vaststelling van de technische voorziening wordt geen rekening gehouden met toekomstige toetredingen en uittredingen anders dan door sterfte.
Uitbetaling	Voor de berekening van de technische voorzieningen voor risico van het pensioenfonds wordt verondersteld dat de pensioenen continu betaalbaar zijn. In zoverre er een slotuitkering bij overlijden is, tot het eind van het kwartaal, wordt hier in de voorziening vanaf 30 juni 2020 rekening mee gehouden.
Leeftijd	Voor de actieve en gewezen deelnemer wordt de leeftijd op de berekeningsdatum vastgesteld in maanden nauwkeurig door de pensioenrichtleeftijd te verminderen met de toekomstige duur tot aan de pensioenrichtleeftijd. Voor de deelnemer met een ingegaan pensioen wordt de leeftijd op de berekeningsdatum vastgesteld in maanden nauwkeurig door het verschil te nemen tussen het berekeningsjaar en de geboortedatum.
Hertrouwkanen	Er wordt geen rekening gehouden met hertrouwkanen.
Rekenrente	De rentetermijnstructuur inclusief ultimate forward rate per balansdatum, zoals door toezichthouder DNB vastgesteld en gepubliceerd.
Sterftekanen	Voor mannen en vrouwen worden de sterftekanen ontleend aan de Prognosetafel AG2024 zoals deze is gepubliceerd door het Koninklijk Actuarieel Genootschap. Bij het gebruik van de Prognosetafels wordt rekening gehouden met leeftijdsafhankelijke ervaringssterfte die is vastgesteld met behulp van het S&V ervaringssterfemodell op basis van levensverwachting naar inkomensniveau. De ervaringssterfte is in 2025 hernieuwd vastgesteld en doorgevoerd per 31 december 2025. In 2029 zal de ervaringssterfte hernieuwd getoetst en vastgesteld worden. Voor kinderen worden de sterftekanen verwaarloosd.
Invalideringskanen	Voor de berekening van de technische voorziening voor risico van het pensioenfonds worden geen invalideringskanen gehanteerd. Met revalidatie wordt geen rekening gehouden.
Partnerfrequentie	Zolang nog geen pensioenuitkering is ingegaan worden de partnerfrequenties per eind 2024 gebaseerd op partnerfrequenties gebaseerd op de vastgestelde 'CBS 2024, incl. samenwonend'. Voor pensioengerechtigden wordt alleen met een voorziening voor partnerpensioen rekening gehouden, indien en zolang zij gehuwd zijn of een partnerrelatie hebben (bepaalde partner systeem) met de partner waarmee de relatie bestond bij pensioeningang.
Leeftijdsverschil	Voor wat betreft het partnerpensioen wordt per eind 2025 verondersteld dat de verzekerde man 3 jaar ouder is dan de vrouwelijke partner en de verzekerde vrouw 1 jaar jonger is dan de mannelijke partner.
Wezenpensioen	De voorziening voor latent wezenpensioen bedraagt per eind 2025 0,5% van de voorziening voor latent partnerpensioen voor actieve en gewezen deelnemers. De opslag voor latent wezenpensioen in de risicopremie voor het partnerpensioen bedraagt per eind 2025 9,3% van de risicopremie voor het partnerpensioen. Bij een ingegaan wezenpensioen wordt voor wezen jonger dan 25 jaar aangenomen dat het wezenpensioen voortduurt tot minimaal de 25-jarige leeftijd, met optie tot verlening tot 27 jaar bij studeren op 25 jaar. Voor wezen van 25 jaar of ouder wordt aangenomen dat het wezenpensioen voortduurt tot 27 jaar.

Arbeids- ongeschiktheid	Voor arbeidsongeschikte deelnemers voor wie de pensioenopbouw zonder verdere betaling van bijdragen wordt voortgezet, wordt de technische voorziening voor risico pensioenfonds gelijkgesteld aan de contante waarde van de in totaal bereikbare aanspraken. Hierbij wordt rekening gehouden met toekomstige verwachte onvoorwaardelijke stijgingen van de pensioengrondslag van arbeidsongeschikten. Deze is gebaseerd op een verwachte loonstijging van 2,4% per jaar op de langere termijn.
Excassokosten	De vaste kostenopslag is per eind 2025 opnieuw vastgesteld en gelijk gehouden aan 2,25% van de netto technische voorziening.

15 Externe toezichthouders

Geen formele maatregelen

De toezichthouders hebben geen formele maatregelen opgelegd aan het pensioenfonds. Het afgelopen jaar zijn geen dwangsommen of boetes opgelegd. Evenmin zijn door de toezichthouders aanwijzingen aan het pensioenfonds gegeven, noch is een bewindvoerder aangesteld of is de bevoegdheidsuitoefening van organen van het pensioenfonds gebonden aan toestemming van de toezichthouders.

Meldingen aan toezichthouders

In 2025 zijn het invaardossier (de collectieve interne waardeoverdracht naar het nieuwe pensioenstelsel) en in het verlengde daarvan het verzoek tot collectieve waardeoverdracht van de pensioenaanspraken en -rechten van de groep inactieve deelnemers van de voormalige Pensioen- en Verzekeringkamer naar verzekeraar SRLEV N.V., ingediend bij toezichthouder DNB; het communicatieplan Wtp is ook bij toezichthouder AFM ingediend. De AFM heeft geconstateerd dat het communicatieplan in principe voldoet aan de eisen, en daarbij gewezen op enkele aandachtspunten voor het vervolg.

Naar aanleiding van de indiening van het invaardossier is er veelvuldig, zowel mondeling als schriftelijk, overleg geweest met toezichthouder DNB. Deze heeft zowel toelichtende vragen gesteld, die door het pensioenfonds zijn beantwoord, als opmerkingen gemaakt bij de datakwaliteit, de risicohouding en de financiële effecten en evenwichtigheid. Met name over de evenwichtigheid is lang doorgesproken met de toezichthouder, maar uiteindelijk is een positieve beschikking ontvangen waarbij enkele bevindingen zijn opgemerkt door de toezichthouder, zie hoofdstuk 3 en paragraaf 16.1.

Over de collectieve waardeoverdracht oud-PVK zijn vragen van de toezichthouder beantwoord; hiervoor heeft de toezichthouder een positieve beschikking afgegeven.

De afronding van de implementatie bij AZL is begin 2025 gemeld aan de AFM. Pro-actief is gemeld dat de wettelijke termijnen rondom waardeoverdrachten tijdelijk niet behaald zijn, maar nu de systemen goed ingeregeld worden, zullen de wettelijke termijnen behaald worden; de AFM had hierover geen vragen.

Overig

Het pensioenfonds heeft tijdig voldaan aan de uitvragen en vragenlijsten van toezichthouders DNB en AFM.

Er zijn in 2025 enkele sectorbrieven en instructiebrieven ontvangen van de toezichthouders. Het pensioenfonds volgt de aanbevelingen, adviezen en instructies die hierin gegeven worden op.

16 Toekomst pensioenfonds

Het pensioenfonds heeft in 2020 zijn toekomst onderzocht. Conclusie destijds was dat er geen noodzaak is om de uitvoeringsvorm (eigen ondernemingspensioenfonds) te wijzigen. De financiële situatie van het pensioenfonds is goed. Het pensioenfonds is stabiel en de bestuurlijke invulling is goed. Alle stakeholders zijn geraadpleegd en waren het eens met deze conclusies.

In de periode tot en met de transitie naar het nieuwe stelsel, kan het pensioenfonds in deze vorm, samen met werkgever / sociale partners, keuzes maken ten aanzien van het nieuwe pensioenstelsel. De wendbaarheid is het grootst in de situatie van een zelfstandig voortbestaan.

In 2025 is gestart met een nieuwe analyse over de toekomst van het pensioenfonds voor de periode na invaren (1 juli 2026) in het nieuwe pensioenstelsel. Hierbij zal nauw overleg gevoerd worden met werkgever / sociale partners.

Sociale partners hebben afgesproken om de uitvoering van de pensioenregeling en de premie te continueren tot de transitie naar het nieuwe pensioencontract. Dit betekent dat de uitvoeringsovereenkomst die tot en met 2024 gold, wordt verlengd tot aan de transitie, die gepland staat voor 1 juli 2026.

Met ingang van 1 juli 2026 is er een uitvoeringsovereenkomst overeengekomen voor de uitvoering van de nieuwe pensioenregeling, die geldt tot en met 31 december 2030.

16.1 Nieuwe Pensioenregeling

Per 1 juli 2026 zal het pensioenfonds overgaan naar het nieuwe pensioenstelsel (Wet toekomst pensioenen). De documenten hiervoor zijn ingediend bij toezichthouders DNB en AFM in juni 2025. Hierop volgde een intensief traject met toezichthouder DNB over de verschillende aspecten van het invaren, zoals risicohouding, datakwaliteit en (vooral) evenwichtigheid. Dit heeft geleid tot een positieve beschikking van de toezichthouder. Wel heeft de toezichthouder enkele bevindingen aangegeven met betrekking tot het invaardossier. Deze bevindingen zijn van beperkte relevantie voor de nakoming van de verplichting tot evenwichtige belangenafweging en de resulterende vermogensverdeling en kunnen na invaren worden geadresseerd. Het gaat hierbij vooral om onderbouwingen die nog iets beter kunnen. Het bestuur zal deze bevindingen zo snel mogelijk oplossen en de toezichthouder hierover informeren. Dit besluit is genomen door de raad van commissarissen van DNB op grond van de bepalingen in de statuten van DNB over tegenstrijdige belangen.

Zie voor nadere informatie over de nieuwe pensioenregeling onze website.

De nieuwe pensioenregeling is afgesproken door sociale partners, waarbij het pensioenfondsbestuur heeft beoordeeld of deze evenwichtig, uitvoerbaar, financieerbaar en uitlegbaar is. Na een grondige beoordeling, positief advies van het verantwoordingsorgaan en goedkeuring van de raad van toezicht is het bestuur tot het oordeel gekomen dat dit het geval is en heeft het de opdracht van sociale partners tot uitvoering van de pensioenregeling aanvaard. Ook geeft het pensioenfonds gehoor aan het verzoek van sociale partners om de bestaande pensioenaanspraken en -rechten in te varen.

Sociale partners hebben gekozen voor een solidaire premieregeling, waarbij opgebouwde pensioenaanspraken en -rechten worden ingevaren. De afspraken zijn vastgelegd in het transitieplan. Het transitieplan en samenvattingen voor elke groep deelnemers (actieve, gewezen en gepensioneerde deelnemers) zijn opgenomen op de website van het pensioenfonds.

In de nieuwe pensioenregeling zijn de volgende onderdelen opgenomen:

- Invaren
- Spreiden
- Solidariteitsreserve
- Eenmalige compensatie voor het afschaffen van de doorsneesystematiek
- Verdeling van het resterende vermogen

Het pensioenfonds heeft gekeken naar:

- de transitie-effecten (pensioenresultaat en netto profijt)
- evenwichtigheid
- het beleggingsbeleid

De ambitie van het pensioenfonds is een koopkrachtig pensioen te verstrekken. Voor de nieuwe pensioenregeling is dit vertaald in het gemiddeld voor 70% mee laten stijgen van de pensioenen met de prijsontwikkeling (op de langere termijn). In het huidige stelsel geldt voor ons pensioenfonds ook een ambitie van 70% van de prijsontwikkeling.

Het pensioenfonds heeft met behulp van berekeningen vastgesteld dat het naar verwachting aan de ambitie kan voldoen. Onder de nieuwe pensioenregeling is het de verwachting dat de koopkracht van het pensioen voor een groot deel (maar mogelijk dus niet volledig) in stand wordt gehouden.

Invaren

Alle (opgebouwde) pensioenen worden bij de start van de nieuwe pensioenregeling omgezet naar een persoonlijk pensioenvermogen voor de deelnemer ('invaren'). Dit wordt ook wel pensioenkapitaal genoemd. De waarde van de (opgebouwde) pensioenen gaat over naar persoonlijke pensioenvermogens. Voor verdeling van het vermogen dat boven op de totale waarde van alle individuele pensioenvermogens in kas zit, hebben sociale partners verdeelregels afgesproken.

Spreiden

Om de pensioenuitkering zo stabiel mogelijk te houden, worden de mee- en tegenvallers over drie jaar gespreid.

De beleggingsresultaten en de gemiddelde levensverwachting zijn belangrijke factoren. Een meevaller in jaar 1 wordt gespreid over drie jaar. Een tegenvaller in jaar 2 wordt verrekend met wat er nog op de lat staat van de meevaller uit jaar 1. En vice versa.

De pensioenuitkeringen worden éénmaal per jaar (per 1 april, op basis van de standen per 31 december van het voorgaande jaar) aangepast. De jaarlijkse toeslagverlening vervalt. Door het vervallen van de toeslagregels uit het huidige pensioenstelsel kan de uitkering eerder verhoogd worden, maar is ook het risico op een verlaging groter.

Omdat er gekozen is voor een 'collectieve uitkeringsfase' geldt dezelfde jaarlijkse aanpassing voor alle pensioengerechtigden.

Solidariteitsreserve

Naast het spreidingsmechanisme wordt de solidariteitsreserve ingezet om de pensioenuitkeringen zo stabiel mogelijk te houden. Hierdoor kunnen bijvoorbeeld tegenvallende beleggingsresultaten of stijgende levensverwachting (deels) opgevangen worden.

Voor het gebruik van de solidariteitsreserve zijn door sociale partners regels opgesteld, zodat deze niet te snel leeg kan raken. Ook zijn er afspraken gemaakt hoe de reserve bij aanvang gevuld wordt en later weer aangevuld wordt vanuit beleggingsrendementen.

De afspraken voor de solidariteitsreserve zijn als volgt:

- Bij de start van de nieuwe pensioenregeling wordt 5% van de reserve van het pensioenfonds gebruikt voor het vullen van de solidariteitsreserve. Dit percentage kan ook (beperkt) hoger of lager (met een minimum van 2,5%) zijn afhankelijk van de dekkingsgraad bij de overgang naar de nieuwe pensioenregeling. We vullen maximaal 7,5% als de dekkingsgraad bij invaren heel hoog is. Zo vormen we geen onnodig hoge reserves. Een hogere reserve betekent immers minder 'uitdelen' bij invaren en heeft gevolgen voor de evenwichtigheid.
- Zit er in de periode daarna minder dan 6% van het fondsvermogen in de solidariteitsreserve? Dan gaat ieder jaar 5% van het rendement dat met de rendementsportefeuille wordt gehaald naar de reserve.
- Zijn de beleggingsresultaten zo slecht dat de pensioenuitkeringen omlaag zouden moeten? Dan wordt de solidariteitsreserve gebruikt om de verlaging te voorkomen of te beperken.
- Ieder jaar kan maximaal 20% van de solidariteitsreserve worden gebruikt om de pensioenuitkering aan te vullen tot het niveau van het pensioen van het jaar daarvoor. Is dit niet genoeg, dan wordt het pensioen verlaagd.
- Is de solidariteitsreserve in een jaar meer dan 7,5% van het fondsvermogen? Dan verdelen we alles wat boven deze grens zit over iedereen.

Voor de beoordeling van de evenwichtige werking van de solidariteitsreserve heeft het pensioenfonds onder andere baten- en lastenanalyses van de solidariteitsreserve gemaakt voor alle leeftijdsgroepen. Op basis hiervan heeft het pensioenfonds geconcludeerd dat een minimale vulling van de solidariteitsreserve van 2,5% gewenst is. Starten met een lege solidariteitsreserve is niet gewenst, omdat er dan onvoldoende bescherming wordt geboden tegen een daling van de pensioenuitkering en het verder vullen van de solidariteitsreserve dan uitsluitend uit beleggingsresultaten moet komen. En dat beleggingsresultaat moet voornamelijk door jongeren worden opgebracht. Dat vindt het pensioenfonds onwenselijk. Bij een niveau van 5% biedt de solidariteitsreserve gedurende een langere periode bescherming tegen een verlaging van de uitkering.

Eenmalige compensatie voor het afschaffen van de doorsneesystematiek

In de huidige pensioenregeling betalen jongere en oudere werknemers evenveel premie en bouwen ze per jaar evenveel pensioenaanspraak op ('doorsneesystematiek'). De actuariële waarde van deze pensioenaanspraak is voor jongeren echter lager dan voor ouderen. In de nieuwe pensioenregeling wordt deze doorsneesystematiek afgeschaft. Daardoor ontstaat er bij de overgang naar de nieuwe pensioenregels een nadeel voor een grote groep actieve deelnemers. Het gaat specifiek om werknemers vanaf 27 jaar. Zij verliezen extra pensioenopbouw die zij de komende jaren zouden hebben ontvangen bij de oude pensioenregels. Immers, zij hebben in het begin van hun loopbaan relatief meer pensioenpremie betaald dan waar pensioen voor is opgebouwd, in de verwachting dat zij dat later terug zouden krijgen. Daarom krijgt deze groep een compensatie. Als de dekkingsgraad op het moment van invaren hoog genoeg is (vanaf 112%) kiezen sociale partners ervoor om deze compensatie volledig uit het vermogen van het pensioenfonds te laten plaatsvinden. In de praktijk is dit een eenmalige extra inleg in de persoonlijke pensioenpot op het moment van de overgang naar de nieuwe pensioenregeling. Als er onvoldoende vermogen is op het moment van invaren, dan hebben sociale partners afspraken gemaakt dat er een extra premie voor compensatie aan deze deelnemers wordt betaald gedurende maximaal 10 jaar. Deze situatie is echter hoogst onwaarschijnlijk, aangezien de minimale invaardekkingsgraad vastgesteld is op 125%.

De sociale partners vinden het belangrijk dat deze compensatie goed is geregeld. Doordat de compensatie ten laste komt van het fondsvermogen, dragen alle deelnemers (dus actieve, gewezen en pensioengerechtigde deelnemers) hieraan bij. Het nadelige effect van de compensatie uit het vermogen van het pensioenfonds is beperkt voor actieve deelnemers, gewezen deelnemers en pensioengerechtigden die geen compensatie ontvangen. Het voordeel is groot voor de medewerkers die getroffen worden door de afschaffing van de doorsneesystematiek. En als het vermogen onverhoopt niet voldoende is, dan is afgesproken dat deze wordt betaald uit een tijdelijke extra premie, maar deze situatie is hoogst onwaarschijnlijk. Zonder deze compensatie zou deze groep in het verleden

te veel hebben bijgedragen, waar deze deelnemers door de stelselwijziging niet meer voor gecompenseerd worden op latere leeftijd. Hierdoor bouwen zij uiteindelijk minder pensioen op dan waarvoor premie is betaald. Kortom, de transitie naar het nieuwe stelsel wordt hiermee evenwichtiger.

Verdeling van het vermogen boven de waarde van de opgebouwde pensioenen

Voor de verdeling van het fondsvermogen dat resteert nadat de totale waarde van de opgebouwde pensioenen is omgezet naar persoonlijke pensioenvermogens hebben sociale partners afspraken gemaakt. Bij deze afspraken was in eerste instantie uitgegaan van een dekkingsgraad van 122,7%.

Bij deze dekkingsgraad wordt het resterende vermogen als volgt verdeeld:

- Het pensioenfonds is verplicht om een aantal reserves aan te houden (zoals een voorziening voor operationele risico's en een kostenvoorziening), 2% van het vermogen is nodig voor het vullen van deze verplichte reserves.
- Om de pensioenen stabiel te houden wordt 5% van het fondsvermogen aan de solidariteitsreserve toegekend.
- Voor de compensatie van de wijziging van de premiesystematiek voor werknemers die op 30 juni 2026 pensioen opbouwen bij ons pensioenfonds wordt 4,2% van het vermogen gebruikt.
- Daarna wordt 10% naar rato over alle persoonlijke pensioenvermogens verdeeld. Dit leidt voor iedereen tot een verhoging van 10% van het pensioenkapitaal. Hierdoor wordt rekening gehouden met de toeslagachterstand van maximaal circa 10%.

Gedurende 2025 is de dekkingsgraad gestaag gestegen, waardoor de basisvariant verhoogd is van een dekkingsgraad van 122,7% naar 136%. De minimale invaardingsgraad is bepaald op 125%. De verdeling van het vermogen wijzigt in de basis niet; wel worden er enkele correcties doorgevoerd binnen de bestuurlijke ruimte om de negatieve uitkomsten in delta netto profijt voor enkele groepen deelnemers te beperken. De berekeningen zijn uitgevoerd tot een maximale dekkingsgraad van 152%.

Bij hogere dekkingsgraden gaat er meer vermogen naar de solidariteitsreserve tot een maximum van 7,5% en komt er meer geld beschikbaar voor de verhoging van de persoonlijke pensioenvermogens. Bij de verhoging van de persoonlijke pensioenvermogens wordt de zogenaamde wettelijk voorgeschreven standaardmethode gehanteerd. Dit benadert de regelgeving van het huidige stelsel, waarin ook wordt uitgegaan van een spreiding van tien jaar en toeslagen die over de tijd uitgekeerd worden.

Transitie-effecten

Uitgangspunt van het pensioenfonds is dat iedereen erop vooruit moet gaan in de nieuwe pensioenregeling. Daarom zijn door het pensioenfonds doelen opgesteld, die gebruikt zijn om te bepalen of het pensioenfonds de nieuwe pensioenregeling (inclusief het verzoek tot invaren) van sociale partners kan uitvoeren. Het pensioenfonds heeft daarom berekeningen gemaakt om te bekijken hoe de nieuwe pensioenregeling zich verhoudt tot de huidige pensioenregeling. Dit zijn de zogenoemde 'transitie-effecten'. Het pensioenfonds bekijkt de gehele overgang naar de nieuwe pensioenregeling integraal en in zijn totaliteit.

De doelen van het pensioenfonds zijn:

1. Positieve transitie-effecten

Het pensioenfonds wil dat de transitie-effecten in beginsel voor alle leeftijden positief zijn. Oftewel: alle leeftijdsgroepen gaan erop vooruit door overgang naar de nieuwe regeling. Verschillen in transitie-effecten tussen leeftijden en deelnemersgroepen moeten bij voorkeur beperkt zijn en in ieder geval moeten deze verschillen kunnen worden uitgelegd. Niet iedereen gaat er evenveel op vooruit. Dat kan te maken hebben met de leeftijd van een deelnemer, of met de situatie van de deelnemer. Bij de verdeling van het pensioenfondsvermogen mogen geen te grote verschillen tussen groepen ontstaan.

2. *De (verwachte) pensioenen in de nieuwe regeling mogen door de overgang niet lager worden dan de (verwachte) pensioenen in de huidige regeling*
Het pensioenfonds vindt het belangrijk dat de pensioenen in de nieuwe pensioenregeling niet lager zijn dan dat ze zouden zijn in de huidige pensioenregeling. Dit geldt ook voor de verwachte pensioenen die met het vermogen uit de persoonlijke pensioenpot kunnen worden verkregen. Ook deze verwachte pensioenen zijn minimaal gelijk aan die uit de huidige pensioenregeling. Bovendien zijn de verschillen in de effecten op de (verwachte) pensioenen tussen leeftijden en deelnemersgroepen bij voorkeur beperkt en in ieder geval moeten deze verschillen kunnen worden uitgelegd.

3. *Een gevulde en evenwichtige werking van de solidariteitsreserve*

De solidariteitsreserve is bedoeld om de pensioenuitkeringen niet (of minder) te hoeven verlagen als het tegenvalt. Belangrijk is daarom dat de reserve bij aanvang van de nieuwe pensioenregeling goed gevuld is. Daarnaast is het ook belangrijk dat de werking van de solidariteitsreserve evenwichtig is. Dat wil zeggen dat alle leeftijdsgroepen op ongeveer eenzelfde manier profiteren van de solidariteitsreserve. Dat betekent ook dat de reserve niet hoger is dan nuttig is.

4. *Minimaal het gereserveerde vermogen per deelnemer meegeven*

Er wordt alleen overgegaan als iedere deelnemer minimaal het vermogen meekrijgt dat nu voor hem/haar is gereserveerd.

5. *Risico op verlaging*

Het pensioenfonds wil dat het risico op verlagingen van de pensioenuitkering voor iedereen niet significant hoger is dan dit risico in het huidige stelsel.

Evenwichtigheid

Het pensioenfonds heeft met behulp van verschillende berekeningen de doelstellingen beoordeeld en op evenwichtigheid getoetst. Dit heeft het pensioenfonds gedaan door naar verschillende maatstaven te kijken, waarbij de wettelijke voorgeschreven parameters (met name rentes en rendementen) zijn gevolgd.

Het pensioenfonds heeft onder meer naar zogenaamde pensioenverwachtingen en naar de UPO-resultaten gekeken. Deze laatste tonen de resultaten die straks op het Uniform Pensioenoverzicht van de deelnemers komen te staan. Ook is gekeken naar de wettelijk voorgeschreven netto profijtberekeningen. Dit zijn berekeningen die inzichtelijk maken welke leeftijdsgroepen er financieel op vooruit of achteruitgaan door de overgang naar de nieuwe pensioenregeling en hoeveel. Met behulp van de berekeningen kan het pensioenfonds zien welke gevolgen de nieuwe regeling heeft voor alle groepen in verschillende situaties, zowel in goede tijden als in slechte tijden.

Uit de netto profijtberekeningen bleek dat sommige groepen deelnemers c.q. bepaalde leeftijden er meer dan anderen op achteruitgaan, waartegenover andere groepen deelnemers er juist op vooruit gaan in het nieuwe stelsel. Daarom heeft het bestuur in overleg met sociale partners besloten gebruik te maken van de wettelijke mogelijkheid om maximaal 5% van het totale vermogen (de zogeheten 'bestuurlijke ruimte') te gebruiken om de verschillen in uitkomsten te verkleinen. Er zijn relatieve en absolute begrenzingspunten ingesteld. De relatieve bandbreedte is 15%-punt: het verschil tussen de slechtste uitkomst netto profijt en de beste mag niet meer zijn dan 15%-punt. Er is een absolute ondergrens ingesteld van -2,5% voor het delta netto profijt voor actieve deelnemers. Voor de jongste gewezen deelnemers bedraagt de absolute ondergrens -10%, deze loopt op naar -2,5% voor de oudste gewezen deelnemers.

Verder mag het cumulatieve effect van de herverdelingsinstrumenten (afschaffing doorsneesystematiek, vullen solidariteitsreserve en eerste 10% leeftijdsonafhankelijk uitdelen) niet meer zijn dan -5%, als dit leidt tot een negatief totaal netto profijt effect.

Door deze bandbreedtes wordt er voor maximaal 5% van het totale vermogen verschoven tussen deelnemersgroepen. Zo krijgen actieve en gewezen deelnemers en jonge pensioengerechtigden (nabestaanden) een beperkte extra bijdrage. Hierdoor wordt de transitie evenwichtiger.

Er is nog een groep inactieve deelnemers vanuit het oude DNB-pensioenfonds, die een toeslag ontvangen op basis van de loonontwikkeling bij DNB. Hoewel bij hogere dekkingsgraden het verwacht pensioenresultaat voor deze groep niet veel afwijkt van dat van de deelnemers met toeslagverlening op prijsinflatie, hebben sociale partners besloten deze groep extra vermogen toe te delen zodat de pensioenverwachtingen tenminste gelijk zijn aan die in de huidige pensioenregeling en de kans dat de verwachte gemiddelde uitkering in de nieuwe pensioenregeling hoger is dan de verwachte gemiddelde uitkering in de huidige regeling tenminste 50% is.

Verder is er nog een kleine groep gewezen en gepensioneerde deelnemers vanuit de voormalige Pensioen- en Verzekeringskamer, die een toeslag ontvangen op basis van de loonontwikkeling bij DNB. Voor zover het pensioenfonds hier niet de middelen toe heeft (het pensioenfonds kan geen of een gedeeltelijke toeslag toekennen), financiert werkgever DNB de aanvulling van de toeslag tot 100% van de maatstaf. Deze constructie is niet mogelijk in het nieuwe pensioenstelsel.

Werkgever DNB heeft daarom gezocht naar alternatieven voor deze groep deelnemers. Een oplossing is om hun pensioenaanspraken en rechten over te dragen naar een verzekeraar; hiertoe zijn afspraken gemaakt met SRLEV N.V.. Werkgever heeft het pensioenfonds verzocht om een collectieve waardeoverdracht naar deze verzekeraar. Het pensioenfonds heeft na advies van het verantwoordingsorgaan en goedkeuring door de raad van toezicht besloten tot deze collectieve waardeoverdracht en het dossier daartoe ingediend bij toezichthouder DNB. Er is een positieve beschikking ontvangen.

Dit betekent dat vlak voor het moment van invaren de pensioenaanspraken en -rechten van de betreffende deelnemers overgedragen worden naar SRLEV N.V., tenzij een deelnemer hier bezwaar tegen heeft gemaakt. Bezwaarmakers varen mee in naar de nieuwe pensioenregeling en worden in het vervolg hetzelfde behandeld als de andere deelnemers.

Het bestuur heeft het verantwoordingsorgaan om advies gevraagd over deze voorgenomen collectieve waardeoverdracht van de pensioenaanspraken en -rechten van een groep inactieve deelnemers van de voormalige Pensioen- en Verzekeringskamer naar verzekeraar SRLEV N.V..

De vragen van het verantwoordingsorgaan zijn naar tevredenheid beantwoord, waarna het verantwoordingsorgaan positief heeft geadviseerd. Het verantwoordingsorgaan is van mening dat de financiering van de collectieve waardeoverdracht geen nadelige effecten heeft voor de groep oud-PVK en de overige deelnemers. De belangenafweging voor de groep oud-PVK en de overige deelnemers is evenwichtig. De communicatie is goed vormgegeven en de transitie wordt voldoende beheerst.

Verder worden bij de overgang enkele andere aanpassingen in de pensioenregeling gedaan, omdat de uitvoering van oude afspraken niet meer mogelijk is binnen het nieuwe pensioenstelsel of het nieuwe administratiesysteem. Zo kan bijvoorbeeld het tijdelijk partnerpensioen bij overlijden na pensioendatum niet meer worden uitgevoerd.

Ook sociale partners hebben transitiedoelstellingen geformuleerd, die door het bestuur gekoppeld zijn aan concrete kwantitatieve maatstaven, zodat getoetst kan worden in welke mate de doelstellingen worden gerealiseerd. Het gaat daarbij onder andere om de instrumenten compensatieregeling afschaffing doorsneesystematiek, de solidariteitsreserve en de herverdeling.

Het pensioenfonds heeft niet alleen de berekeningen beoordeeld, maar houdt ook rekening met kwalitatieve argumenten. In de netto profijt berekeningen gaan ouderen er bijvoorbeeld relatief meer op vooruit, doordat zij (bij een voldoende hoge dekkingsgraad) 10% verhoging ineens krijgen. Dit is echter verklaarbaar en uitlegbaar, omdat zij vaak ook een relatief hoge toeslagachterstand hebben. In de pensioenresultaat berekeningen over langere termijn, gaan jongeren er relatief veel op vooruit. Zij beleggen immers veel meer risicovol en naar verwachting wordt dat beloond met een hoger rendement. Zij lopen echter wel een groter risico, wat ook blijkt uit tegenvallende resultaten in 'slecht weer' scenario's.

Het pensioenfonds heeft de transitie (in lijn met de wettelijke voorschriften) als totaal beoordeeld. De vraag die het pensioenfondsbestuur moet beantwoorden is of de afspraken uit het transitieplan evenwichtig, uitvoerbaar en uit te leggen zijn en of de financiering voor de nieuwe pensioenregeling op orde is. Het pensioenfonds is van mening dat dit het geval is. Daarom kan de transitie doorgaan, nu ook de toezichthouders hun goedkeuring verleend hebben.

Aanvullend is het pensioenfonds van mening dat ook het invaren op zichzelf als evenwichtig kan worden beoordeeld. We hebben namelijk ook het alternatief van niet invaren onderzocht. In dat geval gaan deelnemers wel over naar de nieuwe pensioenregeling voor hun nieuwe premies, maar blijft het opgebouwde pensioen achter in de oude regeling. Het pensioenfonds is tot de conclusie gekomen dat niet invaren slechter uitpakt voor de deelnemers. Berekeningen laten zien dat het meenemen van de opgebouwde pensioenen naar de nieuwe pensioenregeling voor alle deelnemers naar verwachting beter uitpakt.

Beleggingsbeleid

Omdat sociale partners gekozen hebben voor de solidaire premieregeling blijven we in de nieuwe pensioenregeling samen beleggen. Het pensioenfonds bepaalt daarbij het beleggingsbeleid, waarbij de deelnemers gevraagd worden hoeveel risico ze willen nemen. In 2022 is het risicopreferentieonderzoek voor het eerst uitgevoerd; dit wordt minimaal iedere vijf jaar herhaald.

Uit het onderzoek blijkt dat met name de leeftijd bepaalt hoeveel beleggingsrisico deelnemers kunnen en willen nemen. We hebben de uitkomsten van dit eerste onderzoek samen met inzichten uit wetenschappelijk onderzoek gebruikt om de risicohouding per leeftijdsgroep (cohorten van vijf jaar) vast te stellen.

Voor jongeren gaan we meer beleggingsrisico nemen en voor ouderen minder. Jongeren kunnen ook meer risico's nemen dan ouderen, omdat zij nog verder van hun pensioenleeftijd af zijn en nog jarenlang premies kunnen inleggen. Ouderen hebben minder mogelijkheden om tegenvallers op te vangen omdat zij minder lang of geen premies meer inleggen en hebben (blijkt uit het onderzoek) meer behoefte aan zekerheid. Als men dichterbij het pensioen komt, wordt het beleggingsrisico daarom afgebouwd. Voor diegenen die met pensioen zijn, wordt er minder beleggingsrisico genomen. Zo verkleinen we de kans dat het pensioen in enig jaar omlaag moet. Dat we het beleggingsrisico kunnen afstemmen op de leeftijd, is een voordeel van de nieuwe pensioenregeling. In de huidige regeling moeten we voor iedereen hetzelfde risico nemen, terwijl dat eigenlijk niet passend is bij hun risicodraagvlak, risicobereidheid en wetenschappelijke inzichten.

Bij de verdeling van de beleggingsresultaten wordt onderscheid gemaakt tussen de zogenaamde beschermingsrendementen en de overrendementen. Beschermingsrendementen zijn bedoeld om de pensioenuitkeringen te beschermen tegen rentewijzigingen, terwijl overrendementen bedoeld zijn om de pensioenpot op lange termijn (deels) te laten meegroeien met de prijsstijgingen. Jongeren, die meer risico lopen, krijgen een groter deel van het overrendement. Terwijl oudere deelnemers en gewezen deelnemers, alsmede pensioengerechtigden, een groter deel van het beschermingsrendement krijgen, waardoor hun (verwachte) pensioenuitkering stabiel blijft.

Eén keer per jaar wordt voor de pensioengerechtigden gekeken wat de beleggingsresultaten van het beschermingsrendement en het overrendement zijn en wat dat betekent voor hun pensioen.

Datakwaliteit

Het bestuur volgt de risico gebaseerde opzet van het kader datakwaliteit van de Pensioenfederatie om klaar te zijn voor de transitie naar het nieuwe pensioencontract. Er is een audit gedaan op de datakwaliteit op de data over de jaren 2019 tot en met 2025, die in het tweede kwartaal 2026 afgerond is. Daarnaast zijn aanvullende integrale datacontroles gedaan om de datakwaliteit bij de transitie naar het nieuwe pensioenstelsel te waarborgen. Enkele zeer beperkte afwijkingen zijn tijdig hersteld.

Communicatie

De communicatie over de nieuwe pensioenregeling is vastgelegd in een separaat communicatieplan.

Vastgesteld te Amsterdam, 18 juni 2026

Mirja Constandse

Peter de Groot

Martin van der Pot

Margreet Schuit

Roeland van Vledder

René van Wechem

17 Bevindingenrapport raad van toezicht

Conform de statuten van Pensioenfonds DNB legt de raad van toezicht van Pensioenfonds DNB (hierna: de Raad) jaarlijks verantwoording af over de uitvoering van de taken en de uitoefening van bevoegdheden aan het verantwoordingsorgaan en in het jaarverslag. Daarnaast legt de Raad zijn waarnemingen en aanbevelingen over het afgelopen boekjaar vast. Dit doet de Raad aan de hand van een vooraf vastgesteld normenkader.

Deze rapportage is als volgt opgezet:

- onderdeel 1: algemeen oordeel;
- onderdeel 2: verantwoording;
- onderdeel 3: bevindingen;
- onderdeel 4: speerpunten 2026; en
- onderdeel 5: goedkeuring besluit vaststelling bestuursverslag en jaarrekening 2025.

1. Algemeen oordeel

De Raad begint zijn verslag met een oordeel over het algemene beeld en het oordeel is net als voorgaande jaren positief. Het pensioenfonds staat er goed voor en de Raad is van mening dat het bestuur goed functioneert. De Raad constateert dat het bestuur de juiste thema's behandelt, afgewogen keuzes maakt en zijn keuzes met degelijke argumenten onderbouwt. Vanwege de aard en de omvang van de werkzaamheden en de omgeving waarin het pensioenfonds zich bevindt, zijn er altijd verbeteringen mogelijk. De aanbevelingen en de bevindingen die in onderdeel drie zijn opgenomen moeten in die context worden gelezen.

2. Verantwoording

De taak van de Raad wordt bepaald door het wettelijk kader. Hierbij hoort ook de Code Pensioenfonds en de statuten/reglementen van Pensioenfonds DNB. De leden van de Raad zijn allen lid van de VITP (Vereniging Intern Toezicht Pensioensector) en de Raad betreft bij het uitoefenen van zijn taak de Code Pensioenfonds. De wettelijke taak van de Raad bestaat in ieder geval uit het toezicht houden op het bestuursbeleid en de algemene gang van zaken van het pensioenfonds, het toezien op een adequate risicobeheersing en het toezien op evenwichtige belangenafweging. Tevens beoordeelt de Raad de wijze waarop door het bestuur wordt omgegaan met de risico's op de korte en de lange termijn en staat de Raad het bestuur met raad ter zijde.

Naast deze wettelijke taken heeft de Raad een aantal goedkeuringsrechten. In dit kader heeft de Raad in 2025 goedkeuring verleend aan de volgende bestuursbesluiten:

- invaren van de opgebouwde pensioenaanspraken en pensioenrechten;
- collectieve waardeoverdracht oud-PVK; en
- vaststelling van het bestuursverslag 2024 en de jaarrekening 2024.

De Raad heeft voor 2025 een toezichtsplan opgesteld en gedeeld met het bestuur en het verantwoordingsorgaan. In dit toezichtsplan staan de speerpunten van de Raad vermeld, alsmede de werkwijze van de Raad en het normenkader dat de Raad hanteert.

De Raad heeft in 2025, naast de reguliere vergaderingen, vergaderd dan wel gesproken met het bestuur, het verantwoordingsorgaan, de sleutelfunctiehouders, de certificerend actuaire en de accountant. Tevens heeft de voorzitter van de Raad ieder kwartaal overleg gehad met de voorzitters van het bestuur en het verantwoordingsorgaan en hebben de leden van de Raad vergaderingen van het bestuur bijgewoond als toehoorder. De Raad wordt proactief geïnformeerd over belangrijke beleidsbeslissingen van het pensioenfonds, ook als die niet de goedkeuring van de Raad behoeven.

3. Bevindingen

In dit onderdeel worden de bevindingen voor 2025 toegelicht aan de hand van het normenkader. Hierbij wordt telkens eerst de van toepassing zijnde norm genoemd en worden vervolgens de bevindingen van de Raad toegelicht.

a. Algemeen beleid

Het bestuur van een pensioenfonds heeft tot taak zo goed mogelijk uitvoering te geven aan de pensioenregeling. Een pensioenfondsbestuur dient daartoe de doelstellingen van het pensioenfonds en de gehanteerde uitgangspunten (in overleg met andere organen) vast te stellen. Tevens dient het bestuur een visie te hebben op een toekomstbestendige uitvoering. Het beleid van het bestuur en de overwegingen die daaraan ten grondslag liggen dienen voldoende kenbaar te zijn.

In 2025 hebben het bestuur en het bestuursbureau veel tijd besteed aan de voorbereidingen van de transitie naar het nieuwe pensioenstelsel (beoogd per 1 juli 2026). Het bestuur heeft het verantwoordingsorgaan en de Raad uitgebreid meegenomen in de verschillende stappen, de risico's, de beheersmaatregelen en de overwegingen voor de overstap naar het nieuwe pensioenstelsel. De Raad stelt vast dat (terecht) veel aandacht is besteed aan de uitvoerbaarheid van de pensioenregelingen en de toets of AZL in staat is om de pensioenrechten en -aanspraken in te varen en de nieuwe pensioenregeling uit te voeren. De Raad heeft het invaarbepsluit van het bestuur getoetst aan het vooraf door de Raad opgestelde toetsingskader en bij alle criteria van de Raad een onderbouwing gegeven waarom hier in de ogen van de Raad aan is voldaan. Dit heeft geleid tot goedkeuring van de Raad aan het besluit van het bestuur om in te varen.

Tevens heeft het bestuur diverse criteria en meetmomenten geformuleerd aan de hand waarvan de periode tot aan de invaardatum gemonitord wordt. Het verantwoordingsorgaan en de Raad worden hierin meegenomen. De Raad meent dat het bestuur de beheerste bedrijfsvoering op deze wijze borgt. In de eerste helft van 2026 zal deze werkwijze worden gecontinueerd en zal toegewerkt worden naar een transitie per 1 juli 2026.

Nu de transitie naar het nieuwe stelsel dichterbij komt, nadert ook het moment dat volgens de Raad de discussie over de toekomst van het pensioenfonds dichterbij komt; kosten, draagvlak en beheerste bedrijfsvoering spelen hierbij een nadrukkelijke rol. De Raad constateert dat de markt/omgeving die hierbij van belang is continu verandert, waardoor het lastig is om nu al concrete keuzes te maken. Wel kunnen reeds denkrichtingen worden geformuleerd, zodat het bestuur straks zoveel mogelijk klaar is om meer concrete afwegingen te maken en gesprekken te voeren met relevante stakeholders. De Raad gaat hier graag het gesprek over aan met het bestuur.

b. Governance

De structuur van een fonds dient zodanig te zijn dat goede besturing bij voortduring is geborgd. Voorts dienen individuele bestuursleden en het bestuur als geheel voldoende geschikt te zijn. Het bestuur dient een beleid te hebben ter bevordering van diversiteit.

De Raad meent dat het bestuur het pensioenfonds op beheerste en professionele wijze bestuurt en dat het deskundigheidsniveau hoog is.

Vorig jaar heeft de Raad onder andere gekeken naar de beheersing van de risico's op het vlak van IT en informatiebeveiliging. Alhoewel de Raad meent dat de risico's op dit vlak reëel zijn, constateert de Raad ook dat het bestuur deze risico's in kaart heeft, de juiste

beheersmaatregelen treft en (bijvoorbeeld bij AZL) aan de juiste overleggen deelneemt om de risico's en beheersmaatregelen te monitoren.

Het bestuur heeft tot tevredenheid van de Raad in 2025 besloten om een beleggingscommissie in te stellen. De Raad denkt dat dit bijdraagt aan een verdere verdieping van de kwaliteit van de besluitvorming op dit vlak. Wel zal de Raad monitoren of de countervailing power binnen het bestuur voldoende is geborgd op het gebied van vermogensbeheer. De Raad zal dit doen door als toehoorder aanwezig te zijn bij relevante vergaderingen.

Voor de governance benoemt de Raad nog de volgende aandachtspunten:

- met de transitie naar het nieuwe stelsel in zicht is het van belang om te bespreken of de huidige samenstelling van deskundigheid en competenties binnen het bestuur nog passend is;
- momenteel voldoet het bestuur niet aan de Code pensioenfondsen, omdat er geen bestuurslid jonger dan 40 jaar in het bestuur zit.

De Raad adviseert het bestuur om kritisch te bezien in hoeverre de samenstelling van het bestuur, de structuur, de deskundigheid en/of competenties nog passend is/zijn. De Raad hoort graag de visie van het bestuur hierop en zal hierover in 2026 de dialoog met het bestuur aangaan.

Tot slot vermeldt de Raad dat er gedurende het jaar met de individuele bestuursleden is gesproken over de invulling van het bestuurslidmaatschap. Net als het voorgaande jaren ervaart de Raad deze gesprekken als waardevol. De Raad zal deze werkwijze in 2026 voortzetten. De Raad heeft tweemaal gesproken met de sleutelfunctiehouders en ook als toehoorder bestuursvergaderingen bijgewoond. De Raad constateert dat de sleutelfuncties goed functioneren en duidelijk zijn ingebed in de organisatie van het pensioenfonds.

c. Financiële opzet

Het pensioenfonds dient een deugdelijke financiële opzet te hebben. De financiële opzet dient zodanig te zijn dat de pensioenregeling ook op de lange termijn kan worden waargemaakt.

De financiële opzet van het pensioenfonds is in het verslagjaar niet gewijzigd. De financiële opzet was altijd al deugdelijk en het pensioenfonds staat er financieel goed voor.

d. Evenwichtige belangenafweging

Het bestuur van een pensioenfonds dient ervoor te zorgen dat belanghebbenden zich op een evenwichtige wijze vertegenwoordigd weten door het bestuur van het pensioenfonds.

Bij de besluitvorming van het bestuur speelt evenwichtige belangenafweging een zichtbare rol. Het bestuur heeft een kader evenwichtige belangenafweging opgesteld en dit gehanteerd bij de besluitvorming over de transitie naar het nieuwe pensioenstelsel. Inzake de evenwichtige belangenafweging voor wat betreft het invaarbesluit heeft de Raad uitgebreid gesproken met het bestuur en vastgesteld dat het bestuur de belangen evenwichtig heeft gewogen en hiertoe een zeer zorgvuldig proces heeft doorlopen.

e. Risicomanagement en audit

Het bestuur bevordert en borgt een cultuur waarin risicobewustzijn vanzelfsprekend is en zorgt voor een adequate organisatie van het integrale risicomanagement. Het bestuur houdt expliciet rekening met risico's en risicobeheersing bij het bepalen van het beleid en het nemen van besluiten. Deze risicoafweging wordt vastgelegd. Het bestuur laat audits verrichten op relevante processen, bespreekt de uitkomsten en zorgt voor adequate follow up.

De Raad constateert dat het bestuur zich zeer goed bewust is van risico's en daar adequaat beleid op voert. In dit verband is het zinnig onderscheid te maken tussen risico's op de korte termijn, die vooral betrekking hebben op het project NPR, en de risico's op de langere termijn. Voor beide geldt dat het bestuur systematisch te werk gaat. In het jaarplan Risk staan relevante speerpunten met een langere horizon. Hiertoe behoren onder meer zaken zoals 'draagvlak', 'politiek risico' en 'bestuurlijke druk'.

Het zal niet verbazen dat de aandacht van de Raad het afgelopen jaar vooral uitging naar de wijze waarop het bestuur het risico van de transitie naar Wtp beheerst. Het implementatieplan geeft inzicht in de risico's en de beheersing ervan. De Raad heeft kennisgenomen van de RSA's, de risicorapportages, bestuursnotulen en notulen van overlegvergaderingen met AZL. De Raad heeft kennisgenomen van de geüpdatet ERB waarin de nadruk werd gelegd op transitierisico's.

Niet alleen de harde analyses en rapportages doen ertoe, ook de wijze waarop het bestuur over risico's spreekt is van belang. Het is goed te vernemen dat het bestuur zich bewust is van onzekerheden en deze ook durft uit te spreken.

Naast het instrumentarium van risk is ook het auditinstrumentarium goed toegepast. De Raad is nauw betrokken bij de keuze voor een nieuwe vervuller van sleutelfunctie audit. Daarnaast heeft de Raad kennisgenomen van de audit van het target operating model. Dit is een zinvolle audit die van belang is voor het correct kunnen uitvoeren van de pensioenregeling na de transitie.

f. Uitbesteding

Het bestuur dient een visie op de uitvoering van de activiteiten van het pensioenfonds te hebben, inclusief een aanvaardbaar niveau van de kosten en zicht op de keten van uitbesteding. Daarbij dient het bestuur in control te zijn. De overwegingen bij de keuze voor de wijze van uitvoering worden vastgelegd en beschikbaar gesteld aan belanghebbenden. Partijen waar werkzaamheden aan worden uitbesteed, dienen op regelmatige basis te worden geëvalueerd. Hetzelfde geldt ten aanzien van de adviseurs waarmee het bestuur werkt.

De Raad constateert dat de evaluatie van uitbestedingspartijen planmatig en gestructureerd plaatsvindt. In 2025 is veel aandacht besteed aan de uitbesteding van de pensioenadministratie en de fiduciair. De bevindingen op dit vlak zijn opgenomen onder norm a en g.

g. Beleggingsbeleid en vermogensbeheer

Een pensioenfonds dient een beleggingsbeleid te hebben dat in overeenstemming is met de verplichtingen van het pensioenfonds en de vastgestelde risicohouding. In dit beleid dient aandacht te zijn voor maatschappelijk verantwoord beleggen. De opdracht aan de vermogensbeheerder dient in overeenstemming te zijn met dit beleid en er dienen effectieve begrenzingen opgenomen te zijn in deze opdracht. Volgens de Nederlandse Pensioenwet zijn Nederlandse pensioenfondsen verplicht om in hun jaarverslag verantwoording af te leggen over de gevolgen van hun investeringsbeslissingen op het gebied van milieu, klimaat en mensenrechten en hun deelnemers te betrekken bij de keuzes die worden gemaakt in het verantwoord beleggingsbeleid.

Het financieel beleid van Pensioenfonds DNB over 2025 is goed en gebalanceerd geweest. Het goede beleid en de daaraan verbonden keuzes hebben tot een ultimo dekkingsgraad van 145,9 procent geleid. De financiële positie is derhalve stevig.

Ook over andere ontwikkelingen en keuzes in 2025 is de Raad positief. In het bijzonder is de Raad tevreden met de keuze van Aegon als de nieuwe fiduciair, de concrete stappen met betrekking tot de invulling van het MVB beleid, en de invoering van een beleggingscommissie waar keuzes op het gebied van beleggingen en vermogensbeheer uitvoerig behandeld kunnen worden. Het jaar 2025 was ook een jaar van toegenomen geopolitieke onzekerheid. In dit verband is het goed dat het bestuur zich actief gebogen heeft over de blootstelling van de portefeuille aan de economie van de Verenigde Staten en hierbij de vinger aan de pols houdt.

h. Communicatie

Het bestuur zorgt voor een adequaat communicatiebeleid, waarbij de persoonlijke pensioeninformatie goed toegankelijk is en het pensioenbewustzijn van belanghebbenden wordt bevorderd. Het bestuur meet de effectiviteit van de ingezette communicatiemiddelen periodiek, in elk geval elke drie jaar.

De Raad constateert dat er een communicatiebeleidsplan is, dat is uitgewerkt in een communicatiejaarplan. De voortgang van de uitvoering van het communicatiejaarplan wordt gemonitord en besproken in het bestuur. In de tweede helft van 2026 zal het communicatiebeleidsplan worden opgesteld voor 2027-2029.

Ook is er inzake de transitie een transitiecommunicatieplan opgesteld. Inzake de transitie stelt de Raad vast dat het bestuur hier veel tijd en moeite in steekt en de juiste voorbereidingen treft voor de communicatie over de overgang naar het nieuwe pensioenstelsel. De Raad ziet echter ook dat er op het vlak van communicatie in de markt meer problemen ontstaan dan gebruikelijk vanwege de veelheid aan communicatie, vanwege andere peildata en vanwege de nieuwheid van het soort communicatie. De Raad adviseert het bestuur dan ook om hier, waar dit relevant en mogelijk is, meer beheersmaatregelen te formuleren. De Raad denkt bijvoorbeeld aan het naar voren halen van een planning zodat er meer tijd is om eventuele problemen op te lossen of het uitgebreider testen. De Raad benadrukt dat deze aanbeveling niet is ingegeven door gesignaleerde tekortkoming in de werkwijze van het bestuur, maar door ervaringen bij andere pensioenfondsen.

i. Code Pensioenfondsen

Het bestuur leeft de normen van de Code Pensioenfondsen na, rapporteert zo nodig over normen of geeft gemotiveerd aan waarom van een norm wordt afgeweken. De Raad rapporteert hierover aan de hand van de vijf thema's uit de Code Pensioenfondsen.

De Raad constateert dat het bestuur op gedegen wijze een inventarisatie heeft gemaakt van de naleving van de normen uit de Code Pensioenfondsen door het pensioenfonds. De Raad sluit zich aan bij de bevindingen van het bestuur hieromtrent.

j. Follow-up aanbevelingen

Het intern toezicht beoordeelt de opvolging die het bestuur geeft aan eerdere aanbevelingen van het intern toezicht.

De Raad rekent het tot zijn taak te beoordelen of en in hoeverre opvolging is gegeven aan eerdere bevindingen en aanbevelingen en de termijn waarbinnen dit gebeurt. In 2025 is de opvolging van alle aanbevelingen vastgelegd en gedeeld met het verantwoordingsorgaan en de Raad. De constructieve wijze waarop dit is gebeurd draagt volgens de Raad bij aan de monitoring van aanbevelingen. De Raad gaat ervan uit dat het bestuur het komende jaar op eenzelfde wijze een terugkoppeling geeft op de opvolging van de aanbevelingen. De reactie van het bestuur inzake de opvolging van de aanbevelingen is besproken met het bestuur en dit heeft niet geleid tot nadere vragen of opmerkingen van de Raad.

k. Bevindingen speerpunten 2025

De Raad stelt jaarlijks speerpunten vast. De bevindingen met betrekking tot deze speerpunten zijn verwerkt in de bevindingen bij de diverse normen. Achter de genoemde speerpunten is een verwijzing naar de betreffende norm opgenomen. De speerpunten voor 2025 waren:

- a) Wet toekomst pensioenen: bevindingen beschreven bij norm a;
- b) IT risicobeheersing: bevindingen beschreven bij norm b.

4. Speerpunten 2026

De volgende speerpunten zijn benoemd voor 2026:

- a) wet toekomst pensioenen;
- b) strategische discussie; en
- c) governance.

5. Goedkeuring besluit vaststelling bestuursverslag en jaarrekening 2025

De Raad constateert dat het proces van totstandkoming van het besluit van het bestuur tot vaststelling van het bestuursverslag en de jaarrekening over 2025 zorgvuldig is geweest. Volgens de Raad heeft het bestuur blijk gegeven van een adequate risicobeheersing en evenwichtige belangenafweging bij de uitoefening van zijn taak en bij het opstellen van dit besluit en de onderliggende stukken. De Raad geeft daarom goedkeuring aan het bestuursbesluit tot de vaststelling van het bestuursverslag en de jaarrekening 2025.

De Raad dankt het bestuur en het verantwoordingsorgaan voor de prettige en constructieve samenwerking.

Amsterdam, 18 juni 2026

Mechteld Hendriks (voorzitter)
Kees Koedijk
Sako Zeverijn

17.1 Reactie bestuur op bevindingenrapport raad van toezicht

Het bestuur bedankt de raad van toezicht voor de prettige en constructieve samenwerking, zeker in het turbulente jaar 2025 in verband met de overgang naar het nieuwe pensioenstelsel. Het bestuur is blij met het positieve oordeel van de raad in zijn bevindingenrapport over 2025. Het bestuur zal zich de aanbevelingen van de raad ter harte nemen en de follow up terugkoppelen aan de raad.

18 Verslag verantwoordingsorgaan

Inleiding

Het verantwoordingsorgaan (hierna: VO) van Stichting Pensioenfonds van De Nederlandsche Bank N.V. (hierna: Pf DNB) wil op een betrokken, deskundige, kritische en inlevende manier bijdragen aan het bereiken van de doelstellingen van Pf DNB. Het VO wil een verbinding zijn tussen bestuur en alle deelnemers, gewezen deelnemers en pensioengerechtigden, hierna samen aan te duiden als gerechtigden. Daarbij heeft het VO oog voor de rollen van de verschillende organen binnen het Pf DNB.

Om de ambitie waar te maken heeft het VO een eigen werkplan met speerpunten, normenkader en taakverdeling. Het geactualiseerde plan is in 2025 gedeeld met het bestuur en de Raad van Toezicht (hierna: RvT). Het is een levend document: het VO bespreekt elke vergadering of aanpassingen nodig zijn.

Oordeel over bestuurshandelen en beleid

Het VO komt tot het oordeel dat het bestuur in zijn handelen een consistent beleid heeft gevoerd. Bij zijn besluitvorming heeft het bestuur de belangen van alle geledingen voldoende betrokken en adequaat en evenwichtig afgewogen. Verder is het VO van oordeel dat het bestuur het VO voldoende betreft bij de voorbereidingen van de overgang naar de nieuwe pensioenregeling. Hoewel de door het bestuur voorgestelde tijdslijnen soms op gespannen voet stonden met de beschikbare tijd van VO-leden, konden het VO en het bestuur steeds in goede harmonie tot een werkbaar tijdspad komen. Wel heeft het VO het bestuur gevraagd om keuzes voor de nieuwe pensioenregeling beter te onderbouwen, zodat ze goed uitlegbaar zijn aan de gerechtigden. Dit wordt hierna verder toegelicht.

Het pensioenfonds heeft als een van haar doelstellingen het bewaken van en streven naar kostenefficiëntie met behoud van kwaliteit. De kosten van het pensioenfonds betreffen de administratieve uitvoeringskosten en de kosten van het vermogensbeheer. Het VO is geïnformeerd over een toename van de uitvoeringskosten en een afname van de vermogensbeheerkosten. De toename van de uitvoeringskosten is veroorzaakt door twee factoren. Op de eerste plaats zijn er eenmalige kosten gemaakt vanwege de transitie naar het nieuwe stelsel. Deze kosten zijn goed verklaarbaar en deze kostenstijging is incidenteel. Op de tweede plaats is er, anticiperend op de situatie na de transitie, een wijziging van de toerekening van de uitvoeringskosten aan het vermogensbeheer doorgevoerd. Hierdoor wordt een kleiner deel van de uitvoeringskosten toegerekend aan de vermogensbeheerkosten, met als gevolg dat de uitvoeringskosten stijgen en de vermogensbeheerkosten met een gelijk bedrag dalen. Deze wijziging is structureel en eveneens goed verklaarbaar. Het VO is van oordeel dat de hoogte van gemaakte uitvoeringskosten aanvaardbaar is.

Informatievoorziening

Het VO is tevreden over de communicatie tussen het VO en het bestuur en over de informatie die het VO ontvangt van het bestuur. Het VO blijft wel aandacht vragen bij het bestuur voor tijdige informatievoorziening over voorgenomen besluiten en tijdige beantwoording van de vragen. Maandelijks ontvangt het VO een quick scan, met daarin de ontwikkeling van de dekkingsgraad. Tevens maakt het bestuur voor het VO een uitgebreide schriftelijke maandrapportage, met daarin de notulen van de vergaderingen en de van belang zijnde achtergronddocumenten. Op basis daarvan heeft het VO regelmatig schriftelijke vragen aan het bestuur gesteld, die vaak toereikend beantwoord zijn. Soms is de beantwoording te kort of gehaast (wegens grote drukte bij het bestuur wegens de overgang naar het nieuwe pensioenstelsel), waarna tijdens vergaderingen nadere vragen moeten worden gesteld. Ook het kwartaaloverleg

tussen de voorzitters van het bestuur, de RvT en het VO vormden een bron van informatie voor het VO. Dit geldt ook voor het overleg dat de leden van het VO hadden met hun respectievelijke achterbannen, deze contacten zijn in het kader van de nieuwe pensioenregelingen verstevigd. Ten slotte organiseerde het bestuur twee themabijeenkomsten, één over het nieuwe beleid op het gebied van Maatschappelijk Verantwoord Beleggen (MVB) en één over de nieuwe pensioenregeling, waarbij vertegenwoordigers van bestuur, VO en RvT aanwezig waren.

Het VO heeft in 2025 moeite moeten doen om alle ontvangen informatie in het kader van de nieuwe pensioenregeling helemaal te kunnen doorgronden. De belangrijkste reden hiervoor was de omvang en complexiteit van de verstrekte informatie, waarbij de onderbouwing van bepaalde keuzes voor het VO niet altijd voldoende duidelijk was.

Het bestuur heeft in dergelijke gevallen het VO de mogelijkheid geboden om in specifieke sessies met experts extra uitleg te krijgen. Een tweede reden was dat het VO meerdere malen onder grote tijdsdruk zijn mening moest vormen over voorgenomen elementen uit de nieuwe regeling.

De informatievoorziening van de RvT aan het VO is naar tevredenheid van het VO. Sinds 2023 deelt de RvT de vastgestelde notulen van zijn vergaderingen met het VO. Dit is voor het VO een welkome aanvullende informatiebron. Het VO heeft in 2025 een aantal keren vragen gesteld aan de RvT. Dit waren veelal vragen over hoe bepaalde processen binnen het bestuur verlopen zijn en wat de mening van de RvT daarover is. De RvT heeft de vragen naar tevredenheid van het VO beantwoord.

Taken, verantwoording en werkwijze

Het VO neemt verantwoording af van het bestuur over het gevoerde beleid en de uitvoering van beleidskeuzes en beleidsvoornemens. Het VO adviseert het bestuur gevraagd en ongevraagd en verplicht of onverplicht over wettelijke en overige thema's. Deze wettelijke thema's betreffen: het beloningsbeleid, de uitvoeringskosten, vorm en inrichting van het intern toezicht, profielschets voor leden van de RvT, interne klachten- en geschillenprocedure, communicatie- en voorlichtingsbeleid, overdracht of overname van verplichtingen, liquidatie, fusie of splitsing van het pensioenfonds, sluiten, wijzigen of beëindigen van een uitvoeringsovereenkomst of uitvoeringsreglement en het omzetten van Pf DNB in een andere rechtsvorm. Het VO benoemt en ontslaat leden van de RvT. Ten slotte oordeelt het VO over het handelen van het bestuur op basis van onder andere overleggen met het bestuur en de RvT, notulen van bestuursvergaderingen en van RvT-vergaderingen, het bestuursverslag, de jaarrekening en de bevindingen en conclusies van het intern toezicht.

Om uitvoering te geven aan haar wettelijke taak heeft het VO vergaderingen over de jaarrekening bijgewoond, en heeft het VO zoals voornoemd overleg gevoerd met het bestuur en de RvT. Het VO sprak elk kwartaal met het bestuur, waarin de actualiteit, de kwartaalrapportage en de nieuwe pensioenregeling standaard op de agenda stonden. Daarbovenop ontmoetten het VO en het bestuur elkaar in 2025 drie keer extra om te praten over de nieuwe pensioenregeling. Het VO heeft in 2025 ook vier keer overleg gehad met de RvT. Het VO heeft in 2025 acht keer in eigen kring vergaderd. Ten slotte ontving het VO het jaarverslag 2025, de bevindingen van de externe accountant en de actuaris, het bevindingenrapport van de RvT en de maandrapportages met notulen en onderliggende stukken van het bestuur.

Mutaties in de samenstelling van het VO

Het VO benoemde in 2025 drie nieuwe leden en herbenoemde twee leden voor een tweede termijn. Op 11 februari 2025 benoemde het VO mevrouw Roerink, nadat zij voorgedragen was door de werkgever, als opvolger van mevrouw Tiellemans. Mevrouw Tiellemans trad op 1 juli tussentijds af, vanwege haar pensionering. In de vergadering van mei heeft het VO mevrouw Roerink aangewezen als nieuwe voorzitter. Mevrouw Hondius blijft plaatsvervangend voorzitter.

Het VO benoemde in juni mevrouw Jharap, nadat zij door de Belangenvereniging Pensioengerechtigden en Gewezen Deelnemers De Nederlandsche Bank NV (hierna: BP) is voorgedragen. Zij vervangt de heer Abeen, wiens termijn op 1 juli afliep. Hij was niet meer herbenoembaar, omdat hij niet meer tot de groep slapers behoort, die hij vertegenwoordigde in het VO. Op 1 oktober trad de heer Van den Berg, aan het einde van zijn termijn, af. Ook hij behoort vanwege pensionering niet meer tot de groep actieven en was daarom niet herbenoembaar. Het VO benoemde de heer Hoendervangers in september als zijn vervanger, op voordracht van de FNV en gesteund door de Vereniging van Werknemers (hierna: VvW).

In november stemde het VO in met de herbenoeming van de heer Coppes per 1 januari 2026, nadat hij voorgedragen is door de BP. Ook stemde het VO in met de herbenoeming van mevrouw Stienstra per dezelfde datum. Zij is voorgedragen door de VvW, na akkoord van de FNV. Gezien de vele eerdere wijzigingen in het VO gedurende 2025 is het VO verheugd dat de voordragende partijen de voorkeur van het VO voor herbenoeming hadden overgenomen. Dit draagt bij aan de continuïteit en zorgt ervoor dat opgebouwde kennis over ons pensioenfonds niet verloren gaat.

Mutaties in de samenstelling van de RvT

Het VO herbenoemde de heer Koedijk in juni 2025 voor een tweede termijn per 1 augustus 2025, onder voorbehoud van melding bij de toezichthouder.

Uitgebrachte adviezen

Het VO heeft in 2025 vijf formele adviesaanvragen van het bestuur ontvangen:

Communicatiebeleidsplan 2025-2026

In januari ontving het VO het verzoek van het bestuur om advies te geven over het communicatiebeleidsplan 2025-2026. Het VO gaf daarover in februari een positief advies. Het nieuwe beleidsplan was nodig, omdat de context waarin het pensioenfonds communiceert continu verandert. Het VO vindt het goed dat het pensioenfonds daar flexibel op inspeelt. Verder vond het VO het positief dat het pensioenfonds sterker inzet op een doelgroepenbeleid, zodat gericht gecommuniceerd kan worden.

Tegelijk met het communicatiebeleidsplan ontving het VO ook het Communicatiejaarplan en de vragenlijst voor het deelnemersonderzoek dat in het voorjaar van 2025 is uitgevoerd. De vragen die het VO had over deze documenten heeft het bestuur naar tevredenheid van het VO beantwoord. Verder heeft het VO het bestuur een aantal punten ter overweging meegegeven, die grotendeels door het bestuur zijn overgenomen.

Functieprofiel RvT

Omdat de zittingstermijn van de heer Koedijk afloopt op 1 augustus wordt het VO in maart gevraagd om advies uit te brengen over het functieprofiel van de RvT. Het VO heeft een positief advies afgegeven.

Nieuwe pensioenregeling

In april 2025 bracht het VO, onder voorwaarden, een positief advies uit over het besluit van het bestuur met betrekking tot de opdrachtaanvaarding en het voorgenomen besluit tot invaren van de opgebouwde pensioenaanspraken en -rechten. Na een uitgebreide discussie is het VO tot de gezamenlijke conclusie gekomen dat de keuzes die gemaakt zijn voor de nieuwe regeling als geheel niet onevenwichtig uitpakken. Aan de andere kant, als het VO zelf de nieuwe regeling had mogen voorstellen, had dat mogelijk tot andere keuzes geleid. Daarom vraagt het VO aandacht voor een duidelijke motivering van alle keuzes die gemaakt zijn en de gevolgen daarvan per leeftijdscohort. Dit is wat het VO betreft niet altijd het geval, ondanks dat het bestuur veel berekeningen heeft laten maken om de gevolgen van het voorstel inzichtelijk te maken en maatregelen heeft getroffen om mogelijke negatieve effecten voor bepaalde groepen te compenseren.

Het positieve advies van het VO was onder voorbehoud van:

- De toets op effectieve beheerste en integere bedrijfsvoering
- Goedkeuring van de Raad van Toezicht op invaren.
- Haalbaarheid van het mijlpalenoverzicht en daarin genoemde go-no go momenten. Het VO vindt het belangrijk dat de RvT door het bestuur bij deze momenten om een oordeel wordt gevraagd en het VO hierover inhoudelijk geïnformeerd wordt.

Om zijn positie voor dit advies te bepalen maakte het VO gebruik van het eigen beoordelingskader, dat het in 2024 samen met een externe adviseur ontwikkeld heeft. De punten uit dit kader, waarop het VO het besluit van het bestuur heeft beoordeeld, zijn:

- Werking en ambitie van de nieuwe regeling:** Het VO vindt dat het bestuur duidelijk inzicht geeft in de ambitie en werking van de nieuwe regeling. Het VO vraagt wel aandacht voor de communicatie over hoe de ambitie naar verwachting zal uitpakken in de praktijk.
- Invaren:** Het VO vindt de transitiedoelstellingen duidelijk geformuleerd en het bestuur toont aan dat met de door de sociale partners afgesproken regeling aan deze doelstellingen voldaan wordt. Het VO vraagt hierbij expliciet aandacht voor de onderbouwing van de voorstellen.
- Evenwichtige belangenafweging:** Het VO heeft gekeken naar de verdeling van de buffers, volatiliteit en waardevastheid en indexatieachterstanden en afschaffen doorsneesystematiek. Het VO vindt het voorstel niet onevenwichtig, alhoewel sommige VO-leden andere keuzes gemaakt zouden hebben. Het VO heeft lang gediscussieerd over de volgorde van het uitdelen van de buffer, dat de compensatie voor afschaffen van de doorsneesystematiek ten laste van het vermogen komt en de herverdeling, waarbij sprake is van 1-jaarsspreading. Het VO realiseert zich echter dat dit afgesproken is door de sociale partners en daarmee een gegeven voor het VO. Hierdoor is het, wat het VO betreft, des te belangrijker dat het bestuur de alle keuzes goed kan onderbouwen en aan alle gerechtigden kan uitleggen. Het VO kan zich vinden in de door het bestuur geformuleerde risicohouding en vindt die goed onderbouwd.
- Solidariteitsreserve:** Het VO vindt de opbouw van de solidariteitsreserve bij alle dekkingsgraden evenwichtig. Oudere actieven en gepensioneerden dragen het meeste bij, maar kunnen in het geval van economische tegenwind meteen profiteren van een goedgevulde solidariteitsreserve.
- Netto profijt en pensioenresultaat:** Het VO is van oordeel dat de transitie-effecten voor de verschillende cohorten op basis van netto profijt en pensioenresultaat goed in kaart zijn gebracht en dat het bestuur in voldoende mate een evenwichtige belangenafweging heeft gemaakt. Het bestuur past een beperkte herverdeling toe ten gunste van gewezen deelnemers en jonge pensioengerechtigden bij een dekkingsgraad boven 112,7% om de transitie evenwichtiger te maken. Ook hiervoor vraagt het VO aandacht voor onderbouwing en uitlegbaarheid.

Na het advies van april 2025 heeft het bestuur het VO nog twee keer benaderd over de beoogde nieuwe pensioenregeling. Het VO ontving in december 2025 een verzoek van het bestuur om zijn zienswijze te geven over aanvullende maatregelen in het implementatieplan naar aanleiding van vragen van de toezichthouder. Het VO heeft aangegeven het belangrijk te vinden dat de aanvullende maatregelen niet leiden tot een fundamentele wijziging van wat de sociale partners zijn overeengekomen. Daarbij adviseerde het VO het bestuur om alle keuzes richting de toezichthouder goed te onderbouwen, zodat het later ook aan de gerechtigden kan worden uitgelegd. Bovendien vroeg het VO aandacht voor de verschillen in opgebouwd pensioen van de actieve deelnemers, omdat eerder bleek dat dit grote invloed kan hebben op de verwachte uitkomst.

In april 2026 ontving het VO een geactualiseerde adviesaanvraag. Het VO handhaafde zijn positieve advies uit april 2025. De belangrijkste wijzigingen waren de actualisatie van de verdeelregels voor de buffer in het fondsvermogen binnen de bestuurlijke ruimte die leidde tot een nieuwe herverdeling, waarbij verschuiving van vermogen plaatsvindt van pensioengerechtigden en oudere actieven naar actieve en gewezen deelnemers. De beperkte herverdeling ten gunste van jonge pensioengerechtigden opgenomen in de oorspronkelijke adviesaanvraag van begin 2025, is door deze aangepaste verdeelregels komen te vervallen.

Collectieve waardeoverdracht oud-PVK-ers

Het VO adviseerde in oktober positief over deze collectieve waardeoverdracht (CWO), met één aanbeveling. De aanbeveling van het VO betrof de formulering van een regel in de procesbrief over de CWO; het VO vond de formulering niet feitelijk genoeg, wat deelnemers aan kon zetten tot een irrationele beslissing in hun nadeel. Het bestuur heeft dit aangepast.

De groep oud-PVK heeft bijzondere (overgangs-)bepalingen, in het verleden is door de werkgever toegezegd dat de reguliere toeslagverlening vanuit Pensioenfonds DNB (loontoeslag) wordt aangevuld naar 100% loontoeslag. Deze bijzondere

(overgangs-)bepalingen van de groep oud-PVK kunnen in de nieuwe pensioenregeling niet worden overgenomen. De werkgever DNB heeft daarom Pensioenfonds DNB verzocht om een CWO naar een verzekeraar voor de groep oud-PVK. Het VO heeft naar diverse aspecten van de voorgenomen CWO bestuur gekeken. Het VO is op basis van de geleverde informatie van mening dat de financiering van de CWO geen nadelige effecten heeft voor de groep oud-PVK-ers, noch voor de overige gerechtigden, dat de belangenafweging voor de groep oud-PVK en de overige gerechtigden evenwichtig is, de communicatie goed is vormgegeven en de transitie voldoende beheerst wordt.

Keuzebegeleidingsbeleid

Het VO gaf in november een positief advies met twee aanbevelingen af over het voorgestelde keuzebegeleidingsbeleid, waarover het in september een adviesaanvraag ontving. De aanbevelingen van het VO gingen over het opnemen van een monitoringscyclus en een hoger ambitieniveau voor het verstrekken begrijpelijke informatie.

Het VO heeft beoordeeld of de deelnemers in staat worden gesteld om een passende pensioenkeuze te maken. Daarbij heeft het VO gekeken of bij de inrichting en uitvoering van de keuzebegeleiding voldoende invulling is gegeven aan de door de AFM in de Leidraad Keuzebegeleiding genoemde drie belangrijke overwegingen, te weten:

- Is de informatieverstrekking en keuzeomgeving afgestemd op de deelnemers?
- Wordt er rekening gehouden met deelnemers die geen actieve keuze maken?
- Is het verbeteren van de keuzebegeleiding een continu proces van inrichten, uitvoeren, monitoren, evalueren en indien nodig verbeteren?

Andere onderwerpen

Discussie over wat voor VO wij willen zijn

Het VO denkt na over zijn rol nadat de transitie naar de nieuwe regeling heeft plaatsgevonden. Geïnspireerd door een kennissessie stelt het VO zichzelf de vraag "Wat voor VO wil je zijn? Onder begeleiding van een externe consultant discussieerde het VO hierover in zijn vergadering van november. Het spectrum waarbinnen een VO kan bewegen zit enerzijds tussen compliance, met een focus op het volgen van de regels, zorgvuldig documenten bestuderen en vragen stellen, en anderzijds strategie, waarbij het VO zich richt op de lange termijn en meedenkt en de agenda bepaalt. Ook werd ingegaan op de rollen die het VO kan aannemen, wat er wijzigt in de wettelijk rol van het VO na overgang naar het nieuwe stelsel en de verschillende perspectieven van waaruit een oordeel of advies gegeven kan worden. Het VO herkende vooral de perspectieven van expert, toezicht en collectiviteit-deelnemers. Het VO zal hier een vervolg aangeven in 2026.

Zelfevaluatie

Het VO heeft in 2025 geen zelfevaluatie uitgevoerd. In 2026 zal er een gezamenlijke evaluatie met bestuur, VO en RvT gepland worden, onder begeleiding van een externe partij.

Vooruitblik

Het VO wil in het verslagjaar 2026 in het bijzonder aandacht besteden aan de volgende onderwerpen:

1. De implementatie van de nieuwe pensioenregeling;
2. Beleggingen (waaronder MVB);
3. Communicatie.

Daarnaast zal het VO aandacht hebben voor de onderwerpen: de rol van het VO na de transitie, governance, cyberrisico's, compliance, jaarwerk en risicomanagement.

Het VO bedankt het bestuur en de RvT voor de constructieve samenwerking.

Amsterdam, 18 juni 2026

Bob Coppes

Dick Hendriks

Armin Hoendervangers

Annemarie Hondius (plaatsvervangend voorzitter)

Anita Jharap

Danny de Jonge

Ria Roerink (voorzitter)

Anne Maaïke Stienstra

18.1 Reactie bestuur op verslag verantwoordingsorgaan

Het bestuur bedankt het verantwoordingsorgaan voor de prettige en constructieve samenwerking, het verslag en het positieve oordeel. Het bestuur zal het VO blijven meenemen in de diverse dossiers, zoals de toekomststrategie.

19 Jaarrekening

19.1 Balans per 31 december

(na bestemming saldo; in duizenden euro)

Activa	2025	2024
Beleggingen voor risico pensioenfonds [1]		
Vastgoedbeleggingen		
● Indirecte vastgoedbeleggingsfondsen	64.955	26.364
Aandelen		
● Beleggingsfondsen in aandelen	823.971	901.423
Vastrentende waarden		
● Obligaties en vastrentende beleggingsfondsen	1.347.867	1.452.717
Derivaten		
● Valutatermijncontracten en rentederivaten	136.003	154.738
Overige beleggingen		
● Liquiditeiten beleggingen	15.423	20.079
	2.388.219	2.555.321
Vorderingen en overlopende activa [2]	162.208	116.715
Liquide middelen [3]	1.926	6.380
	2.552.353	2.678.416

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

Passiva	2025	2024
Reserves		
Algemene reserve [4]	715.873	631.904
Bestemmingsreserve premie-egalisatiepot [5]	1.797	1.859
	717.670	633.763
Technische voorzieningen		
Voorziening pensioenverplichtingen voor risico pensioenfonds [6]	1.522.250	1.702.170
Voorzieningen operationele kosten [7]	34.251	38.299 ¹⁾
Overige technische voorzieningen [8]	3.630	1.609
	1.560.131	1.742.078
Kortlopende schulden [9]	274.552	302.575
	2.552.353	2.678.416

1) Vergelijkend cijfer aangepast voor vergelijkingsdoeleinden (zie stelselwijziging in toelichting op de jaarrekening).

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

19.2 Staat van baten en lasten

(in duizenden euro)

	2025	2024
Beleggingsopbrengsten voor risico pensioenfond		
Directe beleggingsopbrengsten [10]	40.808	17.550
Indirecte beleggingsopbrengsten [11]	-149.858	167.772
Kosten vermogensbeheer [12]	-3.190	-4.496 ¹⁾
	-112.240	-180.826
Premiebijdragen van werkgevers en werknemers [13]	65.676	60.303
Saldo van overdrachten van rechten [14]	13.537	5.469
Pensioenuitkeringen [15]	-61.670	-58.735
Mutatie voorziening pensioenverplichtingen voor risico pensioenfond [16]		
Wijziging marktrente	291.538	-32.434
Benodigde intresttoevoeging	-40.889	-55.364
Toevoeging pensioenopbouw	-40.827	-35.081
Wijziging uit hoofde van overdracht van rechten	-16.952	-7.753
Onttrekking voor uitkeringen	61.427	58.751
Mutaties uit hoofde van sterfte	109	2.478
Mutaties uit hoofde van arbeidsongeschiktheid	-3.331	-955
Toeslagverlening	-65.809	-50.702
Reguliere mutaties	150	-112
Wijziging actuariële grondslagen	-5.336	-792
Overige mutaties	-160	46
	179.920	-121.918
Mutatie voorziening operationele kosten [17]	4.048	-2.743 ¹⁾
Mutatie overige technische voorzieningen [18]	-2.021	220

1) Vergelijkend cijfer aangepast voor vergelijkingsdoeleinden (zie Stelselwijziging en Presentatiewijziging in de toelichting op de jaarrekening).

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

	2025	2024
Herverzekering		
Mutatie herverzekeringsdeel technische voorziening [19]	0	-346
Pensioenuitvoerings- en administratiekosten [20]	-3.360	-1.898 ¹⁾
Overige baten en lasten [21]	17	0
Saldo van baten en lasten	83.907	61.178
Bestemming van het saldo		
Algemene reserve	83.969	61.046
Bestemmingsreserve premie-egalisatiepot	-62	132
	83.907	61.178

1) Vergelijkend cijfer aangepast voor vergelijkingsdoeleinden (zie Presentatiewijziging in de toelichting op de jaarrekening).

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

19.3 Kasstroomoverzicht

(in duizenden euro)

	2025	2024
Pensioenactiviteiten		
Ontvangsten		
Ontvangen premies	67.973	60.864
Overgenomen pensioenverplichtingen	16.446	4.787
	84.419	65.651
Uitgaven		
Uitgekeerde pensioenen en afkoopsommen	-61.679	-58.594
Overgedragen pensioenverplichtingen	-1.083	-1.562
Pensioenuitvoerings- en administratiekosten	-4.945	-2.795
	-67.707	-62.951
Beleggingsactiviteiten		
Ontvangsten		
Directe beleggingsopbrengsten	36.061	1.515
Verkopen beleggingen	1.803.134	2.857.253
	1.839.195	2.858.768
Uitgaven		
Aankopen beleggingen	-1.857.034	-2.852.958
Kosten vermogensbeheer	-3.327	-3.849
	-1.860.361	-2.856.807
Mutatie geldmiddelen	-4.454	4.661
Saldo geldmiddelen 1 januari [4]	6.380	1.719
Saldo geldmiddelen 31 december [4]	1.926	6.380

19.4 Toelichting op de jaarrekening

(Alle bedragen in duizenden euro)

Algemeen

Activiteiten

Stichting Pensioenfonds van De Nederlandsche Bank NV (hierna 'het pensioenfonds'), is statutair gevestigd te Amsterdam, Frederiksplein 61, 1017 XL. De stichting is ingeschreven bij de Kamer van Koophandel onder nummer 41199645.

Het doel van het pensioenfonds is het nu en in de toekomst verstrekken van de nominale pensioenaanspraken en pensioenrechten, alsmede het streven (voorwaardelijk: voor zover de middelen van het pensioenfonds het toelaten en afhankelijk van de dekkingsgraad) naar het waardevast houden van de pensioenrechten.

Het pensioenfonds wil een zo goed mogelijke invulling geven aan de pensioenovereenkomsten die de werkgever (De Nederlandsche Bank NV) heeft afgesloten met zijn (gewezen) werknemers. De uitvoering van de overeenkomst dient correct, maatschappelijk verantwoord en (kosten)efficiënt te geschieden. De ambitie is een duurzaam en betrouwbaar pensioenfonds te zijn dat zijn financiële verplichtingen en ambities nu en in de toekomst waar kan maken.

Overeenstemmingsverklaring

De jaarrekening is opgesteld in overeenstemming met de wettelijke bepalingen zoals deze zijn opgenomen in Titel 9 Boek 2 BW en met inachtneming van de Richtlijnen voor de Jaarverslaggeving, in het bijzonder RJ 610 Pensioenfondsen. Het bestuur heeft op 18 juni 2026 de jaarrekening opgemaakt.

Referenties

In de balans en de staat van baten en lasten zijn referenties opgenomen waarmee wordt verwezen naar de toelichting.

Stelselwijziging

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

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

	2024 Voor aanpassing vergelijkende cijfers	2024 Na aanpassing vergelijkende cijfers	Vershil
Voorziening pensioenverplichtingen voor risico pensioenfonds	1.740.469	1.702.170	38.299
Voorziening operationele kosten	0	38.299	-38.299
Totaal	1.740.469	1.740.469	0
Mutatie voorziening pensioenverplichtingen voor risico pensioenfonds	-124.661	-121.918	2.743
Mutatie voorziening operationele kosten	0	-2.743	-2.743
Totaal	-124.661	-124.661	0

Presentatiewijziging

Met ingang van boekjaar 2025 is de toerekening van algemene administratiekosten aan kosten vermogensbeheer ook verwerkt in de jaarrekening. In verband met de vergelijkbaarheid zijn de vergelijkende cijfers over 2024 aangepast. Dit heeft geen impact gehad op het resultaat of het vermogen van het pensioenfonds.

	2024 Voor aanpassing presentatie vergelijkende cijfers	2024 Na aanpassing presentatie vergelijkende cijfers	Vershil
Kosten vermogensbeheer	-3.292	-4.496	-1.204
Pensioenuitvoerings- en administratiekosten	-3.102	-1.898	1.204
Totaal	-6.394	-6.394	0

Schattingen

De opstelling van de jaarrekening in overeenstemming met Titel 9 Boek 2 BW vereist dat het bestuur oordelen vormt en schattingen en veronderstellingen maakt die van invloed zijn op de toepassing van grondslagen en de gerapporteerde waarde van activa en verplichtingen, en van baten en lasten.

De schattingen en onderliggende veronderstellingen worden voortdurend beoordeeld.

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. Herzieningen van schattingen worden opgenomen in de periode waarin de schatting wordt herzien, en in toekomstige perioden waarvoor de herziening gevolgen heeft.

De gemiddelde marktrente is per 31 december 2025 3,17% (2024: 2,13%) en daarmee 1,04%-punt hoger dan per 31 december 2024.

Schattingwijzigingen 2025

Het fonds heeft ultimo 2025 de volgende schattingswijzigingen doorgevoerd:

- De ervaringssterfte is gewijzigd. Dit heeft geresulteerd in een verhoging van de technische voorziening van 1.292.
- Het veronderstelde leeftijdsverschil tussen mannelijke hoofdverzekerden en hun vrouwelijke medeverzekerden is aangepast van 2 jaar en 9 maanden naar 3 jaar en 0 maanden (man ouder dan vrouw). Het veronderstelde leeftijdsverschil tussen vrouwelijke hoofdverzekerden en hun mannelijke medeverzekerden is aangepast van 1 jaar en 6 maanden naar 1 jaar en 0 maanden (vrouw jonger dan man). Door deze wijziging stijgt de technische voorziening met 3.938.
- De opslag ter financiering van het latent wezenpensioen is aangepast van 0,35% op de contante waarde van het latent partnerpensioen voor de niet-gepensioneerden naar 0,50%. Door deze wijziging stijgt de technische voorziening met 106.

Voornoemde wijzigingen hebben geleid tot een verhoging van de technische voorziening pensioenverplichtingen van 5.336 als gevolg van deze schattingswijzigingen. Het effect van deze wijzigingen is in 2025 als mutatie in het resultaat verwerkt.

Grondslagen

De gehanteerde grondslagen van waardering en van resultaatbepaling zijn ongewijzigd ten opzichte van het voorgaande jaar.

Algemene grondslagen

Alle bedragen in de jaarrekening zijn vermeld in duizendtallen, tenzij anders is aangegeven.

Continuïteitsveronderstelling

De jaarrekening is opgesteld op basis van 'going-concern' uitgangspunten.

Opname van een actief of een verplichting

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

Een verplichting wordt in de balans opgenomen wanneer het waarschijnlijk is dat de afwikkeling daarvan gepaard zal gaan met een uitstroom van middelen en de omvang van het bedrag daarvan betrouwbaar kan worden vastgesteld. Verder worden activa en verplichtingen niet meer in de balans opgenomen vanaf het tijdstip waarop niet meer wordt voldaan aan de voorwaarden van waarschijnlijkheid van de toekomstige economische voordelen en betrouwbaarheid van de bepaling van de waarde.

Verantwoording van baten en lasten

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

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

Indien een transactie ertoe leidt dat alle of nagenoeg alle toekomstige economische voordelen en alle of nagenoeg alle risico's met betrekking tot een actief of een verplichting aan een derde zijn overgedragen, wordt het actief of de verplichting niet langer in de balans opgenomen. Verder worden activa en verplichtingen niet meer in de balans opgenomen vanaf het tijdstip waarop niet meer wordt voldaan aan de voorwaarden van waarschijnlijkheid van de toekomstige economische voordelen en betrouwbaarheid van de bepaling van de waarde.

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

Saldering van een actief en een verplichting

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

Vreemde valuta

Functionele valuta

De jaarrekening is opgesteld in euro's, zijnde de functionele en presentatievaluta van het pensioenfonds.

Transacties, vorderingen en schulden

Transacties in vreemde valuta gedurende de verslagperiode zijn in de jaarrekening verwerkt tegen de koers op transactiedatum. Activa en verplichtingen in vreemde valuta worden omgerekend naar euro's tegen de koers per balansdatum. De uit de afwikkeling en omrekening voortvloeiende koersverschillen komen ten gunste of ten laste van de staat van baten en lasten.

De koersen van de belangrijkste valuta zijn:

	31 december 2025	Gemiddeld 2025	31 december 2024	Gemiddeld 2024
USD	0,8500	0,9100	0,9700	0,9400
GBP	1,1500	1,1800	1,2100	1,1800
JPY	0,0100	0,0100	0,0100	0,0100

Dekkingsgraden

De beleidsdekkingsgraad is gebaseerd op het rekenkundig gemiddelde van de dekkingsgraden over de laatste 12 maanden.

De dekkingsgraad van het pensioenfonds wordt berekend door op balansdatum het pensioenvermogen te delen op de totale technische voorzieningen zoals opgenomen in de balans. Het premie-egalisatiedepot wordt buiten beschouwing gelaten bij de bepaling van de dekkingsgraad.

Bij het berekenen van de reële dekkingsgraad van het pensioenfonds wordt de technische voorziening herrekend, rekening houdend met de verwachte loon- en prijsinflatie.

Grondslagen voor waardering van activa en passiva

Beleggingen

Algemeen

Financiële instrumenten worden bij de eerste opname verwerkt tegen de reële waarde plus eventuele direct toerekenbare transactiekosten. De reële waarde is het bedrag waarvoor een actief kan worden verhandeld of een verplichting kan worden afgewikkeld tussen ter zake goed geïnformeerde partijen die tot een transactie bereid en die onafhankelijk van elkaar zijn. Hierbij wordt ervan uitgegaan dat de transacties niet in het kader van executie of liquidatie worden uitgevoerd.

Verwerking van waardeveranderingen van beleggingen

Er wordt geen onderscheid gemaakt tussen gerealiseerde en ongerealiseerde waardeveranderingen van beleggingen. Alle waardeveranderingen van beleggingen, inclusief valutakoersverschillen, worden verantwoord in de staat van baten en lasten, onder indirecte beleggingsopbrengsten.

Vastgoedbeleggingen

Beursgenoteerde (indirecte) vastgoedbeleggingen worden gewaardeerd tegen de per balansdatum geldende beurskoers. Niet-beursgenoteerde (indirecte) vastgoedbeleggingen worden gewaardeerd op de per ultimo verslagperiode berekende intrinsieke waarde. De intrinsieke waarde wordt ontleend aan de op lokale grondslagen gebaseerde meest recente opgaven van de desbetreffende fondsmanagers welke uitgaan van waardering op marktwaarde.

Aandelen

Beursgenoteerde aandelen en participaties in beursgenoteerde beleggingsinstellingen zijn gewaardeerd tegen de per balansdatum geldende beurskoers. Participaties in beleggingsfondsen in aandelen die geen beursnotering kennen worden gewaardeerd op de per ultimo verslagperiode berekende intrinsieke waarde. De intrinsieke waarde wordt ontleend aan de op lokale grondslagen gebaseerde meest recente opgaven van de desbetreffende fondsmanagers welke uitgaan van waardering op marktwaarde.

Vastrentende waarden

Beursgenoteerde vastrentende waarden en participaties in beursgenoteerde beleggingsinstellingen zijn gewaardeerd tegen de per balansdatum geldende beurskoers. Participaties in beleggingsfondsen in vastrentende waarden die geen beursnotering kennen worden gewaardeerd op de per ultimo verslagperiode berekende intrinsieke waarde. De intrinsieke waarde wordt ontleend aan de op lokale grondslagen gebaseerde meest recente opgaven van de desbetreffende fondsmanagers welke uitgaan van waardering op marktwaarde.

Derivaten

Derivaten worden gewaardeerd op reële waarde, te weten de relevante marktnoteringen of, als die niet beschikbaar zijn, de waarde die wordt bepaald met behulp van waarderingsmodellen.

Het pensioenfonds belegt in valutaderivaten (fx forwards) en rentederivaten (interest rate swaps, index futures en warrants) waarvan de reële waarde is bepaald aan de hand van netto contante waarde berekeningen.

Indien een derivatenpositie negatief is, wordt het bedrag onder de schulden verantwoord.

Overige beleggingen

Overige beleggingen worden gewaardeerd op marktwaarde. Indien geen marktwaarde beschikbaar is, wordt de waarde bepaald met behulp van marktconforme en toetsbare waarderingsmodellen.

De overige beleggingen bestaan uit liquide middelen, geldmarktfondsen, collateral (onderpand) en vorderingen en schulden inzake beleggingen.

Herverzekeringsdeel technische voorzieningen

Uitgaande herverzekeringspremies worden verantwoord in de periode waarop de herverzekeringsbetrekking heeft. Vorderingen uit herverzekeringscontracten op risicobasis worden verantwoord op het moment dat de verzekerde gebeurtenis zich voordoet.

Bij de waardering worden de herverzekerde uitkeringen contant gemaakt tegen de rentetermijnstructuur, onder toepassing van de actuariële grondslagen van het pensioenfonds. De actuariële grondslagen van het pensioenfonds zijn gespecificeerd onder het onderdeel 'technische voorzieningen'.

Vorderingen en overlopende activa

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

Liquide middelen

Liquide middelen worden tegen nominale waarde gewaardeerd. Onder de liquide middelen zijn opgenomen die kas- en banktegoeden die onmiddellijk opeisbaar zijn dan wel een looptijd korter dan twaalf maanden hebben. Zij worden onderscheiden van tegoeden in verband met beleggingstransacties. Liquide middelen uit hoofde van beleggingstransacties worden gepresenteerd onder de beleggingen. Rekening-courantschulden bij banken zijn opgenomen onder schulden aan kredietinstellingen onder kortlopende schulden.

Stichtingskapitaal en reserves

Stichtingskapitaal en reserves worden 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 technische voorzieningen, volgens de van toepassing zijnde waarderingsgrondslagen in de balans zijn opgenomen.

De statutaire reserves en de overige wettelijke reserves die het pensioenfonds conform artikel 2:389 en artikel 2:390 BW vormt, blijken op grond van artikel 2:373 lid 1 BW afzonderlijk uit de balans.

Bestemmingsreserve premie-egalisatiedepot

Ten gevolge van de afspraken in de cao heeft het pensioenfonds in het kader van de overgang naar een gemaximeerde premie per 1 januari 2015 een premie-egalisatiedepot ingesteld. Het premie-egalisatiedepot is per 1 januari 2021 bevroren. Met ingang van 1 januari 2021 vinden er buiten de rendementstoekenning geen stortingen meer plaats. Bij een premietekort zal er aanvulling plaatsvinden vanuit het premie-egalisatiedepot totdat het premie-egalisatiedepot leeg is. Zodra het premie-egalisatiedepot leeg is zal het premie-egalisatiedepot worden afgeschaft. Het premie-egalisatiedepot wordt buiten beschouwing gelaten bij de bepaling van de dekkingsgraad.

Peildatum voor de berekening van de onttrekking van middelen uit het depot in een bepaald kalenderjaar is 30 september van het voorgaande jaar. Deze onttrekking vindt vervolgens jaarlijks op de volgende wijze plaats:

- Indien en voor zover van toepassing, wordt het verschil tussen de benodigde premie (gedempte premie plus premieopslag) en de maximale premie uit het premie-egalisatiedepot onttrokken.
- Jaarlijks wordt in september het premie-egalisatie depot vermeerderd met het fondsrendement over de eerste drie kwartalen.

Technische voorzieningen

Technische voorzieningen voor risico van het pensioenfonds

De voorziening voor pensioenverplichtingen voor risico van het pensioenfonds wordt bepaald op basis van de contante waarde van de beste inschatting van toekomstige kasstromen die samenhangen met de op balansdatum onvoorwaardelijke pensioenverplichtingen. Onvoorwaardelijke pensioenverplichtingen zijn de opgebouwde nominale aanspraken inclusief de eventueel op 1 januari daaropvolgend toe te kennen verhoging in verband met toeslagverlening. De contante waarde wordt bepaald met gebruikmaking van de marktrente, waarvoor de actuele rentetermijnstructuur zoals gepubliceerd door de toezichthouder wordt gebruikt. Er is geen rekening gehouden met toekomstige salarisontwikkelingen.

- Als rekenrente voor de technische voorzieningen wordt gehanteerd de rentetermijnstructuur per 31 december 2025 zoals die door de toezichthouder is gepubliceerd.
- Voor arbeidsongeschikte deelnemers wordt de technische voorzieningen voor het arbeidsongeschikte deel berekend als de contante waarde van de op de pensioendatum in uitzicht gestelde pensioenen bij een tot die datum voortgezette pensioenopbouw.
- Voor mannen en vrouwen is gebruik gemaakt van de door het AG gepubliceerde prognosetafel 2024 (startjaar 2026). Om rekening te houden met het gegeven dat de werkende populatie gezonder is dan de niet-werkende populatie is een leeftijdsafhankelijke afslag op de sterftekansen toegepast. Deze ervaringssterfte is per 31 december 2025 vastgesteld op basis van het Sprenkels & Verschuren ervaringssterftemodel 2025 op basis van levensverwachting naar inkomensniveau.
- Zolang nog geen pensioenuitkering is ingegaan, wordt voor de berekening van de voorziening voor partnerpensioen de partnerfrequentie gebaseerd op "CBS 2024 inclusief samenwonend". Voor pensioengerechtigden wordt alleen met een voorziening voor partnerpensioen rekening gehouden, indien en zolang zij gehuwd zijn of een partner hebben (bepaalde partner systeem).
- Voor wat betreft het partnerpensioen wordt verondersteld dat de verzekerde man 3 jaar ouder is dan de vrouw en de verzekerde vrouw 1 jaar jonger is dan de verzekerde man.
- De leeftijd en duur worden in maanden nauwkeurig vastgesteld.
- De leeftijd op balansdatum is gelijk aan de reglementaire pensioenleeftijd verminderd met de toekomstige duur.
- De risicopremie voor premievrijstelling bedraagt 2,5% van de actuariële premie voor onvoorwaardelijke onderdelen plus 2,5% van de risicopremie voor het nabestaandenpensioen.
- Voor latent wezenpensioen wordt een opslag van 0,50% van de technische voorzieningen van het partnerpensioen voor actieven en pensioengerechtigden opgenomen.

Voorziening operationele kosten

De voorziening operationele kosten omvat de kosten die gepaard gaan met het doen van toekomstige pensioenuitkeringen.

De voorziening voor operationele kosten wordt gewaardeerd op actuele waarde (marktwaarde). De actuele waarde wordt bepaald op basis van de contante waarde van de beste inschatting van toekomstige kasstromen die samenhangen met de op balansdatum te verrichten pensioenuitkeringen. De voorziening operationele kosten bedraagt 2,25% van de netto voorziening.

Overige technische voorzieningen

Onder de overige technische voorzieningen worden voorzieningen opgenomen voor met de pensioenverplichtingen samenhangende risico's voor zover niet opgenomen in de berekening van de pensioenvoorziening, zijnde arbeidsongeschiktheidsuitkeringen.

Er wordt een voorziening opgenomen voor deelnemers die ziek zijn en wellicht arbeidsongeschikt worden. Deze voorziening wordt jaarlijks vastgesteld en bedraagt tweemaal de risicopremie voor arbeidsongeschiktheid en premievrijstelling.

De voorziening voor WAO hiaat/WIA is onderdeel van de overige technische voorzieningen en is gebaseerd op dezelfde grondslagen als de technische voorziening voor risico van het pensioenfonds.

Overige schulden en overlopende passiva

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

Kortlopende schulden hebben een looptijd korter dan één jaar.

Grondslagen voor bepaling van het resultaat

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 technische voorziening voor risico van het pensioenfonds. Zowel gerealiseerde als ongerealiseerde resultaten worden rechtstreeks verantwoord in het resultaat.

Premiebijdragen (van werkgevers en werknemers)

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

Conform de afspraken tussen sociale partners wordt de feitelijke premie vastgesteld op basis van de kostendekkende premie op basis van maximaal verwacht rendement, verhoogd met een opslag voor inflatie, met als minimum de kostendekkende premie op basis van de 12-maandsmiddeling van de rentetermijnstructuur met ultimate forward rate (UFR) met een solvabiliteitsopslag ter grootte van het Minimaal Vereist Eigen Vermogen. Hierbij wordt een opslag van 4,4%-punt opgeteld, die indien beschikbaar kan worden toegevoegd aan het premie-egalisedepot.

De premie kan echter niet meer dan 27,4% van de ongemaximeerde loonsom bedragen. Over 2025 en over 2024 bedroeg de premie 27,4%.

Beleggingsresultaten risico pensioenfonds

Indirecte beleggingsopbrengsten

Onder de indirecte beleggingsopbrengsten worden verstaan de gerealiseerde en ongerealiseerde waarde wijzigingen en valutaresultaten. In de jaarrekening wordt geen onderscheid gemaakt tussen gerealiseerde en ongerealiseerde waardeveranderingen van beleggingen. Alle waardeveranderingen van beleggingen, inclusief valutakoersverschillen, worden als beleggingsopbrengsten in de staat van baten en lasten opgenomen.

(In)directe beleggingsresultaten zijn toegerekend aan de periode waarop ze betrekking hebben.

Directe beleggingsopbrengsten

Onder de directe beleggingsopbrengsten wordt in dit verband verstaan rentebaten en -lasten, dividenden en soortgelijke opbrengsten.

Dividend wordt verantwoord op het moment van betaalbaarstelling.

Kosten vermogensbeheer

Onder kosten van vermogensbeheer worden de externe kosten verstaan.

Verrekening van kosten

Met de directe en indirecte beleggingsopbrengsten zijn verrekend de aan de opbrengsten gerelateerde transactiekosten, provisies, valutaverschillen e.d.

Pensioenuitkeringen

De pensioenuitkeringen betreffen de aan deelnemers uitgekeerde bedragen inclusief afkopen. De pensioenuitkeringen zijn berekend op actuariële grondslagen en toegerekend aan het verslagjaar waarop zij betrekking hebben.

Pensioenuitvoerings- en administratiekosten

De pensioenuitvoerings- en administratiekosten zijn toegerekend aan de periode waarop ze betrekking hebben.

Mutatie technische voorziening voor risico pensioenfonds

Pensioenopbouw

Bij de pensioenopbouw zijn aanspraken en rechten over het boekjaar gewaardeerd naar het niveau dat zij op balansdatum hebben.

Indexering en overige toeslagen

Voor actieve en niet-actieve deelnemers is de toeslag voorwaardelijk, de maatstaf voor de toekenning van de toeslag is de consumentenprijsindex voor alle huishoudens in het betreffende jaar (meetperiode april-maart). Verder zijn er groepen op loonontwikkeling.

Het bestuur beslist jaarlijks over de toeslagverlening voor deze deelnemers.

Rentetoevoeging

De pensioenverplichtingen zijn opgerent met 2,330% (2024: 3,439%), op basis van de éénjaarsrente van de DNB-curve aan het begin van het verslagjaar.

Onttrekking voor pensioenuitkeringen en pensioenuitvoeringskosten

Vooraf wordt een actuariële berekening gemaakt van de toekomstige pensioenuitvoeringskosten (met name excassokosten) en pensioenuitkeringen die in de technische voorziening worden opgenomen. Deze post betreft de vrijval ten behoeve van de financiering van de kosten en uitkeringen van het verslagjaar.

Wijziging marktrente

Jaarlijks wordt per 31 december de marktwaarde van de technische voorzieningen herrekend door toepassing van de actuele rentetermijnstructuur. Het effect van de verandering van de rentetermijnstructuur wordt verantwoord onder het hoofd wijziging marktrente.

Wijzigingen actuariële uitgangspunten

Jaarlijks worden de actuariële grondslagen en/of methoden beoordeeld en mogelijk herzien ten behoeve van de berekening van de actuele waarde van de pensioenverplichtingen. Hierbij wordt gebruik gemaakt van interne en externe actuariële deskundigheid. Dit betreft onder meer de vergelijking van veronderstellingen ten aanzien van sterfte, langlevens, arbeidsongeschiktheid met werkelijke waarnemingen, zowel voor de gehele bevolking als voor de populatie van het pensioenfonds.

De vaststelling van de toereikendheid van de voorziening voor pensioenverplichtingen is een inherent onzeker proces, waarbij gebruik wordt gemaakt van schattingen en oordelen door het bestuur van het pensioenfonds.

Het effect van deze wijzigingen wordt verantwoord in het resultaat op het moment dat de actuariële uitgangspunten worden herzien.

Wijziging uit hoofde van overdracht van rechten

Een resultaat op overdrachten kan ontstaan doordat de vrijval van de voorziening plaatsvindt tegen fondstarieven, terwijl het bedrag dat wordt overgedragen gebaseerd is op de wettelijke factoren voor waardeoverdrachten. De tarieven van het pensioenfonds wijken af van de wettelijke tarieven.

Overige mutaties technische voorziening

De overige mutaties ontstaan door mutaties in de aanspraken door overlijden, arbeidsongeschiktheid en pensioneren.

Saldo overdrachten van rechten

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

Overige baten en lasten

Overige baten en lasten zijn toegerekend aan de periode waarop ze betrekking hebben.

Kasstroomoverzicht

Het kasstroomoverzicht is volgens de directe methode opgesteld. Alle ontvangsten en uitgaven worden hierbij als zodanig gepresenteerd. Onderscheid wordt gemaakt tussen kasstromen uit pensioenactiviteiten en beleggingsactiviteiten. Onder geldmiddelen wordt conform de definitie in RJ360 verstaan alle liquide middelen bij de ING Bank alsmede de liquide middelen op bankrekeningen bij vermogensbeheerders.

19.5 Toelichting op de balans per 31 december

(in duizenden euro)

Activa

[1] Beleggingen voor risico pensioenfondsen

Categorie	Stand ultimo 2024	Aankopen/ verstrek- kingen	Verkopen/ uitlotingen/ (af)lossingen	Gerealiseerde en niet	Stand ultimo 2025
				gerealiseerde waarde- veranderingen	
Onroerende zaken					
Indirecte vastgoedbeleggingsfondsen	26.364	42.498	-8.578	4.671	64.955
Zakelijke waarden					
Beursgenoteerde aandelen	901.423	203.082	-315.124	34.590	823.971
Vastrentende waarden					
Obligaties en leningen	1.452.717	1.616.096 ¹⁾	-1.661.816 ¹⁾	-59.130	1.347.867
Derivaten					
Valutaderivaten en rentederivaten	-33.039	0	63.435	-128.657	-98.261
Reclassificatie naar passivazijde	187.777				234.264
	154.738	0	63.435	-128.657	136.003
Overige beleggingen					
Liquide middelen depotbank	20.079	0	-4.656	0	15.423
Totaal belegd vermogen activazijde	2.555.321	1.861.676	-1.926.739	-148.526	2.388.219
Derivaten met een negatieve waarde (passivazijde)					
Rentederivaten	172.412				234.157
Valutatermijncontracten	15.366				107
Totaal belegd vermogen passivazijde	187.778	0	0	0	234.264
Totaal belegd vermogen	2.367.543	1.861.676	-1.926.739	-148.526	2.153.955

Er wordt niet belegd in de aangesloten onderneming.

1) In 2025 is de vorm van de rentehedge gewijzigd. Dit heeft geleid tot een hoog bedrag aan aan- en verkopen van vastrentende waarden.

De met betrekking tot de beleggingsportefeuille door middel van derivaten verkregen (positieve en negatieve) posities op balansdatum zijn als volgt te specificeren naar onderliggende waarde:

	31 december 2025		31 december 2024	
	Contract- omvang	Reële waarde	Contract- omvang	Reële waarde
Valuta				
Valutaderivaten	298.043	2.050	571.188	-14.941
Vastrentende waarden				
Rentederivaten	2.510.455	-100.311	2.383.485	-18.099
Totaal derivaten (per saldo)	2.808.498	-98.261	2.954.673	-33.040

Bij de uitvoering van het beleggingsbeleid wordt gebruik gemaakt van financiële derivaten. Hoofregel die hierbij geldt, is dat derivaten uitsluitend worden gebruikt voor zover dit passend is binnen het beleggingsbeleid van het pensioenfonds. Derivaten worden hoofdzakelijk gebruikt om de hiervoor vermelde vormen van marktrisico zo veel mogelijk af te dekken.

Derivaten hebben als voornaamste risico het kredietrisico. Dit risico wordt beperkt door alleen transacties aan te gaan met goed te boek staande partijen en door zoveel mogelijk te werken met onderpand.

Gebruik kan worden gemaakt van onder meer de volgende instrumenten:

- Futures: dit zijn standaard beursgenoteerde instrumenten waarmee snel posities kunnen worden gewijzigd. Futures worden gebruikt voor het tactische beleggingsbeleid. Tactisch beleggingsbeleid is slechts zeer beperkt mogelijk binnen de grenzen van het strategische beleggingsbeleid.
- Valutatermijncontracten: dit zijn met individuele banken afgesloten contracten waarbij de verplichting wordt aangegaan tot het verkopen van een valuta en de aankoop van een andere valuta, tegen een vooraf vastgestelde prijs en op een vooraf vastgestelde datum. Door middel van valutatermijncontracten worden valutarisico's afgedekt.
- Swaps: dit betreft met individuele banken afgesloten contracten waarbij de verplichting wordt aangegaan tot het uitwisselen van rentebetalingen over een nominale hoofdsom. Door middel van swaps kan het pensioenfonds de rentegevoeligheid van de portefeuille beïnvloeden.

Categorie	Stand ultimo 2023	Aankopen/ verstrek- kingen	Verkopen/ uitlotingen/ (af)lossingen	Gerealiseerde en niet	Stand ultimo 2024
				gerealiseerde waarde- veranderingen	
Onroerende zaken					
Indirecte vastgoedbeleggingsfondsen	36.203	12.392	-22.099	-132	26.364
Zakelijke waarden					
Beleggingsfondsen in aandelen	801.865	300.677	-364.381	163.262	901.423
Vastrentende waarden					
Obligaties en leningen	1.378.182	2.526.225 ¹⁾	-2.455.037 ¹⁾	3.347	1.452.717
Derivaten					
Valutaderivaten en rentederivaten	-47.063	0	12.732	1.292	-33.039
Reclassificatie naar passivazijde	210.024				187.777
	162.961	0	12.732	1.292	154.738
Overige beleggingen					
Liquide middelen depotbank	6.370	13.709	0	0	20.079
Totaal belegd vermogen activazijde	2.385.581	2.853.003	-2.828.785	167.769	2.555.321
Beleggingen met een negatieve waarde (passivazijde)					
Valutatermijncontracten	209.588				172.412
Rentederivaten	436				15.366
Totaal belegd vermogen passivazijde	210.024	0	0	0	187.778
Totaal belegd vermogen	2.175.557	2.853.003	-2.828.785	167.769	2.367.543

Er wordt niet belegd in de aangesloten onderneming.

1) In 2024 is het creditmandaat ingericht. Dit heeft geleid tot een hoog bedrag aan aan- en verkopen van vastrentende waarden. Onder de categorie vastrentende waarden worden ook de geldmarktfondsen waarin het pensioenfonds belegt gerubriceerd. Deze geldmarktfondsen bestaan uit zeer kortlopende obligaties, welke na enkele dagen, weken of maanden weer opnieuw dienen te worden aangekocht. Derhalve kent deze categorie een zeer frequente aan- en verkoopnelheid. De categorie is zeer liquide en er is geen sprake van hoge transactiekosten. Desalniettemin leidt dit tot een hoog volume van transacties binnen de categorie vastrentende waarden.

Methodiek bepaling marktwaarde

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

Niveau 2: Onafhankelijke taxaties. Onafhankelijke taxaties worden toegepast voor de waardering van het indirect onroerend goed.

De waardering is een afgeleide berekening van een marktnotering of een onafhankelijke taxatie.

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

Niveau 4: Andere methode. Voor fondsbeleggingen in vastrentende waarden, aandelen, vastgoed en hedgefondsen wordt de waardering bepaald op basis van de laatst ontvangen fondsrapportages.

31 december 2025

Beleggingscategorie					Stand
	Niveau 1	Niveau 2	Niveau 3	Niveau 4	ultimo 2025
Onroerende zaken	31.998	0	0	32.957	64.955
Aandelen	823.969	0	0	2	823.971
Vastrentende waarden	1.132.385	0	0	215.482	1.347.867
Derivaten	0	0	-98.261	0	-98.261
Overige beleggingen (private equity en infrastructuur)	15.423	0	0	0	15.423
Totaal belegd vermogen	2.003.775	0	-98.261	248.441	2.153.955

31 december 2024

Beleggingscategorie					Stand
	Niveau 1	Niveau 2	Niveau 3	Niveau 4	ultimo 2024
Onroerende zaken	26.364	0	0	0	26.364
Aandelen	901.421	0	0	2	901.423
Vastrentende waarden	1.237.325	0	0	215.392	1.452.717
Derivaten	0	0	-33.040	0	-33.040
Overige beleggingen	20.079	0	0	0	20.079
Totaal belegd vermogen	2.185.189	0	-33.040	215.394	2.367.543

Ontvangen en verstrekte zekerheden

In verband met de waardeontwikkeling van derivaten zijn zekerheden ontvangen en verstrekt in de vorm van stukken en geld.

De ontvangen zekerheden in de vorm van geld (liquiditeiten) betreft een bedrag van € 18,6 miljoen, dit bedrag staat niet ter vrije beschikking van het fonds. Er is voor € 117,0 miljoen aan zekerheden verstrekt in de vorm van geld waarvan voor € 0,4 miljoen

initial margin als gevolg van negatieve waardeontwikkeling van derivaten. Er is voor € 0,1 miljoen aan onderpand ontvangen in de vorm van (staats)obligaties. De verstrekte (staats) obligaties zijn verantwoord onder de vastrentende waarden in de balans, maar staan niet ter vrije beschikking van het fonds.

	2025	2024
[2] Vorderingen en overlopende activa		
Te vorderen dividend	2.405	1.974
Lopende intrest	38.911	34.595
Collateral	116.651	73.187
Nog af te handelen effectentransacties	47	156
Terugvorderbare bronbelasting	1.821	2.102
De Nederlandsche Bank	2.091	2.607
Te vorderen inkomende waardeoverdrachten	220	2.046
Belastingdienst omzetbelasting	50	48
Vooruitbetaalde kosten	12	0
Totaal vorderingen en overlopende activa	162.208	116.715
Alle vorderingen en overlopende activa hebben een looptijd van korter dan één jaar.		
[3] Liquide middelen		
ING Bank N.V.	1.926	6.380
	1.926	6.380
De liquide middelen staan ter vrije beschikking van het pensioenfonds. Pensioenfonds DNB heeft een kredietfaciliteit bij ING van € 3,75 miljoen die ultimo boekjaar niet benut is.		
	2.552.353	2.678.416
Passiva		
Reserves		
[4] Algemene reserve		
Stand per 1 januari	631.904	570.858
Bestemming saldo van baten en lasten	83.969	61.046
Stand per 31 december	715.873	631.904
[5] Bestemmingsreserve premie-egalisatiedepot		
Stand per 1 januari	1.859	1.727
Bestemming saldo van baten en lasten (rendementtoedeling)	-62	132
Stand per 31 december	1.797	1.859
Totaal eigen vermogen	717.670	633.763

	2025	2024
Bestemmingsreserve Premie-egalisedepot		
<p>Ten gevolge van de afspraken in de cao heeft het pensioenfonds in het kader van de overgang naar een gemaximeerde premie per 1 januari 2015 een premie-egalisedepot ingesteld. het premie-egalisedepot is per 1 januari 2021 bevroren. Met ingang van 1 januari 2021 vinden er buiten de rendementsbijschrijving geen stortingen meer plaats. Bij een premietekort zal er aanvulling plaatsvinden vanuit het premie-egalisedepot totdat het premie-egalisedepot leeg is. Zodra het premie-egalisedepot leeg is zal het premie-egalisedepot worden afgeschaft.</p> <p>Het rendementstoerekening over 2025 betrof +/- € 62 (2024: € 132). In 2025 is € 62 aan het depot onttrokken (2024 € 132 toegevoegd). Deze mutaties zijn via de bestemming van het resultaat verwerkt.</p>		
Dekkingsgraad en vermogenspositie		
De minimaal vereiste dekkingsgraad is:	104,3%	104,3%
De vereiste dekkingsgraad is:	113,9%	115,4%
De actuele dekkingsgraad is:	145,9%	136,3%
De beleidsdekkingsgraad is:	140,4%	137,7%
De reële dekkingsgraad is:	102,4%	103,8%
Het pensioenvermogen bedraagt:	2.276.004	2.373.982
Technische voorzieningen		
De technische voorziening ([6]+[7])+[8]) per 31 december is als volgt opgebouwd:		
● Deelnemers	488.055	597.594
● Gewezen deelnemers	305.373	369.971
● Pensioengerechtigden	728.822	734.605
● Kostenvoorziening	34.251	38.299
● Overig	3.630	1.609
Stand per 31 december	1.560.131	1.742.078

	2025	2024
[6] Voorziening pensioenverplichtingen voor risico pensioenfonds		
Stand per 1 januari	1.702.170	1.580.252
Mutaties		
● Wijziging marktrente	-291.538	32.434
● Benodigde intresttoevoeging	40.889	55.364
● Toevoeging pensioenopbouw	40.827	35.081
● Wijziging uit hoofde van overdracht van rechten	16.952	7.753
● Onttrekking voor uitkeringen	-61.427	-58.751
● Mutaties uit hoofde van sterfte	-109	-2.478
● Mutaties uit hoofde van arbeidsongeschiktheid	3.331	955
● Toeslagverlening	65.809	50.702
● Reguliere mutaties	-150	112
● Wijziging actuariële grondslagen	5.336	792
● Overige mutaties	160	-46
Stand per 31 december	1.522.250	1.702.170

Pensioenopbouw

Onder pensioenopbouw is opgenomen de actuariel berekende waarde van de diensttijdopbouw. Dit is het effect op de technische voorziening van de in het verslagjaar opgebouwde nominale rechten ouderdomspensioen en nabestaandenpensioen. Verder is hierin begrepen het effect van de individuele salarisontwikkeling.

Toeslagverlening

Het pensioenfonds streeft ernaar de opgebouwde pensioenrechten van de actieve deelnemers jaarlijks aan te passen aan de ontwikkeling van de prijsindex. De toeslagverlening heeft een voorwaardelijk karakter. Dit betekent dat geen recht op toeslagen bestaat en dat het niet zeker is of en in hoeverre in de toekomst toeslagverlening kan plaatsvinden. Een eventuele achterstand in de toeslagverlening kan in principe worden ingehaald.

Het pensioenfonds streeft ernaar de ingegane pensioenen en de premievrije pensioenrechten (gewezen deelnemers) jaarlijks aan te passen aan de ontwikkeling van de prijsindex. Ook deze toeslagverlening heeft een voorwaardelijk karakter. In juli 2025 is de toeslag van 3,69% toegekend.

Rentetoevoeging

De pensioenverplichtingen zijn opgerent met 2,330% (2024: 3,439%), op basis van de 1-jaarsrente van de RTS-curve aan het begin van het verslagjaar.

Wijziging marktrente

Jaarlijks wordt per 31 december de marktwaarde van de technische voorzieningen herrekend door toepassing van de actuele RTS. Het effect van de verandering van de RTS wordt verantwoord onder het onderdeel wijziging marktrente.

De gemiddelde marktrente is per 31 december 2025 3,17% (2024: 2,13%) en daarmee 1,04%-punt hoger dan per 31 december 2024. De wijziging van de rekenrente heeft een effect van € 291,538 miljoen op de technische voorzieningen voor risico pensioenfondsen.

Wijziging actuariële uitgangspunten

Jaarlijks worden de actuariële grondslagen en/of methoden beoordeeld en mogelijk herzien ten behoeve van de berekening van de actuele waarde van de technische voorzieningen. Hierbij wordt gebruik gemaakt van interne en externe actuariële deskundigheid. Dit betreft onder meer de vergelijking van veronderstellingen ten aanzien van sterfte, lang leven, arbeidsongeschiktheid met werkelijke waarnemingen, zowel voor de gehele bevolking als voor de populatie van het pensioenfonds.

De vaststelling van de toereikendheid van de voorziening voor pensioenverplichtingen is een inherent onzeker proces, waarbij gebruik wordt gemaakt van schattingen en oordelen door het bestuur van het pensioenfonds. Het effect van deze wijzigingen wordt verantwoord in het resultaat op het moment dat de actuariële uitgangspunten worden herzien.

Korte beschrijving pensioenregeling

De pensioenregeling die van toepassing is kan voor actieve en gewezen deelnemers worden gekenmerkt als een voorwaardelijk geïndexeerde middelloonregeling met een pensioenleeftijd van 68 jaar. Jaarlijks wordt een aanspraak op ouderdomspensioen opgebouwd van 1,875% van de in dat jaar geldende pensioengrondslag. De pensioengrondslag is gelijk aan 13 maandsalarissen en het vakantiegeld onder aftrek van een franchise. De franchise wordt jaarlijks vastgesteld. Tevens bestaat er recht op nabestaanden- en wezenpensioen. Jaarlijks beslist het bestuur van het pensioenfonds de mate waarin de opgebouwde aanspraken worden geïndexeerd. Overeenkomstig artikel 10 van de Pensioenwet kwalificeert de pensioenregeling als een uitkeringsovereenkomst.

Toeslagverlening

De toeslagen op pensioenrechten en pensioenaanspraken worden jaarlijks vastgesteld door het bestuur van het pensioenfonds. Er bestaat een ambitie om jaarlijks de pensioenrechten en pensioenaanspraken aan te passen.

De daadwerkelijke toeslag in een jaar is voorwaardelijk en is afhankelijk van de hoogte van de beschikbare middelen. De toeslag bedraagt maximaal de stijging van de consumentenprijsindex (cpi) in het voorgaand jaar (meetperiode april - maart), zoals vastgesteld door het CBS.

Actieve deelnemers

Voor actieve deelnemers probeert het pensioenfonds ieder jaar de opgebouwde pensioenen te verhogen met de prijsontwikkeling. Het betreft een voorwaardelijke toeslagverlening die afhankelijk van de financiële situatie van het pensioenfonds verleend wordt.

De toeslagen worden gefinancierd door overrendement. Het opgebouwde pensioen is over 2025 voor actieve deelnemers per 1 juli 2025 met 3,69% verhoogd.

Niet-actieve deelnemers

Voor voormalige werknemers van DNB die voor 1 januari 2003 uit dienst zijn getreden en voormalig werknemers van PVK die voor 1 januari 2005 uit dienst zijn getreden is de toeslagverlening gekoppeld aan de loonontwikkeling van de werkgever. Voor de andere niet-actieve deelnemers probeert het pensioenfonds ieder jaar de opgebouwde pensioenen te verhogen met de prijsontwikkeling. Het betreft een voorwaardelijke toeslagverlening die afhankelijk van de financiële situatie van het pensioenfonds verleend wordt.

De opgebouwde pensioenen zijn voor de niet-actieve deelnemers die voor 1 januari 2005 uit dienst zijn getreden bij de PVK per 1 juli 2025 met 5,58% verhoogd. Hiertoe stort de werkgever, conform afspraken, een aanvullende koopsom voor de aanvulling van 3,69% naar 5,58%. De opgebouwde pensioenen van de ex-DNB groep (op basis van loon) zijn met 5,58% verhoogd en die van "gewone inactieven" met 3,69%.

Ten gevolge van de afspraken in de cao heeft het pensioenfonds in het kader van de overgang naar een gemaximeerde premie per 1 januari 2015 een premie-egalisatiedepot ingesteld. Het premie-egalisatiedepot is per 1 januari 2021 bevroren.

Inhaaltoeslagen

Onder bepaalde omstandigheden kunnen inhaaltoeslagen worden toegekend. Inhaaltoeslagen zijn toeslagen die worden toegezegd, voor zover in het verleden niet voor 100% is geïndexeerd. Om inhaaltoeslagen te kunnen toekennen is een dekkingsgraad ter hoogte van de TBI grens vereist. Op 31 december 2024 was de TBI grens 136,1%, de beleidsdekkingsgraad per december 2024 bedroeg 137,7%. Hoewel er een kleine inhaaltoeslag mogelijk was, heeft het bestuur besloten om deze niet te verlenen. Het bestuur wil graag met een zo goed mogelijke dekkingsgraad invaren, waarbij de buffers sowieso worden uitgedeeld. Individuele inhaaltoeslagen zijn administratief niet te verwerken tegen acceptabele kosten. Toeslagverlening vindt plaats per 1 juli van enig jaar, op basis van de beleidsdekkingsgraad en TBI-grens ultimo voorgaand jaar. Het bestuur van het pensioenfonds geeft in zijn jaarrekening elk jaar een specificatie van het verschil tussen de volledige en de werkelijk toegekende toeslagen.

Voor de premievrije deelnemers en de gepensioneerden is deze specificatie in de volgende tabel opgenomen.

Jaar	Volledige	Toegekende	Cumulatief	
	toeslag- verlening in %		Verskil in %	verschil (t.o.v. ambitie) in %
Actieven				
2016	0,60	0,60	0,00	0,00
2017	0,07	0,07	0,00	0,00
2018	1,45	1,42	0,03	0,03
2019	1,88	1,91	-0,03	0,00
2020	2,79	2,41	0,38	0,38
2021	1,89	0,68	1,21	1,59
2022	9,73	9,63	0,10	1,70
2023	4,40	4,30	0,10	1,80
2024	3,09	2,94	0,15	1,95
2025	3,69	3,69	0,00	1,95

Jaar	Volledige toeslag- verlening in %	Toegekende toeslagen in %	Verschil in %	Cumulatief verschil (t.o.v. ambitie) in %
Inactieven ex-PVK (voor 1 januari 2005)				
2016	1,43	1,43	0,00	0,00
2017	1,20	1,20	0,00	0,00
2018	1,60	1,60	0,00	0,00
2019	2,20	2,20	0,00	0,00
2020	2,80	2,80	0,00	0,00
2021	2,90	2,90	0,00	0,00
2022	2,20	2,20	0,00	0,00
2023	6,30	6,30	0,00	0,00
2024	6,09	6,09	0,00	0,00
2025	5,58	5,58	0,00	0,00
Inactieven DNB (voor 1 januari 2003)				
2016	1,43	0,66	0,77	4,38
2017	1,20	0,85	0,35	4,75
2018	1,60	1,60	0,00	4,75
2019	2,20	1,92	0,28	5,04
2020	2,80	2,07	0,73	5,81
2021	2,90	1,04	1,86	7,78
2022	3,01	2,98	-0,03	7,81
2023	6,30	6,15	0,15	7,97
2024	6,09	5,79	0,30	8,27
2025	5,58	5,58	0,00	8,27
Inactieven DNB (na 1 januari 2003)				
2016	0,07	0,03	0,04	8,09
2017	1,45	1,03	0,42	8,54
2018	1,88	1,88	0,00	8,54
2019	2,65	2,31	0,34	8,91
2020	0,14	0,10	0,04	8,95
2021	1,89	0,68	1,21	10,27
2022	9,73	9,63	-1,10	-10,38
2023	6,30	6,30	0,00	0,00
2024	5,79	5,79	0,00	0,00
2025	5,58	5,58	0,00	0,00

	2025	2024
[7] Voorziening operationele kosten		
Het verloop van deze voorziening is als volgt:		
Stand per 1 januari	38.299	35.556
Mutatie via staat van baten en lasten	-4.048	2.743
Stand per 31 december	34.251	38.299
[8] Overige technische voorzieningen		
<i>Voorziening voor arbeidsongeschiktheid</i>		
Stand per 1 januari	1.609	1.829
Mutatie via staat van baten en lasten	2.021	-220
Stand per 31 december	3.630	1.609
[9] Kortlopende schulden en overlopende passiva		
Derivaten	234.264	187.777
Collateral	18.607	87.072
Nog af te wikkelen effectentransacties	47	60
Lopende intrest beleggingen	18.772	24.849
Loonheffing en sociale lasten	1.451	1.409
Cardano	0	197
Robeco	292	262
Caceis	85	141
Àegon	403	307
AZL	78	62
Sprenkels	128	91
PWC	57	9
DNB	149	0
Pensioenuitkeringen	1	68
KPMG Accountants	73	51
Triple A	39	62
Overig	106	158
	274.552	302.575
Alle schulden en overlopende passiva hebben een looptijd van korter dan één jaar.		
Totaal passiva	2.552.353	2.678.416

Niet in de balans opgenomen verplichtingen

De pensioenadministratie en communicatie worden met ingang van 1 januari 2023 uitgevoerd door AZL N.V.

Met AZL is een uitbestedingsovereenkomst gesloten voor de duur van zeven jaren (tot en met 31 december 2029).

De aan AZL betaalde administratiekosten over boekjaar 2025 bedroeg € 1,675 miljoen (2024: € 1,419 miljoen).

Daarnaast heeft het pensioenfonds contracten afgesloten met Aegon Asset Management voor fiduciair management, met Caceis als custodian en met Robeco voor het beheer van de aandelenportefeuille.

Het contract met Aegon Asset Management loopt tot 1 april 2027, daarna voor onbepaalde tijd. De opzegtermijn voor het pensioenfonds is drie maanden en voor Aegon twaalf maanden. De vergoeding over 2025 bedraagt € 1,463 miljoen.

Het contract met Caceis is voor onbepaalde tijd aangegaan en heeft een opzegtermijn van 90 kalenderdagen.

De vergoeding over 2025 bedraagt € 0,574 miljoen.

Het pensioenfonds is met Robeco een contract aangegaan voor onbepaalde tijd en kan het contract maandelijks opzeggen, ingaand volgend op de maand waarop is opgezegd. De vergoeding over 2025 bedraagt € 1,197 miljoen.

Verbonden partijen

Transacties met (voormalige) bestuurders

Inzake de beloning van bestuurders wordt verwezen naar de toelichting op de staat van baten en lasten. Er zijn geen leningen verstrekt aan, noch is er sprake van vorderingen op, (voormalige) bestuurders. De bestuurders die in dienst zijn geweest bij De Nederlandsche Bank nemen deel aan de pensioenregeling van het pensioenfonds op basis van voorwaarden in het pensioenreglement.

Overige transacties met verbonden partijen

Het pensioenfonds heeft in het kader van de pensioenregeling een uitvoeringsovereenkomst gesloten per 1 januari 2021, met een looptijd voor 5 jaren, welke verlengd is tot aan het moment van invaren in de nieuwe pensioenregeling, uiterlijk 1 januari 2027.

19.6 Toelichting op de staat van baten en lasten

(in duizenden euro)

Baten en lasten	2025	2024
Beleggingsopbrengsten voor risico pensioenfonds		
[10] Directe beleggingsopbrengsten		
Onroerende zaken	840	1.364
Aandelen	15.674	17.258
Vastrentende waarden	27.126	17.730
Derivaten	-4.402	-21.342
Overige beleggingen	1.163	2.275
Overige intrest	407	265
	40.808	17.550
[11] Indirecte beleggingsopbrengsten		
<i>Gerealiseerde en niet gerealiseerde koersverschillen:</i>		
Onroerende zaken	4.671	-132
Aandelen	34.590	163.262
Vastrentende waarden	-59.130	3.347
Derivaten	-128.657	1.292
Valutaverschillen en overige resultaten	-1.332	3
	-149.858	167.772
[12] Kosten vermogensbeheer		
Beheerloon en rebates	-2.904	-3.122
Beleggingsadviseur	-179	-170
Toerekening uit pensioenuitvoerings- en administratiekosten	-107	-1.204
	-3.190	-4.496
Totaal beleggingsopbrengsten voor risico pensioenfonds	-112.240	180.826

De transactiekosten zijn gesaldeerd met de beleggingsopbrengsten.

De transactiekosten kunnen niet exact worden vastgesteld, omdat deze verrekend zijn in de aan- en verkoopprijzen.

Bovengenoemde kosten wijken af van de genoemde kosten in het bestuursverslag, omdat daar ook kosten zijn opgenomen die zijn verwerkt in het nettorendement. Omdat de portefeuille passief beheerd wordt, is er geen sprake van een performance fee.

	2025	2024
[13] Premiebijdragen van werkgevers en werknemers		
Periodieke premies	65.676	60.259
Koopsommen	0	44
	65.676	60.303
De premie over 2025 en 2024 bedroeg 27,4%.		
De kostendekkende, en feitelijke premies zijn als volgt:		
<ul style="list-style-type: none"> ● Kostendekkende premie ● Gedempte premie ● Feitelijke premie 	50.263 62.992 65.676	43.203 57.216 60.259
De aan het boekjaar toe te rekenen feitelijke premie is als bate verantwoord.		
De kostendekkende premie is als volgt samengesteld:		
<ul style="list-style-type: none"> ● Actuarieel benodigd ● Opslag in stand houden vereist vermogen ● Opslag voor directe kosten ● Voorwaardelijke componenten 	41.694 6.421 2.148 0	35.826 5.481 1.896 0
	50.263	43.203
De gedempte premie is als volgt samengesteld:		
<ul style="list-style-type: none"> ● Actuarieel benodigd ● Opslag in stand houden vereist vermogen ● Opslag voor directe kosten ● Voorwaardelijke componenten 	33.793 5.204 2.148 21.847	30.692 4.696 1.896 19.932
	62.992	57.216
De feitelijke premie is als volgt samengesteld:		
<ul style="list-style-type: none"> ● Actuarieel benodigd ● Opslag in stand houden vereist vermogen ● Opslag voor directe kosten ● Voorwaardelijke componenten ● Premiemarge 	33.793 5.204 2.148 21.847 2.684	30.692 4.696 1.896 19.932 3.043
	65.676	60.259

	2025	2024
[14] Saldo van overdrachten van rechten		
Overgenomen pensioenverplichtingen	14.620	6.834
Overgedragen pensioenverplichtingen	-1.083	-1.365
	13.537	5.469
[15] Pensioenuitkeringen		
Ouderdomspensioen en prepensioen	-50.680	-48.244
Partnerpensioen	-10.069	-9.338
Wezenpensioen	-146	-163
Arbeidsongeschiktheidspensioen	-616	-749
Afkopen	-15	-27
Overige uitkeringen	-144	-214
	-61.670	-58.735
De post afkopen betreft de afkoop van kleine pensioenen die lager zijn dan de afkoopgrens.		
[16] Mutatie voorziening pensioenverplichtingen voor risico pensioenfondsen		
Wijziging marktrente	291.538	-32.434
Benodigde inresttoevoeging	-40.889	-55.364
Toevoeging pensioenopbouw	-40.827	-35.081
Wijziging uit hoofde van overdracht van rechten	-16.952	-7.753
Onttrekking voor uitkeringen	61.427	58.751
Mutaties uit hoofde van sterfte	109	2.478
Mutaties uit hoofde van arbeidsongeschiktheid	-3.331	-955
Toeslagverlening	-65.809	-50.702
Reguliere mutaties	150	-112
Wijziging actuariële grondslagen	-5.336	-792
Overige mutaties	-160	46
	179.920	-121.918
[17] Mutatie voorziening operationele kosten		
Toevoeging	-3.816	-4.118
Onttrekking	7.984	1.393
Wijziging in veronderstellingen	-120	-18
	4.048	-2.743

	2025	2024
[18] Mutatie overige technische voorzieningen		
Voorziening voor arbeidsongeschiktheid		
Toevoeging risicopremie arbeidsongeschiktheid	-1.017	-874
Vrijval uit voorziening	735	1.094
Verhoging voorziening als gevolg van verhoging opslag voor arbeidsongeschiktheid in premie	-1.739	0
	-2.021	220
Herverzekering		
[19] Mutatie herverzekeringsdeel technische voorzieningen	0	-346
[20] Pensioenuitvoerings- en administratiekosten		
Administratie	-1.675	-1.419
Accountantskosten:		
• Accountantskosten onderzoek van de jaarrekening en verslagstaten (boekjaar 2025 en 2024) ¹⁾	-79	-74
• Accountantskosten fiscaal advies	-9	0
• Accountantskosten overige controlediensten	-54	-2
• Accountantskosten niet controlediensten	0	0
Actuaris uitvoerend en adviserend	-78	-110
Actuaris certificerend	-23	-23
Raad van Toezicht en Verantwoordingsorgaan	-88	-102
Kosten toezicht DNB en AFM	-169	-136
Pensioenfederatie en Pensioenregister	-44	-47
Bestuurskosten (inclusief bestuursbureau)	-688	-816
Bestuurdersaansprakelijkheidsverzekering	-22	-22
Overige advieskosten	-195	-167 ²⁾
Projectkosten	0	-369
Compliance Officer	-18	-13
Kosten Wtp	-2.050	-662
Diverse kleine posten	-56	-55
Toerekening aan kosten vermogensbeheer	107	1.204
	-5.141	-2.813
Bijdrage werkgever in verband met kosten nieuw pensioenstelsel	1.781	915
	-3.360	-1.898

1) Deze kosten betreffen de werkzaamheden die bij de stichting door accountantsorganisaties en externe accountants zoals bedoeld in artikel 1, lid 1 Wta (Wet toezicht accountantsorganisaties) in rekening zijn gebracht. Deze kosten hebben betrekking op het onderzoek van de jaarrekening over het boekjaar 2025, ongeacht of de werkzaamheden reeds gedurende het boekjaar zijn verricht.

2) Presentatie vergelijkend cijfer voorgaand boekjaar aangepast.

	2025	2024
[21] Overige baten en lasten		
Diversen	17	0
Saldo van baten en lasten	83.907	61.178
Actuariële analyse		
Wijziging rentetermijnstructuur	291.538	-33.164
Beleggingsopbrengsten	-147.489	125.420
Premies	21.834	22.537
Waardeoverdrachten	-3.796	-2.458
Kosten	171	116
Uitkeringen	-243	16
Sterfte	82	2.509
Arbeidsongeschiktheid	-3.711	-776
Mutaties	143	-114
Toeslagverlening	-67.290	-51.799
Overige mutaties technische voorzieningen	-7.349	-1.109
Andere oorzaken	17	0
	83.907	61.178

Bestemming van het saldo

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

	2025
Algemene reserve	83.969
Bestemmingsreserve premie-egalisatiepot	-62
	83.907

Bezoldiging bestuursleden, Raad van Toezicht en Verantwoordingsorgaan

Bestuursleden, raad van toezicht en leden van het verantwoordingsorgaan ontvangen een vacatievergoeding. Over boekjaar 2025 is aan bestuursleden € 263.000,- aan vergoedingen betaald. Aan de Raad van Toezicht is over 2025 € 69.000,- betaald en aan leden van het verantwoordingsorgaan €19.000.

Personeel

Gedurende het boekjaar 2025 had de stichting drie personen in dienst via een payrollbureau.

Belastingen

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

19.7 Risicoparagraaf

(in duizenden euro)

Onderstaand wordt een nadere toelichting gegeven op de voornaamste risico's die door het bestuur zijn onderkend, alsmede op het beleid van het bestuur voor het mitigeren van deze risico's.

De belangrijkste doelstelling van het pensioenfonds is het nakomen van de pensioentoezeggingen, daarbij wordt het pensioenfonds bij het beheer van de pensioenverplichtingen en de financiering daarvan geconfronteerd met risico's.

Doel is het beheersen van belangrijke risico's die de doelstellingen van het pensioenfonds kunnen bedreigen.

De mate waarin het pensioenfonds bereid is risico's te lopen (risicobereidheid), is bepaald op basis van de missie, visie, strategische doelstellingen en de met de sociale partners afgestemde risicohouding. De daaruit verkregen risicobereidheid dient door een passende set aan maatregelen, afgestemd op risico-omgeving, maar ook rekening houdend met absorptievermogen van het pensioenfonds, beheerst te worden.

De risicohouding op lange termijn wordt uitgedrukt in het pensioenresultaat en vanuit de doelstelling van het maximaliseren van het pensioenresultaat, wordt dit uitgedrukt in een drietal beleidskaders gebaseerd op de zogenoemde haalbaarheidstoets.

Het Integraal Risicomanagement (IRM) van het pensioenfonds is gericht op het op een beheerste en effectieve wijze behalen van de doelstellingen. Hiertoe heeft het pensioenfonds een IRM raamwerk ingericht dat is gebaseerd op erkende standaarden en richtlijnen (zoals COSO ERM en de Handreiking IRM van de Pensioenfederatie). Met behulp van het IRM raamwerk worden risico's waaraan het pensioenfonds is (of kan worden) blootgesteld geïdentificeerd, beoordeeld, beheerst, bewaakt en gerapporteerd.

Solvabiliteitsrisico

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

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

De volgende tabel toont de uitsplitsing van de vereist eigen vermogens op basis van de strategische beleggingsmix ultimo 2025 van 113,9% en ultimo 2024 van 115,4%. Voor de procentuele buffers per risicofactor geldt dat rekening is gehouden met de toerekening van de correlatie- en diversificatie-effecten aan de individuele risicobuffers.

Vereist eigen vermogen

Het Vereist Eigen Vermogen (VEV) is de omvang van het eigen vermogen waarover een pensioenfonds minimaal moet beschikken. Het VEV is het vermogen dat hoort bij de evenwichtssituatie van een pensioenfonds. In deze situatie is het eigen vermogen zodanig dat het over 1 jaar met een zekerheid van 97,5% meer bezittingen heeft dan verplichtingen. Het pensioenfonds bepaalt het VEV met behulp van het standaardmodel dat door de toezichthouder is vastgesteld. Indien een pensioenfonds niet over dit vermogen beschikt is er sprake van een reservetekort en moet het een herstelplan indienen bij de toezichthouder.

	2025		2024	
	€	%	€	%
Renterisico (S1)	28.928	0,9	24.130	0,6
Zakelijke waarden risico (S2)	177.174	10,5	227.848	12,2
Valutarisico (S3)	51.653	0,8	69.726	1,0
Grondstoffenrisico (S4)	0	0,0	0	0,0
Kredietrisico (S5)	25.773	1,0	22.140	0,7
Verzekeringstechnisch risico (S6)	44.491	0,6	51.847	0,6
Concentratierisico (S8)	0	0,0	0	0,0
Operationeel risico (S9)	0	0,0	0	0,0
Actief beheer risico (S10)	20.692	0,1	35.137	0,3
Diversificatie- en correlatie-effect	-131.386		-163.168	
Vereist eigen vermogen voor risico fonds	217.325	13,9	267.660	15,4
Aanwezige dekkingsgraad		145,9		136,3
Beleidsdekkingsgraad		140,4		137,7
Minimaal vereiste dekkingsgraad		104,3		104,3
Vereiste dekkingsgraad		113,9		115,4

De beleidsdekkingsgraad van het fonds is per 31 december 2025 hoger dan de vereiste dekkingsgraad op basis van de strategische verdeling volgens het standaardmodel, waardoor het fonds niet in een tekort verkeert. Einde boekjaar 2025 bedraagt de beleidsdekkingsgraad 140,4%. Afgezet tegen de beleidsdekkingsgraad van 2024 van 137,7%, is de beleidsdekkingsgraad toegenomen met 2,7%-punt.

Ontwikkeling dekkingsgraad

De aanwezige dekkingsgraad heeft zich als volgt ontwikkeld:

	2025	2024
	%	%
Dekkingsgraad per 1 januari	136,3	135,3
Premie	0,4	0,6
Waardeoverdrachten	-0,6	-0,3
Uitkering	1,3	1,3
Toeslagverlening	-5,1	-4,2
Rente en rendement	15,9	3,5
Wijziging rentetermijnstructuur technische voorziening	0,0	0,0
Sterfte / langlevens	-0,3	0,1
Kosten	-0,0	0,0
Overige oorzaken	-0,6	-0,1
Kruiseffecten	-1,4	0,1
Dekkingsgraad per 31 december	145,9	136,3

Het positief resultaat op de component "Rente en rendement" de primaire reden is dat de dekkingsgraad in 2025 is gestegen. Onder dit resultaat zijn het beleggingsrendement, de benodigde rentebijdrage aan de voorziening en de mutatie van de voorziening uit hoofde van de wijziging van de rentetermijnstructuur verantwoord. Door de benodigde 1-jaarsrentebijdrage en de rentestijging in 2025 daalde de technische voorziening. Het positieve resultaat op "Uitkeringen" wordt verklaard door de solvabiliteitsvrijval over verrichte uitkeringen (doordat de dekkingsgraad hoger dan 100% is). Onder de post "Toeslagverlening" is het effect van de toeslagverlening zichtbaar die per 1 juli 2025 is toegekend. Doordat deze toeslag uit het eigen vermogen wordt gefinancierd, is sprake van een negatieve impact op de dekkingsgraad.

Ten aanzien van dit overzicht merken wij op dat alle procentuele resultaten afzonderlijk berekend zijn als mutatie ten opzichte van de financiële positie primo boekjaar. De component "Kruiseffecten" is de saldopost in het verloop.

Beleggingsrisico

De belangrijkste beleggingsrisico's betreffen het markt-, krediet- en liquiditeitsrisico. Het markt- en kredietrisico is uit te splitsen in renterisico, valutarisico en prijs(koers)risico. Markt- en kredietrisico wordt gelopen op de verschillende beleggingsmarkten waarin het pensioenfonds op basis van het vastgestelde beleggingsbeleid actief is. De beheersing van het risico is geïntegreerd in het beleggingsproces. Bij de uitvoering van het beleggingsbeleid kunnen zich voorts risico's manifesteren uit hoofde van de geselecteerde managers en bewaarbedrijven (zogeheten manager- en custody risico), en de juridische bepalingen omtrent gebruikte instrumenten en de uitvoeringsovereenkomst (juridisch risico). Het markt- en kredietrisico wordt beheerst doordat met de vermogensbeheerder specifieke mandaten zijn afgesproken, welke in overeenstemming zijn met de beleidskaders en richtlijnen zoals deze zijn vastgesteld door het bestuur. Het bestuur monitort de mate van naleving van deze mandaten. De marktposities worden periodiek gerapporteerd.

Renterisico (S1)

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

Duratie van de vastrentende waarden (exclusief rentederivaten): 7,7 (2024: 8,64).

Duratie van de vastrentende waarden (inclusief rentederivaten) 19,5 (2024: 22,8).

Duratie van de pensioenverplichtingen 15,7 (2024: 17,9).

Het pensioenfonds dekt strategisch 86,3% van het renterisico af op basis van de swapcurve. Ultimo jaar is de feitelijke afdekking 75,0% van de dekkinggraad. Deze afdekking kent een bandbreedte van 5% van de totale rentegevoeligheid van de dekkinggraad o.b.v. swaprentecurve per bucket. Bij een renteschok van plus of min 0,5% stijgt of daalt de dekkinggraad met circa 3%.

Hoogte buffer

De buffer voor het feitelijk renterisico bedraagt 33.778 (0,3%) en voor het strategisch renterisico 28.928 (0,9%).

Aandelen- en vastgoedrisico (S2)

Dit is het risico dat de waarde van aandelen en beursgenoteerd indirect vastgoed verandert door veranderingen in de marktprijzen voor deze waarden.

De blootstelling aan het marktrisico wordt beperkt door te sturen op de gewenste procentuele verdeling tussen zakelijke en vastrentende waarden. De totale beleggingsportefeuille is grotendeels gekoppeld aan de financiële positie van het pensioenfonds. In principe geldt dat bij hogere dekkinggraden (dekkinggraden vanaf circa 110%) meer zakelijke waarden aan de portefeuille worden toegevoegd, maar nooit meer dan nodig is voor het bereiken van de doelstellingen. Het bestuur kan sturen binnen de met sociale partners afgesproken bandbreedte van 30% tot maximaal 50% zakelijke waarden. Jaarlijks wordt op basis van de vier beleidstoetsen van het pensioenfonds en de dan geldende dekkinggraad de nieuwe strategische portefeuille vastgesteld.

In onderstaande tabel wordt de verdeling naar de verschillende categorieën in zakelijke waarden getoond.

	2025		2024	
	€	%	€	%
<i>Verdeling beleggingen per categorie:</i>				
Ontwikkelde markten (Mature markets)	2.154.387	95,7	2.298.725	95,8
Opkomende markten (Emerging markets)	97.829	4,3	101.858	4,2
	2.252.216	100,0	2.400.583	100,0

Derivaten

Strategisch dekt het fonds haar zakelijke waarden risico niet af.

Hoogte buffer

Bij de berekening van het vereist eigen vermogen wordt voor het feitelijk en strategisch aandelen- en vastgoedrisico rekening gehouden met de door DNB voorgeschreven schokken die variëren overeenkomstig de risicograad van het type belegging. De buffer voor het feitelijk aandelen- en vastgoedrisico bedraagt 207.825 (12,3 %) en voor het strategisch aandelen- en vastgoedrisico 177.174 (10,5%).

Valutarisico (S3)

Het valutarisico wordt veroorzaakt doordat de verplichtingen van ons fonds in euro's luiden terwijl een gedeelte van de beleggingen van ons fonds in niet-euro luidt. Ons fonds loopt het risico dat haar buitenlandse beleggingen dalen in waarde als gevolg van valutakoersontwikkelingen. De afdekking van het valutarisico wordt ingevuld door forwardcontracten. Gedurende het jaar 2025 is de valuta-afdekking voor de Amerikaanse dollar, de Japanse yen en het Britse pond op 75% gehouden.

In de valuta-afdekking wordt doorgaans iedere maand een derde van de forwards doorgerold in nieuwe driemaands contracten.

De valutapositie van de beleggingsportefeuille exclusief collaterals per 31 december 2025 vóór en na afdekking door valutaderivaten is als volgt weer te geven:

	31 december 2025		
	Totaal voor afdekking	Valuta-derivaten (afdekking)	Netto Positie Na derivaten
	€	€	€
EUR	1.384.368	283.242	1.667.610
GBP	13.101	0	13.101
JPY	47.251	0	47.251
USD	556.754	-281.192	275.562
SEK	5.890	0	5.890
SGD	3.698	0	3.698
HKD	29.959	0	29.959
CAD	27.570	0	27.570
AUD	7.579	0	7.579
CHF	8.862	0	8.862
DKK	14.850	0	14.850
ILS	2	0	2
NOK	2.054	0	2.054
NZD	1.084	0	1.084
Overige	48.883	0	48.883
	2.151.905	2.050	2.153.955

31 december 2024

	Totaal voor afdekking	Valuta-derivaten (afdekking)	Netto Positie Na derivaten
	€	€	€
EUR	1.547.577	556.710	2.104.287
GBP	13.883	-10.546	3.337
JPY	52.971	-38.648	14.323
USD	622.983	-485.231	137.752
SEK	6.570	0	6.570
SGD	3.371	0	3.371
HKD	33.158	-25.001	8.157
AUD	16.111	-12.225	3.886
CAD	7.982	0	7.982
CHF	6.873	0	6.873
DKK	17.584	0	17.584
ILS	2	0	2
NOK	1.845	0	1.845
NZD	909	0	909
Overige	50.665	0	50.665
	2.382.484	-14.941	2.367.543

Hoogte buffer

Bij de berekening van het vereist eigen vermogen wordt voor het feitelijk en strategisch valutarisico rekening gehouden met een door DNB voorgeschreven schok van 20% voor valuta in ontwikkelde markten en van 35% voor valuta in opkomende markten die berekend wordt op de niet-euro beleggingen na afdekking. Het strategisch afdekkingspercentage bedraagt 36,4%. De buffer voor het feitelijk valutarisico bedraagt 62.781 (1,1%) en voor het strategisch valutarisico 51.653 (0,8%).

Prijrisico

Prijrisico is het risico van waardewijzigingen door de ontwikkeling van marktprijzen. Het wordt veroorzaakt door factoren gerelateerd aan een individuele belegging, de uitgevende instelling of generieke factoren.

Door de spreiding binnen de portefeuille (diversificatie) wordt het prijrisico gedempt en dat is daarmee één van de belangrijkste mitigerende beheersmaatregelen. Periodiek wordt met behulp van een ALM-studie vastgesteld of de gekozen portefeuille voldoet aan de gewenste risico versus rendementsafweging.

De segmentatie van de aandelenportefeuille naar regio is als volgt:

	2025		2024	
	€	%	€	%
Europa	155.486	18,9	155.235	17,2
Noord-Amerika	515.787	62,6	574.684	63,8
Midden- en Zuid Amerika	28.787	3,5	29.901	3,3
Azië en Japan	64.572	7,8	67.921	7,5
Pacific	55.512	6,7	66.558	7,4
Overig	3.827	0,5	7.124	0,8
	823.971	100,0	901.423	100,0

De segmentatie van de aandelenportefeuille naar sector is als volgt:

	2025		2024	
	€	%	€	%
Energie	0	0,0	2.081	0,2
Bouw- en grondstoffen	8.024	1,0	9.617	1,1
Industrie	95.685	11,6	117.185	13,0
Cyclische consumentengoederen	55.053	6,7	69.054	7,7
Defensieve consumentengoederen	16.820	2,0	22.767	2,5
Gezondheidszorg	108.568	13,2	126.429	14,0
Informatietechnologie	268.953	32,6	280.945	31,2
Telecommunicatie	47.499	5,8	51.749	5,7
Nutsbedrijven	38.080	4,6	44.398	4,9
Financiële instellingen	185.289	22,5	177.198	19,7
Overige	0	0,0	0	0,0
	823.971	100,0	901.423	100,0

Grondstoffenrisico (S4)

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

Ons fonds heeft geen beleggingen in grondstoffen.

Kredietrisico (S5)

Kredietrisico is het risico van financiële verliezen voor het pensioenfonds als gevolg van faillissement of betalingsonmacht van tegenpartijen waarop het pensioenfonds (potentiële) vorderingen heeft. Naast het hanteren van minimale creditratings en concentratielimiets op individuele tegenpartijen en/of uitgevende tegenpartijen en/of uitgevende instellingen wordt het risico op tegenpartijen voor buitenbeurstransacties (het OTC plaatsen van deposito's en het afsluiten van swaps) afgedekt door middel van onderpandstelling. In het verlengde van de risicobeheersing maatregelen voor het tegenpartijrisico, houdt de fiduciair manager zich bezig met het continu monitoren en analyseren van het kredietrisico van uitgevende instellingen.

De segmentatie vastrentende waarden naar kredietwaardigheid (o.b.v. look-through) is als volgt:

	2025		2024	
	€	%	€	%
AAA	805.466	60,1	889.495	61,3
AA	22.865	1,7	17.986	1,2
A	138.961	10,4	135.742	9,4
BBB	100.804	7,5	96.646	6,7
Lager dan BBB	385	0,0	0	0,0
Geen rating	239.286	17,8	296.115	20,4
Niet gespecificeerd	33.501	2,5	14.529	1,0
	1.341.268	100,0	1.450.513	100,0

Voor de bepaling van de credit rating wordt afhankelijk van beschikbaarheid gebruik gemaakt van S&P en Moody's of Fitch.

De verdeling van de looptijd van de vastrentende waarden (o.b.v. Look-through) is als volgt:

	2025		2024	
	€	%	€	%
Resterende looptijd korter dan 1 jaar	257.217	32,0	450.848	52,0
Resterende looptijd 1 < > 5 jaar	163.023	13,0	194.593	5,0
Resterende looptijd 5 < > 10 jaar	330.593	12,0	177.234	6,0
Resterende looptijd 10 < > 20 jaar	416.555	21,0	309.322	9,0
Resterende looptijd langer dan 20 jaar	173.880	22,0	318.516	28,0
	1.341.268	100,0	1.450.513	100,0

Hoogte buffer

Binnen de berekening van het standaardmodel wordt een kredietrisico becijferd conform de ratingverdeling van de vastrentende waardenportefeuille. Naarmate de rating slechter wordt, neemt de te hanteren buffer toe. Afgaande op de hierboven genoemde ratingverdeling resulteert dit in een buffer voor het feitelijk kredietrisico van 21.297 (0,7%) en voor het strategisch kredietrisico van 25.773 (1,0%).

Verzekeringstechnisch risico (actuariële risico's, S6)

Het verzekeringstechnisch risico is het risico dat voortvloeit uit mogelijke afwijkingen van actuariële inschattingen die worden gebruikt voor de vaststelling van de technische voorzieningen en de hoogte van de premie. De belangrijkste actuariële risico's zijn de risico's van langlevens, overlijden (kortleven), Langlevens, overlijden, (kortleven), arbeidsongeschiktheid en het toeslagrisico.

Langlevensrisico

Langlevensrisico is het risico dat deelnemers langer blijven leven dan gemiddeld verondersteld wordt bij de bepaling van de technische voorziening. Als gevolg hiervan volstaat mogelijk de opbouw van het pensioenvermogen niet voor de uitkering van de pensioenverplichting aan deze langer levende deelnemers.

Overlijdensrisico

Het overlijdensrisico houdt in dat het pensioenfonds in geval van overlijden mogelijk een nabestaandenpensioen moet toekennen waarvoor door het pensioenfonds geen voorzieningen zijn getroffen. Voor het overlijdensrisico wordt een risicopremie in rekening gebracht. Het verschil tussen de risicopremie en de werkelijke kosten wordt verwerkt via het resultaat. De actuariële uitgangspunten voor de risicopremies worden periodiek herzien. Het nabestaandenpensioen is met ingang van 1 januari 2020 volledig op risicobasis verzekerd.

Arbeidsongeschiktheidsrisico

Het arbeidsongeschiktheidsrisico betreft het risico dat het pensioenfonds voorzieningen moet treffen voor premievrijstelling bij invaliditeit en voor het toekennen van een arbeidsongeschiktheidspensioen. Voor het arbeidsongeschiktheidsrisico wordt een risicopremie in rekening gebracht. Het verschil tussen de risicopremie en de werkelijke kosten wordt verwerkt via het resultaat. De actuariële uitgangspunten voor de risicopremies worden periodiek herzien.

De WIA-excedentverzekering is per 1 januari 2021 uit de pensioenregeling bij het pensioenfonds en is per diezelfde datum door de werkgever rechtstreeks ondergebracht bij een verzekeraar.

Toeslagrisico

Het bestuur van het pensioenfonds heeft de ambitie om toeslagen op de pensioenen toe te kennen. De mate waarin dit kan worden gerealiseerd is afhankelijk van de ontwikkelingen in de rente, rendement, looninflatie en demografie. Uitdrukkelijk wordt opgemerkt dat de toeslagverlening voorwaardelijk is.

De zogenaamde reële dekkingsgraad geeft inzicht in de mate waarin toeslagen kunnen worden toegekend (ook wel aangeduid als de toeslagruimte). Voor het bepalen van de reële dekkingsgraad worden onvoorwaardelijke nominale pensioenverplichtingen verdisconteerd tegen een reële, in plaats van nominale, rentetermijnstructuur.

Omdat er op dit moment geen markt voor financiële instrumenten aanwezig is waaruit de reële rentetermijnstructuur kan worden afgeleid, wordt gebruik gemaakt van een benaderingswijze.

De nominale rente kan worden verminderd met een bepaald (vast) percentage dat de toeslagambitie op lange termijn weergeeft. Ook kan gebruik worden gemaakt van de verwachte loon- of prijsinflatie (afhankelijk van de bepalingen omtrent toeslagverlening in het reglement).

Ultimo 2025 bedraagt de reële dekkingsgraad 102,4% (31 december 2024: 105,5%). Bij het berekenen van de reële dekkingsgraad van het pensioenfonds wordt ten behoeve van deze berekening de voorziening pensioenverplichtingen herrekend rekening houdend met de verwachte loon- en prijsinflatie.

Hoogte buffer

De buffer voor het feitelijk verzekeringstechnisch risico bedraagt 44.491 (0,5%) en voor het strategisch verzekeringstechnisch risico 44491 (0,6%).

Liquiditeitsrisico (S7)

Liquiditeitsrisico is het risico dat beleggingen niet tijdig en/of niet tegen een aanvaardbare prijs kunnen worden omgezet in liquide middelen, waardoor het pensioenfonds op korte termijn niet aan zijn verplichtingen kan voldoen. Waar de overige risicocomponenten vooral de langere termijn betreffen (solvabiliteit), gaat het hierbij om de kortere termijn. Dit risico kan worden beheerst door in het strategische en tactische beleggingsbeleid voldoende ruimte aan te houden voor de liquiditeitsposities. Er moet eveneens rekening worden gehouden met de directe beleggingsopbrengsten en andere inkomsten zoals premies.

Gezien de liquiditeitsbehoefte van het pensioenfonds op de korte- en middellange termijn, in relatie met de liquiditeit van de beleggingsportefeuille, is er geen noodzaak om voor het liquiditeitsrisico een buffer aan te houden. Het pensioenfonds heeft een significante hoeveelheid beleggingen in money market funds en een groot percentage van de beleggingsportefeuille bestaat uit liquide beleggingen.

Concentratierisico (S8)

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

Concentraties kunnen ertoe leiden dat het pensioenfonds bij grote veranderingen in bijvoorbeeld de waardering (marktrisico) of de financiële positie van een tegenpartij (kredietrisico) grote (veelal financiële) gevolgen hiervan ondervindt. Concentratierisico's kunnen optreden bij een concentratie in de beleggingsportefeuille in producten, regio's of landen, economische sectoren of tegenpartijen. Naast concentraties in de beleggingsportefeuille kan ook sprake zijn van concentraties in de verplichtingen en de uitvoering.

De spreiding in de beleggingsportefeuille is weergegeven in de tabel die is opgenomen bij de toelichting op het kredietrisico. Grote posten kunnen een post van concentratierisico zijn. Om te bepalen welke posten dit betreft worden per beleggingscategorie alle instrumenten met dezelfde debiteur opgeteld. Als grote post wordt aangemerkt elke post die meer dan 2% van het balanstotaal uitmaakt. Ultimo 2025 en 2024 zijn de volgende posten met meer dan 2% van het balanstotaal aanwezig:

	2025		2024	
	€	%	€	%
<i>Vastrentende waarden</i>				
Nederlandse staat	349.566	29,3	317.148	27,7
Duitse staat	275.062	23,1	404.568	35,3
Franse staat	128.062	10,7	94.081	8,2
Europese staatsobligaties	55.062	4,6	84.266	7,3
Hypotheekfondsen	215.482	18,1	215.393	18,8
Blackrock (Money Market Funds)	170.066	14,3	31.355	2,7
	1.193.300	100,0	1.146.811	100,0

Hoogte buffer

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

Operationeel risico (S9)

Operationeel risico is het risico dat optreedt bij de uitvoering van het pensioen- en vermogensbeheer, bestuursondersteuning en de integrale advisering van het pensioenfonds inzake het beleid op communicatie-, juridisch, fiscaal, actuariael en beleggingsterrein en heeft betrekking op de continuïteit, integriteit en kwaliteit van de dienstverlening. Het pensioenfonds heeft de genoemde werkzaamheden uitbesteed aan AZL, Caceis, Robeco en Aegon Asset Management. Verder neemt het fonds diensten af bij PwC, KPMG, Sprenkels, Triple A en C-i-C.

Uitbestedingsrisico

Uitbestedingsrisico is het risico dat de continuïteit, integriteit en/of kwaliteit van de aan derden uitbesteede werkzaamheden dan wel door deze derden ter beschikking gestelde apparatuur en personeel worden geschaad.

Het pensioenfonds zorgt voor een zodanige vormgeving van de uitbesteding dat de aansluiting tussen de (informatie over) de uitbesteede processen en de overige bedrijfsprocessen te allen tijde gewaarborgd is en dat de verantwoordelijkheid van het bestuur voor de organisatie, uitvoering en beheersing van de uitbesteede werkzaamheden en het toezicht daarop niet worden ondermijnd en in lijn is met de ABTN. Het bestuur zorgt voor voldoende waarborgen om volledig in control te kunnen zijn. Deze waarborgen behelzen onder andere het schriftelijk vastleggen van gemaakte afspraken, het duidelijk vastleggen van exit voorwaarden en het verkrijgen van uitgebreide managementinformatie en verantwoording over de uitvoering door de uitvoerders aan het bestuur. De volgende maatregelen zijn genomen:

- Per kwartaal wordt door de uitvoerders een rapportage opgeleverd over de nakoming van de afspraken. Deze rapportages worden zowel in het bestuur als met de uitvoerders besproken.
- De uitvoerders verstrekken het bestuur ISAE 3402 type II (of vergelijkbare) rapportages, die door het bestuur geanalyseerd en beoordeeld worden aan de hand van de gemaakte afspraken.
- Jaarlijks evalueert het bestuur de dienstverlening van de uitvoerders en worden de afspraken waar nodig herzien. Periodiek worden de uitvoerders uitgebreid, eventueel met behulp van een externe partij, geëvalueerd.

Het bestuur is van mening dat het door deze opzet, vastgelegd in het uitbestedingsbeleid, het uitbestedingsrisico verkleint en beheerst, waardoor het risico als laag/bepaald wordt gekwalificeerd.

Integriteitsrisico

Het integriteitsrisico wordt gedefinieerd als het risico dat de integriteit van het pensioenfonds dan wel het financiële stelsel wordt beïnvloed als gevolg van niet integere en onethische gedragingen van de organisatie/management/ medewerkers.

Pensioenfondsen dienen conform het Besluit Uitvoering Pensioenwet een systematische analyse te maken van de risico's die samenhangen met uitbestedingen. Het gaat er hierbij om dat pensioenfondsen voorkomen dat zij betrokken raken bij handelingen die tegen de wet ingaan en/of handelingen die maatschappelijk onbetamelijk zijn.

Het bestuur onderkent het belang van een goede, gedegen en systematische integriteitsanalyse. Het bestuur heeft daarom een integriteitsanalyse uitgevoerd, waarbij expliciet aandacht is besteed aan soft controls/gedrag en cultuur bij het pensioenfonds en de uitbestedingspartners.

Mede op basis van de gebruikersgids van de toezichthouder is een risicoanalyse uitgevoerd waarbij bruto en netto risicoscores zijn vastgesteld. Hieruit is onder andere als concrete actie voortgekomen dat het melden van een conflict of interest of een ander mogelijk integriteitsissue als vast agendapunt wordt opgenomen in de bestuursvergaderingen om mogelijke (schijn van) belangenverstrengeling te voorkomen.

Periodiek zal de risicoanalyse opnieuw worden uitgevoerd, waarbij het bestuur op basis van het vastgelegde integriteitsbeleid van mening is dat het resterende netto risico als laag/beperkt gekwalificeerd kan worden.

IT-risico

Het bestuur is zich bewust van de IT-risico's, mede ingegeven door de snelle ontwikkelingen van de afgelopen jaren op dit terrein. Daarnaast geldt dat voor het pensioenfonds informatie en communicatietechnologie essentieel is. Communicatie verloopt steeds meer digitaal. Daarbij geldt dat, alhoewel het pensioenfonds geen eigen IT-systemen heeft, het bestuur wel eindverantwoordelijk is voor de gehele keten van uitbesteding.

De IT-risico's worden jaarlijks besproken en waar nodig worden beheersmaatregelen bijgesteld of toegevoegd.

Het bestuur monitort het IT-risico mede door periodiek site visits bij de uitvoerders uit te voeren. Op basis van de laatste RSA is het netto risico door het bestuur als laag/beperkt gekwalificeerd.

Overige niet financiële risico's

Het omgevingsrisico betreft het risico als gevolg van buiten het pensioenfonds komende veranderingen op het gebied van belanghebbenden, reputatie en ondernemingsklimaat. Door het bestuur en de uitvoerders worden de wetgeving en de best practices actief gevolgd en besproken. Daarnaast volgt het bestuur de ontwikkelingen bij de sponsor. Het bestuur heeft naar de toekomst strategie gekeken. Uit de eigen analyse blijkt het pensioenfonds voor de korte termijn voldoende levensvatbaar te zijn waardoor het pensioenfonds door het monitoren van de omgeving en het volgen van de wetgeving en best practices, het risico als laag/beperkt kwalificeert.

Het bestuur is van mening dat het netto omgevingsrisico is toegenomen. Dit komt doordat het pensioenfonds meer bezig is op de externe ontwikkelingen in te spelen. De toenemende complexiteit van het onderwerp pensioenen vraagt hier ook om. Hierdoor krijgt het pensioenfonds een beter beeld van de risico's die op het pensioenfonds afkomen. De risico's zijn moeilijk te mitigeren, maar het bestuur is wel in staat om er snel en goed op te anticiperen. Daarbij is het pensioenfonds wel gebonden aan de geldende kaders. Het bestuur monitort het omgevingsrisico per kwartaal.

Ook de juridische en operationele risico's worden gemonitord door het bestuur. Het bestuur volgt de discussies en de informatie die wordt verstrekt rondom de toekomst van het pensioenstelsel. Het bestuur is van mening dat door de ingezette beheersmaatregelen

en het feit dat de uitvoerders de uitbesteding standaard in lijn brengen met de verplichtingen in het kader van de wet- en regelgeving, beide risico's als laag gekwalificeerd kunnen worden.

Systeemrisico

Systeemrisico betreft het risico dat het mondiale financiële systeem (de internationale markten) niet langer naar behoren functioneert, waardoor beleggingen van het pensioenfonds niet langer verhandelbaar zijn en zelfs, al dan niet tijdelijk, hun waarde kunnen verliezen. Net als voor andere marktpartijen, is dit risico voor het pensioenfonds niet beheersbaar. Het systeemrisico maakt geen onderdeel uit van de door de toezichthouder voorgeschreven solvabiliteitstoets.

Actief beheer risico (S10)

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

Hoogte buffer

Bij de berekening van het vereist eigen vermogen wordt alleen een actief beheer risico becijferd voor de aandelenportefeuille indien de tracking error groter is dan 1%. Voor het fonds resulteert een buffer voor het feitelijk actief beheer risico van 24.028 (0,2%) en voor het strategisch actief beheer risico van 20.692 (0,1%).

Diversificatie- en correlatie-effect

Bij de becijfering van het totale vereist eigen vermogen dient gebruik gemaakt te worden van de wortelformule. Hierdoor is het totale vereist eigen vermogen kleiner dan de optelsom van de afzonderlijke buffers. In de wortelformule wordt namelijk verondersteld dat niet alle risico's zich op hetzelfde moment zullen voordoen (diversificatie). Wel wordt uitgegaan van een positieve samenhang (correlatie) tussen het renterisico, het aandelen- en vastgoedrisico en het kredietrisico. Per saldo heeft dit een risico-verlagend effect. Bij het pensioenfonds is dit voor de feitelijke beleggingsportefeuille eind 2025 -€ 158.171 en voor de strategische beleggingsportefeuille -€ 131.386.

Securities lending

Het pensioenfonds stelt geen deel van de aandelen- en obligatiebeleggingen beschikbaar voor het in bruikleen geven van securities (lending).

Gebeurtenissen na balansdatum

Er hebben geen gebeurtenissen na balansdatum plaatsgevonden die nadere informatie geven over de feitelijke toestand op balansdatum en van een zodanig belang zijn dat het niet toelichten de oordeelsvorming van de gebruikers van de jaarrekening beïnvloedt.

Vastgesteld te Amsterdam, 18 juni 2026.

Mirja Constandse
Peter de Groot
Martin van der Pot
Margreet Schuit
Roeland van Vledder
René van Wechem

20 Overige gegevens

20.1 Statutaire regelingen omtrent de bestemming van het saldo van baten en lasten

Er zijn geen statutaire bepalingen betreffende de bestemming van het resultaat. Na aftrek van de onttrekking aan de bestemmingsreserve van € 62 is van het restant saldo van de staat van baten en lasten van € 83.969 toegevoegd aan de algemene reserve.

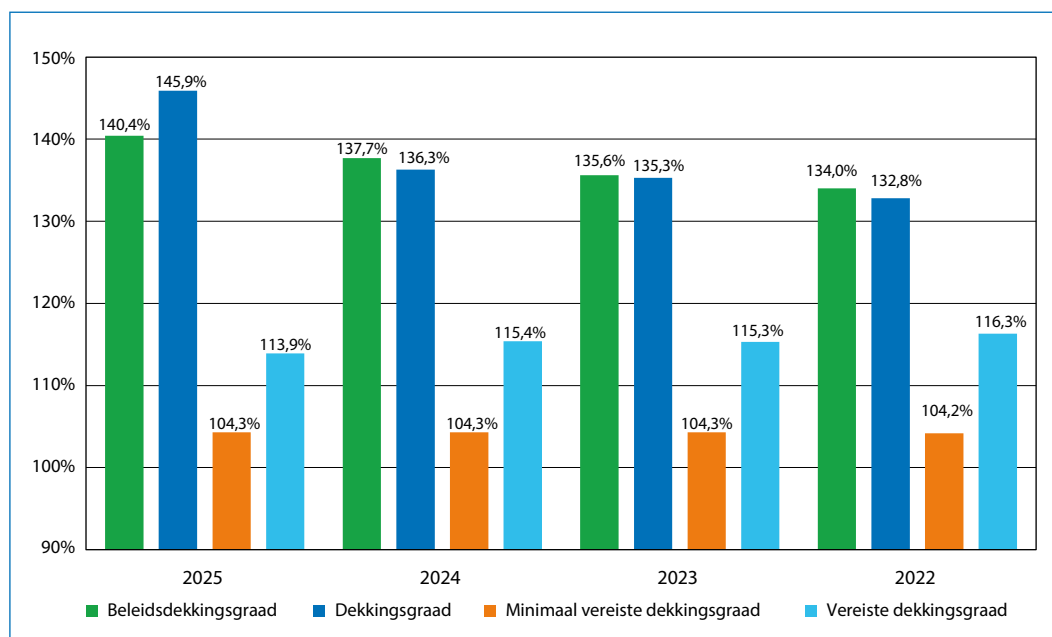
20.2 Samenvatting actuariel rapport

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

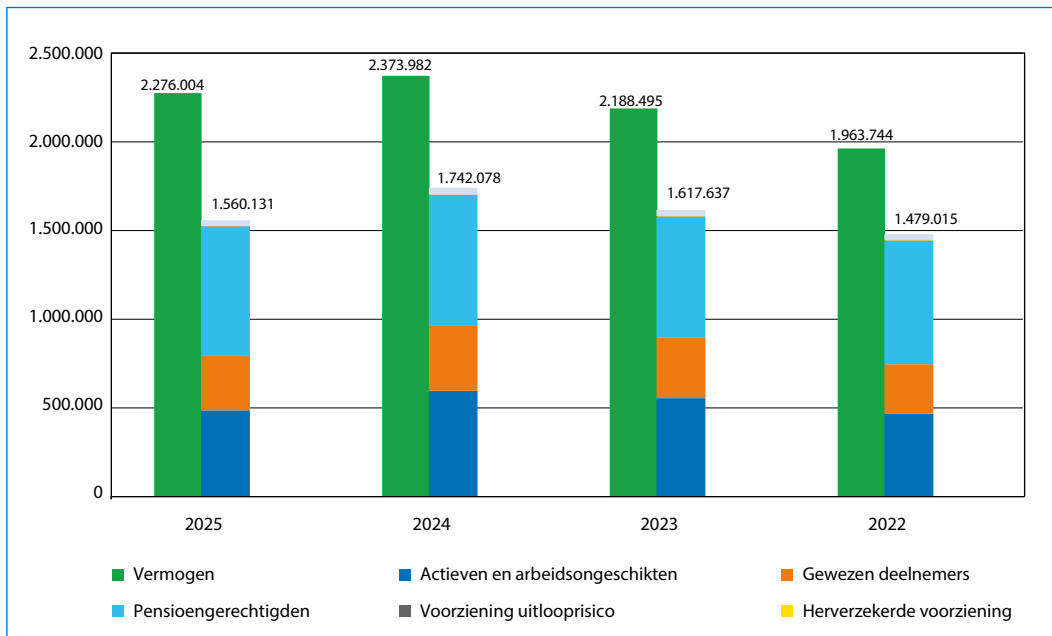
Financiële positie

De dekkingsgraad is in het boekjaar gestegen van 136,3% ultimo 2024 naar 145,9% ultimo 2025. De beleidsdekkingsgraad van het fonds steeg in 2025 van 137,7% naar 140,4%. De beleidsdekkingsgraad ultimo 2025 is daarmee hoger dan de vereiste dekkingsgraad van 113,9%. Hierdoor is de financiële positie toereikend.

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

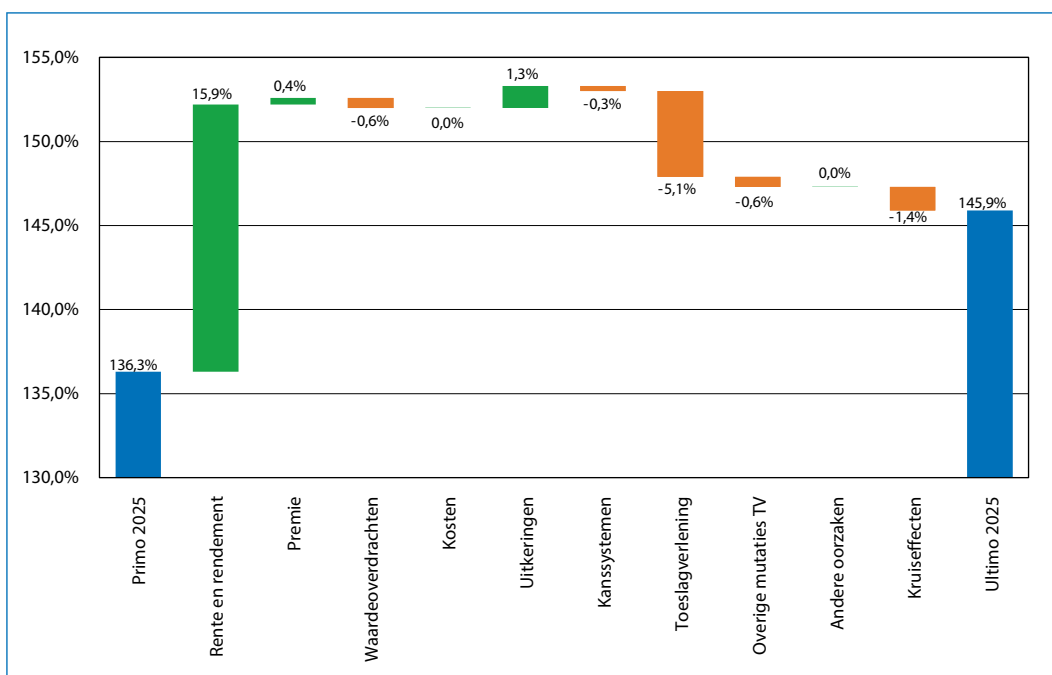


De volgende grafiek toont het vermogen en de technische voorzieningen over de afgelopen jaren.



Analyse van het resultaat

In 2025 is er een positief resultaat van 83.907 behaald (2024: 61.178 positief). De invloed van het resultaat op de dekking is in de volgende grafiek weergegeven en uitgesplitst naar mutatie-oorzaak.



Uit de grafiek valt op te maken dat het positief resultaat op de component "Rente en rendement" de primaire reden is dat de dekkingsgraad in 2025 is gestegen. Onder dit resultaat zijn het beleggingsrendement, de benodigde rentebijdrage aan de voorziening en de mutatie van de voorziening uit hoofde van de wijziging van de rentetermijnstructuur verantwoord. De returnportefeuille rendeert positief, maar de matchingportefeuille rendeert negatief door de rentestijging gedurende het jaar. Het totale beleggingsrendement was hierdoor negatief. Dit negatieve rendement werd in dekkingsgraadtermen echter meer dan gecompenseerd doordat de technische voorziening sterk daalde door de forse rentestijging. Hierdoor steeg de dekkingsgraad uit hoofde van "Rente en rendement" per saldo aanzienlijk. Het positieve resultaat op "Uitkeringen" wordt verklaard door de solvabiliteitsvrijval over verrichte uitkeringen (doordat de dekkingsgraad hoger dan 100% is). Onder de post "Toeslagverlening" is het effect van de toeslagverlening zichtbaar die per 1 juli 2025 is toegekend. Doordat deze toeslag uit het eigen vermogen wordt gefinancierd, is sprake van een negatieve impact op de dekkingsgraad.

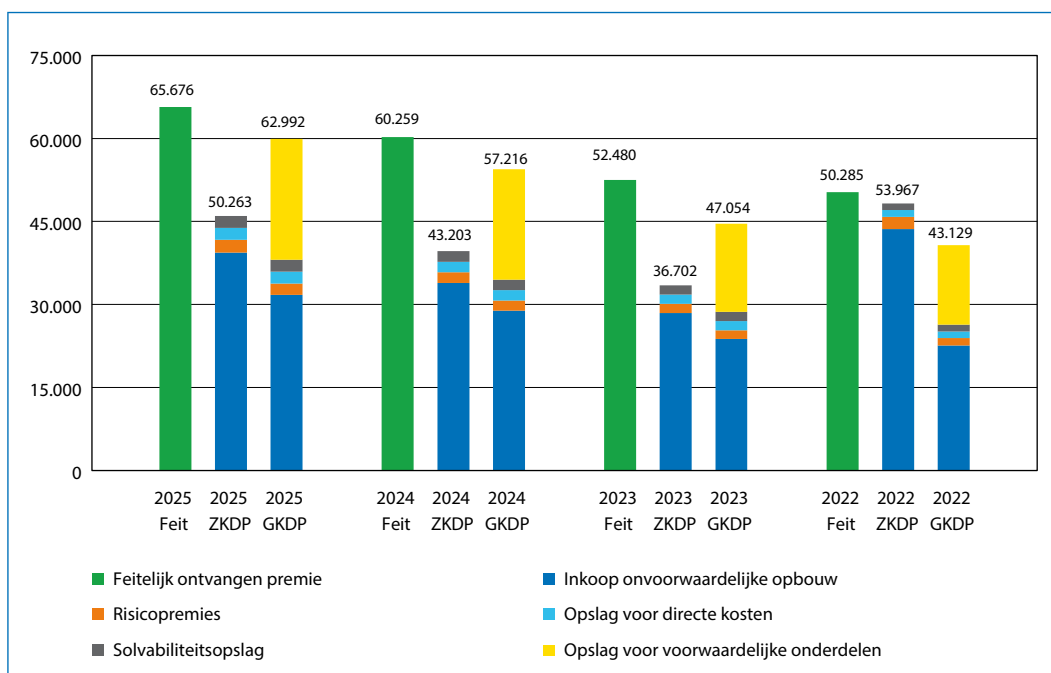
Ten aanzien van de grafiek merken wij op dat alle procentuele resultaten afzonderlijk berekend zijn als mutatie ten opzichte van de financiële positie primo boekjaar. De component "Kruiseffecten" is de saldogpost in het verloop.

Kostendekkende premie

De kostendekkende premie over 2025 is conform fondsbeleid vastgesteld op basis van de gedempte kostendekkende premie, rekening houdend met verwacht rendement. Bij de vaststelling van de gedempte premie wordt rekening gehouden met een opslag voor prijsinflatie.

Het fonds hanteert als aanvullende premie-eis dat de gedempte premie ten minste gelijk moet zijn aan de premie op basis van de 12-maandsgemiddelde rentetermijnstructuur per 30 september van het voorgaande boekjaar met een solvabiliteitsopslag ter grootte van het minimaal vereist eigen vermogen. Voor 2025 geldt dat de gedempte kostendekkende premie op basis van verwacht rendement hoger ligt dan deze ondergrens.

De gedempte kostendekkende premie op basis van verwacht rendement bedraagt 62.992. De feitelijke premie is met 65.676 toereikend. In 2025 was de zuivere kostendekkende premie lager dan de gedempte kostendekkende premie.



In de volgende tabel tonen we de premiedekkingsgraad. Er is sprake van een positief effect op de financiële positie van het fonds, indien de premiedekkingsgraad primo boekjaar hoger is dan de dekkingsgraad primo boekjaar. Als de premiedekkingsgraad lager is heeft dit een negatief effect op de financiële positie van het fonds. Zoals uit de tabel valt op te maken heeft de opbouw in 2025 een positief effect gehad op de financiële positie van het fonds van 0,4%-punt.

	2025	2024	2023	2022
Dekkingsgraad primo boekjaar	136,3%	135,3%	132,8%	134,1%
Premiedekkingsgraad primo boekjaar	152,4%	162,9%	168,7%	107,1%
Impact opbouw op dekkingsgraad	0,4%	0,6%	0,7%	-0,7%

21 Actuariële verklaring

Opdracht

Door Stichting Pensioenfonds De Nederlandsche Bank N.V. te Amsterdam is aan Triple A – Risk Finance Certification B.V. de opdracht verleend tot het afgeven van een actuariële verklaring als bedoeld in de Pensioenwet over het boekjaar 2025.

Onafhankelijkheid

Als waarmerkend actuaaris ben ik onafhankelijk van Stichting Pensioenfonds De Nederlandsche Bank N.V., 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 € 11.800.000. Met de accountant ben ik overeengekomen om geconstateerde afwijkingen boven € 550.000 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 oordeel 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 aangegane verplichtingen en de op dat moment aanwezige middelen en is mede het financieel beleid van het pensioenfonds in aanmerking genomen.

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

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

Oordeel

Overeenkomstig de beschreven berekeningsregels en uitgangspunten zijn toereikende technische voorzieningen vastgesteld met betrekking tot het geheel van pensioenverplichtingen. Het eigen vermogen van het pensioenfonds is op de balansdatum hoger dan het wettelijk vereist eigen vermogen.

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

De beleidsdekkingsgraad van het pensioenfonds op balansdatum is hoger dan de dekkingsgraad bij het vereist eigen vermogen.

Mijn oordeel over de vermogenspositie van Stichting Pensioenfonds De Nederlandsche Bank N.V. is gebaseerd op de tot en met balansdatum aangegane verplichtingen en de op dat moment aanwezige middelen. De vermogenspositie is naar mijn mening goed. Daarbij is in aanmerking genomen dat de mogelijkheden tot het realiseren van de beoogde toeslagen toereikend zijn.

Amsterdam, 18 juni 2026

drs. Jack Tol AAG RBA
verbonden aan Triple A – Risk Finance Certification B.V



Controleverklaring van de onafhankelijke accountant

Aan: het bestuur en de raad van toezicht van Stichting Pensioenfonds van De Nederlandsche Bank N.V.

Verklaring over de in het jaarverslag opgenomen jaarrekening 2025

Ons oordeel

Naar ons oordeel geeft de in dit jaarverslag opgenomen jaarrekening een getrouw beeld van de grootte en de samenstelling van het vermogen van Stichting Pensioenfonds van De Nederlandsche Bank N.V. per 31 december 2025 en van het saldo van baten en lasten over 2025, in overeenstemming met Titel 9 Boek 2 van het in Nederland geldende Burgerlijk Wetboek (BW).

Wat we gecontroleerd hebben

Wij hebben de jaarrekening 2025 van Stichting Pensioenfonds van De Nederlandsche Bank N.V. ('de Stichting') te Amsterdam gecontroleerd.

De jaarrekening bestaat uit:

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

De basis voor ons oordeel

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

Wij zijn onafhankelijk van de Stichting zoals vereist in de Verordening inzake de onafhankelijkheid van accountants bij assurance-opdrachten (ViO) en andere voor de opdracht relevante onafhankelijkheidsregels in Nederland. Verder hebben wij voldaan aan de Verordening gedrags- en beroepsregels accountants (VGBA).

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



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

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

Informatie ter ondersteuning van ons oordeel

Samenvatting

Materialiteit

- Materialiteit van EUR 11,8 miljoen
- 0,5% van het pensioenvermogen

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

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

Kernpunten

- Waardering van beleggingen voor risico pensioenfonds
- Waardering van de technische voorziening voor risico pensioenfonds

Materialiteit

Op basis van onze professionele oordeelsvorming hebben wij de materialiteit voor de jaarrekening als geheel bepaald op EUR 11,8 miljoen (2024: EUR 19,0 miljoen). Voor de bepaling van de materialiteit wordt uitgegaan van het pensioenvermogen per 31 december 2025 (0,5%). De materialiteit voor de jaarrekening is verlaagd ten opzichte van voorgaand jaar in het licht van het geplande moment van transitie naar het nieuwe pensioenstelsel door het pensioenfonds.

Wij beschouwen het pensioenvermogen als de meest geschikte benchmark, omdat het pensioenvermogen een bepalende factor is in de berekening van de (beleids)dekkingsgraad die de financiële positie van de Stichting weergeeft. Wij houden ook rekening met afwijkingen en/of mogelijke afwijkingen die naar onze mening voor de gebruikers van de jaarrekening om kwalitatieve redenen materieel zijn.

Wij hebben met het bestuur en de raad van toezicht afgesproken dat wij tijdens onze controle geconstateerde afwijkingen boven EUR 550 duizend rapporteren aan het bestuur en



de raad van toezicht alsmede kleinere afwijkingen die naar onze mening om kwalitatieve redenen relevant zijn.

Reikwijdte van de controle

Uitbesteding van bedrijfsprocessen aan serviceorganisaties

De Stichting heeft de bewaring en administratie van de beleggingen uitbesteed aan CACEIS Bank, Netherlands Branch (hierna: CACEIS). De pensioenadministratie is uitbesteed aan AZL N.V. (hierna: AZL).

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

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

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

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

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

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

Gegeven onze eindverantwoordelijkheid voor het oordeel bij de jaarrekening zijn wij verantwoordelijk voor de aansturing van, het toezicht op en de uitvoering van de controlewerkzaamheden van deze accountant. In dit kader hebben wij de accountant schriftelijke instructies gestuurd omtrent de aard en omvang van de uit te voeren werkzaamheden. De accountant heeft, op onze instructie, de controle uitgevoerd met een materialiteit van EUR 11,8 miljoen en daarbij ook bijzondere aandacht besteed aan het



hierna genoemde kernpunt van onze controle voor de waardering van beleggingen voor risico pensioenfonds.

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

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

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

In hoofdstuk 13 'Risicomanagement' van het bestuursverslag beschrijft het bestuur de procedures ten aanzien van de risico's op fraude en niet-naleving van wet- en regelgeving en in hoofdstuk 17 'Bevindingenrapport raad van toezicht' neemt de raad van toezicht het risicomanagement in beschouwing.

In het kader van onze controle hebben wij inzicht verkregen in de Stichting en de bedrijfsomgeving, en van het risicomanagement van de Stichting met betrekking tot fraude en niet-naleving van wet- en regelgeving. Onze werkzaamheden omvatten onder andere het evalueren van de gedragscode, de Regeling melding incidenten en misstanden, de compliance rapportage 2025, het incidentenregister en de procedures van de Stichting om aanwijzingen van mogelijke fraude en niet-naleving van wet- en regelgeving te onderzoeken. Bovendien hebben wij inlichtingen ter zake ingewonnen bij het bestuur en de raad van toezicht en bij andere relevante functies en hebben wij correspondentie met relevante toezichthoudende autoriteiten en regelgevers in onze evaluatie betrokken. We hebben elementen van onvoorspelbaarheid in onze controleaanpak opgenomen, waaronder het uitvoeren van detailwerkzaamheden ten aanzien van journaalboekingen die aan het einde van de verslagperiode zijn gemaakt.

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

- Pensioenwet;
- Besluit Financieel toetsingskader pensioenfondsen (Bftp);
- Algemene verordening gegevensbescherming (AVG);
- Sanctiewetgeving

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

Wij beoordelen het veronderstelde frauderisico met betrekking tot de opbrengstverantwoording (waaronder de premiebijdragen van werkgevers en werknemers, directe beleggingsopbrengsten en gerealiseerde indirecte beleggingsopbrengsten) als niet



significant gezien de aard van de opbrengsten, de aanwezige uitbestedingsrelaties en de beperkte mogelijkheden tot het materieel beïnvloeden van de opbrengstverantwoording.

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

Ten aanzien van de gerealiseerde indirecte beleggingsopbrengsten identificeren wij geen verhoogde druk op het bestuur van het pensioenfonds om de opbrengstverantwoording te sturen. De gelegenheid om de opbrengstverantwoording voor gerealiseerde indirecte beleggingsopbrengsten materieel te beïnvloeden is zeer beperkt, mede door de aanwezige uitbestedingsrelaties.

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

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

Risico:

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

Controleaanpak:

- Wij hebben de opzet en de implementatie geëvalueerd en, waar van toepassing, de effectieve werking getoetst van de interne beheersingsmaatregelen die relevant zijn voor het mitigeren van de risico's op fraude, inclusief de interne beheersingsmaatregelen die aanwezig zijn bij de organisaties waaraan de Stichting bedrijfsprocessen heeft uitbesteed.
- Als onderdeel van de beoordeling van het frauderisico hebben wij een data-analyse uitgevoerd op de populatie journaalposten om te bepalen of er risicovolle criteria voor het toetsen van toepassing zijn. Waar we onverwachte journaalposten of andere risico's identificeerden via onze data-analyse, hebben we aanvullende controlewerkzaamheden uitgevoerd om op elk geïdentificeerd risico 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 beleggingen.
- We hebben journaalposten en andere aanpassingen geïdentificeerd en geselecteerd om te toetsen die aan het einde van de rapportageperiode zijn gemaakt.

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

Wij hebben onze risico-inschatting en controleaanpak en resultaten gecommuniceerd aan het bestuur en aan de raad van toezicht. Onze controlewerkzaamheden leidden niet tot aanwijzingen en/of andere redelijke vermoedens van fraude en niet-naleving van wet- en regelgeving die van materieel belang zijn voor onze controle.



Controleaanpak continuïteit

Het bestuur van de Stichting heeft de jaarrekening opgesteld op basis van de continuïteitsveronderstelling. Onze procedures om de door het bestuur toegepaste continuïteitsveronderstelling te evalueren, omvatten onder andere:

- wij hebben met het bestuur de onderbouwing van de toegepaste continuïteitsveronderstelling besproken, inclusief of alle relevante informatie die uit onze controle naar voren is gekomen daarbij in overweging is genomen;
- wij hebben overwogen of actuariële ontwikkelingen (inclusief de voorzienbare trend in overlevingskansen) en de ontwikkelingen op financiële markten (inclusief ontwikkeling in de rentetermijnstructuur) aanleiding geven tot een significant continuïteitsrisico;
- wij hebben de ontwikkeling van de financiële positie van de Stichting gedurende het boekjaar geanalyseerd ten opzichte van wettelijke solvabiliteitseisen op indicatoren die kunnen duiden op continuïteitsrisico's en wij hebben de geschiktheid van de toelichting van de continuïteitsbeoordeling in de jaarrekening hieromtrent geëvalueerd.

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

De kernpunten van onze controle

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

Waardering van beleggingen voor risico pensioenfonds

Omschrijving

De beleggingen voor risico pensioenfonds (hierna: 'de beleggingen') vormen een significante post op de balans van de Stichting. De beleggingen bedragen circa 94% van het balanstotaal. De beleggingen dienen conform de Pensioenwet te worden gewaardeerd op reële waarde (marktwaarde).

Uit noot 1 van de toelichting op de jaarrekening blijkt dat de waardering van de beleggingen van de Stichting voor circa EUR 2,0 miljard (93%) is gebaseerd op marktnoteringen en voor circa EUR 150 miljoen (7%) van de beleggingen van de Stichting de waardering gebaseerd is op netto contante waarde-berekeningen en andere geschikte waarderingmethoden. Het bepalen van de marktwaarde voor deze laatste beleggingscategorieën is complex(er) en bevat subjectieve schattingselementen. De waardering van de beleggingen is in belangrijke mate bepalend voor de financiële resultaten van het fonds.

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

In de paragraaf 'Grondslagen voor waardering van activa en passiva' geeft de Stichting de gehanteerde waarderinggrondslagen weer. In noot 1 van de toelichting op de jaarrekening zijn de gehanteerde waarderingmethoden en belangrijke veronderstellingen



voor de waardering van deze beleggingscategorieën uiteengezet. Het evalueren van de waarderingsgrondslagen en het vaststellen van de juistheid en toereikendheid van de toelichtingen vormden onderdeel van onze werkzaamheden.

Onze aanpak

- Voor de beleggingen, welke door CACEIS geadmistreerd worden, nemen wij kennis van de beheersingsmaatregelen die zijn ingericht bij de uitbestedingsorganisatie en die onderdeel zijn van de Standaard 3402 Type 2-rapportage.
- Wij hebben instructies verstuurd naar de externe accountant van de uitbestedingsorganisatie, de gecontroleerde rapportages bij de beleggingen beoordeeld en de uitkomsten van de controle besproken met de externe accountant van de uitbestedingsorganisatie. Wij hebben verder inzage verkregen in de controledossiers van de externe accountant en op basis hiervan beoordeeld of de controlewerkzaamheden die zijn uitgevoerd door de externe accountant van de uitbestedingsorganisatie toereikend zijn in het kader van onze controle van de jaarrekening van de Stichting.
- Wij hebben vastgesteld dat de gecontroleerde vermogensbeheerrapportage aansluit met de financiële administratie en de jaarrekening.
- Voorts hebben wij de toereikendheid van de toelichting onder noot 1 en 2 van de toelichting geëvalueerd.

Onze observatie

Wij hebben geconstateerd dat de gehanteerde waarderingsgrondslagen en gehanteerde waarderingsmethodieken voor de beleggingen in overeenstemming zijn met de geldende verslaggevingsregels en geschikt zijn om te kunnen komen tot een marktwaarde van deze beleggingen. Wij vinden dat de waardering van de beleggingen in de jaarrekening op aanvaardbare wijze is bepaald. Wij achten de toelichting op de samenstelling en het verloop van de beleggingen toereikend.

Waardering van de technische voorziening voor risico pensioenfonds

Omschrijving

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

Het maken van de schattingen vergt een hoge mate van oordeelsvorming door het bestuur, waarbij gebruik wordt gemaakt van actuariële modellen en waarbij het bestuur wordt ondersteund door actuariële deskundigen. Gezien de complexiteit en de invloed hiervan op de hoogte van de voorziening pensioenverplichtingen, het saldo van baten en



lasten, het eigen vermogen en de beleidsdekkingsgraad vormt de waardering van de voorziening pensioenverplichtingen een kernpunt van onze controle.

Het bestuur heeft in de paragraaf 'Grondslagen voor waardering van activa en passiva' de waarderingsgrondslagen en veronderstellingen voor de voorziening pensioenverplichtingen opgenomen. Het evalueren van de waarderingsgrondslagen en veronderstellingen, en het vaststellen van de juistheid en toereikendheid van de toelichtingen vormden onderdeel van onze werkzaamheden.

Onze aanpak

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

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

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

Onze observatie

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

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

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

Verklaring over de in het jaarverslag opgenomen andere informatie

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



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

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

Wij hebben de andere informatie gelezen en hebben op basis van onze kennis en ons begrip, verkregen vanuit de jaarrekeningcontrole of anderszins, overwogen of de andere informatie materiële afwijkingen bevat.

Met onze werkzaamheden hebben wij voldaan aan de vereisten in Titel 9 Boek 2 BW en de Nederlandse Standaard 720. Deze werkzaamheden hebben een mindere diepgang dan onze controlewerkzaamheden bij de jaarrekening.

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

Beschrijving van verantwoordelijkheden met betrekking tot de jaarrekening

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

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

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

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

Onze verantwoordelijkheden voor de controle van de jaarrekening

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

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

Afwijkingen kunnen ontstaan als gevolg van fraude of fouten en zijn materieel indien redelijkerwijs kan worden verwacht dat deze, afzonderlijk of gezamenlijk, van invloed kunnen zijn op de economische beslissingen die gebruikers op basis van deze jaarrekening nemen.



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

Wij zijn verantwoordelijk voor het plannen en uitvoeren van de groepscontrole om voldoende en geschikte controle-informatie te verkrijgen met betrekking tot de financiële informatie van de onderdelen binnen de groep als basis voor het vormen van een oordeel over de jaarrekening. Tevens zijn wij verantwoordelijk voor de aansturing van, het toezicht op en de beoordeling van de controlewerkzaamheden die in het kader van de groepscontrole zijn uitgevoerd. Wij dragen de volledige verantwoordelijkheid voor onze controleverklaring. Een verdere beschrijving van onze verantwoordelijkheden ten aanzien van een jaarrekeningcontrole is te vinden op de website van de Koninklijke Nederlandse Beroepsorganisatie van Accountants (NBA) op www.nba.nl/nl_algemeen_20241203. Deze beschrijving is onderdeel van onze controleverklaring.

Utrecht, 18 juni 2026

KPMG Accountants N.V.

J.C. van Kleef RA

23 Bijlagen

23.1 Pensioenregeling 2021

Het pensioenfonds had in 2025 twee pensioenreglementen waarin actieve deelnemers deel kunnen nemen:

- De Pensioenregeling 2021, welke van toepassing is op alle medewerkers die op 1 januari 2021 al in dienst waren of daarna in dienst zijn gekomen bij DNB en niet vallen onder het pensioenreglement Directeuren DNB.
- Pensioenreglement Directeuren DNB, welke van toepassing is op de huidige directieleden van DNB.

Inhoud van de pensioenreglementen

De belangrijkste kenmerken van de pensioenregeling 2021 zijn:

- Geïndexeerde middelloonregeling
- Maximaal pensioengevend salaris € 137.800 (niveau 2025)
- Opbouwpercentage ouderdomspensioen 1,875% per jaar
- Franchise van € 18.475 (niveau 2025)
- Pensioenrichtleeftijd 68 jaar
- Partnerpensioen voor pensioendatum op risicobasis
- Tijdelijk partnerpensioen op risicobasis

Overgangsbepalingen gelden voor medewerkers op wie de tot 1 januari 2006 geldende regelingen (pensioenregeling 2003 (oud DNB) of pensioenregeling 2005 (ex-PVK)) van toepassing waren.

Daarnaast gelden overgangsbepalingen voor deelnemers met aanspraken opgebouwd vóór 1 januari 2021.

23.2 Nevenfuncties verbonden personen

Relevante nevenfuncties verbonden personen per 2026

Verbonden persoon	Nevenfunctie(s)
M. Constandse	Stichting De Nationale APF, niet-uitvoerend bestuurder <i>Pensioenfonds DNB, Bestuur</i>
B. Coppes	VvE Koopwoningen Nieuwe Kerkstraat, penningmeester International Association for Near-Death Studies, IANDS, vice voorzitter <i>Pensioenfonds DNB, Verantwoordingsorgaan</i>
G. Cremers	Sprenkels, (salary) partner <i>Pensioenfonds DNB, Bestuursbureau</i>
H. van de Esschert	<i>Pensioenfonds DNB, Bestuursbureau</i>
P. de Groot	Advieshuis.org, partner Pensioenfederatie, bestuurslid Pensioenfonds Architectenbureaus, bestuurder Pensioenfonds Delta Lloyd, voorzitter Raad van Toezicht Stichting Platform C, voorzitter Raad van Toezicht Inbo, Raad van Advies Pensioenfonds PNO Media, voorzitter audit committee SPO Nijenrode, lid Raad van Advies <i>Pensioenfonds DNB, Bestuur</i>
D. Hendriks	<i>Pensioenfonds DNB, Verantwoordingsorgaan</i>
M. Hendriks	Puik Pensioenadvies, eigenaar/pensioenjurist Sampath, vrijwilliger Pensioenfonds HaskoningDHV, voorzitter Raad van Toezicht Pensioenfonds Kas Bank, lid visitatiecommissie BPF Waterbouw, voorzitter Raad van Toezicht Pensioenfonds Woningcorporaties, voorzitter Raad van Toezicht <i>Pensioenfonds DNB, Raad van Toezicht (voorzitter)</i>
A. Hoendervangers	DNB, afdeling Institutionele Beleggers en Register, Divisie Statistiek, beleidsmedewerker en team lead <i>Pensioenfonds DNB, Verantwoordingsorgaan</i>
A. Hondius	DNB (afdeling Oversight) Toezichthouder Betalingsverkeer en Markt Infrastructuur Stichting Osmerus Fortunis, penningmeester <i>Pensioenfonds DNB, Verantwoordingsorgaan</i>
A. Jharap	SBO Centraal Beheer APF, lid GARP Nederland, voorzitter SPNG, lid Raad van toezicht <i>Pensioenfonds DNB, Verantwoordingsorgaan</i>
D. de Jonge	DNB, Divisie Juridische Zaken, jurist DNB, secretaris klachtencommissie Stichting schuldhulpmaatje Nederland, vrijwilliger <i>Pensioenfonds DNB, Verantwoordingsorgaan</i>

Verbonden persoon	Nevenfunctie(s)
K. Koedijk	Me Judice, Mede-oprichter Utrecht University School of Economics, Faculteitshoogleraar Banking and Finance IBM Pensioenfonds, extern lid Beleggingscommissie Fontys Hogescholen Eindhoven, lid Raad van Toezicht SPA, lid Raad van Toezicht Laurens Zorg, Rotterdam, lid Raad van Toezicht <i>Pensioenfonds DNB, Raad van Toezicht</i>
M. van der Pot	ABP, medewerker bestuursbureau <i>Pensioenfonds DNB, Bestuur</i>
R. Roerink	DNB, Beleidsmedewerker Divisie Betalen, Cash en Marktinfrastructuur Columnist Financieel Dagblad <i>Pensioenfonds DNB, Verantwoordingsorgaan</i>
M. Roevros	VvE Oosthof State, bestuurder <i>Pensioenfonds DNB, Bestuursbureau (voorzitter)</i>
M. Schuit	Margreet Schuit Pensioenadvies, eigenaar Pensioenfonds Staples, vereffenaar VIIP (Vrouwen in institutioneel pensioen) lid deelnetwerk <i>Pensioenfonds DNB, Bestuur</i>
A. Stienstra	DNB, Beleidsmedewerker Divisie Statistiek <i>Pensioenfonds DNB, Verantwoordingsorgaan</i>
R. van Vledder	Pensioenfonds ING, voorzitter Algemeen Pensioenfonds KLM, lid raad van toezicht SPH, voorzitter verantwoordingsorgaan DSM Pensioen Services, voorzitter raad van commissarissen <i>Pensioenfonds DNB, Bestuur (voorzitter)</i>
R. van Wechem	Belanghebbendenorgaan De Nationale APF, Kring K (AFM), lid belanghebbendenorgaan Belangenvereniging Pensioengerechtigden AFM, bestuurder Stichting Dorpscentrum Schoorl De Blikerd, bestuurder <i>Pensioenfonds DNB, Bestuur</i>
T. van der Wijk	<i>Pensioenfonds DNB, Bestuursbureau</i>
S. Zeverijn	Pensioenfonds ATOS, voorzitter bestuur BPF Betonproducten, voorzitter Raad van Toezicht BPF Particuliere Beveiliging, lid Audit Committee PF Vliegend personeel KLM, voorzitter Raad van Toezicht <i>Pensioenfonds DNB, Raad van Toezicht</i>

23.3 Overzicht beleggingsportefeuille 2025

	Beleggingscategorie	Manager	Actief of passief	Separaat account of fonds	Benchmark	Strategisch gewicht (in %)	Matching of return asset
Matching Portefeuille	Staatsobligaties/LDI	Aegon AM	Passief	Separaat	Verplichtingen pensioenfondsen	42,6%	Matching Asset
	Euro IG Bedrijfs-obligaties	Robeco	Passief	Separaat	ICE Euro Corporate	10%	Matching Asset
	Nederlandse hypotheek	Achmea	Passief	Fonds	Swapcurve + spread conform quote manager	10%	Matching Asset
Return Portefeuille	Wereldwijde aandelen	Robeco	Actief u.h.v. MVB filter	Separaat	MSCI All Countries World	36,1%	Return Asset
	Niet-beursgenoteerd vastgoed	Vesteda	Actief	Fonds	MSCI/IPD Netherlands Residential Benchmark 3-jaars gemiddelde	1,3%	Return Asset

23.4 Toeslagverlening 2014 tot en met 2025

Actieve deelnemers

Jaar	Toekenning per	Financiering uit	%	Berekening	Op basis van
2014	31-12-14	premie 2014	0,58%	$100\% \times 0,58\%$	cao-stijging in 2014 = 0,58%
2015	01-01-15	alg. middelen	0,29%	$1/3 \times 0,88\%$	cpi okt 2013 tot en met sept 2014 = 0,88%; dg (staffeltrede) per 30-09-14
2015	01-01-15 (terugwerkende kracht)	depot (opslag 2015)	0,59%	$2/3 \times 0,88\%$	aanvulling tot volledige cpi okt 2013 tot en met sept 2014 = 0,88%
2016	01-01-16	alg. middelen	0,27%	$45\% \times 0,60\%$	cpi okt 2014 tot en met sept 2015 = 0,60%; lineair (= 45%) obv beleidsdg 30-09-15
2016	01-01-16 (terugwerkende kracht)	depot (opslag 2016)	0,33%	$55\% \times 0,60\%$	aanvulling tot volledige cpi okt 2014 tot en met sept 2015 = 0,60%
2017	01-01-17	alg. middelen	0,03%	$46\% \times 0,07\%$	cpi okt 2015 tot en met sept 2016 = 0,07%; lineair (= 46%) obv beleidsdg 30-09-16
2017	01-01-17	depot (opslag 2017)	0,04%	$54\% \times 0,07\%$	aanvulling tot volledige cpi okt 2015 tot en met sept 2016 = 0,07%
2018	01-01-18	alg. middelen	1,03%	$71\% \times 1,45\%$	cpi okt 2016 tot en met sept 2017 = 1,45%; lineair (= 71%) obv beleidsdg 30-09-17
2018	01-01-18	depot (opslag 2018)	0,39%	$27\% \times 1,45\%$	aanvulling tot gedeeltelijke cpi okt 2016 tot en met sept 2017 = 0,39%
2019	01-01-19	alg. middelen	1,88%	$100\% \times 1,88\%$	cpi okt 2017 tot en met sept 2018 = 1,88%
2019	01-01-19	depot (opslag 2019)	0,03%		aanvulling gemiste toeslag 2018
2020	01-01-20	alg. middelen	2,31%	$87,3\% \times 2,65\%$	cpi okt 2018 tot en met sept 2019 = 2,65%
2020	01-07-20	alg. middelen	0,10%	$74\% \times 0,14\%$	cpi okt 2019 tot en met maart 2020 = 0,14%
2021	01-07-21	alg. middelen	0,68%	$36\% \times 1,89\%$	cpi april 2020 tot en met maart 2021 = 1,89%
2022	01-07-22	alg. middelen	9,63%	$99\% \times 9,73\%$	cpi april 2021 tot en met maart 2022 = 9,73%
2023	01-07-23	alg. middelen	4,30%	$97,7\% \times 4,40\%$	cpi april 2022 tot en met maart 2023 = 4,40%
2024	01-07-24	alg. middelen	2,94%	$95,1\% \times 3,09\%$	cpi april 2023 tot en met maart 2024 = 3,09%
2025	01-07-25	alg. middelen	3,69%	$100\% \times 3,69\%$	cpi april 2024 tot en met maart 2025 = 3,69%

Gewezen deelnemers (voorwaardelijk cpi)

Jaar	Toekenning per	Financiering uit	%	Berekening	Op basis van
2014	31-12-14	alg. middelen	0,29%	$1/3 \times 0,88\%$	cpi okt 2013 tot en met sept 2014 = 0,88%; dg (staffeltrede) per 30-09-14
2015	31-12-15	alg. middelen	0,27%	$45\% \times 0,60\%$	cpi okt 2014 tot en met sept 2015 = 0,60%; lineair (= 45%) obv beleidsdg 30-09-15
2016	31-12-16	alg. middelen	0,03%	$46\% \times 0,07\%$	cpi okt 2015 tot en met sept 2016 = 0,07%; lineair (= 46%) obv beleidsdg 30-09-16

Jaar	Toekenning per	Financiering uit	%	Berekening	Op basis van
2017	31-12-17	alg. middelen	1,03%	71% x 1,45%	cpi okt 2016 tot en met sept 2017 = 1,45%; lineair (= 71%) obv beleidsdg 30-09-17
2018	31-12-18	alg. middelen	1,88%	100% x 1,88%	cpi okt 2017 tot en met sept 2018 = 1,88%
2019	31-12-19	alg. middelen	2,31%	87,3% x 2,65%	cpi okt 2018 tot en met sept 2019 = 2,65%
2020	01-07-20	alg. middelen	0,10%	74% x 0,14%	cpi okt 2019 tot en met maart 2020 = 0,14%
C	01-07-21	alg. middelen	0,68%	36% x 1,89%	cpi april 2020 tot en met maart 2021 = 1,89%
2021	01-07-21	alg. middelen	0,68%	36% x 1,89%	cpi april 2020 tot en met maart 2021 = 1,89%
2022	01-07-22	alg. middelen	9,63%	99% x 9,73%	cpi april 2021 tot en met maart 2022 = 9,73%
2023	01-07-23	alg. middelen	4,30%	97,7% x 4,40%	cpi april 2022 tot en met maart 2023 = 4,40%
2024	01-07-24	alg. middelen	2,94%	95,1% x 3,09%	cpi april 2023 tot en met maart 2024 = 3,09%
2025	01-07-25	alg. middelen	3,69%	100% x 3,69%	cpi april 2024 tot en met maart 2025 = 3,69%

Gewezen deelnemers ex-DNB voor 1 januari 2003 (voorwaardelijk loon)

Jaar	Toekenning per	Financiering uit	%	Berekening	Op basis van
2014	31-12-14	alg. middelen	0,19%	1/3 x 0,58%	cao-stijging in 2014 = 0,58%; dg (staffeltrede) per 30-09-14
2015	31-12-15	alg. middelen	0,52%	45% x 1,15%	cao-stijging in 2015 = 1,15%; lineair (= 45%) obv beleidsdg 30-09-15
2016	31-12-16	alg. middelen	0,66%	46% x 1,43%	cao-stijging in 2016 = 1,43%; lineair (= 46%) obv beleidsdg 30-09-16
2017	31-12-17	alg. middelen	0,85%	71% x 1,2%	cao-stijging in 2017 = 1,2%; lineair (= 71%) obv beleidsdg 30-09-17
2018	31-12-18	alg. middelen	1,60%	100% x 1,6%	cao-stijging in 2018 = 1,6%
2019	31-12-19	alg. middelen	1,92%	87,3% x 2,2%	cao-stijging in 2019 = 2,2%
2020	01-07-20	alg. middelen	2,07%	74% x 2,80%	cao-stijging in 2020 = 2,80%
2021	01-07-21	alg. middelen	1,04%	36% x 2,90%	cao stijging in 2021 = 2,90%
2022	01-07-22	alg. middelen	2,98%	99% x 3,01%	cao stijging in 2022 = 3,01%
2023	01-07-23	alg. middelen	6,15%	97,7% x 6,30%	cao stijging in 2023 = 6,30%
2024	01-07-24	alg. middelen	5,79%	95,1% x 6,09%	cao stijging in 2024 = 6,09%
2025	01-07-25	alg. middelen	5,58%	100% x 5,58%	cao stijging in 2025 = 5,58%

Gewezen deelnemers ex-PVK voor 1 januari 2005 (onvoorwaardelijk loon - aangevuld door werkgever)

Jaar	Toekenning per	Financiering uit	%	Berekening	Op basis van
2014	31-12-14	alg. middelen	0,19%	1/3 x 0,58%	cao-stijging in 2014 = 0,58%; dg (staffeltrede) per 30-09-14
2014	31-12-14	premie 2014	0,39%	2/3 x 0,58%	aanvulling tot cao-stijging van 0,58%

Jaar	Toekenning per	Financiering uit	%	Berekening	Op basis van
2015	31-12-15	alg. middelen	0,52%	45% x 1,15%	cao-stijging in 2015 = 1,15%; lineair (= 45%) obv beleidsdg 30-09-15
2015	31-12-15	premie 2015	0,63%	55% x 1,15%	aanvulling tot cao-stijging van 1,15%
2016	31-12-16	alg. middelen	0,66%	46% x 1,43%	cao-stijging in 2016 = 1,43%; lineair (= 46%) obv beleidsdg 30-09-16
2016	31-12-16	premie 2016	0,77%	54% x 1,43%	aanvulling tot cao-stijging van 1,43%
2017	31-12-17	alg. middelen	0,85%	71% x 1,2%	cao-stijging in 2017 = 1,2%; lineair (= 71%) obv beleidsdg 30-09-17
2017	31-12-17	premie 2017	0,35%	29% x 1,2%	aanvulling tot cao-stijging van 1,2%
2018	31-12-18	alg. middelen	1,60%	100% x 1,6%	cao-stijging in 2018 = 1,6%
2019	31-12-19	alg. middelen	1,92%	87,3% x 2,2%	cao-stijging in 2019 = 2,2%
2019	31-12-19	premie 2019	0,28%	12,7% x 2,2%	aanvulling tot cao-stijging van 2,2%
2020	01-07-20	alg. middelen	2,07%	74% x 2,80%	cao stijging in 2020 = 2,80%
2020	01-07-20	premie 2020	0,73%	26% x 2,80%	aanvulling tot cao-stijging van 2,80%
2021	01-07-21	alg. middelen	1,04%	36% x 2,90%	cao stijging in 2021 = 2,90%
2021	01-07-21	premie 2021	1,86%	64% x 2,90%	aanvulling tot cao-stijging van 2,90%
2022	01-07-22	alg. middelen	2,98%	99% x 3,01%	cao stijging in 2022 = 3,01%
2022	01-07-22	premie 2022	0,03%	1% x 3,01%	aanvulling tot cao-stijging van 3,01%
2023	01-07-23	alg. middelen	6,15%	97,7% x 6,30%	cao stijging in 2023 = 6,30%
2023	01-07-23	premie 2023	0,15%	2,3% x 6,30%	aanvulling tot cao-stijging van 6,30%
2024	01-07-24	alg. middelen	5,79%	95,1% x 6,09%	cao stijging in 2024 = 6,09%
2024	01-07-24	premie 2024	0,30%	4,9% x 6,09%	aanvulling tot cao-stijging van 6,09%
2025	01-07-25	alg.middelen	5,58%	100% x 5,58%	cao stijging in 2025 = 5,58%

23.5 Code Pensioenfondsen

Het pensioenfonds voldoet aan de Code Pensioenfondsen, waarbij er enkele afwijkingen zijn, die hieronder aangeduid worden.

Thema 1: Goed zorgen voor het pensioen van belanghebbenden

Dit thema beschrijft de normen die betrekking hebben op de doelstelling van pensioenfondsen, namelijk goed zorgen voor pensioen van belanghebbenden.

- Aandacht hebben voor de missie, visie, strategie (norm 1)
- Aandacht hebben voor duurzaamheid (norm 2)
- Belangen evenwichtig afwegen (norm 3)
- Kennen van de voorkeuren van de belanghebbenden (norm 4)
- Keuzebeleidingsbeleid vaststellen (norm 5)
- Visie hebben op kwaliteit, kosten en uitbesteding (normen 6 en 7)

De doelstelling, missie en visie en strategie, alsmede de beleids- en verantwoordingscyclus zijn vastgelegd in fondsdocumenten, zoals statuten, huishoudelijke reglementen, ABTN, jaarkalender en beleggingsplan. Minimaal ieder kwartaal bespreekt het bestuur aan de hand van de kwartaalverslagen, waaronder de IRM-rapportage, de uitkomsten van het beleid. Indien nodig wordt er bijgestuurd.

De missie, visie en strategie zijn opgenomen in het bestuursverslag en worden regelmatig geëvalueerd. Daarbij laat het bestuur de voorkeuren van de belanghebbenden, onder andere over de risicohouding en maatschappelijk verantwoord beleggen, meewegen.

Het bestuur voert minimaal ieder kwartaal overleg met vertegenwoordigers van de achterbannen (werkgever, vakorganisaties en ondernemingsraad, Belangenvereniging Pensioengerechtigden en Gewezen Deelnemers DNB), waarbij het bestuur hen informeert over de ontwikkelingen bij het pensioenfonds en input ophaalt vanuit de achterbannen.

Daarnaast organiseert het pensioenfonds regelmatig (minimaal elke drie jaar) een deelnemerstevredenheidonderzoek (vertrouwen in het pensioenfonds, tevredenheid over communicatie). In 2025 is een dergelijk onderzoek uitgevoerd. Begin 2026 is een deelnemersonderzoek gedaan inzake de communicatie over de nieuwe pensioenregeling. In 2022 heeft het risicoproferentieonderzoek (in het kader van de transitie naar het nieuwe pensioenstelsel) plaatsgevonden, waarbij onderzoek is gedaan naar de risicohouding van de deelnemers. Dit risicoproferentieonderzoek moet minimaal iedere vijf jaar herhaald worden en staat derhalve voor 2027 weer op de planning.

In 2022 heeft het bestuur onderzoek onder de deelnemers gedaan naar maatschappelijk verantwoord beleggen. De uitkomsten zijn meegenomen bij de verdere inrichting van het beleid inzake maatschappelijk verantwoord beleggen.

Het bestuur gaat verder in overleg met deelnemers bij deelnemersbijeenkomsten (live en/of webinar) en voert persoonlijke gesprekken met deelnemers, bijvoorbeeld inzake de nieuwe pensioenregeling (Wet toekomst pensioenen).

Ten behoeve van de communicatie met de deelnemers worden communicatie-uitingen (zoals de Pensioenkrant en digitale nieuwsbrieven) vooraf voorgelegd aan een Deelnemerspanel, dat divers is samengesteld met deelnemers vanuit alle doelgroepen.

Het bestuur voert een asset liability beleid, waarbij periodiek een ALM-studie gedaan wordt.

Er wordt een prudent beleggingsbeleid gevoerd, waarbij getracht wordt tegen aanvaardbare risico's een zo optimaal mogelijk rendement te behalen. Daarbij heeft het bestuur na raadpleging van de deelnemers en na overleg met de fondsorganen en achterbannen beleid vastgesteld inzake maatschappelijk verantwoord beleggen. Bij iedere beleidsbeslissing laat het bestuur dit MVB-beleid meewegen.

Het bestuur heeft uitbestedingsbeleid en een contractenregister. Er zijn duidelijke uitbestedingsovereenkomsten (inclusief kosten, beëindiging van de overeenkomst, wanprestatie en aansprakelijkheden) en service level agreements (onder andere afspraken over kwaliteit en tijdigheid) met de uitvoeringsorganisaties. Ieder kwartaal rapporteren zij over de naleving van de afspraken.

Daarnaast leveren de uitvoeringsorganisaties ISAE 3402 type II (of vergelijkbare) rapportages op, die door het bestuur worden beoordeeld. Daarbij wordt getoetst of alle dienstverlening gedekt wordt door de ISAE 3402 type II verklaringen. Ook worden de opgeleverde rapportages Niet Financiële Risico's op kwartaalbasis beoordeeld.

Het bestuur is op de hoogte van de door de uitvoeringsorganisaties ingeschakelde partijen.

Met iedere uitbestedingspartij wordt jaarlijks een evaluatiegesprek gehouden en periodiek wordt een uitgebreide evaluatie gedaan, eventueel inclusief een marktverkenning en eventueel onder begeleiding van een externe partij.

Het bestuur monitort de kosten nauwkeurig, waarbij het een evenwicht probeert te vinden tussen kwaliteit en kosten.

Het keuzebegeleidingsbeleid is in 2025 vastgesteld.

Thema 2 Goed besturen

Onder dit thema vallen de normen die betrekking hebben op de organisatie van de bestuurlijke processen en die beschrijven hoe het bestuur waarde toevoegt aan de doelstellingen en het functioneren van het pensioenfonds.

- Besluiten motiveren en onderbouwen (normen 8 t/m 10)
- Beleidscyclus vastleggen (norm 11)
- Bestuurlijke taken verdelen en stemrecht bepalen (normen 12 t/m 14)
- Open en transparant zijn (norm 15)
- Integraal risicomanagement bevorderen (norm 16)

Beleidsbeslissingen worden door het bestuur genomen na een toets op de doelstellingen en een gedegen risico- en belangenafweging. Hiertoe is een three lines of defence model ingericht. Voor grote, strategische besluiten zal het bestuur een Eigen Risico Beoordeling uitvoeren, conform het ERB beleid, alvorens tot besluitvorming over te gaan.

Er is beleid inzake Integraal Risicomanagement, dat vastgelegd is in het Handboek IRM. Ieder kwartaal stelt het bestuur een rapportage risicomanagement op. Bij ieder beleidsbesluit wordt een risicoanalyse opgesteld. De tweede lijn geeft haar opinie met betrekking tot voorgenomen besluiten.

De afweging bij besluiten wordt vastgelegd in de notulen van de vergaderingen.

Bestuursbesluiten worden toegelicht aan VO en RvT, mede aan de hand van maandverslagen en kwartaaloverleggen, en via jaarverslag, website, pensioenkranten en digitale nieuwsbrieven gecommuniceerd richting belanghebbenden. Voor wijzigingen die de deelnemers direct raken, ontvangen deelnemers een persoonlijke brief.

Alle bestuursleden, inclusief de onafhankelijke bestuursleden, hebben stemrecht. Het bestuur heeft de taken (portefeuilles) verdeeld aan de hand van de expertise van de bestuursleden.

Het bestuur heeft ervoor gekozen de sleutelfunctiehouders binnen het bestuur te positioneren. Zij leveren, in samenwerking met de sleutelfunctie vervullers (externe partijen), een bijdrage aan de besluitvorming, welke vastgelegd wordt in de notulen van de vergaderingen.

De voorzitter ziet toe op goede discussies en correcte besluitvorming door het bestuur. Aan het eind van iedere vergadering wordt de vergadering geëvalueerd. Regelmatig wordt de bestuurlijke taakverdeling, werkwijze en functioneren separaat geagendeerd en besproken.

In de statuten en het huishoudelijk reglement is een spoedprocedure vastgelegd.

Thema 3: Effectief intern toezichthouden en controle uitvoeren

Onder dit thema vallen normen over de wijze waarop het intern toezicht werkt en waarde toevoegt aan de doelstellingen en het functioneren van het pensioenfonds. Ook zijn er normen opgenomen over de controle.

- Toezichtvisie ontwikkelen (normen 17 en 18)
- Rolbewust zijn (normen 19 t/m 21)
- Werkzaamheden van actuaire en accountant vaststellen (normen 22 en 23)

De rol, taken en bevoegdheden van bestuur, VO en RvT zijn vastgelegd in statuten en huishoudelijke reglementen. De fondsorganen hebben regelmatig overleg.

De advies- en goedkeuringsrechten van VO en RvT zijn vastgelegd in statuten en huishoudelijke reglementen en worden geëerbiedigd. Daarnaast wordt regelmatig onverplicht advies gevraagd aan deze fondsorganen en/of geven zij ongevraagd advies. Het bestuur neemt zich de adviezen ter harte en koppelt terug aan de fondsorganen wat het met de adviezen heeft gedaan.

Er is een goede dialoog tussen alle fondsorganen, waarbij het bestuur RvT en VO als gesprekspartners beschouwt.

De samenwerking tussen de fondsorganen wordt jaarlijks geëvalueerd.

De RvT heeft een toezichtsplan opgesteld, dat als leidraad dient voor zijn functioneren en werkwijze. Jaarlijks worden enkele speerpunten benoemd. Onderdeel is het regelmatig aangaan van het gesprek met bestuur, VO, bestuursleden/sleutelfunctiehouders, en medewerkers bestuursbureau.

In principe worden er geen andere opdrachten verstrekt aan de externe accountant en waarmede actuaire. De actuaire is wel aangesteld als vervuller van de actuariële sleutelfunctie.

Bij opdrachtverlening aan een accountant wordt ook meegenomen of de accountant werkzaamheden voor de werkgever verricht.

Conform het roulatiebeleid wordt iedere vier jaar gewisseld van accountant en actuaire, tenzij er goede redenen zijn om hiervan af te wijken (bijvoorbeeld continuïteit).

Thema 4: Verantwoording en inspraak organiseren

Onder dit thema vallen normen over de wijze waarop verantwoording, medezeggenschap en inspraak werkt en waarde toevoegt aan de doelstellingen en het functioneren van het pensioenfonds.

- Verantwoording afleggen door bestuur (normen 24 en 25)
- Verantwoording afleggen door intern toezicht (normen 26 en 27)
- Bevoegdheden uitoefenen door een verantwoordingsorgaan (normen 28 en 29)
- Bevoegdheden uitoefenen door een belanghebbendenorgaan (normen 30 en 31 n.v.t.)
- Betrekken van belanghebbenden (norm 32)

Zie ook thema's 1 en 3.

Bestuursbesluiten worden toegelicht aan VO en RvT via kwartaaloverleggen en maandverslagen. Advies- en goedkeuringsrechten worden geëerbiedigd. Indien gewenst wordt ook onverplicht advies gevraagd of gegeven.

VO en RvT ontvangen de onderliggende bestuursstukken bij beleidsbesluiten en kwartaalrapportages (waaronder de risicorapportage).

Er is een goede dialoog tussen fondsorganen en met de achterbannen/belanghebbenden.

Er worden regelmatig deelnemersbijeenkomsten georganiseerd en onderzoeken uitgevoerd onder de deelnemers.

Thema 5: Effectief functioneren van fondsorganen

Onder dit thema vallen normen over de effectiviteit van het functioneren en deze zijn relevant voor alle organen van het pensioenfonds.

- Geschiktheids-, diversiteits- en inclusiebeleid naleven en uitdragen (normen 33 t/m 36)
- Benoeming, zittingstermijn en ontslag van leden van organen vastleggen (normen 37 en 38)
- Beloningsbeleid beheerst en duurzaam houden (normen 39 t/m 42)
- Gewenste gedrag, cultuur en integriteit naleven en uitdragen (normen 43 t/m 48)
- Jaarlijks zelfevalueren (norm 49)

Het pensioenfonds voldoet niet meer geheel aan de diversiteitsnormen, doordat één van de bestuursleden, die bij benoeming 37 was, inmiddels 40 is. Het bestuur vindt dit niet problematisch, gezien de leeftijdsopbouw van het bestuur (per 1 januari 2026): 40, 54, 58, 66, 67 en 69.

In het bestuur zitten twee vrouwen en vier mannen, waarmee de samenstelling voldoende divers is.

Bij een volgende vacature in het bestuur zal gekeken worden naar de leeftijdsdiversificatie.

In het verantwoordingsorgaan zitten vier vrouwen en vier mannen. Drie leden zijn onder de 40, vijf leden zijn erboven. Hiermee is binnen het verantwoordingsorgaan voldoende diversiteit aanwezig.

In het geschiktheidsbeleid zijn de eisen/wensen met betrekking tot diversiteit en inclusie vastgelegd, evenals de maatregelen die er toe moeten leiden dat er voldoende diversiteit binnen de fondsorganen aanwezig blijft.

Er zijn duidelijke procedures voor de benoeming van de leden van het bestuur, VO en RvT, vastgelegd in statuten en huishoudelijke reglementen.

Bij een vacature worden functieprofielen opgesteld, op basis van een standaardprofiel aangevuld met de specifieke eisen die voor deze vacature gelden. Daarbij wordt ook rekening gehouden met gewenste competenties en diversiteitswensen.

Alle kandidaten voor een functie in bestuur, VO of RvT worden getoetst op het functieprofiel en geschiktheid. Kandidaat-bestuursleden worden ook door de RvT getoetst op het functieprofiel. De externe toezichthouder toetst kandidaat-bestuursleden en kandidaat-RvT-leden op geschiktheid en betrouwbaarheid.

Ook voor schorsing en ontslag zijn procedures vastgelegd.

De statuten sluiten uit dat bestuursleden werkzaam kunnen zijn voor DNB.

In het VO kunnen wel DNB-medewerkers zitting hebben, maar bij infunctietreding wordt er een toets gedaan (waarbij ook de compliance officer van het pensioenfonds en de compliance afdeling van DNB worden betrokken) of beide functies verenigbaar zijn. Daartoe zijn de afdelingen bij DNB ingedeeld in categorieën:

1. niet verenigbaar;
2. niet verenigbaar, tenzij is aangetoond dat men niet over relevante, vertrouwelijke, niet-publieke informatie kan beschikken;
3. wel verenigbaar, mits men niet over relevante, vertrouwelijke, niet-publieke informatie kan beschikken.

Het pensioenfonds wijkt voor de benoeming van leden van de RvT bewust af van de Code. RvT-leden worden benoemd door het VO, op voordracht van de RvT. Dit, omdat het bestuur niet zijn eigen toezichthouder wil benoemen.

Ook wijkt het bestuur af van de norm dat het bestuur de leden van het VO benoemt. Leden van het VO worden door het VO benoemd, op voordracht van de verschillende geledingen. Dit vindt het bestuur zuiverder, zodat het niet zelf de leden van het orgaan waaraan het verantwoording aflegt benoemt.

De maximale zittingstermijnen voor leden van bestuur en VO zijn in lijn gebracht met de herziene Code Pensioenfondsen, dus twee zittingstermijnen van vier jaar, waarbij bestuursleden onder omstandigheden voor een derde termijn benoemd kunnen worden. De zittingstermijn van de RvT was al in lijn met de Code.

De zittingstermijnen zijn vastgelegd in statuten en huishoudelijke reglementen.

Het pensioenfonds heeft een beheerst en duurzaam beloningsbeleid, zonder prestatiegerelateerde beloningen of ontslagvergoedingen.

Het beloningsbeleid van de uitvoeringsorganisaties voldoet aan de eisen van beheerst beloningsbeleid. Hier worden duidelijke afspraken over vastgelegd bij inhuur van een partij. Bij de jaarlijkse evaluatie van deze partijen wordt uitgevraagd of het beloningsbeleid (nog steeds) voldoet aan de voor die partij van toepassing zijnde wet- en regelgeving.

Het bestuur streeft een open en transparante cultuur na, waarbij ruimte en aandacht is voor de inbreng en diverse perspectieven van alle bestuursleden. Daarnaast streeft het bestuur een open dialoog na met de andere fondsorganen, waarvan de leden onafhankelijk en kritisch moeten kunnen opereren.

Het bestuur en de overige fondsorganen hebben veel aandacht voor integriteit, mede omdat het het pensioenfonds van de toezichthouder betreft. Mogelijke (schijn van) belangenverstrengeling moet te allen tijde vermeden worden.

Het pensioenfonds beschikt over een gedragscode en integriteitsbeleid, waaraan de leden van alle fondsorganen en andere verbonden personen zich dienen te houden. Hierin zijn ook regels over nevenfuncties, persoonlijke bevoordeling en belangenverstrengeling opgenomen. Er wordt jaarlijks een risicoanalyse gedaan op integriteitsrisico's (SIRA). Jaarlijks wordt een nalevingsverklaring van de gedragscode getekend door alle verbonden personen. De compliance officer rapporteert minimaal één maal per jaar.

Bij aanvang van iedere vergadering wordt een uitvraag gedaan naar mogelijke conflicts of interests.

Het pensioenfonds beschikt ook over een regeling melding incidenten en misstanden.

Bij aanvang van werkzaamheden van een verbonden persoon, ontvangt hij/zij de relevante stukken. Daarnaast wordt regelmatig aandacht besteed aan awareness over compliance gerelateerde zaken.

Alle fondsorganen evalueren hun eigen functioneren minimaal jaarlijks en betrekken daar minimaal één keer per drie jaar een onafhankelijke derde bij.

23.6 SFDR

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

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 milieu- 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, waarbij een lijst van **ecologisch duurzame economische activiteiten** is vastgesteld. In de verordening is geen lijst van sociaal duurzame economische activiteiten vastgesteld. Duurzame beleggingen met een milieudoelstelling kunnen al dan niet in overeenstemming zijn met de taxonomie.

Productbenaming: Stichting Pensioensfonds van De Nederlandsche Bank N.V.
Identificatiecode voor juridische entiteiten (LEI): 54930003G0MYEW371H22

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

Had dit financiële product een duurzame beleggingsdoelstelling?

 Ja

Er zijn **duurzame beleggingen met een milieudoelstelling** gedaan: ___%

in economische activiteiten die als ecologisch duurzaam zijn aangemerkt in de EU- taxonomie

in economische activiteiten die niet als ecologisch duurzaam zijn aangemerkt in de EU- taxonomie

Er zijn **duurzame beleggingen met een sociale doelstelling** gedaan: ___%

 Nee

Het product **promootte ecologische/sociale (E/S) kenmerken** en hoewel het geen duurzame beleggingen als doelstelling had, had het een minimumaandeel duurzame beleggingen van 9,83%

met een milieudoelstelling in economische activiteiten die als ecologisch duurzaam zijn aangemerkt in de EU- taxonomie

met een milieudoelstelling in economische activiteiten die niet als ecologisch duurzaam zijn aangemerkt in de EU- taxonomie

met een sociale doelstelling

Het product promootte E/S-kenmerken, maar **deed geen duurzame beleggingen**



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

Stichting Pensioenfonds van De Nederlandsche Bank NV (Pensioenfonds DNB) heeft in het afgelopen jaar de volgende ecologische en sociale kenmerken gepromoot:

1. Het uitsluiten van ongewenste beleggingen

Pensioenfonds DNB heeft vanuit het perspectief van verantwoord beleggen ongewenste beleggingen uitgesloten. Bedrijven zijn uitgesloten die:

- Betrokken zijn bij de productie, ontwikkeling, onderhoud of verkoop van essentiële onderdelen van controversiële wapens;
- Meer dan 10% omzet uit tabak of de grondstoffen daarvan behalen;
- De laagste score op compliance met de Global Compact principes van de Verenigde Naties krijgen. Welke ondernemingen hieronder vallen is bepaald door de externe vermogensbeheerder aan de hand van MSCI-data;
- Daarnaast zijn staatsobligaties van landen en bedrijven afkomstig uit uitgesloten landen uitgesloten wanneer op drie van de vier criteria slecht is gescoord:
 - Wereld Bank: World Governance Index (WGI) on Political Stability and Absence of Violence/ Terrorism;
 - Freedom House: Freedom in the World (FIW) index on Political rights and civil liberties;
 - Fund for Peace: Fragile States Index (FSI);
 - Internationale sancties.

De prestaties van Pensioenfonds DNB ten aanzien van dit kenmerk zijn gemeten aan de hand van duurzaamheidsindicator 1. De resultaten zijn opgenomen onder de volgende vraag.

2. Het uitoefenen van actief aandeelhouderschap

Pensioenfonds DNB ziet engagement (het voeren van dialoog met ondernemingen) en stemmen op aandeelhoudersvergaderingen als belangrijke instrumenten die bijdragen aan het risicorendementsprofiel van de bedrijven en daarmee ook bijdraagt aan de lange termijn waarde creatie waar het pensioenfonds naar streeft via haar beleggingen.

Voor engagement en stemmen is aansluiting gezocht bij de activiteiten van de externe vermogensbeheerder. Uit praktische overweging, en om samen te kunnen werken met andere klanten van de vermogensbeheerder, heeft Pensioenfonds DNB het beleid van de vermogensbeheerder gevolgd. De externe vermogensbeheerder heeft bedrijven geselecteerd die in aanmerking komen voor engagement. De prestaties van Pensioenfonds DNB ten aanzien van dit kenmerk zijn gemeten aan de hand van duurzaamheidsindicator 2. De resultaten zijn opgenomen onder de volgende vraag.

3. Het verbeteren van de bijdrage van beleggingen aan SDG's.

Pensioenfonds DNB wenst te beleggen in ondernemingen met betere prestaties op het gebied van de Sustainable Development Goals (SDGs). De SDG's zijn in 2015 vastgesteld door de Verenigde Naties en staan centraal in de ontwikkelingsagenda voor 2030. In totaliteit zijn er 17 hoofddoelstellingen met 169 onderliggende targets om de doelen te bereiken.

Pensioenfonds DNB heeft voor het vervullen van deze wens de ESG-criteria meegenomen in de selectie van vermogensbeheerders en beleggingen. Pensioenfonds DNB heeft bij het selecteren van externe vermogensbeheerders beoordeeld of de externe vermogensbeheerders het MVB-beleid van Pensioenfonds DNB kunnen naleven en in documentatie is vastgelegd dat het destijds vigerende MVB-beleid van Pensioenfonds DNB gevolgd wordt bij het integreren van ESG-criteria in de keuze voor beleggingen. Daarnaast dienen de vermogensbeheerders de Principles for Responsible Investments te onderschrijven. Pensioenfonds DNB heeft het beleid, proces en resultaten van de externe vermogensbeheerders ten aanzien van maatschappelijk verantwoord beleggen beoordeeld. In de aandelenportefeuille zijn de SDG-scores gebruikt in de keuze voor beleggingen. In de beoordeling is gekeken naar de impact die het product of dienst van de onderneming heeft op een SDG, de wijze waarop het product of dienst geproduceerd wordt en of er sprake is van controverses bij een onderneming. De prestaties van Pensioenfonds DNB ten aanzien van dit kenmerk zijn gemeten aan de hand van duurzaamheidsindicator 3. De resultaten zijn opgenomen onder de volgende vraag.

4. Het reduceren van de CO2-uitstoot van de beleggingen

Naast verbetering op gebied van de SDG's heeft Pensioenfonds DNB ook een reductiedoelstelling voor CO2 opgenomen. Hier is binnen de aandelenportefeuille invulling aan gegeven door meer CO2-uitstoot te reduceren dan de benchmark.

De prestaties van Pensioenfonds DNB ten aanzien van dit kenmerk zijn gemeten aan de hand van duurzaamheidsindicator 4. De resultaten zijn opgenomen onder de volgende vraag.

● **Hoe hebben de duurzaamheidsindicatoren gepresteerd?**

**Duurzaamheids-
indicatoren** meten hoe wordt voldaan aan de ecologische of sociale kenmerken die het financiële product promoot

	2025	2024
1. Aantal beleggingen in uitgesloten bedrijven en landen	-	-
2. Aantal bedrijven in de aandelenportefeuille waarmee de externe vermogensbeheerder namens Pensioenfonds DNB in een engagementtraject zit	38 bedrijven 123 engagement activiteiten	46 bedrijven 173 engagement activiteiten
3. Percentage van de aandelenportefeuille met een positieve of neutrale SDG-score *	100% (methodiek vermogensbeheerder), 87,4% (methodiek MSCI)	100% (methodiek vermogensbeheerder), 91,1% (methodiek MSCI)
4. Percentage CO ₂ -reductie van de aandelenportefeuille ten opzichte van de benchmark in combinatie met de ontwikkeling van CO ₂ -uitstoot in die benchmark *	Portefeuille: 16 (tCO ₂ eq/mEUR geïnvesteerd) Benchmark: 56 (tCO ₂ eq/mEUR geïnvesteerd) Verschil: 71%	Portefeuille: 12 (tCO ₂ eq/mEUR geïnvesteerd) Benchmark: 46 (tCO ₂ eq/mEUR geïnvesteerd) Verschil: 73%

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

De indicatoren laten een vergelijkbaar beeld zien als in de voorgaande periode. De fiduciaire beheerder van het pensioenfonds voert een onafhankelijke monitoring van het (MVB) beleid van het pensioenfonds uit. De duurzaamheidsindicatoren zijn ingevuld aan de hand van de opgave van de betreffende vermogensbeheerder en de uitkomsten van de monitoring van de fiduciaire beheerder.

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

N.v.t

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

N.v.t

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

N.v.t

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

N.v.t

In de EU-taxonomie is het beginsel “geen ernstige afbreuk doen” vastgesteld, dat inhoudt dat op taxonomie afgestemde beleggingen geen ernstige afbreuk mogen doen aan de doelstellingen van de EU-taxonomie en dat vergezeld gaat van specifieke EU-criteria.

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

Andere duurzame beleggingen mogen ook geen ernstige afbreuk doen aan milieu- of sociale doelstellingen.



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



Dit financiële product beschouwt Principal Adverse Indicators (PAIs) daar waar deze relevant zijn en waar data beschikbaar is (Voor sommige type waardepapieren en asset classes is PAI data maar beperkt of niet beschikbaar) en waar externe managers ook de verplichting hebben.


Het Pensioenfonds heeft een ESG-due diligence proces ingericht om gepaste zorgvuldigheid toe te passen op de beleggingen en streeft het Pensioenfonds naar het toepassen van herstel en verhaal wanneer beleggingen een negatieve impact hebben veroorzaakt of aan hebben bijgedragen.


De belangrijkste

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

PAI-statistieken:

Ongunstige duurzaamheidsindicator	Metriek	Gevolgen 2025	
Klimaat- en andere milieugerelateerde indicatoren			
Uitstoot van broeikasgasemissies 	1. Broeikasgasemissies	Scope 1 BKG-emissies (tCO2eq)	9.388,98 (47%)
		Scope 2 BKG-emissies (tCO2eq)	3.971,38 (47%)
		Scope 3 BKG-emissies (tCO2eq)	295.148,99 (47%)
		Totale broeikasgasemissies (tCO2eq)	308.509,35 (47%)
	2. Ecologische voetafdruk	Koolstofvoetafdruk (tCO2eq/EURm)	126,47 (47%)
	3. Broeikasgas intensiteit van ondernemingen waarin wordt belegd	Broeikasgas intensiteit van ondernemingen waarin wordt belegd (tCO2eq/EURm)	471,98 (47%)
	4. Blootstelling aan bedrijven die actief zijn in de sector fossiele brandstoffen	Aandeel beleggingen in bedrijven die actief zijn in de fossiele sector	2,05% (47%)
	5. Aandeel in het verbruik en de productie van niet-hernieuwbare energie	Aandeel niet-hernieuwbare energieconsumptie van ondernemingen waarin wordt belegd uit niet-hernieuwbare energiebronnen in vergelijking met hernieuwbare energiebronnen, uitgedrukt als percentage	14,87% (31%)
		Aandeel niet-hernieuwbare energieproductie van ondernemingen waarin wordt belegd uit niet-hernieuwbare energiebronnen in vergelijking met hernieuwbare energiebronnen, uitgedrukt als percentage	0,85% (47%)
	6. Intensiteit van het energieverbruik per klimaatsector met een grote impact	Landbouw, bosbouw en visserij (GWh/EURm)	0,00 (0%)
Bouwnijverheid (GWh/EURm)		0,00 (0%)	
Levering van elektriciteit, gas, stoom en airconditioning (GWh/EURm)		0,02 (2%)	
Verwerkende industrie (GWh/EURm)		0,04 (16%)	
Winning van delfstoffen (GWh/EURm)		0,00 (0%)	
Vastgoedactiviteiten (GWh/EURm)		0,00 (1%)	
Transport en opslag (GWh/EURm)		0,00 (0%)	
Watervoorziening, riolering, afvalbeheer en sanering (GWh/EURm)		0,00 (0%)	
Groot- en detailhandel in auto's en motorfietsen (GWh/EURm)		0,00 (0%)	
Biodiversiteit 	7. Activiteiten die een negatieve invloed hebben op de biodiversiteit – kwetsbare gebieden	Aandeel beleggingen in ondernemingen waarvan de vestigingen/activiteiten zich in of nabij biodiversiteitsgevoelige gebieden bevinden, waar de activiteiten van die ondernemingen waarin wordt belegd een negatieve invloed hebben op die gebieden	0% (47%)

Watergehalte 	8. Emissies naar water	Tonnen emissies naar water gegenereerd door ondernemingen waarin wordt belegd per miljoen EUR belegd, uitgedrukt als gewogen gemiddelde	0,01 (1%)
--	------------------------	---	-----------

Afval 	9. Gevaarlijk afval verhouding	Tonnen gevaarlijk afval geproduceerd door ondernemingen waarin wordt belegd per miljoen EUR belegd, uitgedrukt als gewogen gemiddelde	0,21 (22%)
---	--------------------------------	---	------------

Sociale zaken en werknemers, respect voor mensenrechten, anticorruptie en anti-omkoping

	10. Schendingen van de beginselen van het Global Compact van de VN en de OESO-richtlijnen voor Ondernemingen	Aandeel beleggingen in ondernemingen waarin is belegd en die betrokken zijn geweest bij schendingen van de UNGC - beginselen of de OESO-richtlijnen voor multinationale ondernemingen	0% (47%)
	11. Gebrek aan processen en nalevingsmechanismen om toezicht te houden op de naleving van de UNGC-beginselen en de OESO-richtlijnen voor multinationale Ondernemingen	Aandeel beleggingen in ondernemingen waarin wordt belegd zonder beleid om toezicht te houden op de naleving van de UNGC-beginselen of de OESO-richtlijnen voor multinationale ondernemingen of mechanismen voor de behandeling van klachten om schendingen aan te pakken	6,27% (45%)
	12. Niet-gecorrigeerde loonkloof tussen mannen en vrouwen	Gemiddelde niet-gecorrigeerde loonkloof tussen mannen en vrouwen van ondernemingen waarin wordt belegd	1,24% (10%)
	13. Genderdiversiteit in het bestuur	Gemiddelde verhouding vrouwelijke tot mannelijke bestuursleden in ondernemingen waarin wordt belegd	14,61% (41%)
	14. Blootstelling aan controversiële wapens (antipersoonsmijnen, Cluster Munitie)	Aandeel beleggingen in ondernemingen waarin wordt geïnvesteerd en die betrokken zijn bij de productie of verkoop van controversiële wapens	0% (47%)

Indicatoren die van toepassing zijn op investeringen in overheden en supernationale bedrijven

Ongunstige duurzaamheidsfactor	Metriek	Gevolgen 2025
Milieu	15. Broeikasgas intensiteit	Broeikasgas intensiteit van de landen waarin wordt geïnvesteerd (KtonCO ₂ eq/EURm)
		59,41 (25%)
Social	16. Landen waarin is geïnvesteerd en die te maken hebben met sociale schendingen	Aantal landen waarin is belegd die onderworpen zijn aan sociale schendingen (absoluut aantal en relatief aantal gedeeld door alle landen waarin is belegd), zoals bedoeld in internationale verdragen en conventies, beginselen van de Verenigde Naties en, indien van toepassing, nationaal recht
		0.00 / 0% (22%)

Indicatoren die van toepassing zijn op beleggingen in vastgoedactiva

Ongunstige duurzaamheidsfactor	Metriek	Gevolgen 2025	
Fossiele brandstoffen	17. Blootstelling aan fossiele brandstoffen via vastgoedactiva	Aandeel beleggingen in vastgoedactiva die betrokken zijn bij de winning, opslag, transport of productie van fossiele brandstoffen	0
Energie efficiëntie	18. Blootstelling aan energieinefficiënte vastgoedactiva	Aandeel beleggingen in energie inefficiënt vastgoed	0

Andere indicatoren voor belangrijke ongunstige effecten

Ongunstige duurzaamheidsfactor	Metriek	Gevolgen 2025	
Uitstoot van broeikasgassen	2.4 Beleggen in bedrijven zonder initiatieven voor koolstof emissiereductie	Aandeel beleggingen in ondernemingen waarin wordt belegd zonder initiatieven voor koolstofemissiereductie die gericht zijn op afstemming op de Overeenkomst van Parijs	18,37% (47%)
Mensenrechten	3.9 Gebrek aan een mensenrechtenbeleid	Aandeel beleggingen in bedrijven zonder mensenrechtenbeleid	15,26% (44%)

Andere staatsindicatoren voor belangrijke ongunstige effecten

Ongunstige duurzaamheidsfactor	Metriek	Gevolgen 2025	
	Aandeel obligaties dat niet is uitgegeven op grond van Uniewetgeving inzake ecologisch duurzame obligaties	Aandeel obligaties dat niet is uitgegeven op grond van Uniewetgeving inzake ecologisch duurzame obligaties	0
	Gemiddelde inkomensongelijkheidsscore	Gemiddelde inkomensongelijkheidsscore	0,75 (25%)

Gegevens verstrekt door **ISS ESG**

Algemene uitleg

PAI's zijn een gemiddelde van vier kwartalen. Vanaf 2024 zijn cash en derivaten opgenomen volgens aanvullende regelgevende richtlijnen.

PAI-gegevens zijn beschikbaar op het niveau van de uitgevende instelling. Om te rapporteren over de PAI's is een doorkijk nodig.

De berekening van bovenstaande PAI-statistieken volgt uit de technische richtsnoeren van de Gedelegeerde EU-verordening 2022/1288 en aanvullende informatie van de gepubliceerde Q&A's (inclusief JC 2022 47 en JC 2022 62) en gebruikt waar beschikbaar gegevens van onze externe dataleverancier als input. In het geval van onze hypotheekproducten worden de PAI-gegevens aangeleverd door Aegon Hypotheken BV.

Volgens aanvullende richtlijnen van de toezichthouder worden de PAI's die worden weergegeven als portefeuillegewogen gemiddelde vanaf 2023 berekend door de absolute metriek te delen door alle beleggingen waarvoor een PAI theoretisch van toepassing is, inclusief investeringen waarvoor deze PAI mogelijk niet relevant is (zoals staatsobligaties). Voor de rapporten vóór 2023 werd de absolute metriek gedeeld door de som van de relevante beleggingen waarvoor deze PAI relevant was (bijv. voor de diversiteit van het bestuur zouden we bedrijven waarin wordt geïnvesteerd wel meenemen, maar staatsobligaties niet).

De dekkingspercentages houden rekening met alle investeringen binnen de portefeuille, in plaats van alleen in aanmerking komende beleggingen. Het rapporteert over de beschikbaarheid van gegevens voor alle posities, inclusief bedrijfsbelangen en staatsobligaties. De dekking wordt uitgedrukt als een percentage, dat het aandeel van posities met beschikbare gegevens per PAI-indicator vertegenwoordigt. De gerapporteerde dekkingsstatistieken zijn een gemiddelde van vier kwartalen.

Disclaimer

Alle rechten op de door Institutional Shareholder Services Inc. en haar gelieerde ondernemingen (ISS) verstrekte informatie berusten bij ISS en/of haar licentiegevers. ISS geeft geen uitdrukkelijke of impliciete garanties van welke aard dan ook en is niet aansprakelijk voor eventuele fouten, weglatingen of onderbrekingen in of in verband met enige door ISS verstrekte gegevens.

Externe ESG-gegevensleveranciers zijn geselecteerd als gegevensbronnen voor deze openbaarmaking over Principiële Nadelige Effecten. Voor bepaalde nadelige duurzaamheidsindicatoren is een beperkte hoeveelheid gegevens beschikbaar of helemaal niet beschikbaar (bijvoorbeeld voor ABS-instrumenten). De verhouding van geschatte versus gerapporteerde gegevens zal variëren per elk onderliggend gegevenspunt dat nodig is voor de berekening van die ESG-metriek. Voor bepaalde metrieken stellen externe ESG-gegevensleveranciers verdere informatie beschikbaar over de onderliggende gegevens, waarbij de bron van de gegevens wordt aangegeven: schatting op basis van een eigen model of publicaties door de uitgever. Bovendien kunnen gegevens die uit openbare bronnen zijn verkregen, ook tot op zekere hoogte geschat worden. De hier verstrekte informatie is deels gebaseerd op informatie van derden die niet onafhankelijk is geverifieerd door Aegon Investment Management B.V.. Aegon Investment Management B.V. heeft de rapporten van de huidige gegevensleverancier over de berekeningsmethodologie, gegevenskwaliteit en -zekerheid beoordeeld. De externe leveranciers bieden de garantie dat alle commercieel redelijke stappen worden ondernomen om naleving van een kwaliteitskader te garanderen. Aegon Investment Management B.V. gelooft dat het document op het moment van schrijven nauwkeurig is, maar het kan zonder kennisgeving worden gewijzigd. Gegevens toegeschreven aan een derde partij ("Gegevens van Derden") zijn eigendom van die derde partij en/of andere leveranciers (de "Gegevenseigenaar") en worden door Aegon Investment Management B.V. gebruikt onder licentie. Gegevens van Derden: (i) mogen niet gekopieerd of verspreid worden; en (ii) er wordt geen garantie gegeven dat ze nauwkeurig, volledig of tijdig zijn. Niemand van de Gegevenseigenaar, Aegon Investment Management B.V. of enige andere persoon verbonden aan, of van wie Aegon Investment Management B.V. Gegevens van Derden betreft, is aansprakelijk voor verliezen of aansprakelijkheden die voortvloeien uit het gebruik van Gegevens van Derden.



Wat waren de grootste beleggingen van dit financiële product?

Grootste aandeel beleggingen	Sector	% Activa	Land
Staat der Nederlanden	Overheid	17,25	Nederland
Federal Republic of Germany	Overheid	11,12	Duitsland
Achmea Dutch Residential Mortgage Fund	Beleggingsfondsen	10,80	Nederland
European Union	Overig	2,72	Supranationaal
NVIDIA Corporation	Informatietechnologie	2,23	Verenigde Staten
Apple Inc.	Informatietechnologie	1,84	Verenigde Staten
Microsoft Corporation	Informatietechnologie	1,71	Verenigde Staten
European Investment Bank	Overig	1,71	Supranationaal
Vesteda Investment Management Bv	Beleggingsfondsen	1,63	Nederland
Landwirtschaftliche Rentenbank	Financiële diensten	1,01	Duitsland
Broadcom Inc.	Informatietechnologie	0,81	Verenigde Staten
Tesla, Inc.	Cyclische goederen	0,76	Verenigde Staten
Eli Lilly And Company	Gezondheidszorg	0,56	Verenigde Staten
Taiwan Semiconductor Manufacturing Co Ltd	Informatietechnologie	0,50	Taiwan
Mastercard Inc.	Financiële diensten	0,39	Verenigde Staten

De top 15 participaties zijn samengesteld op basis van directe participaties in emittenten en onderliggende investeringen van fondsen. Dit waar informatie beschikbaar was.

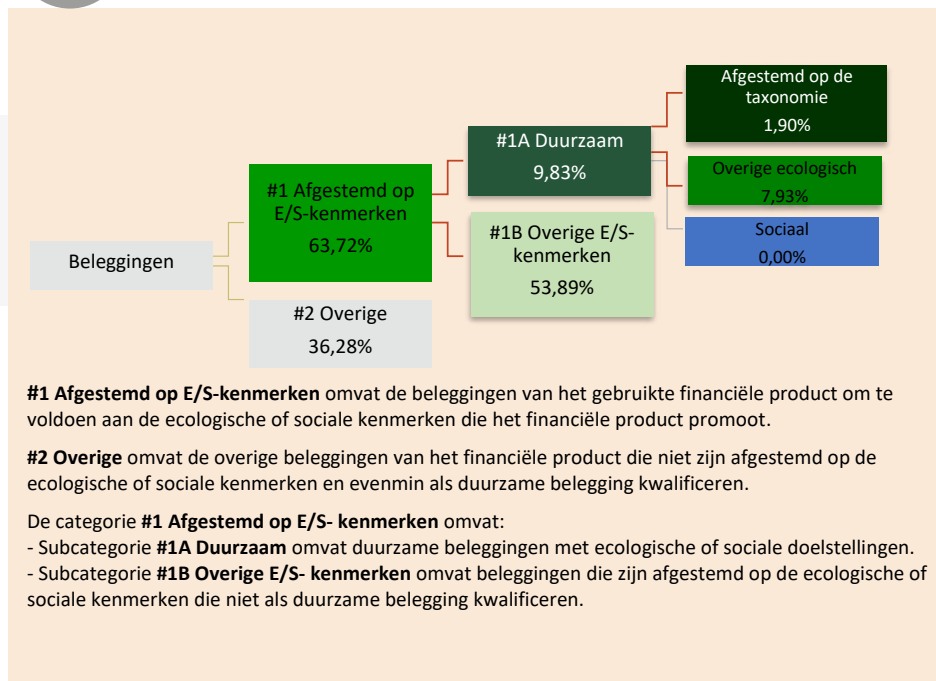
De lijst bevat de beleggingen die het **grootste aandeel** beleggingen van het financiële product vormen tijdens de referentieperiode, te weten: 1-1-2025 t/m 31-12-2025



Wat was het aandeel duurzaamheidsgerelateerde beleggingen?

Hoe zag de activa-allocatie eruit?

De activa allocatie beschrijft het aandeel beleggingen in bepaalde activa.



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

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

In welke economische sectoren werd belegd?

Sector	% Activa
Overheid	34,33%
Financiële diensten	14,35%
Informatietechnologie	13,98%
Beleggingsfondsen	12,43%
Industrie	5,72%
Gezondheidszorg	5,33%
Cyclische goederen	3,82%
Nutsbedrijven	2,95%
Telecommunicatiediensten	2,74%
Niet-cyclische goederen	2,49%
Vastgoed	1,46%
Materialen	0,40%

Het is mogelijk dat de sectortoewijzing niet 100% bedraagt. Er kunnen beleggingen zijn die niet aan een sector kunnen worden toegewezen (bv. contanten, derivaten).



In welke mate waren de duurzame beleggingen met een milieudoelstelling afgestemd op de EU-taxonomie?

Het percentage duurzame beleggingen conform de EU-Taxonomie is beperkt voor dit product. Dit is geconcludeerd nadat de huidige participaties beoordeeld zijn op basis van daadwerkelijk gerapporteerde data. Het percentage duurzame beleggingen conform de EU-Taxonomie bedraagt 1,90%.

Om te voldoen aan de EU Taxonomie, omvatten de criteria voor **fossiel gas** onder meer emissiebeperkingen en omschakeling op volledig hernieuwbare energie of koolstofarme brandstoffen tegen eind 2035. Voor **kernenergie** omvatten de criteria uitgebreide regels voor veiligheid en afvalbeheer.

Faciliterende activiteiten kunnen direct andere activiteiten inschakelen om een substantiële bijdrage te leveren aan een milieudoelstelling.

Transitionele activiteiten zijn activiteiten waarvoor onder andere nog geen koolstofarme alternatieven beschikbaar zijn en broeikasgasemissieniveaus die overeenkomen met de beste uitvoering.

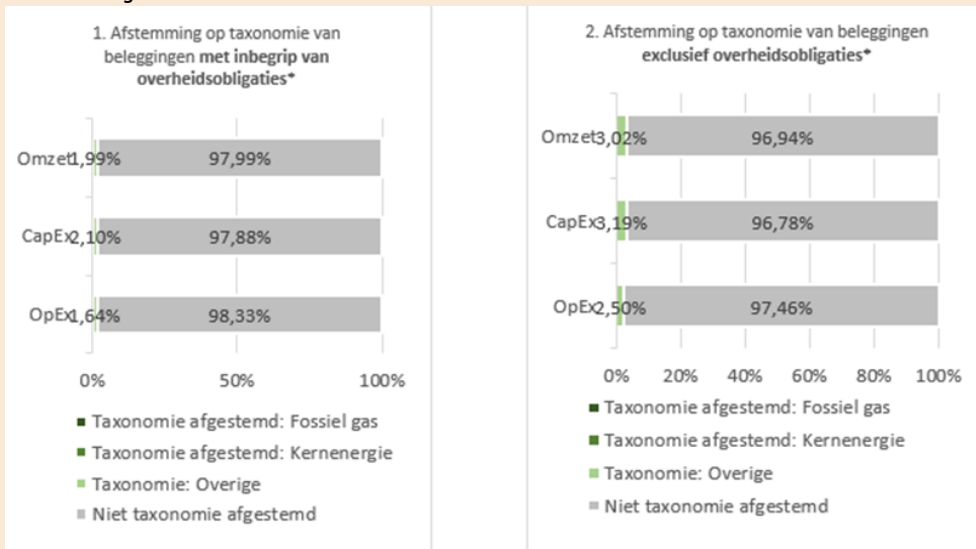
Op de taxonomie afgestemde activiteiten worden uitgedrukt als aandeel van:

- de **omzet** die aangeeft hoe “groen” de ondernemingen waarin is belegd vandaag zijn;
- de **kapitaaluitgaven** (CapEx) die laten zien welke groene beleggingen zijn gedaan door
- de ondernemingen waarin is belegd die relevant zijn voor een transitie naar een groene economie;
- de **operationele uitgaven** (OpEx) die de groene operationele activiteiten van ondernemingen waarin is belegd weerspiegelen.

Heeft het financiële product geïnvesteerd in activiteiten die verband houden met fossiel gas en/of kernenergie in overeenstemming met de EU Taxonomie⁷?

- Ja:**
 In fossiel gas In kernenergie
- Nee**

De onderstaande grafieken tonen in groen het percentage beleggingen dat was afgestemd op de EU-taxononomie. Aangezien er geen geschikte methode is om te bepalen of overheidsobligaties zijn afgestemd op de taxonomie, toont de eerste grafiek de afstemming op de taxonomie voor alle beleggingen van het financiële product, met inbegrip van overheidsobligaties, terwijl de tweede grafiek de afstemming op de taxonomie toont voor uitsluitende de beleggingen van het financiële product anders dan in overheidsobligaties*



* Voor deze grafieken omvatten “overheidsobligaties” alle blootstellingen aan overheidsschulden.

*Vanwege een te klein percentage niet opgenomen in de grafiek.
 Omzet: Taxonomie afgestemd: Kernenergie 0,02% incl. overheid, 0,04% excl. overheid
 CapEx: Taxonomie afgestemd: Kernenergie 0,02% incl. overheid, 0,03% excl. overheid
 OpEx: Taxonomie afgestemd: Kernenergie 0,03% incl. overheid, 0,04% excl. overheid*

⁷ Fossiele gas- en/of nucleair gerelateerde activiteiten voldoen alleen aan de EU Taxonomie als ze bijdragen aan het beperken van de klimaatverandering (“klimaatveranderingsmitigatie”) en geen ernstige afbreuk doen aan de doelstelling van de EU Taxonomie - zie toelichting in de linkerbalk. De volledige criteria voor economische activiteiten op basis van fossiel gas en kernenergie die voldoen aan de EU Taxonomie zijn vastgelegd in Gedelegeerde Verordening (EU) 2022/1214 van de Europese Commissie.



zijn duurzame beleggingen met een milieudoelstelling 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 beleggingen in transitie- en faciliterende activiteiten?**

Financial metrics	Type of activity	Share of investments %
Turnover	Transition	0,04%
Turnover	Enabling	1,00%
CapEx	Transition	0,03%
CapEx	Enabling	1,20%
OpEx	Transition	0,03%
OpEx	Enabling	1,23%

● **Hoe verhoudt het percentage beleggingen dat is afgestemd op de EU-taxonomie zich tot het percentage tijdens eerdere referentieperiodes?**

Het percentage investeringen dat is afgestemd op de EU-taxonomie is toegenomen tot 1,90%.



Wat was het minimaandeel duurzame beleggingen met een milieudoelstelling die niet waren afgestemd op de EU-taxonomie?

N.v.t

Wat was het minimaandeel sociaal duurzame beleggingen?

N.v.t



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

Dit financieel product heeft met het oog op een efficiënt portefeuillebeheer belegd in overige beleggingen zoals derivaten en liquide middelen. Deze overige beleggingen zijn op een best-effort basis onderworpen aan de generieke milieu- of sociale criteria van het pensioenfonds. Derivaten zijn uitsluitend gebruikt voor efficiënt portefeuillebeheer en voor het beperken van risico's.



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

Dit financieel product heeft beleggingen in emittenten vermeden waarvan is vastgesteld dat zij aanzienlijke negatieve gevolgen hebben voor de biodiversiteit, het milieu, de mensenrechten en gezondheid. Daarnaast is er een dialoog gevoerd met ondernemingen die gescreend zijn op de vastgestelde criteria om deze ondernemingen te bewegen tot verandering op de geïdentificeerde tekortkomingen.



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

Er is geen referentie-benchmark gedefinieerd als referentie voor de milieu- of sociale kenmerken die door dit financieel product worden gepromoot.

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

- ***In welk opzicht verschilt de referentiebenchmark van een brede marktindex?***
N.v.t
- ***Hoe heeft dit financiële product gepresteerd ten aanzien van de duurzaamheidsindicatoren voor het bepalen van de afstemming van de referentiebenchmark op de gepromote ecologische en sociale kenmerken?***
N.v.t
- ***Hoe heeft dit financiële product gepresteerd ten opzichte van de referentiebenchmark?***
N.v.t
- ***Hoe heeft dit financiële product gepresteerd ten opzichte van de brede marktindex?***
N.v.t

23.7 Begrippenlijst

Actuariële analyse

In deze analyse wordt de invloed verklaard van opgetreden verschillen tussen de actuariële grondslagen en werkelijke ontwikkelingen.

Actuariële en Bedrijfstechnische Nota (ABTN)

In deze, door de wet verplicht gestelde nota, wordt het beleid van het pensioenfonds beschreven op het gebied van financiering, beleggingen, pensioenen en toeslagverlening.

Artificiële intelligentie (AI)

Artificiële intelligentie omvat digitale systemen die op basis van algoritmen en data taken uitvoeren die normaal menselijke intelligentie vergen, zoals analyseren en voorspellen. Het pensioenfonds blijft volledig verantwoordelijk voor het gebruik en de uitkomsten van AI toepassingen.

Asset Liability Management (ALM)

Het in kaart brengen van de onderlinge samenhang van pensioenverplichtingen, premiebeleid en beleggingsportefeuille. Met behulp van ALM-simulatiemodellen worden beelden geschetst van de kansen en bedreigingen voor het pensioenfonds in diverse economische scenario's.

Beleidsdekkingsgraad

Het voortschrijdende gemiddelde van de actuele maanddekkingsgraden over de afgelopen twaalf maanden.

De beleidsdekkingsgraad is bepalend voor:

- het moment dat het pensioenfonds in een tekortsituatie komt, dan wel uit een tekortsituatie komt;
- de evaluatie van een eventueel herstelplan;
- het doorvoeren van eventuele kortingen;
- de toeslagverleningen (indexaties).

De (beleids)dekkingsgraad vervalt onder het nieuwe pensioenstelsel.

Benchmark

Representatieve herbeleggingsindex waartegen de prestaties van de beleggingsportefeuille worden afgezet (bijvoorbeeld AEX-index, MSCI-index).

Beschermingsrendement

Beschermingsrendement is de vermogensbijschrijving die ervoor zorgt dat de, uit het opgebouwde pensioenvermogen te financieren, toekomstige pensioenuitkeringen en lopende pensioenuitkeringen nominaal stabiel blijven. Dit wordt gefinancierd vanuit het totaal behaalde rendement en looptijdafhankelijk toebedeeld aan de vermogens op basis van marktwaardering, waarbij toedelingsregels worden gehanteerd. Pensioenfonds DNB heeft gekozen om het beschermingsrendement toe te delen op grond van de indirecte methode. Dit betekent dat de DNB-rentetermijnstructuur wordt gebruikt om uit te rekenen hoeveel beschermingsrendement op het vermogen van de fondsdeelnemer wordt bijgeschreven, onafhankelijk van het feitelijk behaalde rendement van de beleggingsportefeuille voor beschermingsrendement. De mate van bescherming sluit dan precies aan bij het gekozen doel. Zie ook overrendement.

Centraal Bureau voor de Statistiek (CBS)

Het Centraal Bureau voor de Statistiek heeft als taak het publiceren van betrouwbare en samenhangende statistische informatie, die inspeelt op de behoefte van de samenleving.

Central clearing

Het centraal afwikkelen van effecten- en derivatentransacties, waarbij een centrale tegenpartij (CCP) zich tussen koper en verkoper plaatst en hun verplichtingen overneemt om de tegenpartijrisico's te verminderen.

Collectieve uitkeringsfase

De fase waarin vanaf de pensioendatum of ingangsdatum de pensioenuitkeringen aan pensioengerechtigden worden uitgekeerd. In deze fase worden pensioenuitkeringen onttrokken uit de persoonlijke pensioenvermogens, waarbij de hoogte van de pensioenuitkeringen voor alle pensioengerechtigden jaarlijks per 1 april met een gelijk percentage wordt verhoogd of verlaagd vóór toepassing van aanvullingen vanuit de solidariteitsreserve.

Compliance

De compliancefunctie bij een pensioenfonds is een onafhankelijke tweedelijnsfunctie die tot doel heeft het bestuur en andere organen te ondersteunen en te adviseren bij het waarborgen dat het pensioenfonds handelt in overeenstemming met:

- geldende wet- en regelgeving;
- toezichtregels en verwachtingen van toezichthouders DNB en AFM;
- interne normen, waaronder statuten, reglementen, gedragscodes en beleid;
- algemeen aanvaarde normen voor integere en beheerste bedrijfsvoering.

De compliancefunctie identificeert, monitort en rapporteert compliance risico's, signaleert (dreigende) overtredingen, bevordert bewustzijn en nalevingscultuur binnen de organisatie en draagt bij aan het behoud van vertrouwen van deelnemers, toezichthouders en andere stakeholders.

Custodian

Organisatie verantwoordelijk voor de bewaarneming van en rapportage over financiële bezittingen. Daarnaast is de custodian verantwoordelijk voor de monitoring van de in de beleggingsmandaten vastgelegde afspraken.

Deelnemer

Alle deelnemers binnen het pensioenfonds, dus actief, gewezen of pensioengerechtigd, tenzij in de tekst is aangegeven dat het een specifieke groep deelnemers betreft.

Dekkingsgraad

De dekkingsgraad is de verhouding tussen de netto activa en de technische voorziening, uitgedrukt in een percentage.

Dit verhoudingsgetal geeft aan in hoeverre op lange termijn de pensioenverplichtingen kunnen worden nagekomen.

De netto activa zijn het saldo van het belegd vermogen, de andere activa en de schulden.

De dekkingsgraad vervalt onder het nieuwe pensioenstelsel.

Derivaten

Van effecten afgeleide financiële instrumenten (beleggingsproducten), waarvan de waarde afhankelijk is van de waarde van andere onderliggende variabelen als valuta's, effecten en rentes. Voorbeelden zijn futures en swaps.

DORA

De Digital Operational Resilience Act is een Europese verordening (Verordening (EU) 2022/2554) die tot doel heeft de digitale operationele weerbaarheid van financiële instellingen te versterken. DORA stelt uniforme eisen aan het beheersen van ICT risico's, waaronder ICT risicomanagement, incidentrapportage, digitale weerbaarheidstesten en het toezicht op uitbesteding aan ICT dienstverleners. De verordening is sinds 17 januari 2025 van toepassing binnen de Europese Unie.

Duration

De gevoeligheid van een waarde voor fluctuaties in de kapitaalmarktrente, rekening houdend met de resterende looptijd van die waarde.

Eigen vermogen

Buffer om mogelijke waardedalingen van de in het pensioenfonds aanwezige middelen op te vangen. Pensioenfondsen zijn verplicht te beschikken over een voldoende grote buffer. De regels met betrekking tot het eigen vermogen veranderen onder het nieuwe pensioenstelsel. Het klassieke eigen vermogen met vaste wettelijke buffervereisten verdwijnt. Daarvoor in de plaats komen individuele pensioenvermogens en – afhankelijk van de regeling – een beperkte collectieve reserve met een beleidsmatige functie.

Feitelijke premie

De feitelijke premie is de premie zoals deze daadwerkelijk wordt geheven in het boekjaar.

De feitelijke premie onder de Wtp is de daadwerkelijk betaalde premie, uitgedrukt als percentage van de pensioengrondslag, die rechtstreeks wordt ingelegd in het persoonlijke pensioenvermogen en niet langer actuair kostendekkend hoeft te zijn.

Fiduciair Management

Fiduciair management is te omschrijven als een integrale en objectieve oplossing voor pensioenfondsen met verschillende behoeften binnen vermogensbeheer. Bij fiduciair management worden oplossingen aangedragen voor strategische, tactische en operationele vraagstukken in combinatie met een op maat gesneden verslaglegging.

Financieel Toetsingskader (FTK)

De door de toezichthouder uitgevoerde methodiek voor de toetsing van de financiële opzet en toestand van pensioenfondsen. Na transitie naar het nieuwe pensioenstelsel op basis van de Wet toekomst pensioenen (invaren) vervalt het FTK. Deze transitie is voor Pensioenfonds DNB voorzien voor 1 juli 2026.

Forward contracten

Een derivaat, te weten een verbintenis tussen twee partijen die zich verbinden op een bepaald tijdstip een financieel instrument te verhandelen tegen een vooraf bepaalde prijs.

Franchise

Het deel van het salaris dat niet wordt meegenomen bij het berekenen van de pensioengrondslag.

Gedempte kostendekkende premie

De gedempte kostendekkende premie wordt onder het FTK berekend op basis van maximaal verwacht rendement met een ondergrens op basis van een 12 maands gemiddelde premiedekkingsgraad ter grootte van de minimaal vereiste dekkingsgraad. Onder de Wet toekomst pensioenen is dit begrip niet meer van toepassing, omdat de premie niet langer dient ter financiering van aanspraken, maar het uitgangspunt vormt voor de pensioenopbouw.

Gedragscode

Een gedragscode is een expliciete beschrijving van de normen en waarden voor het gedrag van bepaalde groepen en situaties. Het doel is het waarborgen en handhaven van het vertrouwen in het pensioenfonds door belanghebbenden, door gewenst gedrag te stimuleren en ongewenst gedrag te voorkomen. De gedragscode kent daartoe algemene gedragsregels voor verbonden personen en aanvullende gedragsregels voor insiders.

Haalbaarheidstoets

De haalbaarheidstoets geeft inzicht in de samenhang tussen de financiële opzet, het verwachte pensioenresultaat en de risico's die daarbij gelden.

De jaarlijkse haalbaarheidstoets vervalt onder het nieuwe pensioenstelsel en in aanloop daar naar toe. Wel is in het kader van de aanpassing van de risicohouding begin 2026 een nieuwe aanvangshaalbaarheidstoets uitgevoerd.

Herstelplan

Pensioenfondsen stellen in geval van een reservetekort een herstelplan op. Dit plan bevat de concrete maatregelen waardoor het pensioenfonds binnen een termijn van maximaal tien jaar weer beschikt over het vereist eigen vermogen. Onder het nieuwe pensioenstelsel vervalt deze regeling omdat er niet meer getoetst wordt op de dekkingsgraad.

Invaren

In principe heeft een wijziging van de pensioenovereenkomst (de pensioenregeling) alleen gevolgen voor de toekomstige pensioenopbouw. Bij invaren worden de opgebouwde pensioenaanspraken en -rechten ingebracht in de nieuwe pensioenregeling. Daarmee blijven het oude en nieuwe pensioen bij dezelfde pensioenuitvoerder (= pensioenfonds). Bij invaren worden de bestaande pensioenaanspraken en -rechten omgezet naar voor pensioenuitkering gereserveerde persoonlijke pensioenvermogens: de bestaande pensioenaanspraken en -rechten worden via een interne collectieve waardeoverdracht ingebracht in de nieuwe pensioenregeling/het nieuwe pensioenstelsel.

Kostendekkende premie

Pensioenfondsen zijn verplicht een kostendekkende premie te berekenen. De kostendekkende premie fungeert als (wettelijk) ijkpunt bij de beoordeling van de feitelijke premie die het pensioenfonds in rekening brengt.

De kostendekkende premie bestaat uit de actuariel benodigde premie voor de pensioenverplichtingen, een opslag die nodig is voor het in stand houden van het vereist eigen vermogen, een opslag voor uitvoeringskosten van het pensioenfonds en de premie die actuariel benodigd is voor de onvoorwaardelijke onderdelen van de pensioenregeling.

Onder de Wet toekomst pensioenen (het nieuwe pensioenstelsel) ligt de focus niet meer op financiering van aanspraken met een nominale doelstelling, maar op financiering van premie-inleg met als resultaat een pensioenvermogen met variabele uitkomst.

Kritische dekkingsgraad

Het niveau van de dekkingsgraad waaronder het voor het pensioenfonds niet mogelijk is om zonder korten van pensioenaanspraken en -rechten binnen de wettelijke termijn het dekkingstekort op te lossen.

De (kritische) dekkingsgraad en dekkingstekort vervallen onder het nieuwe pensioenstelsel.

LDI (liability driven investment)

Een beleggingsstrategie volgens het liability driven investment (LDI) principe, is gericht op het bereiken van voldoende activa om alle verplichtingen te dekken, zowel de huidige verplichtingen als de toekomstige verplichtingen.

Maanddekkingsgraad (actuele dekkingsgraad)

De maanddekkingsgraad of actuele dekkingsgraad van het pensioenfonds wordt berekend door op balansdatum het balanstotaal minus de kortlopende schulden te delen op de technische voorzieningen zoals opgenomen in de balans.

De (maand- of actuele) dekkingsgraad vervalt onder het nieuwe pensioenstelsel.

Marktwaarde

De marktwaarde is het bedrag waarvoor een recht of een verplichting kan worden afgewikkeld tussen ter zake goed geïnformeerde partijen, die tot een transactie bereid en onafhankelijk van elkaar zijn.

Matching portefeuille/ Return portefeuille

De matching portefeuille is het deel van de beleggingsportefeuille dat is ingericht om de rentegevoeligheid van de activa met de rentegevoeligheid van de passiva van een pensioenfonds af te dekken. Ook wel LDI-portefeuille genoemd.

De return portefeuille is het deel van de beleggingsportefeuille dat is ingericht om extra rendement te genereren.

Netto profijt

Delta netto profijt geeft de verandering weer in het netto profijt als gevolg van de transitie naar het nieuwe pensioenstelsel en vormt een wettelijk verplichte maatstaf bij de beoordeling van de evenwichtigheid van deze transitie. Netto profijt is een maatstaf die inzicht geeft in de mate waarin de overgang naar het nieuwe pensioenstelsel evenwichtig uitwerkt voor verschillende groepen deelnemers. Het netto profijt drukt het verschil uit tussen de risico neutrale waarde van de verwachte toekomstige pensioenuitkeringen en de risico neutrale waarde van de verwachte toekomstige premie inleg, gezien over het volledige pensioencontract.

Ontwikkelde markten

Economisch goed ontwikkelde en stabiele markten, die openstaan voor buitenlandse investeerders en waar investeringen efficiënt en transparant gedaan kunnen worden.

Het gaat daarbij bijvoorbeeld om markten in Noord-Amerika, West-Europa, Australië en Japan.

Opkomende markten

Markten die eerder achterbleven bij de economische ontwikkeling, maar waarvan de vooruitzichten nu goed zijn. Het gaat daarbij bijvoorbeeld om markten in Latijns-Amerika, Oost-Europa, Middenoosten, het Verre Oosten en Afrika.

Overrendement

Overrendement is het rendement (positief of negatief) dat overblijft nadat de rentevergoeding voor het verstrijken van de tijd en het beschermingsrendement zijn bijgeschreven. Dit wordt verdeeld aan de hand van de vooraf opgestelde toedelingsregels.

Pensioenaanspraak

Een recht op toekomstige pensioenuitkeringen.

Pensioenfederatie

De Pensioenfederatie is de overkoepelende belangenbehartiger van bijna alle Nederlandse pensioenfondsen. Zij vertegenwoordigt namens 141 pensioenfondsen de belangen van 6,7 miljoen deelnemers, 4,0 miljoen pensioengerechtigden en 8,6 miljoen gewezen deelnemers. De pensioenfondsen van de Pensioenfederatie beheren samen circa 1.700 miljard euro. (Cijfers per 31 december 2024).

Pensioengrondslag

Het gedeelte van het salaris van de deelnemer waarover hij of zij pensioen opbouwt. Pensioenopbouw vindt alleen plaats over dat deel van het salaris dat ligt tussen de franchise en het in dat jaar geldende maximum pensioengevend salaris.

Pensioenplanner

Een internettoepassing waarmee deelnemers inzicht hebben in hun opgebouwde pensioenrechten en berekeningen kunnen maken op basis van (mogelijke) veranderingen in persoonlijke en/of werksituatie.

Pensioenresultaat / Pensioenverwachting

Het pensioenresultaat geeft aan welk percentage van een volledig geïndexeerde (en niet gekorte) uitkering deelnemers verwachten te ontvangen. Een pensioenresultaat van 90% komt dus overeen met een pensioenuitkering die gelijk is aan 90% van een volledig geïndexeed pensioen. Het pensioenresultaat wordt uiterekend in diverse scenario's, bijvoorbeeld de mediaan of slecht weer. Onder de Wet toekomst pensioenen is geen sprake meer van een collectief pensioenresultaat. In plaats daarvan wordt inzicht gegeven in de pensioenverwachting van deelnemers. Deze pensioenverwachting betreft een vooruitblik op de verwachte pensioenuitkering op pensioendatum, weergegeven in verschillende economische scenario's, waarmee expliciet rekening wordt gehouden met onzekerheid en beleggingsrisico's.

Pensioenrecht

Een recht op ingegane pensioenuitkeringen.

Pensioenwet

De Pensioenwet heeft tot doel de waarborgen te verschaffen voor financiële zekerheid, individuele zekerheid en uitvoeringszekerheid.

Persoonlijk pensioenvermogen

Het deel van het vermogen bij het pensioenfonds dat voor de (gewezen) deelnemer is gereserveerd en wordt aangewend voor de financiering van ouderdomspensioenuitkeringen vanaf de pensioendatum en van partner- en wezenpensioenuitkeringen bij overlijden van de (gewezen) deelnemer op of na de pensioendatum.

Prognosetafels

Prognosetafels geven de gemiddelde waargenomen overlevings- en sterftefrequenties binnen de Nederlandse bevolking weer over een afgelopen vijfjarige periode en projecteren die naar de toekomst op basis van de in het verleden waargenomen en naar de toekomst doorgetrokken trends in deze frequenties. Zij worden gebruikt bij het berekenen van pensioenpremies en de waardering van de pensioenverplichtingen. Er zijn voor mannen en vrouwen aparte prognosetafels afgeleid: GBM en GBV. De prognosetafels worden verder aangeduid met jaartallen die de waarnemingsperiode aangeven, bijvoorbeeld GBM en GBV 2024.

Projectierendement

Het ingerekende toekomstig rendement voor de vaststelling van alle variabele pensioenuitkeringen.

Raad van toezicht

Een intern toezichthoudend orgaan, dat toezicht houdt op het beleid van het bestuur en op de algemene gang van zaken in het pensioenfonds.

Reële dekkingsgraad

De reële dekkingsgraad wordt berekend als de beleidsdekkingsraad gedeeld door de toekomst bestendige indexatie grens.

De (reële) dekkingsgraad vervalt in het nieuwe pensioenstelsel.

Renterisico

Het risico dat rentefluctuaties - als gevolg van ontoereikende afstemming tussen rentegevoelige activa en passiva op het gebied van rentelooptijden en rentevoet - leiden tot ongewenste effecten op balans en resultaat.

Rentetermijnstructuur (RTS)

Maandelijks door toezichthouder DNB gepubliceerde markrentre met een looptijd van 1 tot 60 jaar, waarmee de toekomstige kasstromen van de verplichtingen worden verdisconteerd.

Reservetekort

Situatie dat de middelen ontoereikend zijn om naast de voorziening pensioenverplichtingen en de reserve voor algemene risico's, ook nog de vereiste reserve beleggingsrisico's, de reserve voorgenomen pensioen-aanpassing en eventuele andere reserves te dekken. Onder het nieuwe pensioenstelsel vervalt deze regeling omdat er niet meer getoetst wordt op de dekkingsgraad.

Risicobudget

Het risicobudget is een maatstaf voor de (met 95% statistische waarschijnlijkheid) maximale afwijking van de dekkingsgraad van het pensioenfonds. Dit wordt afgeleid van langetermijn veronderstellingen over de risicograad van de beleggingsrendementen ten

opzichte van de nominale verplichtingen. Hiervoor dienen onder meer als input lange periode reeksen over waardeontwikkelingen in de diverse beleggings-categorieën die onderdeel uitmaken van de strategische normportefeuille.

Onder de Wet toekomst pensioenen is het risicobudget niet meer gekoppeld aan de dekkingsgraad of gestuurd door buffers en herstelplannen. Het risicobudget is dan vooral gericht op het voorkomen van kortingen (verlaging pensioenen).

Risicohouding

De vastgestelde mate waarin een groep deelnemers, gewezen deelnemers of pensioengerechtigden bereid is beleggingsrisico's te lopen om de pensioendoelstellingen te realiseren en de mate waarin deze groep beleggingsrisico's kan dragen gegeven de kenmerken van deze groep. Er wordt minimaal iedere vijf jaren onderzoek gedaan onder de deelnemers naar hun risicohouding.

SDG (Sustainable Development Goals)

De 193 lidstaten van de Verenigde Naties hebben deze ontwikkelingsagenda voor 2015 – 2030 vastgesteld. De agenda bestaat uit 17 doelen, de SDG's. Zij gelden in alle landen en voor alle mensen.

Securities lending

Het uitlenen van aandelen en obligaties voor een vastgestelde periode aan derden in ruil voor een geldelijke vergoeding. Doordat het economische eigendom bij de uitlener blijft, wordt er geen koersrisico gelopen. Het pensioenfonds maakt hier geen gebruik van.

SFDR (Sustainable Finance Disclosure Regulation)

De Verordening met betrekking tot informatieverstrekking over duurzaamheid in de financiële sector (SFDR) is sinds 2021 van toepassing. De SFDR maakt deel uit van het Action Plan for Financing Sustainable Growth van de Europese Commissie. De SFDR bouwt voort op de Sustainable Development Goals van de VN en de Overeenkomst van Parijs die erop is gericht de risico's en effecten van de klimaatverandering aanzienlijk te verminderen. De SFDR beoogt de informatieverstrekking aan eindbeleggers, over de effecten op duurzaamheid door het beleggingsbeleid en de beleggingsbeslissingen door financiële marktpartijen, te verbeteren. De SFDR is ook van toepassing op pensioenfondsen. De pensioenregeling van DNB classificeert als een artikel 8 product. In 2024 is besloten tot een opt-in op artikel 4 van SFDR. Dit betekent dat het pensioenfonds verklaart rekening te houden met de belangrijkste ongunstige effecten van zijn eigen beleggingsbeslissingen aangaande duurzaamheidsfactoren. Dit betekent aanvullende transparantie- en rapportageverplichtingen (voor het eerst in 2025) voor het pensioenfonds.

SIVI

De SIVI standaard ziet op de standaard data-uitwisseling vermogensbeheer en pensioenuitvoering.

Deze standaarden ondersteunen een efficiënte, betrouwbare en consistente uitwisseling van pensioen en administratieve gegevens tussen pensioenfondsen, pensioenuitvoeringsorganisaties, werkgevers, softwareleveranciers en vermogensbeheerders, onder meer op het gebied van pensioenaangifte en gegevensverwerking

Sociale partners

Werkgever (DNB N.V.) en vakorganisaties (FNV Finance en Vereniging van Werknemers DNB).

Solidariteitsreserve

Een collectieve vermogensreserve waarmee in een solidaire premieovereenkomst financiële mee- of tegenvallers kunnen worden gedeeld.

Spreidingsvermogen

Dit vermogen wordt in de collectieve uitkeringsfase gebruikt om schokken te spreiden. Deze schokken zijn nog niet verwerkt in de pensioenuitkering, maar zullen binnen een maximale termijn van 10 jaar alsnog worden verwerkt in de uitkering.

S-toets (solvabiliteitstoets)

Toets in het kader van het financieel toetsingskader. Naast het benodigde vermogen uit de minimumtoets dient in deze toets ook een buffer te worden aangehouden om bij tegenvallende beleggingsresultaten aan het einde van een jaar voldoende vermogen te hebben om op dat moment weer aan de minimumtoets te kunnen voldoen. Als uitgangspunt voor de toets geldt de aanname dat zich gedurende het jaar na balansdatum een ongunstig scenario voltrekt en dat één jaar na balansdatum de aanwezige verplichtingen aan een andere pensioenuitvoerder moeten kunnen worden overgedragen op marktconforme condities.

Onder het nieuwe pensioenstelsel vervalt deze regeling omdat er niet meer getoetst wordt op de dekkingsgraad.

SSA obligaties (Sovereigns, Supranationals en Agencies)

Verzamelterm voor hoogwaardige vastrentende waarden uitgegeven door (semi-)publieke instellingen (nationale overheden, internationale organisaties, overheidsgerelateerde instellingen). Zij kenmerken zich door hoge kredietwaardigheid (vaak AAA tot AA) en relatief laag kredietrisico en worden als een laag risico belegging voor pensioenfondsen gezien.

Strategische allocatie

De verdeling van beleggingen over verschillende beleggingscategorieën, zoals bijvoorbeeld aandelen, vastrentende waarden en vastgoed. Ook wel beleggingsportefeuille.

Strategische normportefeuille

De strategische normportefeuille is een schaduwportefeuille waarin het pensioengeld in theorie belegd zou kunnen worden.

De normportefeuille is dan ook, net als de werkelijke portefeuille, omgeven met regels en afspraken. De normportefeuille bestaat uit meerdere beleggingscategorieën, bijvoorbeeld aandelen en vastrentende waarden. Elke categorie heeft een bepaalde weging. Verder wordt per categorie een 'belegbare' index afgesproken die als vergelijkingsmaatstaf geldt.

Onder de Wet toekomst pensioenen wordt gewerkt met beschermingsrendement en overrendement.

Swap

Een swap is een derivaat waarbij een partij een bepaalde kasstroom of risico wisselt tegen dat van een andere partij. Deze twee componenten worden ook wel de 'legs' van de transactie genoemd. Swaps zijn derivaten, dat wil zeggen dat ze afgeleide producten zijn.

Toekomstbestendig indexeren

Bij een beleidsdekkingsgraad boven 110% mag (gedeeltelijk) toeslag verleend worden, mits er genoeg vermogen beschikbaar is om de nu te verlenen toeslag naar verwachting ook in de toekomst te kunnen realiseren. Bij een beleidsdekkingsgraad lager dan 110% mag geen toeslag worden verleend.

Onder het nieuwe pensioenstelsel wordt er niet meer geïndexeerd (geen toeslagen verleend), maar worden de pensioenvermogens ieder jaar aangepast, onder meer aan de hand van de beleggingsresultaten.

Toekomst Bestendige indexatiegrens (TBI-grens)

De TBI-grens is de beleidsdekkingsgraad die wettelijk minimaal nodig is om pensioenen volledig te kunnen indexeren.

Onder het nieuwe pensioenstelsel wordt er niet meer geïndexeerd (geen toeslagen verleend), maar worden de pensioenvermogens ieder jaar aangepast, onder meer aan de hand van de beleggingsresultaten.

Toeslagverlening

Om de koopkracht van pensioenen niet achteruit te laten gaan, kunnen pensioenen worden aangepast (geïndexeerd). Dit houdt in dat er een toeslag wordt gegeven op pensioenaanspraken en -rechten. Bij een voorwaardelijke toeslagverlening is deze afhankelijk van de financiële situatie van het pensioenfonds.

Onder het nieuwe pensioenstelsel wordt er niet meer geïndexeerd (geen toeslagen verleend), maar worden de pensioenvermogens ieder jaar aangepast, onder meer aan de hand van de beleggingsresultaten.

Uitkeringsvermogen

Het vermogen in de collectieve uitkeringsfase waaruit de variabele pensioenuitkering wordt uitgekeerd.

Uitvoeringsovereenkomst

De overeenkomst tussen een werkgever en een pensioenfonds over de uitvoering van één of meer pensioenregelingen.

Uniform pensioenoverzicht (UPO)

Een overzicht van de pensioenaanspraken dat jaarlijks aan de actieve deelnemers en pensioengerechtigden wordt gestuurd en eens per vijf jaar aan gewezen deelnemers. Voor gewezen deelnemers komt er wel jaarlijks een UPO beschikbaar via het portal.

Verantwoordingsorgaan

Een orgaan waarin de actieve deelnemers, de pensioengerechtigden, eventueel de gewezen deelnemers en de financieel betrokken werkgever zijn vertegenwoordigd en waaraan het bestuur verantwoording aflegt. Het oordeel van het verantwoordingsorgaan over het handelen van het bestuur wordt opgenomen in het jaarverslag.

Waardeoverdracht(en)

Het naar een andere pensioenregeling overdragen van de waarde van het opgebouwde pensioenrecht.

Wtp (Wet toekomst pensioenen)

Deze wet is op 1 juli 2023 ingegaan. Hierin zijn de afspraken vastgelegd die werkgevers, werknemers en het kabinet in 2019 met elkaar hebben gemaakt in het Pensioenakkoord. De wet kent drie doelen: een aanvullend pensioen dat sneller stijgt, een persoonlijkere en duidelijkere pensioenopbouw, en een pensioenstelsel dat beter aansluit bij dat mensen niet meer 40 jaar bij één baas werken. Pensioenfondsen moeten uiterlijk per 1 januari 2028 overgegaan zijn naar dit nieuwe pensioenstelsel. De overgang staat voor Pensioenfonds DNB gepland voor 2026.

Colofon

Uitgegeven door

Stichting Pensioenfonds van De Nederlandsche Bank NV
Frederiksplein 61, 1017 XL Amsterdam
Stichtingenregister Amsterdam nummer 41199645

Correspondentieadres:

Postbus 4471
6401 CZ Heerlen
Telefoon 088 116 3066
Website www.dnbpensioenfonds.nl
Emailadres info@dnbpensioenfonds.nl