

Stichting Pensioenfonds
voor de
Nederlandse Groothandel

Stichting Pensioenfonds voor de Nederlandse Groothandel
Bezuidenhoutseweg 12, 2594 AV Den Haag
Postbus 93002, 2509 AA Den Haag
e-mail: info@spng.nl

Ingeschreven in het Handelsregister van de
Kamer van Koophandel onder nummer 41151337

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

Inhoud

	Pagina
Voorwoord	5
Meerjarenoverzicht	7
Verslag van het bestuur	
Het pensioenfonds	11
Financiële positie van SPNG	14
Pensioenregeling	18
Communicatie	22
Beleggingen	24
Actuariële analyse resultaat	36
Uitvoeringskosten	38
Governance	39
Uitbesteding	45
Risicomanagement	46
Vooruitblik 2026	49
Raad van toezicht	
Verslag raad van toezicht	51
Reactie van het bestuur	54
Verantwoordingsorgaan	
Verslag verantwoordingsorgaan	55
Reactie van het bestuur	58
Jaarrekening	
Balans per 31 december	60
Staat van baten en lasten	62
Kasstroomoverzicht	64
Toelichting grondslagen	65
Toelichting op de balans per 31 december	72
Gebeurtenissen na balansdatum	80
Toelichting op de staat van baten en lasten	81
Bestemming saldo van baten en lasten	87
Actuariële analyse van het saldo	87
Risicoparaagraaf	88

Overige gegevens

Statutaire regeling resultaatbepaling	95
Actuariële verklaring	96
Controleverklaring van de onafhankelijke accountant	98

Organisatie pensioenfonds

Bestuur	111
Sleutelfunctiehouders	112
Raad van toezicht	112
Verantwoordingsorgaan	113
Betrokken externe partijen	113
Nevenfuncties beleidsbepalers SPNG	114

Voorwoord

Voor u ligt het verslag over het boekjaar 2025 (hierna: het verslagjaar) van het bestuur van Stichting Pensioenfonds voor de Nederlandse Groothandel (hierna: SPNG). In dit verslag blikken we terug op 2025 en kijken we vooruit op de komende jaren.

De belangrijkste zaken waar SPNG gedurende 2025 mee te maken had, waren de financiële positie van SPNG en het treffen van voorbereidingen inzake de overgang naar de nieuwe regels voor pensioen (Wtp). Zo is de risicohouding opgesteld naar aanleiding van het in 2024 uitgevoerde risicoperceptieonderzoek, zijn indicatieve berekeningen voor het niet-invaren van de pensioenen gemaakt en zijn werkzaamheden uitgevoerd om de datakwaliteit te verbeteren. Het bestuur gaat in 2026 verder met de voorbereidingen voor de overgang naar de Wtp en zal de intensieve communicatie met de stakeholders hierover blijven voortzetten. Gedurende 2025 heeft het bestuur de contracten inzake de bestuursondersteuning en herverzekering herijkt. Ook ging veel aandacht uit naar het zoeken van mogelijkheden om de pensioenuitvoering vanaf het moment dat SPNG overgaat naar de Wtp door een andere partij te laten uitvoeren. Andere meer reguliere activiteiten betroffen het monitoren van de risicomanagementprocessen, het uitvoeren van een eigenrisicobeoordeling, het aanpassen van het IT-beleid aan de DORA-wetgeving, het actualiseren van het communicatiebeleidsplan en het aanpassen van verschillende fondsdocumenten. Meer hierover leest u verderop in dit verslag.

2025 ging de boeken in als een positief jaar voor risicovolle beleggingen. De robuuste wereldwijde economische groei, de monetaire versoepeling, het wegebben van de zorgen over handelsheffingen, het optimisme over kunstmatige intelligentie en de sterke winstontwikkeling zorgen per saldo voor een positieve omgeving voor risicovolle beleggingen. De geopolitieke gebeurtenissen zorgden niet voor een omslag in het sentiment. De lange rentes liepen in een aantal regio's op. Het totaalrendement voor kredietwaardige obligatiecategorieën was laag of negatief. Over 2025 behaalde SPNG een positief (netto) rendement van 2,5%. In het verzekerd deel werd een rendement van 3,3% behaald. Het rendement op de eigen beheer portefeuille bedroeg 0,9% en het gemiddeld gerealiseerde rendement in de premieregeling bedroeg 5,1%.

Per saldo hadden de ontwikkelingen een gunstig effect op de dekkingsgraad per jaareinde. De actuele dekkingsgraad van SPNG eigen beheer uitkeringsovereenkomst steeg in 2025 van 112,7% naar 141,3%. De stijging van de dekkingsgraad werd veroorzaakt door de sterke toename van de lange marktrente. Hierdoor nam de waarde van de verplichtingen sterk af, terwijl de waarde van de beleggingen licht toenam.

In de laatste vergadering van 2024 besloot het bestuur om de pensioenen in eigen beheer per 1 januari 2025 met 1,43% te verhogen. In de vergadering van december 2025 besloot het bestuur om de pensioenen in eigen beheer per 1 januari 2026 met 1,84% te verhogen. De pensioenen in het verzekerd deel konden helaas niet worden verhoogd. Het bestuur beseft dat met de toegekende indexatie de inflatie niet volledig gevolgd kan worden. Maar het is in ieder geval een stap in de goede richting. Eind 2025 was de beleidsdekkingsgraad hoger dan de vereiste dekkingsgraad. Dit betekende dat SPNG geen herstelplan hoeft in te dienen bij de toezichthouder. In het vervolg van dit verslag wordt ingegaan op de financiële positie van SPNG, het resultaat op en de samenstelling van de beleggingen, de actuariële analyse van het resultaat en de algemene ontwikkelingen binnen het fonds.

Gedurende 2025 is de samenstelling van de fondsorganen op enkele plaatsen gewijzigd. De heer Van Amerongen is eind december 2025 teruggetreden als lid van de raad van toezicht. Het bestuur en het verantwoordingsorgaan danken hem voor zijn jarenlange betrokkenheid bij het fonds. De samenstelling van het bestuur en het verantwoordingsorgaan is gedurende het verslagjaar niet gewijzigd.

SPNG ontving het droevige bericht dat Gjerrit Lodewijk op 30 november 2025 is overleden. Hij is 87 jaar geworden. De heer Lodewijk heeft meer dan 26 jaar als voorzitter van het fonds een waardevolle rol vervuld binnen SPNG. SPNG is hem veel dank verschuldigd voor zijn jarenlange inzet.

Als bestuur zetten wij ons in voor alle bij SPNG betrokken partijen: of u nu (ex-) werknemer, werkgever, of pensioengerechtigde bent. Met u hebben wij hetzelfde belang: een stabiel en financieel gezond pensioenfonds.

Meerjarenoverzicht

	2025	2024	2023	2022	2021
Aantallen					
Actieve deelnemers ¹⁾	4.741	4.824	4.696	4.869	5.094
Gewezen deelnemers	25.050	24.739	24.292	23.656	22.922
Pensioengerechtigden	7.683	7.316	6.968	6.762	6.600
Totaal	37.474	36.879	35.956	35.287	34.616
Aangesloten werkgevers	265	285	293	311	313
Financiële gegevens (in duizenden euro)					
Beleggingen					
Belegd vermogen verzekerd deel ²⁾	497.949	496.860	494.555	518.073	611.861
Belegd vermogen eigen beheer ³⁾	331.343	306.736	273.146	231.257	290.967
Belegd Vermogen DC-regeling	76.749	49.088	20.137	–	–
Totaal beleggingen	906.041	852.684	787.838	749.330	902.828
Beleggingsresultaat	2,5%	8,0%	10,0%	-21,1%	2,3%
– Eigen beheer	0,9%	9,0%	11,5%	-30,9%	-2,1%
– DC-regeling	5,1%	21,7%	14,7%	–	–
– Verzekerd deel	3,3%	6,4%	9,9%	-16,1%	3,8%
Procentuele kosten vermogensbeheer	0,254%	0,273%	0,251%	0,229%	0,223%
Procentuele transactiekosten	0,033%	0,052%	0,046%	0,072%	0,063%
Totale Procentuele kosten vermogensbeheer	0,287%	0,325%	0,298%	0,301%	0,286%

1) Onder de actieve deelnemers zijn ook de deelnemers met (gedeeltelijke) premievrijstelling in verband met arbeidsongeschiktheid opgenomen.

2) Dit betreft het belegd vermogen garantiecontracten op marktwaarde. Dit vermogen is niet in de balans zichtbaar. Daar is conform wetgeving bij de activa de post Verzekerd deel technische voorzieningen van € 620.879 opgenomen. Het verschil in waardering is voor rekening en risico van de verzekeraars NN en Aegon.

3) Het belegd vermogen voor risico pensioenfonds is niet volledig. Alle externe geldstromen (o.a. uitkeringen, kosten en waardeoverdrachten) vinden plaats vanuit eigen beheer. Omdat per jaareinde nog niet alle geldstromen zijn verrekend, heeft het belegd vermogen verzekerd deel nog een vordering op het belegd vermogen eigen beheer. Deze vordering is in de balans niet zichtbaar.

	2025	2024	2023	2022	2021
Reserves					
Reserve Verzekerd deel	35.731	38.523	42.584	58.940	57.758
Minimale reserve Verzekerd deel	6.741	7.592	7.400	7.259	10.340
Reserve Eigen beheer	97.716	36.374	32.592	20.902	3.117
Reserve DC-regeling	1.293	1.651	953	–	–
Totaal reserves	141.481	84.140	83.529	87.101	71.215
Voorzieningen ¹⁾					
Herverzekeringsdeel technische voorzieningen	620.879	711.843	707.553	685.105	983.487
Voorziening pensioenverplichtingen voor risico pensioenfonds	224.683	270.716	254.004	214.261	301.609
Voorziening voor operationele kosten	6.642	8.065	0	0	0
Voorziening voor risico deelnemers	76.749	49.088	20.137	–	–
Overige technische voorzieningen	18.640	20.164	11.181	11.871	13.862
Totaal Voorzieningen	947.593	1.059.876	992.875	911.237	1.298.958
Premiebijdragen van werkgevers en werknemers	34.734	33.771	29.847	29.417	29.064
Pensioenuitkeringen	30.184	28.194	27.312	26.028	25.200
Pensioenuitvoerings- en administratiekosten					
Totaal	2.402	2.286	2.642	2.074	1.916
Per deelnemer / pensioengerechtigde	193	188	227	178	164
Toeslagen					
<i>Eigen beheer</i>					
Toeslag actieven: onvoorwaardelijk per 1 januari ²⁾	3,00%	3,00%	3,00%	2,81%	1,68%
Toeslag actieven: voorwaardelijk per 1 januari	1,84%	1,43%	2,17%	2,00%	0,00%
Toeslag inactieven per 1 januari	1,84%	1,43%	2,17%	2,00%	0,00%
<i>Herverzekerd</i>					
Toeslag actieven: onvoorwaardelijk per 1 januari	n.v.t.	n.v.t.	n.v.t.	n.v.t.	n.v.t.
Toeslag actieven: voorwaardelijk per 1 januari	n.v.t.	n.v.t.	n.v.t.	n.v.t.	n.v.t.
Toeslag inactieven per 1 januari	0,00%	0,00%	0,00%	2,00%	0,00%

1) Gewaardeerd tegen de DNB-rentecurve.

2) De onvoorwaardelijke toeslag is alleen van toepassing op de deelnemers waarvan de werkgever voor deze toeslag heeft gekozen. Op het UPO van de deelnemer is vermeld of de onvoorwaardelijke toeslag van toepassing is. De onvoorwaardelijke toeslag wordt gefinancierd met een premie die bij de werkgever in rekening wordt gebracht. De onvoorwaardelijke toeslag actieven is, indien en voor zover van toepassing, inclusief de voorwaardelijke toeslag van dat jaar. De onvoorwaardelijke toeslag is ook van toepassing op de eventuele opgebouwde verzekerde pensioenaanspraken van de deelnemer.

	2025	2024	2023	2022	2021
Z-score (1-jarig) ¹⁾	0,07	0,19	-0,08	0,49	0,78
Performancetoets	0,65	0,80	0,65	0,91	1,21
Dekkingsgraad					
Dekkingsgraad totaal fonds ²⁾	114,9%	107,9%	108,4%	109,6%	105,5%
Beleidsdekkingsgraad	112,0%	109,4%	110,7%	107,8%	104,2%
Vereiste Dekkingsgraad	106,8%	106,7%	105,6%	105,5%	104,4%
Dekkingsgraad Eigen beheer ³⁾	141,3%	112,7%	112,7%	109,5%	101,0%
Dekkingsgraad DC-regeling	101,7%	103,5%	104,7%	–	–
Dekkingsgraad herv verzekerd	106,7%	106,4%	107,0%	109,6%	106,8%

1) Verplichtgestelde bedrijfstakpensioenfondsen dienen een Z-score vast te stellen.

2) De dekkingsgraad is als volgt berekend: (Totale reserves + Totaal technische voorzieningen) / Totaal technische voorzieningen x 100%.

3) De dekkingsgraad is als volgt berekend: (Reserve Eigen beheer + Voorziening pensioenverplichtingen Eigen beheer) / Voorziening pensioenverplichtingen Eigen beheer x 100%.

Verslag van het bestuur

(bedragen in duizenden)

Het pensioenfonds

Statutaire doelstelling

SPNG heeft ten doel, overeenkomstig de bepalingen van haar statuten en fondsreglementen, pensioenaanspraken te verlenen aan de (gewezen) deelnemers en hun (eventuele) nabestaanden. Deelnemers zijn de werknemers die op basis van een arbeidsovereenkomst in dienst zijn van een bij SPNG aangesloten werkgever en voldoen aan de criteria voor opnemings in de pensioenregeling. SPNG richt zich op:

- de bedrijfstak Groothandel waarin ondernemingen als hoofdactiviteit voor eigen rekening en risico goederen verhandelen die buiten de onderneming zijn vervaardigd, en die aan bedrijfsmatige afnemers worden afgeleverd;
- de bedrijfstak Herwinning Grondstoffen (Hegro) waarin ondernemingen zich gedeeltelijk of uitsluitend bezighouden met de inzameling en/of bewerking/sortering/vernietiging en/of handel in stoffen, die bestemd zijn om als product of materiaal te worden hergebruikt.

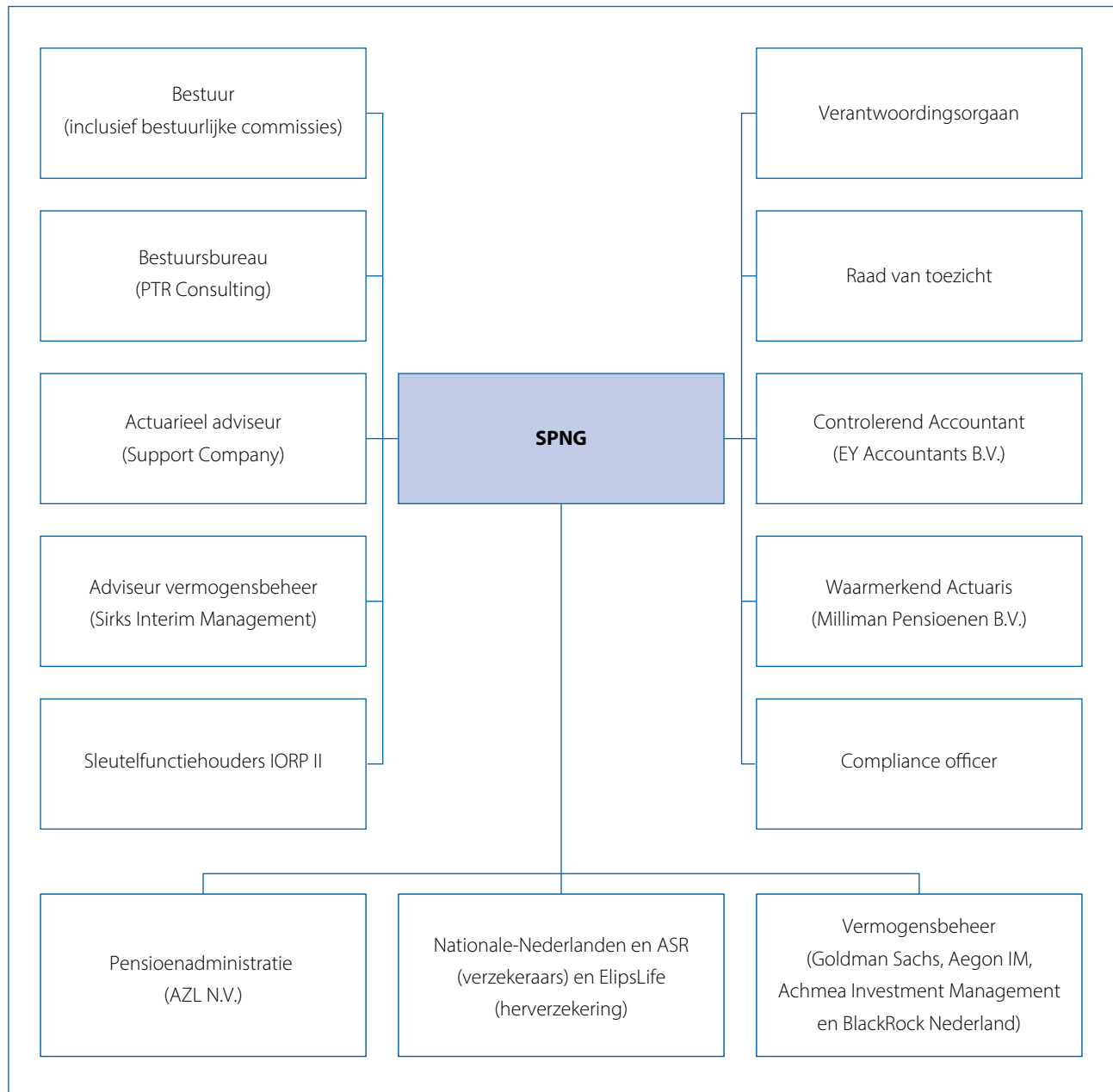
Het bestuur heeft de doelstellingen en beleidsuitgangspunten, zoals bedoeld in artikel 102a van de Pensioenwet vastgesteld en vastgelegd in de actuariële en bedrijfstechnische nota (Abtn). Bij de toetsing van de opdrachtaanvaarding voor de uitvoering van de pensioenregeling zijn deze door het bestuur als uitgangspunt genomen.

Verplichtstelling

SPNG is een gedeeltelijk verplichtgesteld bedrijfstakpensioenfonds. De verplichtstelling geldt voor de bedrijfstak Herwinning Grondstoffen. Die status ligt vast in de beschikking, nr.6737 d.d. 29 april 2010 (Staatscourant), afgegeven door de Minister van Sociale Zaken en Werkgelegenheid en is voor het laatst gewijzigd bij beschikking Staatscourant (10 juli 2015, nummer 19819).

Werkgevers die onder de verplichtstelling vallen, moeten zich aanmelden bij SPNG. Daarnaast heeft SPNG de plicht naar de aangesloten deelnemers, werkgevers en andere belanghebbenden om de verplichtstelling te handhaven. SPNG voert daarom een actief handhavingsbeleid.

Organogram



Contactgegevens SPNG

Bestuursbureau

Bezoekadres: Bezuidenhoutseweg 12, 2594 AV Den Haag
Postadres: Postbus 93002, 2509 AA Den Haag
E-mail: info@spng.nl

Missie, strategie en doelstelling

Missie en strategie

- SPNG heeft als missie de in Nederland actieve groothandelsbedrijven van een adequaat pensioen tegen aanvaardbare (uitvoerings-) kosten te voorzien en is gebaseerd op collectiviteit en solidariteit. Daarbij staat SPNG voor vrijwilligheid, diversiteit in pensioen en eerlijke, transparante communicatie naar belanghebbenden.
- SPNG staat open voor samenwerking met pensioenfonds en ondernemingen in de groothandel om samenwerkingsvoordelen te realiseren.

Doelstelling en te bereiken voordeel

SPNG, haar adviseurs, haar toezichthouders en haar (toekomstige) partners brengen deelnemers en aangesloten ondernemingen op langere termijn meer pensioen per deelnemer tegen lagere (uitvoerings-) kosten dan elke partij afzonderlijk zou kunnen, gegeven een bepaald gewenst niveau van dienstverlening en de gekozen risicohouding.

Beleidsuitgangspunten

De voornaamste beleidsuitgangspunten van het pensioenfonds zijn:

- Het verzekerd deel en eigen beheer delen niet in elkaars opwaartse en neerwaartse risico's. Om dit te bewerkstelligen wordt de administratie van beide delen op een logische en consistente wijze van elkaar gescheiden.
- Het bestuur van SPNG stelt de financiële opzet van het fonds vast waaronder het beleggingsbeleid, het premiebeleid, het toeslagbeleid en het beleid inzake het verlagen van pensioenen. Het bestuur stelt ook de standaard keuze vast van de parameters in de pensioenregeling van zowel het vrijwillige deel als het verplichtgestelde deel van SPNG. De rol van de sociale partners bij het verplichtgestelde deel van SPNG wordt door het bestuur vervuld.
- De vrijwillig aangesloten ondernemingen hebben de bevoegdheid, gegeven de door het bestuur vastgestelde financiële opzet en de standaard invulling van de pensioenregeling, jaarlijks de hoogte van de parameters aan te passen (binnen kaders) om zodoende de kwaliteit van de pensioenregeling en de hoogte van de kosten te kunnen sturen. Verplicht aangesloten ondernemingen hebben deze bevoegdheid overigens ook voor het niet verplichte deel.
- Mede gezien het feit dat SPNG deels een vrijwillig fonds is, zorgt het bestuur ervoor dat de solidariteitsoverdracht tussen de reeds opgebouwde pensioenaanspraken en -rechten beperkt is ten opzichte van de (via de jaarpremie) nieuw in te kopen pensioenaanspraken.

Strategierealisatie

Anders dan veel andere bedrijfstakpensioenfonds is ruim een derde van de werkgevers bij SPNG vrijwillig aangesloten. Dit betekent dat de pensioenregeling die SPNG aanbiedt attractief moet zijn in prijs/kwaliteit en dienstverlening. Om die reden biedt SPNG bijvoorbeeld keuzemogelijkheden aan in de regeling.

In 2023 heeft het bestuur een beschikbare premieregeling (Pensioenreglement 2023) ingevoerd. De nieuwe pensioenregeling is standaard voor de verplicht aangesloten ondernemingen. De vrijwillig aangesloten ondernemingen hadden de keuze om de huidige middelloonregeling (Pensioenreglement 2013) voort te zetten of over te stappen naar de beschikbare premieregeling.

Met pensioenreglement 2023 stelde SPNG werkgevers in staat in te spelen op de Wtp en is de pensioenregeling toekomstbestendig in die zin, dat de werkgever de leeftijdsafhankelijke premie voor bestaande deelnemers in de Wtp kan handhaven. Dat voorkomt een mogelijk complexe compensatieregeling die voor oudere deelnemers nodig zou zijn bij de overgang naar een leeftijdsonafhankelijke premie. Voor nieuwe deelnemers moet SPNG uiterlijk aan het einde van de transitieperiode een premieovereenkomst gaan aanbieden met een leeftijdsonafhankelijke staffel. SPNG ontzorgt op deze wijze de aangesloten werkgevers zoveel mogelijk omtrent de arbeidsvoorwaarde pensioen.

In de zomer van 2024 heeft het bestuur de strategie gewijzigd. De groei doelstelling is komen te vervallen. Het afgelopen jaar en de komende periode zijn de inspanningen van SPNG er op gericht om op stand alone basis de continuïteit en kwaliteit van de dienstverlening aan de aangesloten werkgevers en de (ex) deelnemers en pensioengerechtigden te verbeteren tegen blijvend aanvaardbare uitvoeringskosten.

Financiële positie van SPNG

(Beleids-)dekkingsgraad

Tot en met 2012 was SPNG volledig verzekerd. Vanaf 1 januari 2013 is SPNG voor wat betreft de nieuwe pensioenopbouw overgegaan naar eigen beheer. Er vindt geen vermogensoverdracht plaats tussen het verzekerd deel en eigen beheer. Dit betekent dat de algemene reserve (eigen vermogen) van SPNG vanaf 2013 bestaat uit twee gescheiden onderdelen: een algemene reserve verzekerd deel en een algemene reserve eigen beheer. Ook de beleggingen en de voorzieningen worden gescheiden geadministreerd. Het gevolg hiervan is dat vanaf 2013 naast een dekkingsgraad voor SPNG als geheel ook gerekend wordt met een dekkingsgraad verzekerd deel en een dekkingsgraad eigen beheer. SPNG rapporteert over de integrale dekkingsgraad aan De Nederlandsche Bank (DNB).

Sinds de invoering van het nieuw Financieel Toetsingskader (nFTK) is de beleidsdekkingsgraad leidend voor alle beleidsmaatregelen. De beleidsdekkingsgraad is het gemiddelde van de feitelijke dekkingsgraad van de afgelopen 12 maanden en is daarmee minder afhankelijk van dagkoersen. Alle beleidsmaatregelen moeten gebaseerd zijn op deze beleidsdekkingsgraad. De beleidsdekkingsgraad van SPNG als geheel bedroeg ultimo 2025 112,0% (ultimo 2024 was dit 109,4%).

In onderstaande opsomming zijn de verschillende dekkingsgraden van SPNG weergegeven.

	Eigen vermogen	Technische voorziening	Dekkings- graad	Minimaal vereiste dekkings- graad	Vereiste dekkings- graad
Verzekerd deel	42.472	634.192	106,7%	101,1%	101,5%
Eigen beheer	97.716	236.652	141,3%	104,5%	122,9%
DC-regeling	1.293	76.749	101,7%	101,0%	101,0%
Totaal	141.481	947.593	114,9%	101,9%	106,8%

Bij de waardering van de technische voorzieningen is uitgegaan van de door DNB gepubliceerde rentetermijnstructuur inclusief Ultimate Forward Rate (UFR). In samenhang met de duur van de verwachte uitkeringsstroom bij SPNG kwam de gemiddelde rekenrente eind 2025 voor eigen beheer overeen met afgerond 3,19% (2024: 2,05%).

Het verloop van de feitelijke dekkingsgraad in het verslagjaar zag er als volgt uit. Hierbij zijn alle procentuele resultaten uitgedrukt ten opzichte van de financiële positie primo boekjaar.

	Pensioen- vermogen	Technische voorziening	Aanwezige dekkings- graad 2025	Aanwezige dekkings- graad 2024
Primo 2025	1.144.016	1.059.876	107,9%	108,4%
Beleggingsopbrengsten	9.365	-53.032	6,8%	0,8%
Premie	30.145	28.228	0,0%	0,1%
Waardeoverdrachten	682	877	0,0%	0,0%
Kosten	-546	-524	0,0%	0,0%
Uitkeringen	-3.561	-3.435	0,1%	0,1%
Kanssystemen	1.917	1.726	0,0%	0,0%
Toeslagverlening	0	4.040	-0,4%	-0,4%
Andere oorzaken	-1.980	801	-0,2%	-1,0%
Waardering garantiecontract	-90.964	-90.964	0,8%	0,0%
Kruisposten	0	0	-0,1%	0,1%
Ultimo 2024	1.089.074	947.593	114,9%	107,9%

Reële dekkingsgraad

Daarnaast is de reële dekkingsgraad een belangrijke graadmeter voor de financiële positie van het pensioenfonds. De reële dekkingsgraad is de beleidsdekkingsgraad gedeeld door de dekkingsgraad waarbij rekening is gehouden met volledige prijsindexatie. Ultimo 2025 bedroeg de reële dekkingsgraad 88,7% (ultimo 2024: 87,1%).

Marktwaardedekkkingsgraad

Ultimo 2025 bedroeg de marktwaardedekkkingsgraad (= de waarde van de beleggingen en de waarde van de verplichtingen worden beide berekend met behulp van de marktrente) 114,9% (ultimo 2024: 107,9%).

Vereist eigen vermogen en herstelplan

Het vereist eigen vermogen voor SPNG als geheel bedroeg per 31 december 2025 106,8% (2024: 106,7%).

Per 31 december 2025 was de beleidsdekkingsgraad hoger dan de vereiste dekkingsgraad. Om die reden hoeft geen herstelplan te worden ingediend bij de toezichthouder.

Garantiecontract verzekerd deel

Het verzekeringscontract, dat SPNG heeft voor opgebouwde pensioenen tot en met 2012, laat zich kwalificeren als een garantiecontract. Dit betekent dat de uitkeringen van alle tot en met 2012 opgebouwde pensioenen levenslang door de verzekeraars worden gegarandeerd.

Als gevolg van de verslagleggingsregels voor garantiecontracten worden de beleggingen niet opgenomen in de balans van SPNG. Tegenover de verplichtingen op de passivazijde van de balans staan op de activazijde de vorderingen op de verzekeraars. Door het gelijkstellen van de vordering op de verzekeraars aan de verplichting van SPNG (en de beleggingen feitelijk niet op de balans zichtbaar te maken) ontstaat de situatie dat het beleggingsrisico niet tot uitdrukking komt in de jaarcijfers van SPNG.

Dit sluit aan op de gedachte achter het met de verzekeraars afgesloten garantiecontract. SPNG ontvangt jaarlijks haar aandeel in de (eventueel) behaalde positieve overrente. Indien de overrente in enig jaar negatief is, zal deze niet met SPNG worden verrekend, maar binnen het depot worden geactiveerd en verrekend met toekomstige positieve overrente. SPNG is juridisch niet de eigenaar van deze beleggingen, maar kan wel worden gezien als economisch eigenaar.

Het bestuur hecht daarom ook nadrukkelijk waarde aan de becijfering van de financiële positie van SPNG op basis van de met de verzekeraars overeengekomen grondslagen, waaronder een rekenrente van 4%. Immers, het berekenen van de technische voorzieningen tegen marktwaarde in plaats van 4% rekenrente heeft in de praktijk geen invloed op het feitelijk beschikbare eigen vermogen van SPNG. De bestedingsruimte van SPNG blijft voor wat betreft de maximaal beschikbare middelen voor het verlenen van de toeslagen aan de inactieven beperkt tot het niveau van de algemene reserve.

Op basis van de contractuele grondslagen is de opstelling dan:

	Pensioen- vermogen	Technische voorziening ¹⁾	Algemene reserve	Dekkings- graad
Verzekerd deel	553.677	511.205	42.472	108,3%

Per 1 februari 2011 is een herziening voor verzekerde pensioenfondsen in werking getreden in het Financieel Toetsingskader. Op grond van deze herziening mogen pensioenfondsen die hun risico's bij een verzekeraar hebben verzekerd het (eventuele) kredietrisico op die verzekeraar buiten beschouwing laten bij de berekening van het Vereist Eigen Vermogen (VEV). Wel dienen verzekerde pensioenfondsen dan een Minimaal Vereist Eigen Vermogen (MVEV) van 1% van de voorziening aan te houden en hun deelnemers over een en ander te informeren. Het bestuur van SPNG heeft besloten om gebruik te maken van deze mogelijkheid om het kredietrisico buiten beschouwing te laten.

Haalbaarheidstoets

Het bestuur dient de risicohouding vast te leggen door ondergrenzen voor het zogenaamde pensioenresultaat te bepalen en jaarlijks te toetsen of aan deze gestelde ondergrenzen wordt voldaan. Het pensioenresultaat is een maat om inzicht te geven in het koopkrachtbehoud van het te behalen pensioen en is gedefinieerd als de som van de totale pensioenen ten opzichte van de som van de volledig met de prijstrend geïndexeerde pensioenen. Het bestuur van SPNG heeft in overleg met de raad van toezicht en het verantwoordingsorgaan de ondergrenzen vastgesteld.

In onderstaande tabel zijn de uitkomsten van de aanvangshaalbaarheidstoets over 2025 weergegeven. Ten opzichte van 2024 is rekening gehouden met een hogere startdekkinggraad (positieve impact). Verder is rekening gehouden met de aangepaste DNB scenarioset. De ontwikkeling in rendementen en rente is vergelijkbaar met voorgaand jaar. De voornaamste wijziging betreft de volatiliteit; deze is in het eerste kwartaal van 2025 lager ingeschat dan in 2024. (neutrale impact op verwacht pensioenresultaat en positieve impact op relatieve afwijking). De verleende toeslag per 1 januari 2025 (1,43% voor eigen beheer en 0,00% voor het verzekerd deel) is lager dan de veronderstelling (2,4%). De impact hiervan is negatief. Tenslotte is de strategische beleggingsmix 'na mapping' iets defensiever dan voorgaand jaar (negatieve impact). De aanpassing van het premiebeleid (4-jaars demping in plaats van 10-jaars demping) had geen impact op de uitkomsten.

¹⁾ De technische voorziening is exclusief de kostenvoorziening garantiecontract.

	Ondergrens	Uitkomsten HBT mei 2025	Uitkomsten aHBT juni 2024
Vanuit de feitelijke financiële positie			
– mediaan	60%	66%	65%
– 5e percentiel		53%	49%
– relatieve afwijking t.o.v. mediaan	30%	20%	25%

Het verwacht pensioenresultaat ligt boven de vastgestelde ondergrens. Daarmee is voldaan aan de toets. De afwijking van het pensioenresultaat in een slecht weer scenario is lager dan de gestelde ondergrens. Op dit punt wordt ook voldaan aan de toets. Een en ander is besproken in de bestuursvergadering van juni 2025. De conclusies zijn gedeeld met de verschillende fondsorganen en vertegenwoordigers van de sociale partners.

Opgemerkt wordt dat de haalbaarheidstoets met een rekenhorizon van 60 jaar geen inzicht biedt in de risico's op de korte en middellange termijn. De haalbaarheidstoets is conform wetgeving uitgevoerd voor het verzekerd deel (circa 70%) en eigen beheer uitkeringsovereenkomst (circa 30%) tezamen. De pensioenuitkomsten van alle (gewezen) deelnemers en pensioengerechtigden zijn meegenomen naar hun belang in het verzekerd deel en eigen beheer. Dit belang verschilt sterk per persoon. De zekerheid waarmee pensioenen kunnen worden uitgekeerd en mogelijke toeslagen kunnen worden verleend, zijn voor het verzekerd deel en eigen beheer wezenlijk verschillend. De uitkomsten van de haalbaarheidstoets zijn hierdoor op individueel niveau moeilijk te interpreteren.

Vanwege het grote aandeel in het geheel wordt de uitkomst sterk beïnvloed door de karakteristieken van het verzekerd deel. Vanwege de winstdelingsregeling in het garantiecontract is de toeslagverwachting in het verzekerd deel relatief laag. Hierdoor is het mediane pensioenresultaat bij SPNG lager dan gemiddeld in de sector. Vanwege de uitkeringsgarantie van de verzekeraars is de kans op kortingen ook laag. Dit leidt in vergelijking tot het gemiddelde in de sector tot een lage relatieve afwijking ten opzichte van de mediaan.

Z-score 2025 en performancetoets

De z-score laat het verschil zien tussen het werkelijke rendement van de portefeuille en het rendement van de benchmark. Een positief getal betekent dat de beleggingen van SPNG het beter deden dan de markt. Een negatief getal betekent dat de beleggingen het juist slechter deden. Ook de kosten tellen mee in de berekening. Pensioenfondsen berekenen elk jaar een z-score. Ook doen ze elk jaar een performancetoets. Deze toets geeft de z-score over een periode van vijf jaar. Als de performancetoets lager is dan -1,28, is –onder voorwaarden– vrijstelling van de verplichte deelname aan een bedrijfstakpensioenfonds mogelijk.

Aangezien deze toets alleen voor verplichtgestelde bedrijfstakpensioenfondsen geldt, is de toets alleen berekend over de beleggingen (verzekerd deel en eigen beheer) die voor het verplichtgestelde deel van SPNG worden aangehouden én is alleen van belang voor de verplicht bij SPNG aangesloten werkgevers.

De z-score en performancetoets van het pensioenfonds over de afgelopen vijf jaar zijn als volgt:

	2025	2024	2023	2022	2021
Z-Score (1-jaars)	0,07	0,19	-0,08	0,49	0,78
Performancetoets (5-jaars)	0,65	0,80	0,65	0,91	1,21

De performancetoets over de laatste vijfjaarsperiode is vastgesteld op 0,65 zodat geconcludeerd kan worden dat SPNG aan de eisen voldoet.

Pensioenregeling

Vanaf 1 januari 2023 geldt voor de verplicht aangesloten ondernemingen in de bedrijfstak herwinning grondstoffen pensioenreglement 2023 (beschikbare premieregeling). De vrijwillig aangesloten ondernemingen konden kiezen uit voortzetting van pensioenreglement 2013 (middelloonregeling), of overstappen naar pensioenreglement 2023 (beschikbare premieregeling). Daar waar de reglementen van elkaar afwijken, zijn hieronder per kenmerk de verschillende toelichtingen opgenomen. Daar waar de reglementen hetzelfde zijn, is per kenmerk één omschrijving opgenomen.

Soort overeenkomst

Pensioenreglement 2023: het belegd kapitaal bij leven dat beschikbaar komt bij in leven zijn van de deelnemer op de pensioendatum heeft het karakter van een premieovereenkomst als bedoeld in de Pensioenwet. Het risicopartnerpensioen, het risicowezenpensioen en de vastgestelde pensioenrechten hebben het kenmerk van een uitkeringsovereenkomst als bedoeld in de Pensioenwet. Vastgestelde pensioenrechten betreffen ingegaan partner- en/of wezenpensioen alsmede uit het belegde kapitaal bij leven op pensioendatum aangekocht ouderdomspensioen en (latent) partnerpensioen.

Pensioenreglement 2013: het ouderdomspensioen, partnerpensioen en wezenpensioen in pensioenreglement 2013 hebben het karakter van een uitkeringsovereenkomst.

Pensioengevend salaris

Het pensioengevend salaris bestaat uit het vaste jaarsalaris waaronder begrepen de toeslagen met een structureel karakter en indien afgestemd tussen werkgever en werknemer vermeerderd met de toeslagen met een incidenteel karakter.

Voor de verplicht aangesloten ondernemingen is het pensioengevend salaris per 1 januari 2025 gemaximeerd op € 71.147 (2026: € 78.029). Dit maximum wordt jaarlijks verhoogd met 5% vermeerderd met het aantal procentpunten, waarmee het maximum WIA-uitkeringsloon stijgt. Verplicht aangesloten ondernemingen kunnen kiezen voor een aanvullende regeling. In dat geval bedraagt het maximum pensioengevend salaris tenminste het maximum WIA-uitkeringsloon (2025: € 75.864 en 2026: € 79.409) en ten hoogste € 137.800 (2026: € 137.800).

Voor de vrijwillig aangesloten ondernemingen is het pensioengevend salaris standaard gemaximeerd op het maximum WIA-uitkeringsloon. De vrijwillig aangesloten werkgever kan kiezen voor een hoger maximum pensioengevend salaris met een absoluut maximum van € 137.800 (2026: € 137.800).

Franchise

De standaard-franchise bedraagt € 18.475 (2026 € 19.172). Een werkgever heeft de keuze om de franchise te verlagen tot een bedrag gelijk of hoger dan de minimaal fiscaal toegestane franchise, geldend bij de fiscaal maximale opbouw per dienstjaar (2025: 1,738%) en een pensioenrichtleeftijd van 67 jaar. In 2025 konden werkgevers geen gebruik maken van deze keuze, omdat de standaard-franchise gelijk was aan de minimale franchise.

Pensioengrondslag

De pensioengrondslag is gelijk aan het (gemaximeerde) pensioengevend salaris verminderd met de (gekozen) franchise. Voor deelnemers die vallen onder de verplichtstelling Herwinning Grondstoffen en vóór 1 januari 2010 deelnemer zijn geworden bedraagt de pensioengrondslag tenminste € 6.000.

Diensttijd / Pensioenjaren

Pensioenreglement 2023: Als pensioenjaren geldt het tijdvak dat vanaf de datum waarop het deelnemerschap aan deze regeling is aangevangen tot uiterlijk de standaard-pensioendatum.

Pensioenreglement 2013: Voor de berekening worden uitsluitend de dienstjaren vanaf 1 januari 2013 in aanmerking genomen.

Oudedagspensioen en pensioenrichtleeftijd

Pensioenreglement 2023: De deelnemer heeft aanspraak op een door de werkgever beschikbaar gestelde premie die wordt aangewend voor een belegd kapitaal bij leven dat beschikbaar komt bij in leven zijn van de deelnemer op de pensioendatum. De voor de deelnemer beschikbare premie bedraagt een percentage van de pensioengrondslag. Het percentage wordt vastgesteld aan de hand van de standaard-staffel die opgenomen is in bijlage 2 van Pensioenreglement 2023. De vrijwillig aangesloten werkgever heeft de mogelijkheid om de standaard-staffel te verhogen tot 100% of te verlagen tot 60%. De verplicht aangesloten werkgever heeft uitsluitend de mogelijkheid om de standaard-staffel te verhogen tot 100%.

Op de pensioendatum wordt het kapitaal omgezet in vastgestelde pensioenen op basis van de dan geldende tariefsgrondslagen die het pensioenfonds daarvoor vaststelt. Daarbij wordt rekening gehouden met de dekkingsgraad van het pensioenfonds voor vastgestelde pensioenaanspraken en pensioenrechten.

Het op de pensioendatum tot uitkering komende kapitaal wordt aangewend voor de volgende pensioenen in de verhouding 100:70:

- levenslang ouderdomspensioen voor de (gewezen) deelnemer dat wordt uitgekeerd tot en met de laatste dag van de maand waarin de (gewezen) deelnemer overlijdt;
- levenslang partnerpensioen voor de partner van de (gewezen) deelnemer na het overlijden van de (gewezen) deelnemer op of na de pensioendatum dat ingaat op de eerste dag van de maand waarin de (gewezen) deelnemer overlijdt en wordt uitgekeerd tot en met de laatste dag van de maand waarin de partner overlijdt;
- voor de inkoop van ouderdomspensioen en partnerpensioen waarbij de (gewezen) deelnemer kiest voor doorbeleggen vanaf de pensioendatum volgens de daarvoor geldende wettelijke regelingen bij een Nederlandse of buitenlandse verzekeraar die bevoegd is om in Nederland het levensverzekeringsbedrijf uit te oefenen

Pensioenreglement 2013: Het oudedagspensioen op jaarbasis is gelijk aan de som van de jaarlijks opgebouwde aanspraken op ouderdomspensioen. De jaarlijkse opbouw van het ouderdomspensioen is gelijk aan de pensioengrondslag per 1 januari van dat jaar vermenigvuldigd met het voor dat jaar geldende opbouwpercentage ouderdomspensioen. Het standaard-opbouwpercentage ouderdomspensioen bedraagt vanaf 1 januari 2020 1,33% (2026: 1,40%). De werkgever heeft de mogelijkheid om het voornoemde percentage van in stappen van 0,001% te verhogen tot het fiscaal voor middelloonregelingen maximaal toegestane opbouwpercentage ouderdomspensioen van 1,738%. De werkgever kan ook kiezen voor een verlaging van het opbouwpercentage, dit eveneens in stappen van 0,001%.

Partnerpensioen

Pensioenreglement 2023: Ten behoeve van de partner van iedere deelnemer (systeem onbepaalde partner) wordt een partnerpensioen op risicobasis verzekerd. Het partnerpensioen op jaarbasis bedraagt 1,25% van de pensioengrondslag per (toekomstig) pensioenjaar.

Pensioenreglement 2013: Het op te bouwen partnerpensioen bedraagt 70% van het in dat jaar op te bouwen ouderdomspensioen. Het over toekomstige diensttijd op te bouwen partnerpensioen wordt door SPNG op risicobasis bijverzekerd.

Voor de deelnemer, die reeds deelnam aan het op 31 december 2012 geldende pensioenreglement van het fonds wordt een extra partnerpensioen op risicobasis verzekerd ter grootte van 50% van het in de periode 2001-2012 (bedrijfstak groothandel) respectievelijk 2010-2012 (bedrijfstak herwinning grondstoffen) opgebouwde ouderdomspensioen.

Wezenpensioen

Pensioenreglement 2023: Het op risicobasis verzekerde wezenpensioen gaat voor ieder pensioengerechtigd kind in op de 1e dag van de maand waarin de deelnemer overlijdt. Het wezenpensioen wordt uitgekeerd tot het einde van de maand waarin de 25ste verjaardag van het kind valt. Het wezenpensioen op jaarbasis bedraagt 20% van het partnerpensioen. Voor volle wezen wordt het pensioen verdubbeld.

Pensioenreglement 2013: Ten behoeve van elk van de kinderen van de deelnemer 14% van het bereikbare oudedagspensioen, uitkering uiterlijk tot de eerste dag van de maand, waarin het kind 21, voor studerende en invalide kinderen 27, jaar oud wordt. Voor volle wezen wordt het pensioen verdubbeld.

Voor de deelnemer, die reeds deelnam aan het op 31 december 2012 geldende pensioenregeling van het fonds, wordt een extra wezenpensioen op risicobasis verzekerd ter grootte van 28% van het aanvullend partnerpensioen in pensioenreglement 2013 en 28% van het aanvullend partnerpensioen in pensioenreglement 2023.

Tijdelijk partnerpensioen

De werkgever heeft de mogelijkheid om de pensioenregeling uit te breiden met de risicoverzekering van een tijdelijk partnerpensioen, uit te keren na overlijden van de deelnemer, zolang de partner leeft echter uiterlijk tot de eerste dag van de maand, waarin de partner 67 jaar wordt. Verzekerd wordt voor fulltimers in dat geval een veelvoud van 5% met een minimum van 40% en een maximum van 100%, dit naar keuze van de werkgever, van het Anw-pensioen voor een nabestaande partner zonder kinderen (2025: € 20.354 en 2026: € 21.258).

Financiering van de pensioenen

De vrijwillig aangesloten ondernemingen betalen een volledig actuariële premie. Voor het verplichtgestelde deel van SPNG geldt tot het niveau van de pensioengrondslag voor de basisregeling een leeftijdsonafhankelijke doorsneepremie uitgedrukt in een percentage van de pensioengrondslag. Voor 2025 bedraagt de doorsneepremie 27,8% van de pensioengrondslag (2026: 27,8%). Pensioenopbouw in de aanvullende regeling vindt ook voor verplicht aangesloten ondernemingen plaats op basis van actuariële premie. De premienota's worden maandelijks rond de tiende dag verstuurd naar de aangesloten ondernemingen.

Werknemerspremie

Voor de deelnemers die in dienst zijn bij een aangesloten werkgever die werkzaam is in de bedrijfstak Herwinning Grondstoffen geldt een maximale werknemerspremie van jaarlijks 8% van zijn/haar pensioengrondslag, met dien verstande dat de werknemerspremie niet geheven wordt over het deel van zijn/haar pensioengrondslag tot € 7.000. De maximale werknemerspremie geldt niet over pensioenopbouw gerelateerd aan de eventuele aanvullende keuzes van de werkgever.

Voor deelnemers die in dienst zijn van een vrijwillig aangesloten werkgever (bedrijfstak Groothandel) geldt geen maximum werknemerspremie.

Premiebeleid

Om aan de toekomstige pensioenverplichtingen te kunnen voldoen, dient het pensioenfonds een zogenaamde kostendekkende premie aan werkgevers en deelnemers in rekening te brengen. Deze kostendekkende premie moet worden gebaseerd op de marktrente. De kostendekkende premie bestaat uit drie onderdelen:

- De premie om de pensioenaanspraken in te kopen en de risico's van overlijden en premievrijstelling te dekken.
- Een opslag op de premie om de uitvoeringskosten te financieren.
- Een opslag voor de solvabiliteit van het fonds, zodat de buffers op het vereiste niveau kunnen blijven.

SPNG maakt gebruik van de wettelijke mogelijkheid om de premie te dempen. In de Abtn is opgenomen dat de gedempte premie wordt gebaseerd op een gewogen gemiddelde van de marktrente in de vier jaren gelegen voor het lopende kalenderjaar waarin de premie voor het volgende kalenderjaar wordt vastgesteld. De gemiddelde rente bedraagt in 2025 1,82% (2026: 2,46%).

Voor de feitelijke premie die SPNG in rekening brengt, wordt uitgegaan van de 12-maandsgemiddelde marktrente (zoals vastgesteld door DNB) over de periode oktober - september van het voorgaande jaar. De wet vereist dat de feitelijke premie minimaal gelijk is aan de gedempte kostendekkende premie. De feitelijke premie 2025 voldoet aan deze wettelijke eis.

Overzicht van de opbouw van de feitelijke premie, de gedempte kostendekkende premie en de zuivere kostendekkende premie van SPNG in 2025:

	Kosten- dekkende premie	Gedempte kosten- dekkende premie	Feitelijke premie
Inkoop onvoorwaardelijke opbouw			
– opbouw	28.488	28.715	28.715
– risicopremies	1.691	1.706	1.706
Kostenopslag	1.796	1.796	1.796
Solvabiliteitsopslag	1.513	1.564	1.564
Marge ten gunste van eigen vermogen	0	0	111
Totaal	33.488	33.781	33.892

De solvabiliteitsopslag is gebaseerd op de hoogte van het vereist eigen vermogen op 1 januari 2025 en bedraagt 21,2%. Voor de rente is uitgegaan van de DNB-rentetermijnstructuur per 31 december 2024. De premiedekkingsgraad per 1 januari 2025 bedraagt 141,0% (2024: 150,1%).

Toeslagbeleid en toeslagverlening

Bij het toekennen van toeslagen op de gefinancierde pensioenen wordt onderscheid gemaakt tussen de toe te kennen toeslagen op de tot en met 31 december 2012 opgebouwde pensioenen (verzekerd deel) en de vanaf 1 januari 2013 opgebouwde pensioenen (eigen beheer).

Verzekerd deel - tot 31 december 2012 opgebouwde en verzekerde pensioenen

Op de per 31 december 2012 verzekerde pensioenen kan een toeslag worden verleend indien de door de verzekeraars beschikbaar gestelde overrente naar het oordeel van het bestuur dit toelaat. Eventuele toeslagen met betrekking tot de tot en met 31 december 2012 opgebouwde pensioenaanspraken worden ingekocht naar de in pensioenregeling 2013 onderscheiden verzekeringsvormen.

Hoewel het bestuur op basis van de voorwaardelijke toeslagregelingen jaarlijks een volledige toeslag zou willen toekennen, moet vastgesteld worden dat dit met name door de hoge rekenrente van 4% van het verzekeringstarief ten opzichte van de marktrente, niet realistisch is.

Het bestuur zal geen of een lagere toeslag over de pensioenen in het verzekerd deel toekennen in het geval de toekenning van de toeslag resulteert in een situatie dat de beleidsdekkingsgraad van SPNG als geheel onder een gewogen gemiddelde ondergrens komt.

De gewogen gemiddelde ondergrens wordt bepaald door voor eigen beheer de 110%-grens te hanteren en voor het verzekerd deel de minimaal vereiste dekkingsgraad. Met deze ondergrens wordt voorkomen dat SPNG te snel tot toeslagverlening overgaat. DNB heeft in dit kader aan SPNG ontheffing verleend van artikel PW137, tweede lid onderdeel a (toeslagdrempel). Daarnaast geldt de eis dat de toeslag van de pensioenen voldoet aan de wettelijke eisen omtrent toekomstbestendig indexeren.

In de bestuursvergadering van december 2024 heeft het bestuur besloten de pensioenen in het verzekerd deel –conform de bepalingen uit het toeslagbeleid– per 1 januari 2025 niet te verhogen. In de bestuursvergadering van december 2025 heeft het bestuur besloten om de pensioenen in het verzekerd deel per 1 januari 2026 niet te verhogen.

Eigen beheer - vanaf 1 januari 2013 opgebouwde pensioenen

Toeslagverlening voor zowel actieven als inactieven vindt plaats op basis van de stijging van de prijsindexcijfers. Het bestuur beslist elk jaar of en in hoeverre de pensioenaanspraken en -rechten kunnen worden verhoogd. Dit is afhankelijk van de financiële positie van het eigen beheer deel van SPNG. De voorwaardelijke verhoging (toeslag) wordt betaald uit extra rendement op de beleggingen. De pensioenpremie bevat geen opslag voor toeslagverlening (behalve als de werkgever voor onvoorwaardelijke toeslagverlening heeft gekozen).

SPNG heeft de ambitie om de pensioenaanspraken en -rechten van actieve en inactieve deelnemers en pensioengerechtigden elk jaar te verhogen met 60% van de stijging van de consumenten prijzen zoals het Centraal Bureau voor de Statistiek (CBS) die meet.

Het bestuur heeft in de bestuursvergadering van december 2024 conform het toeslagbeleid zoals vastgelegd in de Abtn en de regels van toekomstbestendig indexeren besloten om de pensioenen van de (gewezen) deelnemers en pensioengerechtigden per 1 januari 2025 met 1,43% te verhogen. In de vergadering van december 2025 heeft het bestuur besloten om de pensioenen in eigen beheer per 1 januari 2026 met 1,84% te verhogen.

Tijdelijke versoepeling toeslagregels

De minister van Sociale zaken en werkgelegenheid heeft op 1 juli 2022 de regels omtrent het verlenen van toeslagen tijdelijk versoepeld. Het bestuur van SPNG heeft goed gekeken naar de betreffende regels (waaronder het voornemen om de opgebouwde pensioenen niet in te varen in de WTP) en haar financiële positie en besloten er geen gebruik te maken.

Onvoorwaardelijke toeslagverlening

De werkgever heeft de mogelijkheid om de opgebouwde pensioenaanspraken van actieve deelnemers onvoorwaardelijk te indexeren op basis van de stijging van de loonindex. Een en ander wordt gefinancierd met jaarlijkse koopsommen, die voor rekening komen van de werkgever.

Voor werkgevers die hiervoor gekozen hebben, bedraagt de onvoorwaardelijke toeslag per 1 januari 2026 3,00% (2025: 3,00%).

Communicatie

Communicatiebeleid

De commissie pensioen & communicatie ontwikkelt het communicatiebeleid, adviseert het bestuur en is verantwoordelijk voor de uitvoering. Gedurende het verslagjaar was de commissie niet actief. Er is voor gekozen om tot nader order de onderwerpen rechtstreeks te behandelen in de bestuursvergaderingen. De te bespreken stukken worden vooraf met de voorzitter van de commissie afgestemd. In 2025 is het communicatiebeleidsplan 2025-2027 vastgesteld. In het communicatiebeleidsplan zijn de kaders beschreven hoe SPNG communiceert met deelnemers, gewezen deelnemers, pensioengerechtigden en werkgevers.

SPNG wil met communicatie bijdragen aan de tevredenheid en het pensioenbewustzijn van deelnemers: dat ze weten wat zij hebben opgebouwd, wat ze kunnen verwachten aan pensioen en of dat voldoende zal zijn in relatie tot zijn of haar levensstijl. Dit is in lijn met de wet Pensioencommunicatie.

Doel van de communicatie met werkgevers is het vergroten van hun tevredenheid ten aanzien van SPNG en het faciliteren van de werkgever, zodat deze de rol die hem vanuit de wet Pensioencommunicatie is toegedicht in de voorlichting over pensioen aan hun werknemers, ook kan invullen. Hiervoor zijn diverse tools beschikbaar.

Inwerkingtreding Wet toekomst pensioenen: Transitieplan SPNG

Conform de Wet toekomst pensioenen moesten de sociale partners die betrokken zijn bij het verplichtgestelde deel van SPNG en de vrijwillig aangesloten werkgevers uiterlijk 31 december 2024 een transitieplan indienen bij SPNG. SPNG speelde hierop in door al per 1 januari 2023 een premieregeling aan te bieden met een leeftijdsafhankelijke staffel. Op die manier kon SPNG werkgevers ontzorgen richting de Wtp. De bestaande premieregeling is toekomstbestendig in die zin, dat de leeftijdsafhankelijke premie voor bestaande deelnemers behouden kan blijven bij de overgang naar de Wtp. De nieuwe beschikbare premieregeling is vanaf 1 januari 2023 standaard voor de verplicht aangesloten werkgevers. De vrijwillig aangesloten werkgevers konden kiezen uit voortzetting van de bestaande middelloonregeling of overgaan naar de beschikbare premieregeling.

In de tweede helft van 2024 heeft intensief overleg met de sociale partners en vrijwillig aangesloten werkgevers plaatsgevonden om een goedgekeurd transitieplan te krijgen. Inzake de verplichtgestelde pensioenregeling heeft SPNG in het vierde kwartaal van 2024 intensief overleg gevoerd met elk van de sociale partners afzonderlijk. Het concept transitieplan is aan hen voorgelegd en toegelicht. Hoewel de tijd zeer kort was is het de vakbonden toch gelukt om een ledenraadpleging te organiseren. Alle sociale partners hebben ingestemd met het transitieplan SPNG. Ook alle vrijwillig aangesloten werkgevers hebben zich aan het transitieplan gebonden.

De deelnemers van de verschillende groepen werkgevers zijn in het eerste kwartaal van 2025 per e-mail of brief geïnformeerd over de pensioenveranderingen. Zoals was toegezegd hebben de werkgevers de betreffende informatie vooraf ontvangen.

In december 2025 heeft SPNG de werkgevers en de verschillende groepen deelnemers nogmaals geïnformeerd over de invoering van het nieuwe stelsel en wat dit voor hun pensioen betekent. SPNG wil uiterlijk per 1 januari 2028 overgaan naar de Wtp. Vanaf de zomer van 2026 zal SPNG de werkgevers en de deelnemers over de komende veranderingen op de hoogte houden.

Communicatie deelnemers, pensioengerechtigden en gewezen deelnemers

Regelmatig ontvangen (gewezen) deelnemers en pensioengerechtigden een digitale nieuwsbrief. Hierin staat actuele informatie over pensioenontwikkelingen bij SPNG en in de sector. Het doel van de nieuwsbrief is het verhogen van het pensioenbewustzijn van de deelnemers.

Communicatie werkgevers

Ook de werkgevers ontvangen periodiek een digitale nieuwsbrief met actuele informatie over pensioenontwikkelingen bij SPNG en in de sector. Hierin wordt ook de nieuwsbrief voor deelnemers aangekondigd. Werkgevers ontvangen de nieuwsbrief altijd enkele dagen voor de deelnemers. Zo zijn ze voorbereid op eventuele vragen van hun werknemers.

Website van SPNG

Via de website (www.spng.nl) wordt informatie gegeven over SPNG, de pensioenregeling en van belang zijnde ontwikkelingen. Fondsreglementen, kerncijfers, jaarverslagen en de werkgeverstoolkit zijn beschikbaar om te downloaden. De inhoud van de website wordt regelmatig geactualiseerd en bezoekers kunnen via de website contact opnemen met het fonds.

Via de website kunnen deelnemers ook inloggen op de persoonlijke omgeving Mijn Pensioencijfers. Hier zien ze hun persoonlijke pensioeninformatie en is de Pensioenschets beschikbaar. De Pensioenschets is een handig online hulpmiddel waarmee de deelnemer inzicht krijgt in zijn huishoudboekje nu én straks en hoe hij daar zelf invloed op kan hebben.

Werkgeversportaal

Voor de werkgevers is er een digitaal portaal voor de gegevensuitwisseling met het fonds. Alle werkgevers met personeel maken gebruik van dit portaal en kunnen de mutaties doorgeven. Door deze digitale processen is de papierstroom klein en wordt dubbele gegevensinvoer voorkomen.

Uniform Pensioenoverzicht (UPO)

Jaarlijks ontvangen deelnemers en pensioengerechtigden een UPO. Het UPO is gezamenlijk door de belangenorganisaties van pensioenfondsen en verzekeraars ontworpen om deelnemers op een eenduidige manier te informeren over hun huidige en toekomstige pensioensituatie. Het UPO geeft de deelnemers inzicht in hun inkomen bij pensionering, bij arbeidsongeschiktheid en het pensioen voor nabestaanden bij overlijden. Het UPO met de stand van 1 januari 2025 is eind maart 2025 aan de actieve deelnemers verstuurd. Het UPO voor pensioengerechtigden is in juli 2025 verstuurd en voor de gewezen deelnemers digitaal beschikbaar gesteld. Verder ontvangen gewezen deelnemers nog eenmaal per vijf jaar een UPO per post. Deze UPO is in het najaar van 2022 voor het laatst aan de gewezen deelnemers verzonden.

Omdat jaarlijks de kerncijfers van de pensioenregeling wijzigen (onder andere de grensbedragen) verschaft SPNG samen met het UPO ook een samenvatting van de pensioenregeling met actuele cijfers. De werkgevers zijn hierover vooraf geïnformeerd.

Beleggingen

Doelstelling

Om de beoogde pensioenuitkeringen op korte en lange termijn veilig te stellen, wenst het bestuur de toevertrouwde middelen op een verantwoorde en solide wijze te beleggen. Het pensioenfonds belegt vanuit de zogeheten “prudent person” gedachte. Daarbij moeten de beleggingen gericht zijn op de belangen van de pensioen- en aanspraakgerechtigden en voldoen aan kwalitatieve beginselen van veiligheid, kwaliteit en spreiding van risico's. Hoewel het rendement op de portefeuille een hoge prioriteit heeft, staan een defensief karakter van het beleggingsbeleid en een voorzichtige afweging van risico en rendement voorop.

Binnen SPNG wordt onderscheid gemaakt naar een verzekerd deel (opgebouwde pensioenen tot en met 2012) en eigen beheer (op te bouwen pensioenen vanaf 1 januari 2013). Het beleggingsbeleid van het verzekerd deel en eigen beheer is gescheiden. Binnen het deel eigen beheer wordt nog onderscheid gemaakt naar eigen beheer uitkeringsovereenkomst en eigen beheer premieovereenkomst.

Beleggingsbeleid verzekerd deel

SPNG heeft –binnen de randvoorwaarden die het garantiecontract biedt– in overleg met zijn adviseurs een beleggingsmandaat aan de vermogensbeheerders verleend. SPNG heeft geen invloed op de feitelijke beleggingstransacties die beide vermogensbeheerders binnen dat mandaat uitvoeren. Beide vermogens-beheerders (Goldman Sachs (voor Nationale-Nederlanden) en Aegon Asset Management (voor ASR)) hanteren binnen het mandaat een ‘actieve’ beleggingstijl. Dit wil zeggen dat zal worden getracht op basis van marktvisie een hoger rendement te behalen dan de gekozen benchmark. Dit alles binnen de nadrukkelijk door SPNG gestelde randvoorwaarden van een aanvaardbaar risico.

Met een diversificatie van het aantal beleggingscategorieën wordt gepoogd met een gelijk risico een hoger rendement te behalen. Naast staatsobligaties en aandelen wordt onder meer belegd in bedrijfsobligaties, vastgoed, hypotheek en grondstoffen.

Voor de uitvoering van het beleggingsbeleid bij de verzekeraars kan tevens binnen de beleggingsfondsen gebruik worden gemaakt van derivaten. Als hoofdregel geldt dat derivaten uitsluitend worden gebruikt voor zover dit passend is binnen het algemene beleggingsbeleid. De portefeuillestructuur en het risicoprofiel, berekend inclusief de economische effecten van derivaten, bevinden zich binnen de door de vermogensbeheerders met het bestuur besproken grenzen (limieten). Het gebruik van derivaten is beperkt tot het gedekt kopen van put-opties, het gedekt schrijven van call-opties, het gebruik van swaps en het aan- en verkopen van futures om zodoende de beleggingsrisico's te beperken.

Gedurende 2025 hebben zich geen belangrijke wijzigingen voorgedaan in het beleggingsbeleid voor wat betreft het verzekerd deel.

Beleggingsbeleid: eigen beheer uitkeringsovereenkomst

Het bestuur van SPNG hanteert de volgende investment beliefs. De investment beliefs zijn onderverdeeld in uitgangspunten en overtuigingen.

Uitgangspunten

1. Het beleggingsbeleid wordt afgestemd op de doelstelling en risicohouding van SPNG en de structuur van de pensioenverplichtingen;
2. SPNG gaat uit van breed geaccepteerde benchmarks;
3. SPNG belegt alleen in beleggingsproducten die voldoende transparant en voor het bestuur uitlegbaar en begrijpelijk zijn;
4. Elke belegging wordt beoordeeld op de aspecten rendement, risico, kosten, complexiteit en MVB-principes.

Overtuigingen

1. De strategische asset allocatie en de daarbij behorende benchmarkselectie is het meest bepalend voor het te behalen financieel rendement;
2. SPNG gelooft in een lange beleggingshorizon als uitgangspunt voor het beleggingsbeleid;
3. SPNG gelooft in diversificatie van de beleggingsportefeuille;
4. SPNG gelooft dat breed geaccepteerde benchmarks van (ontwikkelde) financiële markten niet structureel verslagen kunnen worden;
5. Valutarisico is een onbeloond risico;
6. SPNG gelooft dat bewust met MVB omgaan risico mitigerend werkt voor de gehele portefeuille.

Het strategisch beleggingsbeleid van SPNG is als volgt vormgegeven:

Weging zakelijke waarden (aandelen)	40%
Weging vastrentende waarden (obligaties)	59%
Weging liquiditeiten	1%
Totaal	100%

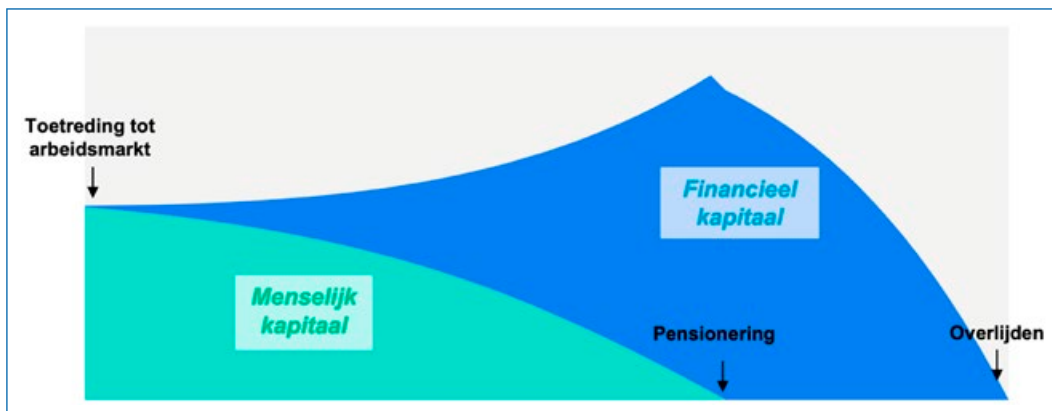
Om het renterisico te beperken heeft het bestuur gekozen voor een renteafdekking van 46% van de marktwaarde van de verplichtingen. Daarnaast wordt vanuit strategisch oogpunt het valutarisico binnen de beleggingscategorie Aandelen Wereld voor 75% afgedekt voor de Amerikaanse dollar, het Britse pond en de Japanse Yen. De overige valuta's worden niet afgedekt.

Om concreet invulling te geven aan het strategisch beleggingsbeleid zijn de afspraken omtrent het portefeuillebeheer vastgelegd in de beleggingsrichtlijnen. Dit vormt de beleggingsopdracht aan de fiduciair adviseur Achmea Investment Management (Achmea

IM). Een heldere beschrijving van de gewenste strategie met bijpassend beleggingsmandaat zorgt voor een eenduidige vastlegging van de beleggingsopdracht. De opdracht wordt effectief begrensd door het formuleren van begrenzings aan het beleggingsbeleid in de vorm van restricties. Op die manier sluit het risico in de portefeuille aan bij het risico dat wordt beoogd en kan integere sturing gewaarborgd worden. Het beleggingsplan en de beleggingsrichtlijnen worden jaarlijks door het bestuur vastgesteld.

Beleggingsbeleid eigen beheer premieovereenkomst

Het leeftijdsafhankelijke beleggingsbeleid wordt vastgesteld met een zogenaamd lifecycle model. Een toetredster heeft uitsluitend “menselijk kapitaal” (toekomstige premie-inleg); een gepensioneerde heeft uitsluitend “financieel kapitaal”.



Het menselijk kapitaal en het financiële kapitaal vormen tezamen het totale kapitaal. Per leeftijd wordt vastgesteld welk deel van het totale kapitaal risicovol wordt belegd. Daarbij is verondersteld dat het menselijke kapitaal (nagenoeg) risicovrij is.

Het deel dat risicovol moet worden belegd is afhankelijk van de risicopreferentie van de deelnemers. SPNG heeft zelf geen risicopreferentie onderzoek onder de deelnemers uitgevoerd, omdat bij de start nog niet helder was welke werkgevers precies aan de beschikbare premieregeling gingen deelnemen. Daarom is wat betreft de risicopreferentie aangesloten bij de uitkomsten van de WTW-benchmark behorende bij de inkomenscohorten EUR 20.000-40.000 en EUR 40.000-60.000.

Een beleggingsportefeuille gericht op (nominale) zekerheid over bij SPNG in te kopen pensioenen (tariefsgrondslagen eigen beheer uitkeringsovereenkomst vermeerderd met een dekkingsgraadopslag) zou een zeer lage duratie moeten hebben (strikt genomen zelfs negatief). Een beleggingsportefeuille gericht op de inkoop van een variabele uitkering zou een duratie van circa 10-11 jaar moeten hebben.

Gelet op de hogere rentegevoeligheid van de dekkingsgraad heeft SPNG gekozen voor een tussenweg. Dit betekent dat de portefeuille wordt afgebouwd naar een beperkte duratie van 4-5 jaar. Zo wordt de deelnemers richting pensionering meer zekerheid gegeven over de (nominale) hoogte van de aan te kopen pensioenuitkering. Hierbij overwegende dat:

- per saldo een relatief hoge rentegevoeligheid resulteert (uitkering daalt bij een toename van de rente), maar deelnemers inkopen in een collectief met een gunstige(re) financiële positie en hogere indexatieverwachting;
- de komende jaren relatief kleine kapitalen worden ingekocht en het effect op het totale pensioeninkomen daarmee beperkt is;
- deelnemers die kiezen voor shoprecht zo ook een mate van rente-afdekking realiseren;
- in de toekomst de uitkeringsfase waarschijnlijk wordt vormgegeven met een variabele uitkering (waarbij de dekkingsgraadopslag niet meer van toepassing is).

Jaarlijks en bij aanpassing van het afdekkingsbeleid voor de eigen beheer uitkeringsovereenkomst portefeuille wordt de allocatie naar vastrentende waarden in de lifecycle geëvalueerd.

In onderstaande tabel is aangegeven hoe voor de verschillende leeftijdsgroepen wordt belegd. In de lifecycle wordt onderscheid gemaakt naar zakelijke waarden (aandelen) en vastrentende waarden (obligaties).

Leeftijd (in jaren)	Allocatie aandelen	Allocatie obligaties
Tot en met 47	100,0%	0,0%
48	98,8%	1,2%
49	90,8%	9,2%
50	84,8%	15,2%
51	79,5%	20,5%
52	74,7%	25,3%
53	70,5%	29,5%
54	66,7%	33,3%
55	63,2%	36,8%
56	60,0%	40,0%
57	57,1%	42,9%
58	54,5%	45,5%
59	52,0%	48,0%
60	49,5%	50,5%
61	47,1%	52,9%
62	44,9%	55,1%
63	42,9%	57,1%
64	41,0%	59,0%
65	39,3%	60,7%
66	37,7%	62,3%

Terugblik op 2025

Handelsheffingen domineren in de eerste helft van 2025

De aankondiging van Amerikaanse invoerheffingen op Liberation Day zorgden voor een schokgolf in de financiële wereld. De handelsheffingen waren hoger en uitgebreider dan in eerste instantie werd verwacht. Zo zouden er hoge wederkerige heffingen gaan gelden voor de landen waar de Verenigde Staten een groot handelstekort mee hebben. Als tegenreactie stelden verschillende landen importtarieven in op Amerikaanse goederen. Hiermee escaleerde de handelsoorlog. Dit zorgde voor een paniecreactie op de financiële markten. Uiteindelijk werden na bilaterale onderhandelingen de meeste handelsheffingen afgezwakt. Hierdoor herstelden de financiële markten snel en viel de macro-economische schade per saldo mee. Dit neemt niet weg dat het huidige geschatte Amerikaanse heffingstarief op het hoogste niveau ligt sinds de jaren dertig van de vorige eeuw.

Geopolitiek in de schijnwerper

De (geo)politieke risico's zijn de afgelopen jaren toegenomen. Dat was ook in 2025 het geval. Het conflict in het Midden-Oosten dreigde te escaleren, toen Israël de aanval opende op Iraanse nucleaire installaties. De Verenigde Staten namen later ook deel aan het conflict. Ondanks de ontstane onrust escaleerde het conflict niet verder. De effecten op de financiële markten waren beperkt en van korte duur. Ook andere conflicten, zoals de oorlog in Oekraïne, blijven voortduren. Interne conflicten, zoals de Amerikaanse shutdown van federale overheidsdiensten, beïnvloedden eveneens de beleggingsomgeving. Ook in Europa is geregeld sprake van politieke

onrust. Kredietbeoordelaars verlaagden de kredietwaardigheid van Frankrijk mede doordat de Franse overheid de begroting niet op orde krijgt.

Economische groei blijft op peil, inflatie nog te hoog

De wereldwijde economische groei bleef in 2025 op peil. Naar verwachting komt de groei uit op 3,2%, wat 0,1 procentpunt lager is dan het jaar ervoor. De handelsheffingen en geopolitieke risico's zorgden niet voor een groeischok waarvoor werd gevreesd. De inflatie stabiliseerde, maar lag in 2025 nog steeds boven de doelstelling van centrale banken. Toch versoepelden de Fed en de ECB het monetaire beleid. In de Verenigde Staten koelde de arbeidsmarkt af, waardoor de Fed de beleidsrente in de tweede helft van het jaar in drie stappen verlaagde naar de bandbreedte van 3,5% tot 3,75%. De ECB verlaagde de depositorente in de eerste helft van het jaar in vier stappen naar 2%.

Gevoerd beleid eigen beheer uitkeringsovereenkomst

Het bestuur heeft ervoor gekozen om de beleggingsgerelateerde onderwerpen in de commissie beleggingsbeleid te laten voorbereiden. De commissie is in 2025 vier keer bijeen geweest. De onderwerpen die gedurende 2025 in de commissie zijn behandeld en vastgesteld door het bestuur zijn de toegenomen concentratie naar de Verenigde Staten in de aandelenportefeuille, de impact van een conflict tussen China en Taiwan, het bespreken van de aanpassingen in de economische scenario's waaronder de oplopende inflatie, het wijzigen van de benchmark provider credits en het aanpassen van de benchmark staatsobligaties, het bespreken van maand-, kwartaal- en risicorapportages, de evaluatie van de rente- en valuta-afdekking, de monitoring en evaluatie van de beleggingsfondsen/managers, de te wijzigen en gewijzigde regelgeving, de update van het strategisch beleggingsplan 2024-2026 en het beleggingsplan 2026. Ook licht Achmea IM periodiek in de vergaderingen de voortgang van het programma Ithaka toe om delen van de mid- en backoffice activiteiten van de eigen organisatie uit te besteden.

Aanpassing strategisch beleggingsbeleid

Gedurende 2025 is het strategische beleggingsbeleid niet aangepast.

Updaten van portefeuilleconstructie aan de hand van actuele rendementsverwachtingen

Jaarlijks voert SPNG een portefeuilleconstructie-update uit om de meest recente rendementsverwachtingen op balansniveau te evalueren.

Opstellen van investment Cases

Met een investment case wordt door SPNG onderbouwd onder welke aannames, verwachtingen en voorwaarden een beleggingscategorie aan de beleggingsportefeuille is toegevoegd. Deze investment cases kunnen tevens als raamwerk dienen voor een periodieke beoordeling of de betreffende beleggingscategorie en het daarbij gevoerde beleid nog steeds in overeenstemming is met de vooraf geformuleerde doelstelling en verwachtingen. Het bestuur heeft besloten om van de categorieën waarin SPNG niet belegt, geen investment cases op te stellen. In 2025 zijn de investment case credits (wijziging benchmark provider) en de investment case staatsobligaties (wijziging benchmark) aangepast.

Rebalancing

De reguliere jaarlijkse rebalance vindt plaats op 1 april.

Evaluatie beleggingsbeleid

Op jaarbasis worden diverse onderdelen van het beleggingsbeleid geëvalueerd. In 2025 heeft SPNG onder andere de renteafdekking, de vermogensbeheerders en beleggingscategorieën geëvalueerd. Uit de evaluatie kwam naar voren dat het beleid en de invulling ervan voldoet.

Maatschappelijk verantwoord beleggen

In 2024 heeft SPNG gelijktijdig met een onderzoek naar de risicopreferentie van de deelnemers gevraagd hoe zij tegen maatschappelijk verantwoord beleggen aankijken (zie ook onderdeel Communicatie). De uitkomsten van dit onderzoek zijn in 2025 besproken in de commissie beleggingsbeleid. Op advies van de commissie beleggingsbeleid stelde het bestuur vast dat de resultaten aansluiten bij het bestaande beleid van SPNG ten aanzien van MVB.

Gevoerd beleid eigen beheer premieovereenkomst

De beleggingsportefeuille van eigen beheer premieovereenkomst wordt aangehouden bij BlackRock Nederland B.V. Het heeft betrekking op de ingelegde premies voor de belegde kapitalen bij leven in pensioenreglement 2023.

Bij de uitvoering van de vermogensbeheeractiviteiten van eigen beheer premieovereenkomst maakt het pensioenfonds gebruik van de diensten van verschillende uitvoeringspartijen. In een operating model is beschreven wie wanneer welke activiteiten uitvoert en met welke frequentie. AZL werkt dagelijks “event driven” de mutaties in het deelnemersbestand bij in de unit-linked administratie. Elke woensdag worden beleggingsopdrachten (aankoop of verkoop) aangemaakt, verwerkt en afgehandeld volgens een volledig geautomatiseerd proces (STP). Maandelijks ontvangt SPNG van BlackRock de stand van de beleggingen per portefeuille en van AZL de actuele stand van de beleggingen per deelnemer in totaal. Elk half jaar voert AZL volledig geautomatiseerd een leeftijdsrebalance uit middels ingeregelde business rules in de unit linked administratie. In de vergaderingen van de commissie beleggingsbeleid worden de rapportages en ontwikkelingen ten aanzien van beleggingen in eigen beheer premieovereenkomst besproken.

Het bestuur van SPNG wil het beleggingsbeleid eenvoudig en tegen relatief lage kosten vormgeven. Daarom is voor passieve beleggingsoplossingen gekozen.

- Zakelijke waarden: CCF Developed World (ESG Screened) Index Fund (benchmark: MSCI World ex Select Controversies EUR NET Index)
- Vastrentende waarden: iShares Euro Government Bond Index Fund (IE) Class D EUR (benchmark: FTSE EMU Government Bond Index)

De deelnemers kunnen zelf geen beleggingskeuzes maken.

Resultaat

Totaal

Er kan worden geconcludeerd dat 2025 een goed beleggingsjaar is geweest met een totaal nettorendement van 2,54% (2024: 8,00%).

Verzekerd deel

Met het deel van de beleggingsportefeuille bij Nationale-Nederlanden (Goldman Sachs) werd met een rendement van 3,78% (na kosten) een outperformance gerealiseerd van 1,01% ten opzichte van de overeengekomen benchmark. Bij Aegon werd met een rendement van 2,78% (na kosten) een underperformance van 0,71% behaald ten opzichte van de overeengekomen benchmark. Het procentuele rendement is berekend ten opzichte van de gemiddelde marktwaarde van de beleggingsdepots.

Eigen beheer uitkeringsovereenkomst

Met het deel van de beleggingsportefeuille eigen beheer uitkeringsovereenkomst werd een rendement behaald van netto (na kosten) 0,86%. Per saldo een netto outperformance van 2,34% ten opzichte van de benchmark.

Eigen beheer premieovereenkomst

Met het deel van de beleggingsportefeuille eigen beheer premieovereenkomst werd een rendement behaald van netto (na kosten) 5,07% van het gemiddeld belegd vermogen. Per saldo een netto outperformance van 0,05% ten opzichte van de benchmark.

Het betreft het gerealiseerde rendement in 2025 over de totale portefeuille. Het daadwerkelijke rendement verschilt per deelnemer door de leeftijdsafhankelijke verhouding zakelijke waarden en vastrentende waarden.

Samenstelling beleggingsportefeuille

Bij de beleggingsportefeuilles wordt onderscheid gemaakt naar de volgende deelportefeuilles:

- Goldman Sachs : verzekerde pensioenen bij NN opgebouwd tot en met 2012.
- Aegon Investment Management : verzekerde pensioenen bij ASR opgebouwd tot en met 2012.
- Achmea IM : eigen beheer uitkeringsovereenkomst.
- BlackRock Nederland : eigen beheer premieovereenkomst.

De in deze paragraaf omschreven beleggingsportefeuilles bij de verzekeraars zijn exclusief de leningen in verband met inbreng reserve en voorschotleningen. Deze leningen belopen eind 2025 in totaal € 11,3 miljoen (2024: € 15,4 miljoen). De nominale waarde van de annuïtair in te brengen reserve is € 10,1 miljoen.

Performance Nationale-Nederlanden (verzekerd deel)

Beleggingscategorie	mandaat strategisch	weging gemiddeld 2025	markt- waarde ultimo	Performance portefeuille	Performance benchmark
Vastrentende waarden	76,75%	76,60%	€ 197.233	2,21%	1,33%
Aandelen	19,25%	19,33%	€ 49.031	10,26%	8,03%
Onroerend goed	4,00%	4,06%	€ 10.332	3,40%	5,81%
Liquide middelen	0,00%	0,01%	€ 9		
Totaal voor kosten	100,00%	100,00%	€ 256.605	3,89% ¹⁾	2,77%

Performance ASR (verzekerd deel)

Beleggingscategorie	mandaat strategisch	weging gemiddeld 2025 ²⁾	markt- waarde ultimo	Performance portefeuille ³⁾	Performance benchmark
SAF Fixed income	75,00%	77,67%	€ 177.421	1,80%	
SAF Equity	25,00%	22,59%	€ 52.169	5,76%	
Liquide middelen	0,00%	-0,26%	€ 254	0,09%	
Totaal voor kosten	100,00%	100,00%	€ 229.844	3,04% ⁴⁾	3,49%

1) Dit is het brutoresultaat. Na kosten is het resultaat 3,78% (2024: 6,91%).

2) Dit betreft de weging van het ASR Groothandel depot. De weging van het ASR Hegro depot wijkt licht af (Fi: 77,66% / E: 22,52% / Lm: -0,18%).

3) Dit betreft de performance van het ASR Groothandel depot. De performance van het ASR Hegro depot komt uit op 2,81%.

4) Dit betreft het rendement voor kosten, na kosten is het rendement (totaal) 2,78% (2024: 5,73%).

Performance Achmea IM (eigen beheer uitkeringsovereenkomst)

De samenstelling van de eigen beheer (uitkeringsovereenkomst) beleggingsportefeuille is weergegeven in onderstaande tabel:

Beleggingscategorie	Mandaat strategisch	Weging eind 2025	Markt-waarde	Performance portefeuille	Performance benchmark
Vastrentende waarden					
– Investment Grade	59,00%	49,13%	162.075	0,74%	0,19%
– Overlay fondsen		5,92%	19.518		
Aandelen					
– Wereld	33,50%	36,48%	120.333	6,59%	6,25%
– Opkomende markten	6,50%	7,28%	24.011	17,84%	17,76%
Liquiditeiten	1,00%	1,20%	3.946	2,41%	2,23%
Totaal assets	100,00%	100,00%	329.883	4,09%	3,60%
Performance Overlay fondsen				-41,22%	-41,21%
Bijdrage valuta overlay			1.142	2,20%	
Totaal			331.024	1,11% ¹⁾	-1,48%

Toelichting op resultaat 2025 (eigen beheer uitkeringsovereenkomst)

Afdekking renterisico

Het renterisico is één van de grootste en belangrijkste risico's op de balans van een pensioenfonds. Het pensioenfonds beheerst dit risico door te beleggen in Staatsobligaties euro, Niet-staatsobligaties euro en Overlay Funds van Achmea Investment Management. Het pensioenfonds dekt 46% van het renterisico op basis van de marktrente af. Gedurende 2025 wijzigde dit beleid niet.

De swaprente steeg gedurende 2025 op alle looptijden langer dan 1 jaar, waarbij de stijging toenam met de looptijd. De swapcurve veranderde gedurende 2025 van een inverse curve (korte rente groter dan lange rente) naar een normale curve (korte rente lager dan lange rente). De 30-jaars swaprente steeg van 2,16% naar 3,24%. De stijging van de swaprente had een positieve impact op de dekkingsgraad aangezien de waarde van de technische voorziening sterker in waarde daalde dan de waarde van de beleggingen die meetellen in de renteaftdekking.

Afdekking valutarisico

De beleggingsportefeuille van het pensioenfonds bevat beleggingen die in buitenlandse valuta's genoteerd zijn. Hierdoor ontstaat valutarisico. Valutarisico is het risico dat de buitenlandse valuta's dalen en de beleggingen omgerekend in euro in waarde dalen. Het pensioenfonds heeft als doel het valutarisico zoveel mogelijk af te dekken. Belangrijke buitenlandse valuta's waarin belegd wordt, zijn de Amerikaanse dollar, Britse pond en Japanse yen. Het valutarisico van deze valuta's wordt alleen binnen de categorie Aandelen Wereld voor 75% afgedekt naar de euro. Andere valuta's worden niet afgedekt.

¹⁾ Dit betreft het resultaat voor kosten. Na kosten bedraagt het rendement 0,86% (2024: 9,02%).

Per saldo droeg de valuta afdekking positief bij aan het resultaat van de portefeuille over 2025. De valuta afdekking beschermt namelijk tegen een daling van de afgedekte valuta's. Dit was voor de Amerikaanse dollar (-11,9%), het Britse pond (-5,1%) en de Japanse yen (-11,6%) het geval in 2025.

Performance BlackRock Nederland (eigen beheer premieovereenkomst)

De samenstelling van de eigen beheer (premieovereenkomst) beleggingsportefeuille is weergegeven in onderstaande tabel:

Beleggingscategorie	Weging eind 2025	Markt- waarde ultimo	Performance portefeuille	Performance benchmark
Vastrentende waarden				
– Euro staatsobligaties	20,38%	15.631	0,52%	0,54%
Aandelen				
– Aandelen wereld	79,62%	61.071	6,62%	6,25%
Totaal		76.702	5,31% ¹⁾	5,02%

Sustainable Financial Disclosure Regulation (SFDR)

Duurzaamheidsrisico's zijn omstandigheden op ecologisch, sociaal of bestuurlijk gebied die, indien ze zich voordoen, een negatieve impact kunnen veroorzaken op de waarde van de beleggingen van het pensioenfonds. SFDR schrijft voor dat de mate van informatievoorziening afhangt van in hoeverre duurzaamheid een rol speelt in de pensioenregeling en het beleggingsbeleid.

SPNG vindt het belangrijk om duurzaamheidsrisico's te integreren in de beleggingsbeslissingen ten bate van de pensioenregeling. SPNG acht deze risico's daarbij een relevant, maar niet in alle omstandigheden leidend principe bij de zoektocht naar (nieuwe) beleggingsmogelijkheden en oplossingen. Dit sluit aan bij de MVB-overtuigingen en -ambitie, alsmede de investment beliefs.

De pensioenregelingen van SPNG hebben geen duurzaamheidsdoelstelling. Ook promoten de pensioenregelingen geen ecologische of sociale kenmerken of een combinatie van die kenmerken als voorwaarde dat de ondernemingen waarin is belegd praktijken op het gebied van goed bestuur volgen. SPNG belegt als relatief klein pensioenfonds alleen in beleggingsfondsen. SPNG heeft geen invloed op beslissingen die deze fondsen nemen over de invulling van de beleggingsportefeuille. Om die reden volgt SPNG het ESG-beleid van de beleggingsfondsen waarin het participeert. De pensioenregelingen van SPNG classificeren derhalve als artikel 6 regelingen.

Maatschappelijk Verantwoord Beleggen (MVB)

Op grond van de Pensioenwet is SPNG verplicht om in zijn bestuursverslag te vermelden op welke wijze in het beleggingsbeleid rekening wordt gehouden met milieu en klimaat, mensenrechten en sociale verhoudingen. Opgemerkt wordt dat deze vermelding nadrukkelijk niet bedoeld is als promotie van ecologische of sociale kenmerken in de zin van SFDR.

Het bestuur van SPNG heeft de volgende MVB-overtuigingen en -ambitie vastgesteld. Deze zijn gedurende het verslagjaar niet gewijzigd.

¹⁾ Dit betreft het resultaat voor kosten. De vermogensbeheerkosten van BlackRock en SPNG tezamen bedragen op jaarbasis voor deelnemers tot en met 47 jaar 0,251%, daarna lopend tot 0,301% op 66-jarige leeftijd. Deze kosten zijn deels verwerkt in de koers en deels in mindering gebracht op het pensioenkapitaal van de deelnemer.

MVB-overtuigingen

- Bij vormgeving en doorontwikkeling van het MVB-beleid zal het pensioenfonds het risico-rendement perspectief van beleggingen als belangrijk uitgangspunt nemen. Daarnaast spelen het maatschappelijke perspectief en de reputatie van het fonds een relevante rol in de vormgeving van het MVB-beleid.
- Bij toepassing/uitbreiding van gevoerd MVB-beleid neemt het pensioenfonds het kostenaspect ervan te allen tijde in overweging. Hierbij kan expliciet in ogenschouw worden genomen of de effecten van de MVB-beslissing de omvang van de te maken kosten rechtvaardigt.
- Het bestuur heeft vastgesteld dat het belangrijk is om de portefeuille zoveel mogelijk te vrijwaren van maatschappelijk onwenselijke activiteiten. Mits het MVB-beleid vooraf helder vastgesteld is, mogen rendementen binnen grenzen afwijken van de benchmark.

MVB-ambitie

- Mede ingegeven door de beperkte omvang is SPNG eerder een volger zijn dan een voorloper in de ontwikkelingen van het MVB-beleid.
- MVB-overwegingen vormen een relevant, maar niet in alle omstandigheden leidend principe bij de zoektocht naar (nieuwe) beleggingsmogelijkheden en oplossingen.
- Het realiseren van een goed financieel rendement staat voorop. Het realiseren van maatschappelijke impact is een afgeleid doel voor het pensioenfonds.

SPNG heeft het vermogensbeheer van het eigen beheer deel uitbesteed aan Achmea Investment Management B.V. (Achmea IM). Achmea IM geeft als fiduciair manager van SPNG op onderstaande wijze invulling aan de MVB-overtuigingen en -ambitie van het bestuur. Het MVB-beleid is toegepast op de intern beheerde institutionele beleggingsfondsen die zijn ingericht met discretionaire mandaten. Het zijn de volgende:

- Achmea IM Wereldwijd High Yield Fonds (tot 1 oktober 2024)
- Achmea IM Euro Investment Grade Credits Fonds
- Achmea IM EMU Staatsobligaties Fonds
- Achmea IM Geldmarkt Fonds

Maatschappelijk verantwoord beleggen wordt gedaan op verschillende manieren:

- Het uitsluiten van bepaalde beleggingen.
- Het in gesprek gaan met bedrijven waarin belegd wordt en het aanmoedigen van vermogensbeheerders om bij het beleggen ook aandacht te hebben voor duurzaamheid.

Het uitsluiten van bepaalde beleggingen

Er wordt niet belegd in bedrijven die omstreden wapens ontwikkelen, testen, produceren, verkopen, verhandelen of onderhouden.

Het gaat om de volgende omstreden wapens:

- clustermunitie
- anti-persoonsmijnen
- biologische en chemische wapens
- nucleaire wapens

Wapens zijn omstreden als deze onevenredig veel leed en slachtoffers veroorzaken, geen onderscheid maken tussen burger- en militaire doelen en ook na afloop van een conflict slachtoffers kunnen maken. Deze wapens zijn door het internationaal recht verboden of staan internationaal ter discussie. Ook wordt niet belegd in bedrijven die een groot belang hebben in andere bedrijven die omstreden wapens produceren. Een voorbeeld van een groot belang is dat een bedrijf meer dan de helft van de aandelen heeft.

Omstreden landen

De Nederlandse overheid kan maatregelen nemen tegen andere landen ('sancties') volgens de Sanctiewet uit 1977. Dit zijn landen die bijvoorbeeld mensenrechten schenden of een bedreiging vormen voor de internationale vrede en veiligheid. Sancties zijn bijvoorbeeld wapenembargo's en handelsbeperkingen. De Sanctiewet uit 1977 wordt als hulpmiddel gebruikt bij het uitsluiten van landen.

Tabaksproducenten

Er wordt niet belegd in fabrikanten van tabaksproducten (zoals sigaretten en sigaren). Tabaksproducten zijn slecht voor de gezondheid. Er wordt ook niet belegd in bedrijven die een groot belang hebben in andere fabrikanten van tabaksproducten.

Bedrijven die zich niet houden aan het Global Compact

Er wordt niet belegd in bedrijven die zich niet houden aan het Global Compact van de Verenigde Naties. Het Global Compact bestaat uit afspraken over:

- mensenrechten
- arbeidsomstandigheden
- milieu
- corruptie

Elk jaar wordt de beleggingsportefeuille gescreend aan de hand van research van onafhankelijke onderzoeksbureaus om te beoordelen of de bedrijven waarin belegd wordt zich houden aan het VN Global Compact, de OESO richtlijnen en de Guiding principles on Business and Human Rights. Wanneer de schending langer dan twee jaar aanhoudt en de ondernemingen geen progressie boeken in het oplossen van de schending dan wordt de onderneming uitgesloten van beleggingen.

Het in gesprek gaan met bedrijven waarin belegd wordt

Met deze bedrijven wordt gesproken over maatschappelijk verantwoord ondernemen, ofwel 'engagement'. Zo wil Achmea IM het duurzame gedrag van bedrijven waarin wordt belegd verbeteren. De verwachting is dat dit leidt tot betere beleggingsresultaten.

Bij de gesprekken met bedrijven worden de afspraken uit het Global Compact gebruikt. Voor deze gesprekken worden de bedrijven gekozen die minder goed scoren op het Global Compact. Er worden duidelijke afspraken gemaakt om hun gedrag te verbeteren. Ook wordt afgesproken wanneer ze hun gedrag moeten hebben verbeterd. De Engagement richtlijnen ('Engagement Guidelines') staan op de website van Achmea IM.

Met het management van deze bedrijven wordt ook over andere onderwerpen gesproken dan de onderwerpen uit het Global Compact. Voorbeelden zijn de manier waarop een bedrijf omgaat met CO2 uitstoot of de manier waarop het personeel beloond wordt. De gesprekken gaan alleen over onderwerpen die het management zelf kan veranderen.

Overige beleggingen van SPNG

Naast de Achmea fondsen belegt SPNG in aandelen via BlackRock fondsen (wereld en opkomende landen). In 2019 is SPNG overgestapt naar het BlackRock CCF Developed World (ESG screened) Index Fund. Naast per saldo iets lagere kosten is het ESG-beleid in dit beleggingsfonds ruimer gedefinieerd. Naast distributeurs en producenten van controversiële wapens worden bedrijven uitgesloten die mensenrechten schenden, die betrokken zijn bij corruptie en die onvoldoende begaan zijn met het milieu. Ook is er een uitsluiting van tabaksproducenten. Het ESG-beleid van het CCF fonds sluit beter aan bij het ESG-beleid dat SPNG in andere delen van de portefeuille hanteert.

Ten aanzien van Emerging Markets Debt belegde SPNG tot 1 oktober 2024 in passieve EMD (hard currency en local currency) beleggingsfondsen van Legal & General. Naast de wettelijke eisen die door de Europese overheden worden gesteld, hanteert Legal & General geen specifiek landen uitsluitingsbeleid voor deze fondsen.

Binnen eigen beheer premieovereenkomst wordt belegd in hetzelfde aandelen wereld fonds als bij eigen beheer uitkeringsovereenkomst (zie hierboven). Daarnaast wordt belegd in een Europees staatsobligatiefonds van BlackRock. Hier volgt SPNG het ESG-beleid van BlackRock.

Vooruitblik 2026

Economische groei zet door in 2026

De groeiverwachting voor de wereldwijde economie is vergelijkbaar met die van 2025. Het IMF verwacht een economische groei van ruim 3% voor 2026. De inkoopmanagersindices in de Verenigde Staten en de eurozone duiden dan ook op een stabiele economische expansie in de komende maanden. Tegelijkertijd wordt het monetaire beleid in de Verenigde Staten waarschijnlijk verder versoepeld. De Amerikaanse arbeidsmarkt koelt af, maar voor een forse economische neergang wordt nog niet gevreesd. In de eurozone kan de economie profiteren van de hogere investeringsbereidheid in defensie en infrastructuur. De verwachte groei in de opkomende landen ligt hoger dan in de ontwikkelde landen. In China staat de economische groei onder druk, maar het groeipercentage ligt nog altijd hoger dan in de ontwikkelde landen. De belangrijkste risico's zijn een nieuwe opleving van de handelsoorlog, escalatie van geopolitieke spanningen en oploeiende inflatie.

Meer renteverlagingen in de Verenigde Staten, ECB maakt pas op de plaats

De inflatie is gedaald, maar ligt nog steeds boven de doelstelling van de centrale banken. In de Verenigde Staten is de inflatie iets hoger en hardnekkiger dan in de eurozone. In 2025 hebben de Fed en de ECB de beleidsrentes verlaagd. De verwachting is dat de Fed nog een aantal renteverlagingen in 2026 zal doorvoeren, zeker ook omdat in mei een nieuwe Fed-voorzitter begint, aangezien de termijn van de huidige voorzitter Jerome Powell afloopt. President Donald Trump zal naar verwachting iemand aanstellen die voorstander is van een soepeler monetair beleid. De ECB zal naar verwachting de beleidsrente handhaven. De inflatie is onder controle en de ECB heeft aangegeven de rente passend te vinden voor de huidige economische omgeving. Het beleid is data-afhankelijk. Indien de inflatierisico's weer oplopen of de economische groei wegzakt, kan het monetaire beleid worden aangepast.

Handelsoorlog blijft risico voor de wereldhandel

Een nieuwe opleving van de handelsoorlog blijft een belangrijk risico voor de wereldeconomie. De in 2025 ingevoerde handelsheffingen hebben geleid tot de hoogste heffingen sinds de jaren dertig van de vorige eeuw. Tegelijkertijd wordt de rechtmatigheid van de handelsheffingen nog steeds betwist. De onduidelijkheid over toekomstige tarieven in 2026 blijft dus groot. Per saldo blijven de handelsspanningen groot en is de kans op nieuwe heffingen en tegenmaatregelen aanzienlijk. Dit blijft een belangrijk risico voor de wereldhandel. Ook de geopolitieke risico's blijven groot. Maar geopolitieke risico's hebben vaak nauwelijks een blijvend effect op de financiële markten, tenzij dit leidt tot een verandering in het economische regime. Een opleving van de inflatie in 2026 is een ander risico, zeker nu er grote druk op de Amerikaanse centrale bank wordt uitgeoefend om het monetaire beleid verder te versoepelen. Tegelijkertijd blijven overheden grote begrotingstekorten lopen, wat kan leiden tot onrust op de obligatiemarkten.

Actuariële analyse resultaat

Analyse van het resultaat

Het totale resultaat van € 57.341 (2024: € 611) wordt gesplitst in een resultaat ten bate of laste van het vermogen voor risico fonds (eigen beheer) en een resultaat ten bate of laste van het eigen vermogen garantiecontract (verzekerd deel). Dit leidt tot de volgende splitsing van het resultaat van 2025.

	Eigen beheer	DC- regeling	Verzekerd deel	2025	2024
Beleggingsopbrengsten	59.735	23	2.639	62.397	10.299
Premies	2.353	-436	0	1.917	3.386
Waardeoverdrachten	96	1	-292	-195	-115
Kosten	0	0	-22	-22	-129
Uitkeringen	-29	0	-97	-126	239
Sterfte	-126	54	0	-72	-90
Arbeidsongeschiktheid	6	0	0	6	594
Reguliere mutaties	257	0	0	257	58
Toeslagverlening	-4.040	0	0	-4.040	-3.817
Wijziging Actuariële grondslagen	0	0	0	0	488
Overige mutaties TV	3.011	0	-3.812	-801	-8.792
Andere oorzaken	79	0	-2.059	-1.980	-1.510
	61.342	-358	-3.643	57.341	611

Eigen beheer

Het positieve resultaat in eigen beheer wordt met name veroorzaakt door de beleggingsopbrengsten en de overige mutatie technische voorzieningen. Het beleggingsresultaat is positief omdat de benodigde interesttoevoeging aan de technische voorzieningen en de wijziging van de technische voorziening die volgt uit de wijziging van de rentetermijnstructuur lager was dan het directe en indirecte rendement op de beleggingen. Dit werd met name veroorzaakt door de sterk gestegen (lange) marktrente.

Verzekerd deel

Het positieve resultaat in het verzekerd deel wordt verklaard door gerealiseerde overrente in de depots en het behaalde rendement op de vrije reserve verzekerd deel. Hierop zijn het negatief technisch resultaat en de beheerskosten verzekerd deel in mindering gebracht en is de aanpassing in de voorziening garantiecontract verwerkt.

De gerealiseerde overrente over 2025 was zowel bij NN als ASR negatief. De gerealiseerde overrente in de depots (€ -4.255) is toegevoegd aan de gecumuleerde negatieve overrente uit voorgaande jaren en bedraagt eind 2025 € -67.974 (2024: € -63.719). De gecumuleerde negatieve overrente is in de jaarrekening van SPNG niet zichtbaar.

Voor een nadere onderbouwing van de analyse wordt verwezen naar het actuariële rapport 2025.

Verzekerdenbestand

(Aantallen)

	Actieve deelnemers	Gewezen deelnemers	Pensioen-gerechtigden	Totaal
Stand per 31 december 2024	4.824	24.739	7.316	36.879
Mutaties door:				
Nieuwe toetredingen	1.218	0	0	1.218
Ontslag met premievrije aanspraak	-1.316	1.316	0	0
Waardeoverdracht	0	-99	-50	-149
Ingang pensioen	-71	-577	263	-385
Overlijden	-9	-86	-353	-448
Afkoop	0	-25	-181	-206
Andere oorzaken	95	-218	688	565
Mutaties per saldo	-83	311	367	595
Stand per 31 december 2025	4.741	25.050	7.683	37.474

Specificatie pensioengerechtigden

	2025	2024
Ouderdomspensioen	6.035	5.697
Partnerpensioen	1.595	1.561
Wezenpensioen	53	58
Totaal	7.683	7.316

Onder de actieve deelnemers zijn 270 deelnemers opgenomen met (gedeeltelijke) premievrijstelling in verband met arbeidsongeschiktheid.

Uitvoeringskosten

	2025 ¹⁾	2024 ¹⁾
Administratieve uitvoeringskosten bestaan uit:		
– Bestuurs- en administratiekosten	2.070	1.939
– Advieskosten	207	249
– Toezichtkosten	125	98
Administratieve uitvoeringskosten als totaal bedrag	2.402	2.286
Administratieve uitvoeringskosten als bedrag per deelnemer of pensioengerechtigde ²⁾	193	188
Kosten vermogensbeheer als totaalbedrag	2.208	2.166
Kosten vermogensbeheer in % van het gemiddeld belegd vermogen	0,254%	0,273%
Transactiekosten als totaalbedrag	291	410
Transactiekosten in % van het gemiddeld belegd vermogen	0,033%	0,052%
Totale kosten vermogensbeheer als totaalbedrag	2.499	2.576
Totale kosten vermogensbeheer in % van het gemiddeld belegd vermogen	0,287%	0,325%

Om de kosten per deelnemer te berekenen is conform de aanbeveling van de Pensioenfederatie het aantal deelnemers gedefinieerd als de som van het aantal actieve deelnemers en pensioengerechtigden. Gewezen deelnemers tellen dus niet mee in deze berekening. De in de jaarrekening verantwoorde administratieve uitvoeringskosten 2025 zijn € 103 hoger dan hierboven gepresenteerd. Het verschil wordt verklaard door € 103 vrijval excasso eigen beheer die in de berekening van de kosten per deelnemer niet zijn meegenomen.

Administratieve uitvoeringskosten (pensioenuitvoeringskosten)

De pensioenuitvoeringskosten zijn in 2025 gestegen met € 116. Het aantal actieve deelnemers en pensioengerechtigden is 2025 gestegen van 12.140 naar 12.424. De stijging van de bestuurs- en administratiekosten met € 131 werd met name veroorzaakt door een stijging van de administratiekosten als gevolg van de invoering van de DORA-wetgeving. De advieskosten daalden per saldo met € 42. Dit kwam door het wegvallen van de hoge éénmalige advieskosten in 2024 voor het transitieplan SPNG. De toezichtkosten stegen in 2025 met € 27.

Kosten vermogensbeheer en transactiekosten ³⁾

De kosten van het vermogensbeheer kunnen in twee categorieën worden onderscheiden:

- De eerste categorie betreft de kosten zoals die in de jaarrekening zijn verwerkt, waaronder de beheervergoeding van de vermogensbeheerder(s), het bewaarloon, kosten van ondersteuning bij het vermogensbeheer, kosten accountant betreffende het vermogensbeheer en kosten met betrekking tot de beleggingsadministratie.

1) Bedragen zijn inclusief BTW

2) Anders dan de overige genoemde bedragen (duizenden euro's) zijn deze bedragen in euro's

3) De herziene Aanbevelingen uitvoeringskosten van de Pensioenfederatie adviseren deze kosten ook in relatie te bekijken tot: a de gekozen beleggingsmix en de bijbehorende benchmarkkosten; b het rendement over een langere termijn, ook in relatie tot het bijbehorende benchmark rendement.

- De tweede categorie betreft kosten die rechtstreeks ten laste van het beleggingsrendement zijn gebracht. Deze kosten zijn dus niet inbegrepen in de kosten van de vermogensbeheerder(s) zoals opgenomen in de jaarrekening.

Daarnaast worden er nog transactiekosten en aan- en verkoopkosten gemaakt. De transactiekosten waren in 2025 lager, omdat in 2024 de wijzigingen in het strategisch beleggingsbeleid zijn geëffectueerd.

De beleggingskosten (kosten vermogensbeheer en transactiekosten) voor de depots bij de verzekeraars bedroegen in 2025 0,210% (2024: 0,244%). Voor eigen beheer uitkeringsovereenkomst bedroegen de kosten in 2025 0,405% (2024: 0,462%). De beleggingskosten voor de premieregeling bedroegen in 2025 0,289% (2024: 0,282%).

Governance

Bestuur

Het bestuur heeft in 2025 tien maal vergaderd. De belangrijkste onderwerpen die in de bestuursvergaderingen aan de orde kwamen, zijn:

- De financiële positie van SPNG, integraal en afzonderlijk het verzekerd deel en eigen beheer.
- Het treffen van voorbereidingen inzake de overgang naar de Wet Toekomst pensioenen. De communicatie over het transitieplan naar werkgevers en deelnemers begin 2025 over het vastgestelde transitieplan. Het opstellen en uitwerken van de risicohouding naar aanleiding van het in 2024 uitgevoerde risicoperceptieonderzoek bij de deelnemers, het laten maken van indicatieve berekeningen voor het niet-invaren van de pensioenen en het uitvoeren van werkzaamheden om de datakwaliteit te verbeteren.
- Het uitvoeren, monitoren, beoordelen en aanpassen van het risicomanagementproces. In 2025 is in dit kader de eigenrisicobeoordeling (ERB) opnieuw uitgevoerd.
- Het aanpassen van de uitbestedingsovereenkomst inzake bestuursondersteuning met PTR Consulting.
- Het herijken van de herverzekeringsovereenkomst met Elips.
- Het aanpassen van de premie in pensioenreglement 2013 (verlaging van het premietarief in combinatie met een verhoging van het standaard opbouwpercentage).
- Het onderzoeken van de mogelijkheden om de pensioenuitvoering vanaf het moment dat SPNG over gaat naar de Wtp door een andere partij te laten uitvoeren.
- Het verlenen van medewerking aan diverse uitvragen van DNB en AFM.
- Het opvolging geven aan ernstige incidenten in de pensioenuitvoering met impact op de deelnemerscommunicatie.
- Het aanpassen en vaststellen van fondsdocumenten waaronder de Abtn 2025, het pensioen- en -uitvoeringsreglement 2013 en 2023, de statuten, het IT-beleid, het communicatiebeleidsplan, de gedragscode, de klokkenluidersregeling, de begroting 2025 en de haalbaarheidstoets.

Het bestuur heeft in het verslagjaar drie keer (in juni, juli en september 2025) gezamenlijk met de raad van toezicht en het verantwoordingsorgaan overlegd. Het (dagelijks) bestuur heeft verschillende malen overleg gevoerd met de raad van toezicht en het verantwoordingsorgaan. De belangrijkste gespreksonderwerpen waren de incidenten bij de pensioenadministrateur, de jaarrekening 2024, de Wet toekomst pensioenen en de toekomst van SPNG, de uitkomst van de haalbaarheidstoets en de premie 2026. Het verantwoordingsorgaan heeft gedurende 2025 vier keer afzonderlijk vergaderd; de raad van toezicht viermaal. Verder hebben het verantwoordingsorgaan en de raad van toezicht drie keer met elkaar vergaderd zonder aanwezigheid van het bestuur.

Fondsdocumenten

In het verslagjaar zijn de volgende fondsdocumenten gewijzigd.

Pensioenreglement

Gedurende 2025 zijn enkele kleine wijzigingen in de pensioenreglementen 2013 en 2023 aangebracht.

Vanaf 1 januari 2023 geldt voor de verplicht aangesloten ondernemingen in de bedrijfstak herwinning grondstoffen pensioenreglement 2023 (beschikbare premieregeling). De vrijwillig aangesloten ondernemingen konden kiezen uit voortzetting van pensioenreglement 2013 (middelloonregeling) of overstappen naar pensioenreglement 2023 (beschikbare premieregeling). De actuele versies van beide pensioenreglementen zijn beschikbaar op de website van SPNG.

Uitvoeringsreglement

Gedurende 2025 zijn enkele wijzigingen aangebracht in de uitvoeringsreglementen 2013 en 2023.

Pensioenreglement 2013 is gekoppeld aan uitvoeringsreglement 2013 en pensioenreglement 2023 is gekoppeld aan uitvoeringsreglement 2023. De actuele versies van beide uitvoeringsreglementen zijn beschikbaar op de website van SPNG.

Verplichtstelling

De verplichtstellingsbeschikking is in het verslagjaar niet gewijzigd. SPNG heeft in november 2025 de representativiteit opnieuw aangetoond.

Communicatiebeleidsplan

In april 2025 heeft het bestuur na een positief advies van het verantwoordingsorgaan het communicatiebeleidsplan 2025-2027 vastgesteld. Het beleidsplan geeft de kaders aan. In het communicatiejaarplan zijn de communicatiemomenten meer geconcretiseerd.

IT-beleid

Op 17 januari 2025 is de DORA-wetgeving van kracht geworden. Het doel van DORA is het verhogen van digitale operationele weerbaarheid. Dit betekent dat SPNG de dienstverlening zoveel mogelijk onafgebroken moet kunnen leveren bij een verstoring van de ICT en netwerk- en informatiesystemen. Het huidige IT-beleid is aangepast aan de DORA-vereisten. Met de toevoeging van de beschrijving van de digitale operationele weerbaarheidsstrategie voldoet het IT-beleid aan de wettelijke eisen.

Evenwichtige belangenafweging

SPNG voert als beleid dat het verzekerd deel en eigen beheer niet delen in elkaars opwaartse en neerwaartse risico's. De zekerheid waarmee de pensioenen worden uitgekeerd en mogelijke toeslagen worden verleend verschillen zo wezenlijk van elkaar dat het bestuur het niet evenwichtig vindt om voor de deelnemers van beide afzonderlijke delen deze samen te voegen. Vandaar dat de vermogens en pensioenen separaat worden geadministreerd.

Gedurende het verslagjaar zijn er geen beleidswijzigingen geweest waarbij de belangen van verschillende groepen aanspraak- en pensioengerechtigden tegen elkaar moesten worden afgewogen.

Wanneer premie-, toeslag- en beleggingsbeleid ter bijsturing van de financiële positie onvoldoende blijkt om de doelstelling van SPNG waar te maken of te voldoen aan de wet- en regelgeving, kan SPNG overgaan tot verlaging van pensioenaanspraken. Een verlaging van pensioenaanspraken is ultimum remedium voor het pensioenfonds.

Ingeval van een financieel tekort kan het bestuur van SPNG besluiten om de opgebouwde aanspraken en -rechten te verlagen als:

- De beleidsdekkingsgraad niet binnen 10 jaar op basis van de andere beschikbare sturingsmiddelen boven de vereiste dekkingsgraad komt.
- De beleidsdekkingsgraad voor het vijfde achtereenvolgende jaar onder de minimaal vereiste dekkingsgraad ligt en de actuele DNB-dekkingsgraad ook onder de minimaal vereiste dekkingsgraad ligt. Dan moet het pensioenfonds de pensioenen verlagen, zodanig dat de DNB-dekkingsgraad gelijk wordt aan de minimaal vereiste dekkingsgraad.
- De verlagingen worden dan tijdsevenredig gespreid over maximaal 10 jaar.
- Er wordt alleen tot het verlagen van pensioenen besloten als het integrale herstelplan voor SPNG als geheel voorziet in een noodzakelijke verlaging.

Bij een eventuele verlaging wordt onderscheid gemaakt tussen het verzekerd deel en eigen beheer. Indien het integrale tekort wordt veroorzaakt door eigen beheer, dan worden de eigen beheer pensioenen verlaagd. Indien het integrale tekort wordt veroorzaakt door het verzekerd deel, dan worden de pensioenen in het verzekerd deel verlaagd. Dit beleid heeft mogelijk tot gevolg dat door de combinatie verzekerd deel en eigen beheer de eigen beheer pensioenen niet, of later verlaagd moeten worden dan als alleen naar het eigen beheer deel zou worden gekeken. Voordeel van het beleid is dat aan de wetgeving (integraliteit) wordt voldaan en dat alleen als uitiem redmiddel verlaagd wordt. Het alternatief (separaat opstellen van een herstelplan eigen beheer) zou mogelijk tot juridische issues met stakeholders kunnen leiden. Het beleid leidt niet tot vermenging van vermogen; er vloeien immers geen gelden uit het verzekerd deel naar eigen beheer en andersom. Een mogelijke verlaging van de pensioenen in eigen beheer wordt alleen uitgesteld. Als (later) blijkt dat ook vanuit het integrale herstelplan verlaagd zou moeten worden, zal de verlaging (in eigen beheer) wel groter zijn. In de ogen van het bestuur is op een evenwichtige wijze rekening gehouden met de belangen van betrokkenen.

Geschiktheid en evaluatie

Het geschiktheidsbeleid en het opleidingsplan zijn vastgelegd in een geschiktheidsplan. Dit plan is gebaseerd op de “Handreiking geschikt pensioenfonds bestuur” van de Pensioenfederatie. Het geschiktheidsplan wordt jaarlijks besproken en zo nodig aangepast. Naast de omschrijving en toelichting op de wijze van toetsing en ontwikkeling van deskundigheid van bestuursleden bevat het geschiktheidsplan tevens:

- Het door het bestuur geformuleerde functieprofiel waaraan bestuursleden en sleutelfunctiehouders moeten voldoen.
- De eisen met betrekking tot de minimaal benodigde beschikbaarheid van bestuursleden en de wijze waarop in eventuele lacunes wordt voorzien.

In het verslagjaar hebben bestuursleden diverse relevante bijeenkomsten bezocht (en via video) van onder meer De Nederlandsche Bank, de AFM, de Pensioenfederatie, Achmea IM, BlackRock en AZL. In het kader van DORA heeft AZL tijdens de studiedag op 28 november 2025 een verdiepende sessie cybersecurity voor het bestuur verzorgd.

Gedurende 2025 heeft het bestuur regelmatig het eigen functioneren geëvalueerd. Op 27 november 2025 heeft het bestuur een zelfevaluatie gehouden onder leiding van een externe deskundige.

Diversiteit

Bij de samenstelling van het bestuur als geheel, maar ook binnen de overige fondsorganen, speelt diversiteit een rol. Diversiteit binnen de fondsorganen verbreedt de horizon en bevordert daardoor het goed functioneren van deze organen. Het bestuur probeert bij de samenstelling zoveel mogelijk rekening te houden met de diversiteit en complementariteit van bestuursleden. De werving van nieuwe bestuursleden vindt plaats aan de hand van een functieprofiel. In dit functieprofiel zijn de geschiktheidseisen en competenties opgenomen. Elke competentie moet bij tenminste één bestuurslid goed ontwikkeld zijn. Bij de invulling van vacatures wordt expliciet gekeken naar complementariteit op dit punt in het licht van de huidige samenstelling van het bestuur. Het bestuur streeft verder naar minimaal één vrouw in het bestuur en één persoon van 40 jaar of jonger. Aan dit streven werd ultimo 2025 niet geheel

voldaan. Het bestuur van SPNG bevat geen vrouw. In het verantwoordingsorgaan en de raad van toezicht zijn overigens wel vrouwen vertegenwoordigd.

Beloningsbeleid

Het beloningsbeleid is gedurende het verslagjaar niet aangepast. De bestuursleden, sleutelfunctiehouders zijnde bestuursleden, leden van de raad van toezicht en het verantwoordingsorgaan ontvangen een vaste vergoeding voor hun werkzaamheden voor SPNG. Het beloningsbeleid kent geen performance gerelateerde bestanddelen, ook niet op het gebied van ESG-risico's. Deze beloningsstructuur zet derhalve niet aan tot het nemen van buitensporige risico's in verband met duurzaamheidsrisico's en gaat niet gepaard met aan de risico's aangepaste prestaties.

De vaste vergoeding wordt jaarlijks aangepast aan de door het CBS gepubliceerde ontwikkeling in het voorafgaand jaar van het indexcijfers van de Cao-lonen sector verzekeringswezen en pensioenfondsen.

Gedragscode en compliance officer

De bestuursleden en overige aan SPNG verbonden personen zijn gehouden tot het naleven van de gedragscode van SPNG. Jaarlijks dienen zij een verklaring in te vullen en in te dienen bij de compliance officer van SPNG. Verder is het onderdeel compliance en integriteit een vast agendapunt van elke bestuursvergadering. Bestuursleden en medewerkers van het bestuursbureau wordt gevraagd of zij iets te melden hebben inzake compliance en integriteit. Naast de (af-)melding van (nieuwe) bestuursfuncties bij andere pensioenfondsen hebben zich geen meldenswaardige zaken voorgedaan. In het verslagjaar heeft de compliance officer geen redenen gezien om opmerkingen te maken.

De heer G. Aldershof (directeur NVG) is aangesteld als compliance officer. Hij heeft deze rol tot 1 september 2025 vervuld. Vanaf 1 september 2025 is de heer L.J.C van der Ziel de compliance officer van SPNG. De compliance officer is onder meer belast met de controle op de naleving van de gedragscode.

Wet- en regelgeving

In 2025 zijn aan het pensioenfonds geen dwangsommen of boetes opgelegd. Er zijn door de toezichthouders De Nederlandsche Bank N.V. en de Stichting Autoriteit Financiële Markten (AFM) geen aanwijzingen aan het fonds gegeven, noch is een bewindvoerder aangesteld of is bevoegdheidsuitoefening van organen van het fonds gebonden aan toestemming van de toezichthouder.

Er hebben in 2025 diverse gesprekken plaatsgevonden tussen het dagelijks bestuur van SPNG en de toezichthouders van DNB over de ontwikkelingen binnen SPNG. Ook is er contact met de AFM geweest naar aanleiding van de melding van incidenten in de pensioenuitvoering waardoor onjuiste gegevens aan deelnemers zijn getoond. Verder heeft het bestuursbureau regelmatig informeel contact met DNB en de AFM.

Gedurende 2025 heeft SPNG zijn medewerking verleend aan diverse informatieverzoeken van DNB en AFM. Het betrof de uitvraag niet-financiële risico's, uitvraag regievoering WTP en een informatieverzoek toezichtrapportage inzicht tweede pijler pensioenmarkt. De uitvragen zijn binnen de daartoe gestelde termijn beantwoord.

Code pensioenfondsen

Bij verantwoording over de naleving van de Code pensioenfondsen (versie 2024) geldt het principe 'pas toe of leg uit'. Afwijking van de norm is mogelijk als daar een goede reden voor is.

Normen uit de Code pensioenfondsen waarvan door SPNG is afgeweken in 2025

Onderstaand volgt een toelichting op de normen die (nog) niet volledig worden nageleefd:

- Code 14: Strikt gesproken heeft niet ieder bestuurslid evenveel stemrecht. De drie leden namens de deelnemers hebben stemrecht voor twee leden, terwijl alle andere bestuursleden stemrecht voor 1 lid hebben. Voor deze constructie is gekozen om het aantal bestuursleden zo laag mogelijk te houden en toch de drie werknemersverenigingen vertegenwoordigd te laten zijn in het bestuur. Deze afwijking is indertijd door DNB opgemerkt naar aanleiding van de ingestuurde concept statuten. DNB heeft destijds om een nadere toelichting van het bestuur gevraagd. Die nadere toelichting was voor DNB afdoende. Ook het verantwoordingsorgaan is akkoord met deze afwijking.
- Code 35: in het bestuur zijn geen vrouwen vertegenwoordigd. In de benoeming van nieuwe leden in de organen wordt hier rekening mee gehouden. Verder wordt opgemerkt dat diversiteit binnen het bestuur wel op een andere manier dan gender en leeftijd is vormgegeven door het benoemen van bestuursleden uit diverse branches, achtergronden en werkvelden.
- Code 37: Leden van de rvt kunnen vaker dan éénmaal herbenoemd worden. De totale zittingstermijn van een rvt-lid kan echter niet meer dan acht jaren zijn. De afwijking is voorgelegd aan DNB.
- Code 42: Er is nog geen artikel opgenomen over transitie- en ontslagvergoeding bij tussentijds ontslag van een lid van een fondsorgaan. Het bestuur handelt naar deze norm, maar dit element is niet expliciet opgenomen in de regeling vergoeding fondsorganen. Bij een eerstvolgende gelegenheid zal dit aan de regeling vergoeding fondsorganen worden toegevoegd.

Klachten en geschillen

SPNG doet er alles aan om de pensioenregeling op de juiste wijze uit te voeren. Toch kan het gebeuren dat een deelnemer of andere belanghebbende minder tevreden is over de manier waarop men door het pensioenfonds behandeld is, of dat men het niet eens is met een beslissing van het pensioenfonds.

Elke belanghebbende (deelnemer, oud deelnemer, pensioengerechtigde, of andere persoon die volgens het pensioenreglement, de statuten of de wet nu of later recht heeft op pensioen van het fonds) kan een klacht bij SPNG indienen. Onder een klacht wordt verstaan iedere uiting van ontevredenheid die een belanghebbende richt aan SPNG. Het klachtenreglement is te vinden op de website van SPNG.

Gedurende 2025 zijn 22 klachten (2024: 39) via AZL ingediend bij het pensioenfonds. Het betreft klachten van deelnemers en werkgevers.

In onderstaande tabel zijn de aantallen klachten en geëscaleerde klachten van de deelnemers gerubriceerd.

Onderwerp	Direct afgehandeld	Indirect afgehandeld	Geëscaleerd	Geschil	Totaal
1. Behandelingsduur	1	2	0	0	3
2. Deelnemersportaal	1	0	0	0	1
3. Duurzaamheid	0	0	0	0	0
4. Financiële situatie	0	1	0	0	1
5. Informatieverstrekking	4	2	0	0	6
6. Keuzebegeleiding	0	0	0	0	0
7. Pensioenberekening en -betaling	2	2	0	0	4
8. Registratie werknemersgegevens	0	0	0	0	0
9. Service en klantgerichtheid	0	0	0	0	0
10. Toepassing wet- en regelgeving: algemeen	3	1	0	0	4
11. Toepassing wet- en regelgeving: transitie	0	0	0	0	0
12. Overig	3	0	0	0	3
Totaal	14	8	0	0	22

De werkgevers hadden in totaal 4 klachten. Het betrof de volgende rubrieken: Informatieverstrekking (1), premieberekening en betaling (2) en service en klantgerichtheid (1).

Naast de klachten die via AZL worden ontvangen, heeft het bestuursbureau –net als in 2024– ook zelf signalen vanuit aangesloten ondernemingen ontvangen over de dienstverlening. Deze signalen hebben onder meer betrekking op aspecten zoals bereikbaarheid, doorlooptijden en de ondersteuning via de helpdesk. De bevindingen zijn met AZL gedeeld en vormen onderdeel van het reguliere overleg over de kwaliteit van de dienstverlening.

Het bestuursbureau van SPNG en AZL hebben regelmatig contact met de aangesloten werkgevers, de deelnemers en pensioengerechtigden. De vragen en opmerkingen van aangesloten werkgevers gingen over de aansluiting bij het pensioenfonds, de aanmelding van personeel en het doorgeven van (terugwerkende kracht) mutaties via de werkgeversportal, de premienota, onderzoek naar mogelijke verplichte aansluiting bij SPNG alsmede oriënterende premieberekeningen. De vragen van de deelnemers hadden over het algemeen betrekking op de toekenning van ouderdoms- en partnerpensioen, het Uniform Pensioen Overzicht (UPO), het digitaal communiceren, afkoop ouderdomspensioen en arbeidsongeschiktheid.

Uitbesteding

Uitbestedingsbeleid

Vanuit de historie als verzekerd fonds zijn de bedrijfsactiviteiten voor het overgrote deel uitbesteed aan derden. Met de overgang naar eigen beheer in 2013 is de pensioenadministratie overgegaan naar een andere pensioenuitvoerder (AZL N.V.) en is een nieuwe vermogensbeheerder aangetrokken voor het beheer van de eigen beheer gelden. Vanaf die tijd is de rol van het bestuursbureau als ondersteuner van het bestuur versterkt om meer grip op de partijen te hebben aan wie zaken zijn uitbesteed.

- De pensioenadministratie wordt uitgevoerd door een externe professionele uitvoeringsorganisatie die de werkzaamheden tegen een acceptabele prijs/kwaliteitverhouding uitvoert. Uitvoering in eigen beheer ligt, mede gezien de schaalgrootte, niet voor de hand.
- Het vermogensbeheer wordt uitgevoerd door externe professionele partijen die het beheer tegen acceptabele prijs/kwaliteitverhouding uitvoeren. Uitvoering in eigen beheer ligt, mede gezien de schaalgrootte van het fonds, niet voor de hand.
- De bestuursondersteuning wordt bij voorkeur niet uitbesteed aan de partij die de pensioenadministratie of vermogensbeheer voor het fonds uitvoert, maar door of namens het bestuursbureau uitgevoerd. Zo houdt het bestuur met behulp van het eigen bestuursbureau “countervailing power” tegenover de belangrijkste uitvoerders.
- Overige activiteiten van het fonds worden uitgevoerd door het bestuursbureau dan wel door, met toestemming van het bestuur, in te huren derden.

Het uitbestedingsbeleid is beschreven in de Abtn. Het bestuur houdt op een zodanige wijze toezicht op de uitbestede werkzaamheden dat het bestuur de bedrijfsprocessen op een adequate wijze kan (blijven) beheersen. Daartoe wordt zij ondersteund door de bestuurlijke commissies, het bestuursbureau en externe adviseurs.

Voor wat betreft de controle op de pensioenadministratie en het vermogensbeheer laat het bestuur de verzekeraars, de vermogensbeheerder en de pensioenuitvoeringsorganisatie verantwoording afleggen door onder meer het periodiek verstrekken van rapportages en overzichten. Deze rapportages worden in de bestuurlijke commissies behandeld en indien daar aanleiding toe is in het bestuur besproken. Daarnaast stellen deze partijen jaarlijks een ISAE/Standaard3402 verklaring op. De bevindingen bij de verklaringen worden besproken in de commissies en teruggekoppeld aan het bestuur. Daarbij is ook getoetst in hoeverre de door de uitvoerder verrichte werkzaamheden voor SPNG wel of niet onder de reikwijdte van de ISAE/Standaard3402 vallen.

Daarnaast vindt één keer per twee maanden in Heerlen overleg plaats tussen het bestuursbureau en de medewerkers van verschillende afdelingen van pensioenuitvoeringsorganisatie AZL. Besproken worden deelnemers- en werkgeverszaken, de handhaving van de verplichtstelling, het debiteurenbeheer, eventuele klachten, geschillen of incidenten, opvolging van bestuursbesluiten en algemene zaken en ontwikkelingen inzake de pensioenuitvoering. De resultaten van deze gesprekken worden teruggekoppeld aan het (dagelijks) bestuur. Naast het tweemaandelijks overleg heeft het bestuursbureau op zeer regelmatige basis contact via telefoon en/of e-mail met medewerkers van AZL over pensioenuitvoeringszaken.

AZL

Sinds enkele jaren staat de kwaliteit van de reguliere dienstverlening onder druk. Dit komt onder meer tot uiting in het realiseren van SLA-afspraken, die niet altijd op het gewenste niveau liggen. In de toelichting hierop wordt gewezen op factoren zoals personele bezetting, lopende veranderingstrajecten, de invoering van de Wet toekomst pensioenen en de implementatie van nieuwe administratieve systemen.

In 2025 hebben zich enkele incidenten voorgedaan in de uitvoering van de regeling. Deze hadden onder meer betrekking op vertragingen in het beleggingsproces, onjuiste premie-inning en de vaststelling van ingegane pensioenen. De betreffende situaties zijn inmiddels hersteld en waar relevant zijn betrokken partijen hierover geïnformeerd.

Daarnaast is een aantal kleinere incidenten geregistreerd. Deze hadden grotendeels een generiek karakter en hielden onder meer verband met de (tijdelijke) beschikbaarheid van systemen en portalen, evenals doorlooptijden van bepaalde processen. In één geval was sprake van een beveiligingsincident bij een externe leverancier, waarbij geen toegang is verkregen tot gegevens in de pensioenadministratie.

Hoewel de bedrijfsvoering in algemene zin beheerst verloopt, constateert het bestuur dat incidenten zich met enige regelmaat blijven voordoen. Deze worden besproken in het periodieke overleg met de uitvoeringsorganisatie, waarbij opvolging en verbetermaatregelen structureel worden gemonitord.

Achmea IM

Gedurende het boekjaar zijn de werkzaamheden van Achmea IM niet noemenswaardig veranderd. In algemene zin is het bestuur tevreden met het niveau van de dienstverlening. Aandachtspunten worden snel en doeltreffend opgepakt door Achmea IM. In december 2025 heeft een evaluatie van Achmea IM plaatsgevonden.

Uit de beoordeling van de Standaard 3402 verklaring over 2025 kwamen geen noemenswaardige zaken naar voren. In de kwartaalrapportages niet-financiële risico's is enkele malen melding gedaan van incidenten waarvan er een aantal ook betrekking hadden op SPNG. De impact van deze incidenten was gering.

Overige partijen

In algemene zin is het bestuur tevreden met de dienstverlening van de overige partijen. De werkzaamheden van de accountant en de actuaire zijn geëvalueerd.

Risicomanagement

Risicoprofiel

SPNG wordt bij het beheer van de pensioenverplichtingen en de financiering daarvan geconfronteerd met risico's. De belangrijkste doelstelling van het pensioenfonds is het nakomen van de pensioentoezeggingen. Voor het realiseren van deze doelstelling wordt gestreefd naar een toereikende solvabiliteit op basis van de marktwaarde van de pensioenverplichtingen. Deze paragraaf bevat een inventarisatie van de belangrijkste risico's waarmee SPNG zich geconfronteerd ziet. SPNG monitort alle risico's waar het als pensioenfonds op regelmatige basis mee te maken heeft en heeft voor dit doel een commissie risicomanagement aangesteld. Deze commissie fungeert als vervuller van de sleutelfunctie risicobeheer. De voorzitter van de commissie, Marcel Hulsegge, is de sleutelfunctiehouder risicobeheer.

Overigens is elders in het bestuursverslag de risicohouding (ondergrenzen van verwacht pensioenresultaat) beschreven en wordt in de jaarrekening nader ingegaan op de diverse beleggingsrisico's. Het beleid en de doelstellingen van het fonds worden periodiek –onder andere– door middel van een ALM-studie herijkt en daarnaast jaarlijks op hun haalbaarheid getoetst. Ook deze uitkomsten zijn elders in het bestuursverslag besproken.

Hieronder worden de voornaamste risico's en onzekerheden behandeld.

Strategie

Anders dan veel andere bedrijfstakpensioenfonds heeft SPNG vrijwillig en verplicht aangesloten ondernemingen. Ten aanzien van de vrijwillig aangesloten ondernemingen loopt SPNG het risico dat de continuïteit van het eigen beheer deel negatief wordt beïnvloed doordat zij na het aflopen van de contractduur de uitvoeringsovereenkomst niet verlengen. SPNG beheerst dit risico deels door het bieden van een attractieve, flexibele pensioenregeling met een goede prijskwaliteit verhouding en kwalitatief goede dienstverlening.

Dit is ook de reden waarom SPNG diverse keuzemogelijkheden in de regeling aanbiedt. Het vereist tevens dat het fonds voortdurend voeling houdt met de wensen en behoeften van de achterban en de ontwikkelingen in de maatschappij. Daarom heeft SPNG de communicatie met de achterban in 2025 versterkt. Verder onderzoekt SPNG continue de mogelijkheden om de dienstverlening te verbeteren en de kosten aanvaardbaar te houden.

Het verplichtgestelde deel van SPNG ondervindt geen directe gevolgen van de markt als het gaat om de omvang van het deelnemersbestand. Door de trend naar verduurzaming van de maatschappij en de groei in de bedrijfstak herwinning grondstoffen (recycling) groeit het aantal verplicht aangesloten ondernemingen al een aantal jaar. SPNG voldoet aan de wettelijke eisen om de verplichtstelling in stand te kunnen houden.

Operationele risico's

Het bestuur is van oordeel dat de uitbesteding van de pensioenadministratie en het vermogensbeheer garant staan voor een betere uitvoering van de pensioenregeling dan indien geopteerd zou zijn voor eigen beheer. Dit betekent dat het bestuur een afzonderlijk uitbestedingsbeleid heeft geformuleerd waarop elders in dit bestuursverslag wordt ingegaan.

Het bestuur is van oordeel dat de operationele risico's in de pensioenuitvoering beperkt zijn middels de volgende beheersingsmaatregelen: de jaarlijkse beoordeling van de ISAE/Service 3402-verklaringen die de uitvoeringsorganisaties aanleveren, de beoordeling van de kwartaalrapportages met opvolging van acties, de jaarlijkse evaluatie van de dienstverlening en het periodieke werkoverleg tussen het bestuursbureau van SPNG en de uitvoeringsorganisaties.

Naar aanleiding van organisatorische ontwikkelingen bij AZL en een aantal incidenten heeft het bestuur vastgesteld dat het operationele risico in deze categorie extra aandacht vraagt. Daarmee sluit de huidige situatie tijdelijk minder goed aan bij de vastgestelde risicobereidheid. Het bestuur heeft maatregelen getroffen, zoals toegelicht in de paragraaf over uitbesteding (onderdeel AZL).

Als onderdeel daarvan wordt tevens onderzocht hoe de pensioenuitvoering vanaf het moment van overgang naar de Wet toekomst pensioenen het best kan worden ingericht, met oog voor continuïteit, kwaliteit en toekomstbestendigheid.

Financiële risico's

Ten aanzien van de financiële risico's wordt onderscheid gemaakt in een verzekerd deel en eigen beheer. SPNG voert als beleid dat het verzekerd deel en eigen beheer niet delen in elkaars opwaartse en neerwaartse risico's. Vandaar dat de vermogens en de pensioenen gescheiden worden geadministreerd. In het verzekerd deel zijn de financiële risico's voor SPNG zeer beperkt, omdat de verzekeraars Nationale-Nederlanden en ASR (voorheen Aegon) de levenslange uitkering van de pensioenen garanderen. SPNG loopt op de verzekeraars een geaccepteerd kredietrisico, dat als laag wordt beoordeeld. Conform wettelijke voorschriften geldt voor het verzekerd deel van SPNG een vereist eigen vermogen van 1% (zie Financiële positie van SPNG). Voor het eigen beheer deel zijn de financiële risico's beschreven en behandeld in de jaarrekening. Met name wordt ingegaan op de ontwikkeling van het renterisico, het zakelijke waarden risico, het valutarisico, het kredietrisico, het concentratierisico en de ontwikkelingen met betrekking tot de levensverwachting (verzekeringstechnisch risico).

Hoewel administratief onderscheid wordt gemaakt in een verzekerd deel en eigen beheer, wordt –conform wetgeving– integraal over de dekkingsgraad aan DNB gerapporteerd. De integrale beleidsdekkingsgraad bevindt zich eind 2025 boven de vereiste dekkingsgraad. Derhalve hoeft geen herstelplan te worden ingediend bij DNB.

De financiële positie van SPNG is niet alleen afhankelijk van de beleggingsresultaten, maar ook van de financiële en economische ontwikkeling van de aangesloten werkgevers en de concurrentiepositie van de bedrijfstakken. Het bestuur kan daarop geen directe invloed uitoefenen, maar kan wel door het hanteren van een stabiel premiebeleid en beheersing van de uitvoeringskosten

bijdragen aan zo acceptabel mogelijke pensioenkosten, als onderdeel van de arbeidskosten. Elders in dit bestuursverslag wordt op de uitvoeringskosten ingegaan. Ten aanzien van de premie-incasso kan gemeld worden dat het aantal openstaande debiteuren per jaareinde 2025 net als de voorgaande jaren gering is.

Financiële verslaglegging

Hieronder vallen de risico's die van invloed zijn op de betrouwbaarheid van de interne en externe financiële verslaglegging. Het toegenomen risico op AZL (zie operationeel risico) heeft in de ogen van het bestuur weinig impact op de financiële verslaglegging. Het bestuur heeft met AZL, BlackRock en Achmea IM gedetailleerde werkafspraken gemaakt over de tijdige totstandkoming van het jaarverslag en de betrokkenheid daarbij van diverse partijen. De waarderingsmethoden en -grondslagen die voor de balansposten worden gehanteerd, zijn in de regel wettelijk voorgeschreven. Deze kunnen door DNB worden opgelegd en liggen meestal voor meerdere jaren vast. Daarnaast worden deze op hun houdbaarheid getoetst, zijn actuariael betrouwbaar en waar nodig door de waarmerkend actuaris beoordeeld. Een risico dat het pensioenfonds daarbij loopt, betreft de tijdige aanlevering van betrouwbare en elders gecontroleerde gegevens van beleggingsfondsen waarin SPNG participeert, of namens SPNG wordt geparticipeerd. De accountant komt in zijn controle tot een reële inschatting en beoordeling van de materialiteit, dan wel tot een aantekening in zijn verklaring. Het proces van totstandkoming van het jaarverslag wordt jaarlijks met betrokken geëvalueerd.

Wet- en regelgeving

Hieronder valt het risico dat niet tijdig wordt geanticipeerd op nieuwe of gewijzigde wetgeving, dat de bedrijfsvoering van SPNG niet aan wet- en regelgeving voldoet, of dat bepalingen uit contracten niet afdewongen kunnen worden. In de praktijk van de afgelopen jaren heeft dit risico zich niet (materieel) gemanifesteerd. De volgende beheersmaatregelen zijn getroffen: toetsen of uitvoerders veranderende wetgeving naleven (o.a. middels het beoordelen van de periodiek rapportages en overleggen), incidentenmelding via e-mail, juridische ondersteuning van externe adviseurs, compliance officer, de rol van de waarmerkend actuaris en de accountant.

Risicobeheersysteem en IORP II

SPNG streeft naar een zodanig volwassenheidsniveau dat gegeven de grootte en complexiteit van het fonds sprake is van een gestructureerd en geformaliseerd risicomanagementproces (DNB niveau 3). Randvoorwaarden hierbij zijn dat het proces werkbaar is, kostenefficiënt plaatsvindt en voldoet aan de wettelijke eisen. De werking van de risicobeheerprocessen wordt periodiek geëvalueerd. Uit de laatste evaluatie kwam naar voren SPNG voldoet aan het geambieerde volwassenheidsniveau.

Het bestuur werkt met een jaarplan waarin de belangrijkste uit te voeren activiteiten van SPNG zijn beschreven, waaronder de risicomanagement activiteiten. Met dit plan heeft het bestuur overzicht wanneer welke activiteit moet plaatsvinden. Per activiteit is aangegeven welke bestuurder of commissie verantwoordelijk is. De status van het jaarplan is een vast onderdeel van de bestuurlijke agenda. Het jaarplan wordt tijdens elke bestuurs- en commissievergadering besproken en waar nodig aangepast. De commissie risicomanagement ziet toe op de naleving. Voor de werkzaamheden in het kader van de transitie naar de Wtp wordt gewerkt met een separate planning die in elke bestuursvergadering besproken werd.

Verder werkt het bestuur met een risicomonitor en een risicomatrix. Gekozen is voor de FIRM- risicocategorieën (FIRM staat voor Financiële Instellingen Risicoanalyse Methode). Per categorie is de risicohouding vastgesteld en zijn de deelrisico's uitgewerkt met betrokken factoren, scenario's, bruto risico (kans * impact), getroffen beheersingsmaatregelen, netto risico (kans * impact) en of voldaan wordt aan de risicohouding. Gedurende het verslagjaar worden ontwikkelingen binnen en buiten SPNG gevolgd. Wanneer deze aanleiding lijken te geven voor aanpassingen in de risicomatrix wordt dit integraal in het bestuur besproken. De risicomonitor en de risicomatrix zijn dan ook vaste onderdelen van de bestuurlijke agenda. Beide documenten worden tijdens elke bestuurs- en commissievergadering besproken en waar nodig aangepast. De sleutelfunctiehouder risicobeheer geeft waar nodig zijn opinie en streeft ernaar de risicodialoog binnen het bestuur verder uit te bouwen. Voorgestelde wijzigingen in de risicomonitor worden besproken en noodzakelijke acties worden gedefinieerd en indien relevant in het jaarplan opgenomen.

SPNG heeft er voor gekozen om de strategische risico's in een apart document toe te lichten. Hierbij is aangesloten bij het DNB normenkader strategische risico's. Ten minste drie jaarlijks worden in een bestuursvergadering de normen besproken. Voor de verbinding met de risicomatrix is per norm een verwijzing opgenomen naar de gerelateerde, relevante risico's in de risicomatrix. Zo worden de verbanden tussen de strategische risico's en de meer operationele risico's in de risicomatrix goed zichtbaar gemaakt.

In het voorjaar van 2025 heeft het bestuur een eigen risicobeoordeling (ERB) uitgevoerd. De toegevoegde waarde van de ERB is dat in één document een totaaloverzicht wordt verschaft van de strategische risico's waar het fonds voor staat, de maatregelen die daarvoor ingezet worden alsmede het totale governance kader waarbinnen wordt gehandeld. Bij het opstellen van de ERB is zoveel mogelijk gebruikt gemaakt van reeds aanwezige (beleids-) informatie. De samenhang van het beleid wordt hiermee duidelijk gemaakt. Dit wordt versterkt door de scenario en impact analyse.

De sleutelfunctiehouder interne audit heeft in 2025 één onderzoek afgerond en aan het bestuur gepresenteerd. Het betrof een onderzoek naar de datakwaliteit. Dit onderzoek gaf invulling aan het datakwaliteitsbeleid dat in 2024 is aangescherpt.

Vooruitblik 2026

Financiële positie van het fonds

De financiële situatie is na 1 januari 2026 verbeterd. Eind april 2025 bedroeg de beleidsdekkingsgraad 113,4%. De actuele dekkingsgraad voor het eigen beheer bedroeg 140,6% voor het deel uitkeringsovereenkomst en 101,6% voor het deel premieovereenkomst. De dekkingsgraad voor het verzekerd deel bedroeg 106,9% en voor SPNG als geheel 115,0%. De kleine stijging van de dekkingsgraad wordt met name veroorzaakt door de marktrente waartegen de pensioenverplichtingen worden gewaardeerd en de beleggingsrendementen.

Toeslagen en mogelijke kortingen

Per 1 januari 2026 zijn de pensioenaanspraken en -rechten van SPNG eigen beheer uitkeringsovereenkomst verhoogd met 1,84%. De pensioenen in het verzekerd deel zijn niet verhoogd. Dit heeft het bestuur besloten in de vergadering van 19 december 2025. Toeslagverlening bij SPNG is voorwaardelijk en wordt alleen toegekend als de financiële positie van SPNG dat toelaat. Een eventuele toeslag is gebaseerd op de stijging van de prijsindexcijfers.

De pensioenaanspraken van de deelnemers waarvan de werkgever heeft gekozen voor onvoorwaardelijke toeslagverlening zijn per 1 januari 2026 verhoogd met 3,00%. Deze onvoorwaardelijke toeslag is gebaseerd op de stijging van de loonindexcijfers en wordt via een aanvullende premie betaald door de aangesloten werkgevers die hiervoor gekozen hebben.

Aan de deelnemers wordt via het Uniform Pensioenoverzicht (UPO) gecommuniceerd over de hoogte van de opgebouwde pensioenen, de verleende toeslagen en mogelijke kortingen. De actieve deelnemers hebben eind maart 2026 een UPO ontvangen.

Voor de komende jaren verwacht het bestuur dat de pensioenen niet volledig verhoogd kunnen worden met de stijging van de prijsindexcijfers. Dit geldt zowel voor het verzekerd deel als eigen beheer. SPNG heeft de opgebouwde pensioenen in eigen beheer en het verzekerd deel niet hoeven te korten. Voor wat betreft de komende jaren verwacht het bestuur dat de in eigen beheer opgebouwde pensioenen niet gekort hoeven te worden. De pensioenen in het verzekerd deel hoeven de komende jaren niet gekort te worden.

Aanpassingen in de pensioenregeling en premie

Per 1 januari 2026 is het standaard opbouwpercentage in de middelloonregeling verhoogd van 1,33% naar 1,40%. De premietarieven voor de middelloonregeling zijn ten opzichte van 2025 met 10,5% gedaald. Dit komt door de gestegen marktrente. De premietarieven

voor de DC-regeling (pensioenreglement 2023) zijn per 1 januari 2026 niet gewijzigd. Ook de doorsneepremie voor het verplichtgestelde deel van SPNG is per 1 januari 2026 gehandhaafd op 27,8%.

Wet Toekomst pensioenen

In januari 2026 zijn de deelnemers geïnformeerd over de impact van de Wtp op hun pensioenopbouw. Na de zomerperiode zullen de werkgevers geïnformeerd worden over de verdere stappen met het oog op de transitie naar de Wtp. SPNG is voornemens om uiterlijk per 1 januari 2028 de transitie naar de Wtp te maken.

Het verslag van het bestuur is vastgesteld te Den Haag op 26 juni 2026.

Het bestuur

De heer R. van Diepen,
voorzitter en lid dagelijks bestuur

De heer C.J. Moerkerken,
lid dagelijks bestuur

De heer M. Hulsegge,
bestuurslid

De heer S. Lahiri,
bestuurslid

De heer M.E.T. Marchée,
bestuurslid

De heer J.G.M. van de Nes,
bestuurslid

De heer F.G van Schie,
bestuurslid

Raad van toezicht

Verslag raad van toezicht

In het verslagjaar 2025 heeft de Raad van Toezicht (RvT) van Stichting Pensioenfonds voor de Nederlandse Groothandel (fonds) toezicht gehouden op, naast de wettelijke taken, toekomst van het fonds, Invoering Wet toekomst pensioenen (Wtp), Datakwaliteit en IT-beleid, cyberveerbaarheid en DORA.

Toekomst van het fonds

Het bestuur had uit drie kandidaten uiteindelijk voor een nieuwe pensioenuitvoeringsorganisatie (PUO) gekozen. Het streven was in Q1 2026 tot een contract te komen. In de decembervergadering werd het bestuur verrast door de boodschap van de gekozen PUO dat zij ophouden met pensioenuitvoering. Dat betekent dat het bestuur zich moet beraden over de overstap naar een nieuwe PUO. Een strakke bestuurlijke planning voor 2026, waarin rekening is gehouden met de voorbereiding en de grote hoeveelheid werkzaamheden, die nodig zijn voor de overgang naar een nieuwe PUO, de invoering van de Wtp en de toekomst van het fonds, is dan ook onontbeerlijk.

Invoering Wet toekomst pensioenen (Wtp)

De mogelijk nieuwe PUO had voorgesteld om, in plaats van per 1 januari 2027, pas per 1 januari 2028 over te gaan naar de Wtp. 1 januari 2028 is in lijn met de communicatie uitingen naar werkgevers en deelnemers. In het transitieplan is opgenomen dat SPNG uiterlijk op de uiterste datum dat fondsen over moeten zijn op de nieuwe pensioenregels over zal gaan. Het bestuur heeft –in de rol als sociale partners– besloten geen verzoek tot invaren in te dienen bij het fonds. Voor vrijwillig aangesloten werkgevers met een middelloonregeling heeft het bestuur gekozen voor individuele waardeoverdracht naar de Wtp regeling, inhoudende een gewijzigde premieovereenkomst met leeftijdsonafhankelijke premie voor alle huidige en toekomstige werknemers. De werkgevers van deze groep werknemers zijn geïnformeerd over het compensatievraagstuk en hebben een indicatieve opgave ontvangen van de gemiste pensioenopbouw.

Voor de verplicht aangesloten werkgevers en de vrijwillig aangesloten werkgevers die per 1 januari 2023 op grond van het overgangsrecht hebben gekozen voor een beschikbare premiereregeling met leeftijdsafhankelijke premie (pensioenreglement 2023) blijft voor huidige deelnemers bij overgang naar de Wtp deze regeling ongewijzigd. Voor nieuwe deelnemers geldt na overgang naar de Wtp een gewijzigde premieovereenkomst met leeftijdsonafhankelijke premie. Door de verschillende premiereregelingen die worden uitgevoerd door het fonds, onderscheidt het fonds zich van andere fondsen. Het is dan ook belangrijk om de toezichthouder DNB tijdig en proactief over de voorgenoemde bestuursbesluiten te informeren.

Functioneren van de governance

In 2026 eindigen de benoemingstermijnen van een aantal bestuursleden, dat kan leiden tot discontinuïteit in het bestuur. Ook een tweetal adviseurs heeft aangegeven te stoppen met werkzaamheden voor het fonds. Het is dan ook zaak om tijdig te starten met de opvolging van deze bestuursleden en adviseurs. Het bestuur is de komende twee jaren nog bezig met Wtp en overgang naar een nieuwe PUO. Daarna wordt voorzien dat de intensiteit van het besturen zal afnemen. Mogelijk dat een andere opzet van het bestuur meer passend is in de nieuwe situatie en een aantal onvolkomenheden in het huidige model kan oplossen, zoals opvolgingsproblematiek, bestuursrollen en snelheid van besluitvorming. De RvT moedigt het bestuur dan ook aan om in 2026 de discussie over een passend bestuursmodel voor het fonds te voeren. VNO-NCW heeft het convenant met het NVG opgezegd, waardoor de inzet van de bemensing van het bestuursbureau voor het fonds vanuit het NVG vervalt. Inmiddels is voor een andere opzet gekozen,

waarmee de continuïteit van de bemensing van het bestuursbureau is gewaarborgd. Wel blijft ook in de nieuwe opzet het zg. key man risk voortbestaan. Het bestuur is zich hiervan bewust. Ook de invulling van de functie van compliance officer vanuit het NVG is per 1 juli 2025 beëindigd. De heer Van der Ziel is per 1 september 2025 benoemd als compliance officer voor de duur van (tenminste) één jaar.

De sleutelfunctiehouder (SFH) risicobeheer vervult een belangrijke rol in het bestuur. Zijn (2de lijns) risico opinie is duidelijk en wordt mondeling in de bestuursvergaderingen toegelicht. De SFH actuarieel (extern) staat meer op afstand en de SFH interne audit (bestuur) behandelt auditonderwerpen met een externe vervuller. Structureel overleg tussen de SFH'ers (en de compliance officer) ontbreekt nog steeds.

De overleggen tussen het VO en de RvT verlopen constructief. De RvT is verheugd met de positieve ontwikkeling van bemensing en opstelling van het VO in de afgelopen twee jaren.

Beleid van het bestuur

De RvT heeft waargenomen dat de beleggingscommissie op zorgvuldige wijze een aantal relevante onderwerpen behandeld heeft, zoals geopolitieke ontwikkelingen, en het concentratierisico. Gedurende het verslagjaar werd onder meer aandacht besteed aan het evalueren van de beleggingscategorieën, het rentedekkingsbeleid en diverse investmentcases. Ook werd uitgebreid stilgestaan bij de lifecycles zoals die gelden voor de opzet van de regelingen. De terugkoppeling vanuit de beleggingscommissie aan het bestuur is uitgebreid. Het beleggingsplan 2026 is in het verslagjaar door het bestuur vastgesteld.

In oktober besloot het bestuur om de doorsneepremie voor 2026 –evenals in 2025– ongewijzigd te laten en de kostenopslagen met de relevante indices te verhogen. De premietarieven voor pensioenreglement 2013 (DB regeling) zijn per 1 januari 2026 verlaagd met 10,5%. Het standaard opbouwpercentage is verhoogd van 1,33% naar 1,40%. Hierbij werden de hoge premiedekkingsgraad, consistent beleid en evenwichtige belangenafweging zorgvuldig tegen elkaar afgewogen.

Algemene gang van zaken in het fonds

De fondsdocumenten hebben de nodige aandacht gekregen van het bestuur. De klokkenluidersregeling, daterende uit 2018, heeft het bestuur aangepast vastgesteld in lijn met het Model Klokkenluidersregeling van de Pensioenfederatie. Het bestuur besloot de compliance officer als vertrouwenspersoon te benoemen. De overlap tussen de verplichtstelling van SPNG en Bpf Mitt is opgelost doordat Bpf Mitt de tekst van zijn verplichtstelling heeft gewijzigd. SZW heeft op 16 februari 2024 aangegeven dat de aangeleverde informatie voor het aanpassen van de verplichtstelling van SPNG akkoord was. De representativiteitstoets is op 14 november 2025 ingediend bij SZW. SPNG voldoet aan de gestelde norm van 60%.

De gedragscode is op onderdelen aangepast aan de actualiteit en de Model Gedragscode van de Pensioenfederatie uit 2023. De naleving van de Code Pensioenfondsen over 2024 stond tevens op de bestuursagenda en daarover wordt gerapporteerd in het bestuursverslag. Ook de haalbaarheidstoets 2025 is uitgevoerd, wegens het voornemen om het strategisch beleggingsbeleid te wijzigen. De uitkomsten werden door het bestuur besproken met de RvT en het VO.

Risicomanagement

In de bestuursvergaderingen heeft het bestuur in het kader van DORA de allonge van AZL inzake het informatieregister, informatiebeveiliging en cybersecurity aan de hand van het memo eindopdracht Module B7 aangepast. De opinies daarin waren dat het IT-beleid van het fonds passend is bij de grootte van het fonds, zijnde een klein fonds zonder eigen IT-organisatie. De dienstverlening (pensioenadministratie en vermogensbeheer) aan het fonds sluit aan bij de IT-oplossingen van de uitbestedingspartners. In het kader van de DORA-wetgeving is een aantal actiepunten gedefinieerd en zijn de uitbestedingspartners van het fonds gekwalificeerd. De actiepunten moeten nog worden opgepakt.

De SFH interne audit besprak de regelgeving rondom datakwaliteit bij invaren en collectieve waardeoverdrachten. Zijn conclusie was dat er geen formele eisen of regels zijn voor een te houden onderzoek naar datakwaliteit in de situatie van SPNG (niet invaren, keuze

voor collectieve waardeoverdracht). De bestaande reguliere processen waarin de beoordeling van de datakwaliteit een plaats heeft werden dan ook gecontinueerd. De RvT wijst erop dat bij de overgang naar een nieuwe PUO datakwaliteit van groot belang zal zijn.

Het bestuur heeft de ISAE 3402-verklaringen van de uitvoeringsorganisaties AZL, Achmea IM en Institutional Trust Services B.V. besproken. Daarbij heeft het bestuur geconstateerd dat het aantal incidenten bij AZL in 2024 is toegenomen. Deze constatering vraagt om nadere duiding in relatie tot de afgegeven ISAE-verklaring.

De sleutelfunctiehouder risicobeheer heeft aangegeven dat de impact van een aantal incidenten aandacht vraagt in het licht van de vastgestelde risicobereidheid. Het bestuur is hierover in gesprek met AZL en heeft maatregelen genomen.

Het bestuur heeft in het verslagjaar de bestaande eigen risico beoordeling (ERB) uit 2021 herijkt. In deze ERB heeft het bestuur de toekomstbestendigheid van het fonds als uitgangspunt genomen en beoordeeld of de risicobeheersingsprocessen adequaat zijn ingericht.

Evenwichtige belangenafweging

Ter voorbereiding op de besluitvorming, ziet de RvT doorgaans een uitgewerkte risico opinie en evenwichtige belangenafweging van de verschillende stakeholders van het fonds. De RvT stelt vast dat de oproep van de RvT van enkele jaren geleden om dit expliciet bij de voorgenomen besluitvorming te benoemen, door het bestuur in de praktijk wordt gebracht.

Communicatie en transparantie

In het voorjaar besprak het bestuur het concept communicatiebeleidsplan 2025-2027 en legde dit vervolgens ter advisering voor aan het VO. Daarop kwam het VO met zinvolle opmerkingen en aanvullingen die in een aangepaste versie zijn verwerkt, waarna het VO een positief advies uitbracht en het bestuur het plan definitief vaststelde. De ontwikkeling van deelnemersportalen werd door het bestuur in het najaar besproken. De verwachting van de nieuwe PUO was dat de basisfunctionaliteiten medio 2026 gereed zouden zijn, omvattende onder meer de klantreizen, de pensioenplanner, het doorvoeren van mutaties in de pensioenpot en het persoonlijke beleggingsprofiel. De voorbereiding op de keuzebegeleiding onder de Wtp is nog niet opgepakt, evenals de communicatiemiddelen daarvoor.

Opvolging eerdere aanbevelingen RvT

Het bestuur heeft de aanbevelingen van de RvT over het verslagjaar besproken en daarop een reactie gegeven. De RvT heeft vastgesteld dat het bestuur vrijwel alle aanbevelingen heeft overgenomen, dan wel beargumenteerd terzijde heeft gelegd.

Raad van toezicht, 27 februari 2026

De heer A van Amerongen

De heer H.J. Machielsen

Mevrouw M. Meijer-Zaalberg, voorzitter

Reactie van het bestuur

Het bestuur kijkt met waardering terug op de prettige en professionele samenwerking met de raad van toezicht en bedankt de raad van toezicht voor de betrokkenheid in het afgelopen jaar. Het bestuur ervaart dat de raad zijn rol op een zorgvuldige en constructieve wijze invult vanuit een positief kritische instelling.

Het bestuur kan zich over het algemeen goed vinden in de aanbevelingen van de raad van toezicht. Het merendeel van de aanbevelingen wordt overgenomen. Voor enkele aanbevelingen gold dat het bestuur reeds voornemens was de bijbehorende acties in 2026 te realiseren.

De aanbevelingen bevorderen een evenwichtige besluitvorming met betrekking tot de toekomst van het fonds en de voorbereiding op de Wtp, het optimaliseren van de risicobeheersing en de verdere professionalisering van de governance en communicatie. Het bestuur is de rvt erkentelijk dat de rvt hiermee het bestuur ondersteunt in het realiseren van een toekomstbestendig fondsbeleid dat recht doet aan de belangen van alle betrokkenen.

Verantwoordingsorgaan

Verslag verantwoordingsorgaan

Inleiding

Het Verantwoordingsorgaan (VO) vertegenwoordigt de (ex-)werknemers, pensioengerechtigden en werkgevers bij de Stichting Pensioenfonds voor de Nederlandse Groothandel (SPNG). De rol van het VO is beschreven in de Pensioenwet. De taken, verantwoordelijkheden en bevoegdheden van het VO zijn vastgelegd in het reglement van het VO. Dit rapport bevat de bevindingen van het VO over het handelen van het bestuur over 2025.

Organisatie VO

De belangrijkste taak van het VO is een oordeel geven over het handelen van het bestuur, over het door het bestuur gevoerde beleid, de beleidskeuzes voor de toekomst en de beleidskeuzes die van invloed zijn op de gemaakte uitvoeringskosten over het verslagjaar. Het VO baseert zijn oordeel op de gezamenlijke bijeenkomsten met het (dagelijks) bestuur, het jaarverslag over 2025, de actuariële en accountantsrapporten, het verslag met een mondelinge toelichting van de RvT en overige informatie.

Het VO kan zijn rol het beste invullen in goede dialoog met het (dagelijks) bestuur. Transparantie in besluitvorming en evenwichtige belangenafweging van de belangen van alle stakeholders door het bestuur is essentieel. In het overleg met het dagelijks bestuur is ruimte voor vragen, dialoog en bespreking van actualiteit. Het VO sluit ieder overleg af met een evaluatie.

Het VO beoordeelt de handelswijze van het Fonds aan de hand van de volgende criteria:

- Good governance;
- Evenwichtige belangenafweging;
- Beheersing van risico's;
- Transparantie en uitlegbaarheid.

Verantwoording

Het (dagelijks) bestuur heeft het VO in 2025 tijdig en uitgebreid geïnformeerd over het gevoerde beleid en de uitvoering ervan. Onderwerpen zoals de pensioenstelseltransitie, de samenwerking met uitvoerder AZL en de verkenning naar een alternatieve pensioenuitvoerder, de toekomst van het fonds en IT-beleid zijn daarbij vroegtijdig besproken, wat heeft bijgedragen aan een effectieve samenwerking.

Taakuitoefening

In de vergaderingen van het VO werd het gevoerde beleid en de keuzes van het bestuur beoordeeld. Tevens zijn de volgende adviesaanvragen voorgelegd en besproken.

- *De adviesaanvraag communicatiebeleidsplan 2025 -2027*

Deze aanvraag is in maart 2025 voorgelegd aan het VO. Het dagelijks bestuur/ bestuursbureau heeft een mondelinge toelichting gegeven over het plan. Het VO heeft een aantal aanvullingen voorgesteld die in de aangepaste versie zijn verwerkt. Het VO heeft begin mei 2025 een positief advies afgegeven met betrekking tot het aangepaste communicatiebeleidsplan.

- **De adviesaanvraag Profielschets RvT**

Deze aanvraag is in oktober 2025 voorgelegd aan het VO. Op verzoek van het VO is de profielschets op een aantal onderdelen aangepast. Het VO heeft midden november 2025 een positief advies afgegeven met betrekking tot de aangepaste profielschets.

Vergaderingen in 2025

In 2025 hebben er 3 vergaderingen van het VO plaatsgevonden. De vergaderingen hebben een vaste structuur, waarin het VO start met een overleg met het dagelijks bestuur en het bestuursbureau of de RvT of beide organen en aansluitend een eigen overleg heeft. In totaal vond er drie keer overleg plaats met het dagelijks bestuur, twee keer met de RvT en één keer met het bestuur. Daarnaast nam het VO in juli, september en oktober deel aan een gezamenlijk overleg met het bestuur en de RvT.

Onderwerpen in de vergaderingen

Ook in 2025 werd veel aandacht besteed aan de transitie naar de nieuwe pensioenregeling. Daarnaast was de verkenning naar een alternatieve pensioenuitvoerder een belangrijk onderwerp van bespreking. Verder blijft de financiële positie van SPNG en de toekomst van SPNG belangrijk voor het VO. In de vergaderingen werd verder gesproken over het jaarverslag 2024, de onderwerpen die op de bestuursagenda stonden waaronder de dienstverlening van AZL, de haalbaarheidstoets 2025, de nieuw vast te stellen risicohouding, de adviesaanvragen, de bezetting van fondsorganen en de financiële gang van zaken (en het naar aanleiding daarvan genomen besluit te indexeren).

Verslag van het verantwoordingsorgaan

Het VO heeft op grond van de gesprekken met het (dagelijks) bestuur, de RvT en de beoordeelde documentatie de volgende bevindingen over het verslagjaar 2025.

Communicatie

De communicatie naar deelnemers en werkgevers blijft voor het VO een belangrijk aandachtspunt.

In 2025 heeft het VO met tevredenheid vastgesteld dat de beschikbare communicatie-inspanningen inzichtelijk en zorgvuldig uitgevoerd zijn. Tegelijkertijd blijft een goede informatievoorziening richting deelnemers en werkgevers in de komende periode van cruciaal belang, zeker gelet op de invoering van het nieuwe pensioenstelsel (Wtp).

Met het oog op 2026 acht het VO het van groot belang dat het bestuur blijft inzetten op heldere, tijdige en consistente communicatie. Deelnemers en werkgevers moeten goed worden meegenomen in de ontwikkelingen en de mogelijke gevolgen voor hun persoonlijke situatie. Het VO zal de communicatie rondom het Wtp-traject daarom ook in 2026 met bijzondere aandacht blijven volgen. Om deze rol goed te kunnen blijven vervullen, verzoekt het VO dat alle communicatiemeldingen die naar werkgevers en deelnemers worden verstuurd –voor zover mogelijk– eveneens met het VO worden gedeeld. Dit stelt het VO in staat beter geïnformeerd te blijven en de kwaliteit en tijdigheid van de informatievoorziening te blijven bewaken.

Indexatie

Indexatie is en blijft voor het VO een belangrijk thema in de gesprekken met het bestuur.

Het VO heeft verheugd kennisgenomen van het besluit van het bestuur de pensioenen in eigen beheer (uitkeringsovereenkomst) per 1 januari 2026 te verhogen. De verhoging van 1,84% geldt voor de opgebouwde en ingegane pensioenen van de actieve deelnemers, oud-werknemers en gepensioneerden.

Bezetting fondsorganen

Door het terugtreden van de heer Van Amerongen uit de Raad van Toezicht (RvT) is in 2025 een sollicitatieprocedure gestart om een opvolger te vinden. Deze procedure heeft in februari 2026 geleid tot een bindende voordracht door het VO van een kandidaat met het aandachtsgebied actuariële aspecten, risicomanagement en interne organisatie.

Nieuw pensioenstelsel

In het transitieplan is opgenomen dat het fonds overgaat naar het nieuwe stelsel uiterlijk op de uiterste datum dat fondsen over moeten zijn. Het is de wettelijke taak van het VO te beoordelen of de besluiten die worden genomen evenwichtig zijn voor de (ex-)deelnemers en pensioengerechtigden. Het VO vindt het van belang dat het bestuur duidelijk blijft communiceren over de gevolgen van de transitie voor actieve deelnemers, gepensioneerden en gewezen deelnemers. Het VO zal dit onderwerp ook in 2026 nauwlettend volgen en het bestuur blijven adviseren over de communicatie en uitvoering.

De transitie naar het nieuwe pensioenstelsel is een langdurig en intensief traject, met grote gevolgen voor het fonds, alle deelnemers en de aangesloten werkgevers. Het VO spreekt zijn waardering uit voor het vele en goede werk dat het bestuur en het bestuursbureau op dit onderwerp heeft verzet.

Uitbesteding pensioenuitvoering

In 2025 heeft het bestuur onderzoek laten uitvoeren naar een mogelijke overstap naar een andere pensioenuitvoeringsorganisatie (PUO). Drie partijen zijn benaderd, waarna het bestuur uiteindelijk voor één partij koos. In december werd het VO echter onverwacht geïnformeerd dat deze partij de pensioenuitvoeringsactiviteiten gaat beëindigen. Hierdoor moet het bestuur opnieuw overwegen welke PUO het meest geschikt is voor toekomstige uitvoering.

Het VO heeft het dagelijks bestuur (DB) verzocht de continuïteit van de uitvoering nadrukkelijk te blijven waarborgen. Daarbij benadrukt het VO dat het essentieel is dat het bestuur in nauw overleg blijft met de huidige uitvoeringsorganisatie, om te garanderen dat de kwaliteit van de dienstverlening voldoet aan de eisen van het bestuur en de RvT. Tevens vindt het VO het belangrijk dat er alternatieve maatregelen worden voorbereid voor het geval AZL niet aan deze eisen kan voldoen. Het DB houdt het VO op de hoogte van alle verdere ontwikkelingen.

Opvolging aanbevelingen in jaarverslag 2024

Het VO heeft in het jaarverslag 2024 aandacht gevraagd voor:

- proactieve informatievoorziening richting het VO
- een gedetailleerde planning van het Wtp-traject
- heldere en frequente communicatie over het nieuwe pensioenstelsel
- inzicht in IT-risico's en cybersecuritybeleid

Het VO ziet dat er vooruitgang is geboekt op deze onderwerpen, maar benadrukt dat verdere ontwikkeling noodzakelijk blijft.

Aanbevelingen VO

Het VO roept het bestuur op om het VO zoveel mogelijk proactief te blijven informeren over de ontwikkelingen in het algemeen en het VO tijdig te betrekken in besluitvorming en de daaruit voortvloeiende adviesaanvragen voor het VO.

Daarnaast benadrukt het VO het belang van heldere, uitgebreide en frequente communicatie over het nieuwe pensioenstelsel in het algemeen en de pensioenregeling van SPNG in het bijzonder. Deelnemers moeten begrijpen wat er verandert en welke gevolgen dat heeft voor hun persoonlijke situatie, zowel in positieve als eventuele negatieve zin.

Het VO verzoekt alle communicatiemeldingen die naar werkgevers en deelnemers worden verstuurd –voor zover mogelijk– te delen met het VO.

Tot slot wijst het VO op het belang de continuïteit van de uitvoering nadrukkelijk te blijven borgen. Het is essentieel dat het bestuur in nauw overleg blijft met de huidige uitvoeringsorganisatie, om te garanderen dat de kwaliteit van de dienstverlening voldoet aan de eisen van het bestuur en de RvT. Tevens vindt het VO het essentieel een verdere verkenning te doen naar een alternatieve pensioenuitvoerder.

Algemeen oordeel 2025

Het VO geeft een positief oordeel over het handelen van het bestuur in 2025. Het VO is van mening dat het bestuur de belangen van alle genoemde groepen belanghebbenden binnen de beschikbare mogelijkheden evenwichtig heeft gewogen bij de besluitvorming. De onderlinge relatie en wijze van samenwerken ervaart het VO als transparant en prettig. Ook in 2025 is het VO door het dagelijks bestuur en bestuursbureau meegenomen in het traject rondom de transitie naar het nieuwe pensioenstelsel en de verkenning naar een alternatieve pensioenuitvoerder. Deze transparante houding maakt de ingewikkelde materie toegankelijker. Ook in 2026 blijven het dagelijks bestuur en het VO intensief met elkaar in gesprek over het Wtp traject, de toekomst van het fonds en de pensioenuitvoering.

Het VO bedankt alle betrokkenen voor de prettige samenwerking in 2025.

Den Haag, 7 april 2026

Het Verantwoordingsorgaan van de Stichting Pensioenfonds voor de Nederlandse Groothandel (SPNG)

Hans Brak, voorzitter
Charlotte Soons, vicevoorzitter
Folkert Vreeken
Danny Langbroek

Reactie van het bestuur

Het bestuur spreekt zijn waardering uit voor de inzet van het verantwoordingsorgaan in het afgelopen jaar. Het onderschrijft de conclusie dat de samenwerking tussen de fondsorganen goed verloopt en dat deze op een prettige wijze plaatsvindt. Het bestuur dankt het verantwoordingsorgaan voor het positieve oordeel over het handelen in 2025.

Het bestuur heeft met belangstelling kennisgenomen van de bevindingen van het verantwoordingsorgaan. Ten aanzien van de informatievoorziening onderschrijft het bestuur het belang van tijdige en proactieve communicatie richting het verantwoordingsorgaan. Het bestuur zal zich blijven inspannen om het verantwoordingsorgaan tijdig te betrekken bij relevante ontwikkelingen en besluitvorming.

Op het gebied van communicatie richting deelnemers en werkgevers deelt het bestuur de opvatting dat heldere, consistente en toegankelijke informatie, met name in het kader van de transitie naar het nieuwe pensioenstelsel, essentieel is. Het bestuur blijft zich inzetten op verdere versterking van de communicatie.

De ontwikkelingen rondom de pensioenuitvoerder hebben de volle aandacht van het bestuur. Het bestuur blijft in nauw overleg met de huidige uitvoerder en zet tegelijkertijd de verkenning naar alternatieve uitvoeringsmogelijkheden voort, zodat de continuïteit en kwaliteit geborgd blijven.

Het bestuur is de leden van het verantwoordingsorgaan erkentelijk voor hun inzet en rekt op een verdere voortzetting van de constructieve samenwerking.

Jaarrekening

Balans per 31 december

(na bestemming saldo; in duizenden euro)

Activa	2025	2024
Beleggingen voor risico pensioenfondsen [1]		
Aandelen	144.343	128.269
Vastrentende waarden	162.075	138.702
Derivaten	20.142	39.974
Overige beleggingen	4.856	1.821
	331.416	308.766
Beleggingen voor risico deelnemers [2]		
Aandelen	61.071	39.103
Vastrentende waarden	15.631	9.881
Overige beleggingen	47	104
	76.749	49.088
Herverzekeringsdeel technische voorzieningen [3]	620.879	711.843
Vorderingen en overlopende activa [4]	58.340	59.372
Liquide middelen [5]	5.048	18.982
Totaal activa	1.092.432	1.148.051

[..] 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		
Reserve Eigen beheer [6]	97.716	36.374
Reserve DC-regeling [7]	1.293	1.651
Minimale reserve Verzekerd deel [8]	6.741	7.592
Reserve Verzekerd deel [9]	35.731	38.523
	141.481	84.140
Technische voorzieningen		
Voorziening pensioenverplichtingen voor risico pensioenfonds [10]	224.683	270.716
Voorziening voor operationele kosten [11]	6.642	8.065
Overige technische voorzieningen [12]	18.640	20.164
	249.965	298.945
Voorziening pensioenverplichtingen voor risico deelnemers [13]	76.749	49.088
Herverzekeringsdeel technische voorzieningen [14]	620.879	711.843
Kortlopende schulden en overlopende passiva [15]	3.358	4.035
Totaal passiva	1.092.432	1.148.051

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

Staat van baten en lasten

(in duizenden euro)

	2025	2024
Beleggingsopbrengsten voor risico pensioenfondsen [16]		
Directe beleggingsopbrengsten	12	598
Indirecte beleggingsopbrengsten	4.958	26.152
Kosten van vermogensbeheer	-1.047	-1.007
	3.923	25.743
Beleggingsopbrengsten voor risico deelnemers [17]		
Indirecte beleggingsopbrengsten	4.333	6.341
	4.333	6.341
Premiebijdragen van werkgevers en werknemers [18]	9.686	9.276
Bijdragen voor risico deelnemers [19]	26.860	26.126
Saldo van overdrachten van rechten [20]	-1.448	-1.075
Onttrekking beleggingen voor risico deelnemers [21]	-1.382	-496
Pensioenuitkeringen [22]	-30.184	-28.194
Mutatie voorziening pensioenverplichtingen voor risico pensioenfondsen [23]		
Pensioenopbouw	-5.310	-5.031
Indexering en overige toeslagen	-3.922	-3.705
Rentetoevoeging	-6.351	-8.654
Onttrekking voor pensioenuitkeringen	3.423	2.878
Toename voorziening toekomstige kosten	0	0
Onttrekking voor pensioenuitvoeringskosten	0	0
Kanssystemen	-2.021	-2.437
Wijziging marktrente	60.231	-7.720
Wijziging uit hoofde van overdracht van rechten	582	376
Wijziging actuariële grondslagen	18	539
Overige mutaties voorziening pensioenverplichtingen	-617	-334
	46.033	-24.088

[..] 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
Mutatie voorziening operationele kosten [24]	1.423	-689
Mutatie overige technische voorzieningen [25]	1.524	-8.983
Mutatie voorziening pensioenverplichtingen voor risico deelnemers [26]	-27.661	-28.951
Herverzekering [27]	26.466	27.780
Pensioenuitvoerings- en administratiekosten [28]	-2.505	-2.372
Overige baten en lasten [29]	273	193
Saldo van baten en lasten	57.341	611
Bestemming van het saldo		
Reserve Eigen beheer	61.342	3.782
Reserve DC-regeling	-358	698
Minimale reserve Verzekerd deel	-851	192
Reserve Verzekerd deel	-2.792	-4.061
	57.341	611

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

Kasstroomoverzicht

(in duizenden euro)

	2025	2024
Pensioenactiviteiten		
Ontvangsten		
Premiebijdragen van werkgevers en werknemers	34.816	33.747
Uitkeringen uit herverzekering	28.873	29.526
Overgenomen pensioenverplichtingen	2.041	398
Overige	194	202
	65.924	63.873
Uitgaven		
Uitgekeerde pensioenen	-30.172	-27.987
Overgedragen pensioenverplichtingen	-1.654	0
Premies herverzekering	-2.301	-1.045
Pensioenuitvoerings- en administratiekosten	-3.099	-3.284
Overige	-2.285	-505
	-39.511	-32.821
Beleggingsactiviteiten		
Ontvangsten		
Verkopen en aflossingen beleggingen	639.657	64.376
Directe beleggingsopbrengsten	244	644
	639.901	65.020
Uitgaven		
Aankopen beleggingen	-680.321	-97.076
Kosten van vermogensbeheer	73	-565
	-680.248	-97.641
Mutatie liquide middelen	-13.934	-1.569
Saldo liquide middelen 1 januari	18.982	20.551
Saldo liquide middelen 31 december	5.048	18.982

Toelichting grondslagen

Algemeen

De jaarrekening is opgesteld op 26 juni 2026 in overeenstemming met de wettelijke bepalingen van Titel 9 Boek 2 BW en de Richtlijnen voor de Jaarverslaggeving (RJ), uitgegeven door de Raad voor de Jaarverslaggeving. De jaarrekening is opgesteld in duizenden euro's.

Beleggingen en pensioenverplichtingen worden gewaardeerd op marktwaarde. De overige activa en passiva worden gewaardeerd op de verkrijgings- of vervaardigingsprijs. Indien geen specifieke waarderingsgrondslag is vermeld, vindt waardering plaats tegen de verkrijgingsprijs.

De wereldwijde onrust op de financiële markten als gevolg van de door de president van de Verenigde Staten aangekondigde invoerheffingen, de oorlog in Oekraïne, de conflicten in het Midden Oosten en de toenemende geopolitieke spanningen brengen extra risico's met zich mee voor het fonds. Ten aanzien van de financiële risico's heeft SPNG op de gebruikelijke wijze de situatie gemonitord. Met de uitbestedingspartners heeft het fonds nauwgezet afgestemd welke maatregelen door hen werden genomen om de continuïteit van hun diensten te waarborgen. Via de gebruikelijke SLA en niet financiële risicorapportages is de dienstverlening gemonitord, waar nodig was aanvullend overleg. De doelstelling om de processen beheerst door te laten lopen is gerealiseerd.

Terugkijkend kan gesteld worden dat er op balansdatum geen direct zichtbare effecten zijn die impact hebben op de jaarrekening of de toepassing van de continuïteitsveronderstelling. Er zijn geen omstandigheden geïdentificeerd die van invloed zijn op de continuïteitsveronderstelling. De jaarrekening is derhalve opgesteld op basis van de continuïteitsveronderstelling.

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 Pensioenfonds 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.

Opname in de balans of staat van baten en lasten

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

Baten worden in de 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.

Vreemde valuta

Activa en passiva in vreemde valuta worden omgerekend naar euro's tegen de koers per balansdatum. Deze waardering is onderdeel van de waardering tegen marktwaarde. Baten en lasten voortvloeiende uit transacties in vreemde valuta worden omgerekend tegen de koers per transactiedatum.

Schattingen en veronderstellingen

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

Beleggingen

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

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

Alle gerealiseerde en ongerealiseerde resultaten worden direct in de staat van baten en lasten verantwoord.

Aandelen

Beursgenoteerde aandelen en participaties in beursgenoteerde beleggingsinstellingen zijn gewaardeerd tegen de per balansdatum geldende beurskoers. Niet-beursgenoteerde aandelen en participaties in niet-beursgenoteerde beleggingsinstellingen worden gewaardeerd tegen de door de beleggingsinstelling gerapporteerde intrinsieke waarde (zijnde de marktwaarde van de participaties op basis van de onderliggende intrinsieke waarden).

Vastrentende waarden

Beursgenoteerde vastrentende waarden en participaties in beursgenoteerde beleggingsinstellingen zijn gewaardeerd tegen de per balansdatum geldende beurskoersen.

Indien vastrentende waarden of participaties in beleggingsinstellingen niet-beursgenoteerd zijn, is dit de intrinsieke waarde, die de reële waarde van de onderliggende beleggingen representeert.

Indien geen betrouwbare schatting van de actuele waarde van de vastrentende waarden is te maken, worden vastrentende waarden gewaardeerd op geamortiseerde kostprijs.

Derivaten

Derivaten worden gewaardeerd op reële waarde, te weten de relevante marktnotering of, als die er niet is, de waarde die wordt bepaald met behulp van marktconforme en toetsbare waarderingsmodellen. De waarde van de derivaten is opgenomen onder de pensioenbeleggingen (tenzij een schuld) en de resultaten van de derivaten zijn opgenomen onder de indirecte beleggingsopbrengsten.

Overige beleggingen

De overige beleggingen betreffen participaties in beleggingsinstellingen die niet in een beleggingscategorie zijn in te delen. Deze beleggingen zijn gewaardeerd tegen marktwaarde, zijnde de per balansdatum geldende beurskoers.

Indien geen betrouwbare schatting van de marktwaarde van deze beleggingen is te maken, worden deze gewaardeerd op kostprijs.

Vorderingen en overlopende activa

De vorderingen worden opgenomen tegen nominale waarde, onder aftrek van de noodzakelijk geachte voorzieningen voor het risico van oninbaarheid. Deze voorzieningen worden bepaald op basis van individuele beoordeling van de vorderingen. Op basis van de met herverzekeraars afgesloten garantiecontracten berusten de beleggings- en verzekeringstechnische (actuariële) risico's bij de herverzekeraars. Het fonds heeft recht op positieve resultaten uit hoofde van beide risico's. Hiertoe wordt jaarlijks door de herverzekeraars een nacalculatie opgesteld en worden positieve resultaten verrekend in de rekening-courant met het fonds. In geval van een tekort worden dit verrekend met de cumulatieve overschotten uit voorgaande perioden.

Reserve DC-regeling

Het resultaat van het pensioenfonds wordt gesplitst in een resultaat voor het Verzekerd deel, een resultaat voor het Eigen beheer en een resultaat voor de DC-regeling. Het deel van het resultaat voor de DC-regeling wordt toegevoegd, danwel onttrokken aan deze reserve.

Reserve Eigen beheer

Het resultaat van het pensioenfonds wordt gesplitst in een resultaat voor het Verzekerd deel, een resultaat voor het Eigen beheer en een resultaat voor de DC-regeling. Het deel van het resultaat voor Eigen beheer wordt toegevoegd, danwel onttrokken aan deze reserve.

Minimale reserve Verzekerd deel

Het resultaat van het pensioenfonds wordt gesplitst in een resultaat voor het Verzekerd deel, een resultaat voor het Eigen beheer en een resultaat voor de DC-regeling.

De minimale reserve Verzekerd deel is gelijk aan het berekende minimaal vereist eigen vermogen voor het Verzekerd deel. Het deel dat toegevoegd of onttrokken moet worden aan de reserve komt uit het resultaat van het Verzekerd deel.

Reserve Verzekerd deel

Het resultaat van het pensioenfonds wordt gesplitst in een resultaat voor het Verzekerd deel, een resultaat voor het Eigen beheer en een resultaat voor de DC-regeling. Het deel van het Verzekerd deel wordt, onder aftrek van de mutatie aan de minimale reserve Verzekerd deel, toegevoegd aan deze reserve.

Herverzekeringsdeel technische voorzieningen

Aangezien er sprake is van herverzekerde verplichtingen door middel van een garantiecontract worden de onderliggende beleggingen niet in de balans opgenomen. Bij garantiecontracten dient de vordering op de verzekeraar te worden bepaald op basis van de voorziening pensioenverplichtingen die is berekend volgens de grondslagen van het fonds. Deze grondslagen zijn toegelicht bij de post voorzieningen. De verzekerde uitkeringen zijn premievrij achtergelaten bij de verzekeraars, en de waarde van de vordering op de verzekeraars is gelijk aan de onder technische voorzieningen opgenomen voorziening voor pensioenverplichtingen.

Op grond van RJ 610.228 dient informatie over het belegd vermogen betreffende garantiecontracten (bij een gesepareerd depot) in de toelichting van de balans te worden opgenomen. Dit belegd vermogen komt voor rekening en risico van de herverzekeraar en wordt door hem beheerd. Het pensioenfonds is noch economisch noch juridisch eigenaar van dit belegd vermogen. De in de toelichting opgenomen beleggingen zijn op marktwaarde gewaardeerd. Het verschil tussen het verzekerd deel van de technische voorziening berekend volgens de grondslagen van het pensioenfonds en de door de verzekeraar beheerde beleggingen is voor rekening en risico van de herverzekeraars. Het fonds beoordeelt de kredietwaardigheid van de verzekeraars en past voor zover nodig een afslag toe voor het kredietrisico. In 2025 is geen afslag toegepast.

Technische voorzieningen

Voorziening pensioenverplichtingen voor risico pensioenfonds

De voorziening pensioenverplichtingen wordt gewaardeerd op marktwaarde. De marktwaarde 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 en de onvoorwaardelijke (indexatie)toezeggingen. De contante waarde wordt bepaald met gebruikmaking van de door DNB-gepubliceerde rentetermijnstructuur.

Bij de berekening van de voorziening pensioenverplichtingen is uitgegaan van het op de balansdatum geldende fondsreglement en van de over de verstreken deelnemersjaren verworven aanspraken. Jaarlijks wordt door het bestuur besloten of de opgebouwde pensioenaanspraken worden geïndexeerd.

Alle per balansdatum bestaande indexatiebesluiten zijn in de berekening begrepen. Er wordt geen rekening gehouden met toekomstige salarisontwikkelingen.

Bij de berekening van de voorziening wordt rekening gehouden met premievrije pensioenopbouw in verband met invaliditeit op basis van de contante waarde van premies waarvoor vrijstelling van betaling wegens arbeidsongeschiktheid is verleend.

Bij de bepaling van de actuariële uitgangspunten wordt uitgegaan van voor toezichthouder acceptabele grondslagen, waarbij rekening wordt gehouden met de voorzienbare trend in overlevingskansen.

De berekeningen per 31 december 2025 zijn uitgevoerd op basis van de volgende actuariële grondslagen en veronderstellingen:

- a) De rentevoet is gelijk aan de door DNB gepubliceerde rentetermijnstructuur per ultimo verslagjaar en komt voor de technische voorziening voor risico fonds ongeveer overeen met een vaste rekenrente van 3,19% (2024: 2,05%).
- b) De sterftekansen zijn ontleend aan de overlevingstafels AG Prognosetafel 2024 startjaar 2026 zonder leeftijdcorrecties. Daarnaast gebruikt het fonds een fondsspecifieke ervaringssterfte conform model Towers Watson. Naar de mening van het bestuur wordt aldus op een passende wijze voldaan aan de eis van DNB tot het hanteren van prudente grondslagen.
- c) Voor het partnerpensioen is aangenomen dat de partner 2,5 jaar jonger is dan de verzekerde man en 2,5 jaar ouder is dan de verzekerde vrouw.
- d) Tot pensioendatum wordt de reservering voor het nabestaandenpensioen gebaseerd op het onbepaalde partnersysteem. Na pensioendatum wordt uitgegaan van de daadwerkelijke burgerlijke staat (bepaalde partnersysteem).
- e) Voor arbeidsongeschikte deelnemers met vrijstelling van premiebetaling is de technische voorziening gebaseerd op de te bereiken aanspraken. Er wordt geen rekening gehouden met revalidatiekansen.
- f) In de technische voorziening voor risico fonds is een voorziening langdurig zieken begrepen. Deze voorziening bestaat uit de risicopremie arbeidsongeschiktheid van de afgelopen twee boekjaren. Hierbij wordt de risicopremie arbeidsongeschiktheid voor het arbeidsongeschiktheidsrisico dat volledig is herverzekerd buiten beschouwing gelaten.

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 bestaat uit een excassovoorziening ter hoogte van 3,0% (2024: 3,0%) van de netto voorziening.

Voorziening pensioenverplichtingen voor risico deelnemers

De waardering van de voorzieningen voor risico van de deelnemers wordt bepaald door de waardering van de tegenover deze voorzieningen aangehouden beleggingen. In 2023 is deze regeling door het fonds gestart. De verplicht aangesloten ondernemingen nemen verplicht deel aan de regeling. De vrijwillig aangesloten ondernemingen hebben de keuze aan welke regeling van het fonds ze deelnemen.

Verzekerd deel technische voorzieningen

De voorziening pensioenverplichtingen wordt gewaardeerd op marktwaarde. De marktwaarde 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 en de onvoorwaardelijke (indexatie)toezeggingen. De contante waarde wordt bepaald met gebruikmaking van de door DNB-gepubliceerde rentetermijnstructuur.

Bij de berekening van de voorziening pensioenverplichtingen is uitgegaan van het op de balansdatum geldende fondsreglement en van de over de verstreken deelnemersjaren verworven aanspraken. Jaarlijks wordt door het bestuur besloten of de opgebouwde pensioenaanspraken worden geïndexeerd.

Alle per balansdatum bestaande indexatiebesluiten zijn in de berekening begrepen. Er wordt geen rekening gehouden met toekomstige salarisontwikkelingen.

Bij de berekening van de voorziening wordt rekening gehouden met premievrije pensioenopbouw in verband met invaliditeit op basis van de contante waarde van premies waarvoor vrijstelling van betaling wegens arbeidsongeschiktheid is verleend.

Bij de bepaling van de actuariële uitgangspunten wordt uitgegaan van voor toezichthouder acceptabele grondslagen, waarbij rekening wordt gehouden met de voorzienbare trend in overlevingskansen.

De berekeningen per 31 december 2025 zijn uitgevoerd op basis van de volgende actuariële grondslagen en veronderstellingen:

- a) De rentevoet is gelijk aan de door DNB gepubliceerde rentetermijnstructuur per ultimo verslagjaar en komt voor het herverzekeringsdeel technische voorziening ongeveer overeen met een vaste rekenrente van 3,14% (2024: 2,22%).
- b) De sterftekansen zijn ontleend aan de overlevingstafels AG Prognosetafel 2024 (startjaar 2026) zonder leeftijdcorrecties. Daarnaast gebruikt het fonds een fondsspecifieke ervaringssterfte conform model Towers Watson. Naar de mening van het bestuur wordt aldus op een passende wijze voldaan aan de eis van DNB tot het hanteren van prudente grondslagen.
- c) Voor het partnerpensioen is aangenomen dat de partner drie jaar jonger is dan de verzekerde man en drie jaar ouder is dan de verzekerde vrouw.
- d) Voor de reserveringswijze van het partnerpensioen wordt aangesloten bij de systematiek zoals gehanteerd door de verzekeraars.
- e) De netto premiereserve bij pensioenregeling A heeft een kostenopslag van 1,5% van de netto premiereserve en pensioenregeling B heeft een kostenopslag van 3,0%.
- f) De schadevoorziening voor verzekerden met vrijstelling van premiebetaling wegens arbeidsongeschiktheid is bepaald als de bruto koopsom voor het nog niet gefinancierde gedeelte van de verzekering. Bij de bepaling van schadevoorziening is geen rekening gehouden met de kans op revalidatie.

Overige technische voorzieningen

De overige technische voorzieningen bestaan uit de additionele kostenvoorziening Verzekerd deel en Eigen beheer. Met de komst van het nieuwe pensioenstelsel heeft het bestuur op 20 mei 2022 besloten om de actieve opbouw in de middelloonregeling uiterlijk eind 2026 te beëindigen. Per 1 januari 2023 is een nieuwe beschikbare premiereregeling geïntroduceerd. De additionele kostenvoorziening is gevormd om te borgen dat de lopende uitkeringsovereenkomsten op een goede manier kunnen worden afgewikkeld.

Kortlopende schulden en overlopende passiva

De Kortlopende schulden en overlopende passiva worden opgenomen tegen nominale waarde. Alle Kortlopende schulden en overlopende passiva hebben een looptijd van korter dan één jaar.

Resultaatbepaling

Beleggingsopbrengsten

Beleggingsresultaten zijn aan de periode toegerekend waarop ze betrekking hebben. Directe en indirecte resultaten en aan de verslagperiode toe te rekenen (gefactureerde of nog te factureren) kosten van beleggingen, worden afzonderlijk gepresenteerd. Onder de directe resultaten worden opbrengsten uit rente, dividend en dergelijke gepresenteerd. Dividend wordt op het moment van betaalbaarstelling verantwoord. Waardeveranderingen zijn indirecte beleggingsresultaten en worden aan de periode toegerekend waarin zij optreden.

Premiebijdragen van werkgevers en werknemers

De ontvangen vergoedingen van de werkgevers

Saldo overdrachten van rechten

Deze post omvat het saldo van ontvangen en betaalde bedragen verband houdend met overdracht van pensioenaanspraken.

Pensioenuitkeringen

Hieronder zijn opgenomen de ten laste van het verslagjaar komende uitkeringen inzake ouderdoms-, partner-, wezen- en invaliditeitspensioen, alsmede afkoopsommen en overige uitkeringen overeenkomstig de pensioenregeling.

Mutatie Voorziening pensioenverplichtingen voor risico pensioenfonds

Onder de toelichting onder technische voorzieningen zijn de grondslagen voor de mutatie voorziening pensioenverplichtingen opgenomen.

Mutatie voorziening operationele kosten

Onder de toelichting op de voorziening operationele kosten zijn de grondslagen voor de mutatie voorziening operationele kosten opgenomen.

Mutatie overige technische voorzieningen

Onder de toelichting onder Overige technische voorzieningen zijn de grondslagen voor de mutatie overige technische voorzieningen opgenomen.

Mutatie voorziening pensioenverplichtingen voor risico deelnemers

De mutatie in de voorziening heeft betrekking op het toegevoegd rendement, de ontvangen premiebijdragen en de onttrekking ten behoeve van inkoop in de voorziening pensioenverplichtingen voor risico pensioenfonds en van uitgaande waardeoverdrachten.

Herverzekering

Hieronder zijn opgenomen de ten laste van het verslagjaar komende premies aan de herverzekeraar en ten gunste van het verslagjaar komende uitkeringen van de herverzekeraar inzake arbeidsongeschiktheid en overlijden.

Pensioenuitvoerings- en administratiekosten

Deze betreffen de aan het verslagjaar toe te rekenen uitvoerings- en administratiekosten.

Overige baten en lasten

De overige baten en lasten zijn opgenomen voor de aan het verslagjaar toe te rekenen bedragen.

Belastingen

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

Kasstroomoverzicht

Het kasstroomoverzicht is opgesteld volgens de directe methode.

Toelichting op de balans per 31 december

(in duizenden euro)

Activa

[1] Beleggingen voor risico pensioenfondsen

Categorie	Stand ultimo 2024	Aankopen/ Verstrek- kingen	Verkopen/ aflossingen	Gerealiseerde koers- verschillen	Niet gereali- seerde koers- verschillen	Stand ultimo 2025
Aandelen						
Aandelen beleggingsfondsen	128.269	9.201	-5.500	-317	12.690	144.343
	128.269	9.201	-5.500	-317	12.690	144.343
Vastrentende waarden						
Vastrentende beleggingsfondsen	138.702	22.200	0	0	1.173	162.075
	138.702	22.200	0	0	1.173	162.075
Derivaten						
Rentederivaten	39.938	583.160	-588.203	-7.214	-8.163	19.518
Valutaderivaten	-1.994	0	-4.148	4.148	2.545	551
	37.944	583.160	-592.351	-3.066	-5.618	20.069
Overige beleggingen						
Geldmarktfondsen	1.821	37.050	-34.111	67	29	4.856
	1.821	37.050	-34.111	67	29	4.856
Totaal beleggingen voor risico pensioenfondsen	306.736	651.611	-631.962	-3.316	8.274	331.343
Waarde beleggingen voor risico pensioenfondsen	306.736					331.343
Derivaten opgenomen onder Kortlopende schulden en overige passiva	2.030					73
	308.766					331.416

Er zijn geen beleggingen in de deelnemende ondernemingen en de aan haar gelieerde ondernemingen.

Directe marktnotering: beursnotering in een actieve markt (waarop geen prijsaanpassingen worden uitgevoerd).

Onafhankelijke taxaties: geen directe beursnotering, een derde partij taxeert de waarde.

NCW-berekening: Netto contante waarde: geen directe beursnotering, voortgevloeiende kasstromen worden contant gemaakt om de waarde te bepalen.

Overige waarderingsmethoden: de waardering is gebaseerd op intrinsieke waarde gebaseerd op de gecontroleerde jaarverslagen van de desbetreffende beleggingsfondsen.

Ultimo 2025	Genoteerde markt- prijzen	Onafhanke- lijke taxaties	NCW- berekening	Overige waarderings- methoden	Totaal
Zakelijke waarden	120.333	0	0	24.010	144.343
Vastrentende waarden	0	0	0	162.075	162.075
Derivaten	0	0	20.069	0	20.069
Overige beleggingen	0	0	0	4.856	4.856
	120.333	0	20.069	190.941	331.343

Ultimo 2024	Genoteerde markt- prijzen	Onafhanke- lijke taxaties	NCW- berekening	Overige waarderings- methoden	Totaal
Zakelijke waarden	108.353	0	0	19.916	128.269
Vastrentende waarden	0	0	0	138.702	138.702
Derivaten	0	0	37.944	0	37.944
Overige beleggingen	0	0	0	1.821	1.821
	108.353	0	37.944	160.439	306.736

[2] Beleggingen voor risico deelnemers

Categorie	Stand ultimo 2024	Aankopen/ Verstrekingen	Verkopen/ aflossingen	Indirecte beleggings- resultaten	Stand ultimo 2025
Aandelen					
Aandelen beleggingsfondsen	39.103	21.808	-4.083	4.243	61.071
	39.103	21.808	-4.083	4.243	61.071
Vastrentende waarden					
Vastrentende beleggingsfondsen	9.881	6.902	-1.241	89	15.631
	9.881	6.902	-1.241	89	15.631
Overige beleggingen					
Geldmarktfondsen	329	3.142	0	1	3.472
Nog te storten / onttrekken kapitaal	-225	0	-3.200	0	-3.425
	104	3.142	-3.200	1	47
Totaal beleggingen voor risico deelnemers	49.088	31.852	-8.524	4.333	76.749

De aankopen en de verkopen bevatten ook switches tussen de beleggingscategoriën. De omvang van deze switches is € 7.142. De zuivere stortingen in en onttrekkingen (incl kosten) uit de regeling zijn € 24.710 respectievelijk € -1.382.

De beleggingen voor risico deelnemers zijn gewaardeerd met niveau 1. Dit betekent dat de waarde van de beleggingen is gebaseerd op de direct waarneembare marktnotering van identieke beleggingen in een actieve markt.

[3] Herverzekeringsdeel technische voorzieningen

In deze post herverzekering is zijn de garantiecontracten met Aegon en Nationale Nederlanden opgenomen. De opbouw van het Pensioenfonds tot en met 2012 heeft in deze contracten plaatsgevonden. Vanaf 2013 vindt er in deze garantiecontracten geen nieuwe opbouw meer plaats.

	2025	2024
	620.879	711.843

Op grond van RJ 610.228 dient informatie over het belegd vermogen garantiecontracten te worden opgenomen. Het fonds heeft geen zeggenschap over het gevoerde beleggingsbeleid, en is noch economisch noch juridisch eigenaar van dat belegd vermogen. Gezien de financiële positie van herverzekeraars wordt geen afslag voor kredietrisico noodzakelijk geacht. Onderstaande beleggingsportefeuille staat tegenover de verplichting van Aegon en Nationale Nederlanden.

	Aankopen / Beleggings-			
	2024	Verkopen	resultaat	2025
Nationale Nederlanden				
Vastgoed	9.817	0	515	10.332
Aandelen	50.864	-6.213	4.380	49.031
Vastrentende waarden	201.034	-8.063	4.262	197.233
Overige	16	-7	0	9
	261.731	-14.283	9.157	256.605
Aegon (groothandel)				
Vastgoed	0	0	0	0
Aandelen	34.036	-2.273	1.938	33.701
Vastrentende waarden	103.090	12.142	-690	114.542
Overige	1.169	-867	0	302
	138.295	9.002	1.248	148.545
Aegon (Hegro)				
Vastgoed	0	0	0	0
Aandelen	18.318	-903	1.052	18.467
Vastrentende waarden	62.969	106	-196	62.879
Overige	162	1	0	163
	81.449	-796	856	81.509
Totaal				
Vastgoed	9.817	0	515	10.332
Aandelen	103.218	-9.389	7.370	101.199
Vastrentende waarden	367.093	4.185	3.376	374.654
Overige	1.347	-873	0	474
	481.475	-6.077	11.261	486.659

Naast de beleggingsportefeuilles die tegenover de herverzekerde verplichtingen staan, staan er ook nog achtergestelde leningen ter grootte van 11,3 miljoen (2024: 15,4 miljoen) tegenover deze verplichtingen.

	2025	2024
[4] Vorderingen en overlopende activa		
<i>Vorderingen op de herverzekeraars</i>		
Rekening courant herverzekeraars	-4.371	-2.537
Vrije reserve herverzekeraars	61.687	59.959
 Vorderingen op aangesloten ondernemingen	0	58
Beleggingen	21	1.750
Overige	1.003	142
Totaal vorderingen en overlopende activa	58.340	59.372
Alle vorderingen hebben een looptijd van korter dan een jaar. Op de vorderingen op de aangesloten ondernemingen zijn een voorziening voor oninbaarheid (2025: € 25; 2024: € 146) en ambtshalve nota's (2025: € 0; 2024: € 0) in mindering gebracht.		
[5] Liquide middelen		
Depotbanken	380	41
Banken	4.668	18.941
	5.048	18.982
Alle liquide middelen zijn vrij opneembaar.		
Passiva		
Reserves		
[6] Reserve Eigen beheer		
Stand per 1 januari	36.374	32.592
Saldobestemming boekjaar	61.342	3.782
Stand per 31 december	97.716	36.374
[7] Reserve DC-regelng		
Stand per 1 januari	1.651	953
Saldobestemming boekjaar	-358	698
Stand per 31 december	1.293	1.651

	2025		2024	
[8] Minimale reserve Verzekerd deel				
Stand per 1 januari	7.592		7.400	
Saldobestemming boekjaar	-851		192	
Stand per 31 december	6.741		7.592	
[9] Reserve Verzekerd deel				
Stand per 1 januari	38.523		42.584	
Saldobestemming boekjaar	-2.792		-4.061	
Stand per 31 december	35.731		38.523	
De resultaten van het Pensioenfonds worden gesplitst naar Verzekerd deel, Eigen beheer en DC-regeling. De resultaten van het Verzekerd deel, Eigen beheer en DC-regeling worden aan hun respectievelijke reserves toebedeeld.				
Totaal eigen vermogen	141.481		84.140	
<i>Het minimaal vereist vermogen bedraagt</i>	18.075	101,9%	20.584	101,9%
<i>Het vereist vermogen bedraagt</i>	64.268	106,8%	70.901	106,7%
<i>De dekkingsgraad is</i>		114,9%		107,9%
<i>De dekkingsgraad Eigen beheer is</i>		141,3%		112,7%
<i>De dekkingsgraad DC-regeling is</i>		101,7%		103,5%
<i>De dekkingsgraad Verzekerd deel is</i>		106,7%		106,4%
<i>De beleidsdekkingsgraad is</i>		112,0%		109,4%
De dekkingsgraad is vastgesteld als het totaal vermogen gedeeld door de technische voorzieningen en overige technische voorzieningen				

	2025	2024
Technische voorzieningen		
[10] Voorziening pensioenverplichtingen voor risico pensioenfonds		
Het verloop van de voorziening is als volgt:		
– Stand per 1 januari	270.716	246.628
– Pensioenopbouw	5.310	5.031
– Indexering en overige toeslagen	3.922	3.705
– Rentetoevoeging	6.351	8.654
– Onttrekking voor pensioenuitkeringen	-3.423	-2.878
– Toename voorziening toekomstige kosten	0	0
– Onttrekking voor pensioenuitvoeringskosten	0	0
– Kanssystemen	2.021	2.437
– Wijziging marktrente	-60.231	7.720
– Wijziging uit hoofde van overdracht van rechten	-582	-376
– Wijziging actuariële grondslagen	-18	-539
– Overige mutaties voorziening pensioenverplichtingen	617	334
Stand per 31 december	224.683	270.716
De benodigde rentetoevoeging is gebaseerd op de 1-jaarsrente van 2,330%		
[11] Voorziening voor operationele kosten		
Het verloop van de voorziening is als volgt:		
– Stand per 1 januari	8.065	7.376
– Toekomstige kosten pensioenopbouw	158	156
– Rentetoevoeging	191	258
– Wijzigen marktrente	-1.807	232
– Vrijval kosten	-100	-83
– Overige mutaties	135	126
Stand per 31 december	6.642	8.065
De voorziening pensioenverplichtingen voor risico pensioenfonds is als volgt opgebouwd:		
– Actieve deelnemers	67.369	90.267
– Gewezen deelnemers	110.770	137.484
– Pensioengerechtigden	46.402	42.803
– Voorziening operatonele kosten	6.642	8.065
– Overige	142	162
	231.325	278.781

	2025	2024
[12] Overige technische voorzieningen		
Het verloop van de voorziening is als volgt:		
– Stand per 1 januari	20.164	11.181
– Herijking kostenvoorziening	820	8.859
– Benodigde interesttoevoeging	341	377
– Wijziging rentecurve	-2.101	188
– Vrijval kosten	-584	-441
	18.640	20.164
[13] Voorziening pensioenverplichtingen voor risico deelnemers		
Stand per 1 januari	49.088	20.137
Stortingen	24.710	23.106
Onttrekkingen	-1.382	-496
Rendement	4.333	6.341
Stand per 31 december	76.749	49.088
[14] Herverzekeringsdeel technische voorzieningen		
Het verloop van de voorziening is als volgt:		
– Stand per 1 januari	711.843	707.553
– Pensioenopbouw	0	4
– Indexering en overige toeslagen	0	0
– Rentetoevoeging	16.216	23.769
– Onttrekking voor pensioenuitkeringen	-27.194	-26.045
– Toename voorziening toekomstige kosten	0	0
– Onttrekking voor pensioenuitvoeringskosten	0	0
– Kanssystemen	1.213	1.080
– Wijziging marktrente	-80.964	9.048
– Wijziging uit hoofde van overdracht van rechten	-1.034	-926
– Wijziging actuariële grondslagen	0	-2.457
– Overige mutaties voorziening pensioenverplichtingen	799	-183
Stand per 31 december	620.879	711.843
Het herverzekeringsdeel technische voorzieningen is als volgt opgebouwd:		
– Actieve deelnemers	30.279	40.010
– Gewezen deelnemers	298.168	367.167
– Pensioengerechtigden	290.288	302.782
– Overige	2.144	1.884
	620.879	711.843

	2025	2024
[15] Kortlopende schulden en overlopende passiva		
Derivaten	73	2.030
Beleggingen	817	0
Schulden uit hoofde van waardeoverdrachten	20	118
Belastingen en sociale premies	558	554
Uitkeringen	1.615	931
Schulden inzake pensioenuitvoerings- en administratiekosten	252	402
Overige	23	0
	3.358	4.035

Er zijn geen beleggingen uitgeleend en er zijn geen beleggingen in de deelnemende ondernemingen en de aan haar gelieerde ondernemingen.

Niet in de balans opgenomen activa en verplichtingen

Niet toegekende indexaties; inhaalambitie

Het bestuur besluit over een eventuele inhaaltoeslag. Er bestaat geen recht op een inhaaltoeslag. Het bestuur kan het toeslagenbeleid te allen tijde voor alle deelnemers en gewezen deelnemers (waaronder mede begrepen de pensioengerechtigden) aanpassen.

Uitbesteding

Per 1 januari 2018 heeft SPNG een overeenkomst inzake pensioenuitvoering en een Service Level Agreement (SLA) afgesloten met AZL N.V. (en stichting samenwerkende Pensioenfondsen) inzake de pensioenadministratie. Deze overeenkomst loopt tot en met 31 december 2026. AZL verricht ook de administratie van de herverzekerde pensioenen bij Aegon en Nationale Nederlanden. In dat kader heeft SPNG met Aegon een overeenkomst inzake externe administratie gesloten. Daarnaast heeft SPNG een samenwerkingsovereenkomst afgesloten met Achmea Investment Management B.V. inzake fiduciaire dienstverlening. Het contract met Achmea is per 1 januari 2018 gewijzigd. De overeenkomst is aangegaan voor onbepaalde tijd en door SPNG met onmiddellijke ingang op te zeggen. In 2023 heeft SPNG een contract met BlackRock Nederland B.V. gesloten voor het vermogensbeheer van pensioenreglement 2023 (premieregeling). De overeenkomst is aangegaan voor onbepaalde tijd en is door SPNG met onmiddellijke ingang op te zeggen.

Gebeurtenissen na balansdatum

Er hebben zich geen gebeurtenissen na balansdatum voorgedaan.

Toelichting op de staat van baten en lasten

(in duizenden euro)

	2025	2024
[16] Beleggingsopbrengsten voor risico pensioenfonds		
Directe beleggingsopbrengsten		
Aandelen	1	0
Vastrentende waarden	-7	3
Derivaten	0	0
Overige beleggingen	0	-2
Subtotaal	-6	1
Banken	124	653
Herverzekeraar	-109	-57
Ondernemingen	17	12
Waardeoverdrachten	-14	-9
Overige	0	-2
Totaal directe beleggingsopbrengsten	12	598
Indirecte beleggingsopbrengsten		
<i>Gerealiseerde resultaten</i>		
Aandelen	-317	0
Vastrentende waarden	0	2.219
Derivaten	-3.066	513
Overige beleggingen	67	112
	-3.316	2.844
<i>Ongerealiseerde resultaten</i>		
Aandelen	12.690	22.914
Vastrentende waarden	1.173	2.029
Derivaten	-5.618	-1.644
Overige beleggingen	29	9
	8.274	23.308
Totaal indirecte beleggingsopbrengsten	4.958	26.152

	2025	2024
Kosten van vermogensbeheer		
Beheerloon	-603	-550
Beleggingsadvies	0	-12
Doorbelasting van Pensioenbeheer	-444	-445 ¹⁾
Totaal kosten vermogensbeheer	-1.047	-1.007
De transactiekosten zijn gesaldeerd met de beleggingsopbrengsten. De transactiekosten kunnen niet betrouwbaar worden vastgesteld, omdat deze verrekend zijn in de aan- en verkoopprijzen.		
Totaal beleggingsopbrengsten voor risico pensioenfonds	3.923	25.743
[17] Beleggingsopbrengsten voor risico deelnemers		
Indirecte beleggingsopbrengsten		
Aandelen	4.243	6.183
Vastrentende waarden	89	158
Overige beleggingen	1	0
Totaal beleggingsopbrengsten voor risico deelnemers	4.333	6.341
[18] Premiebijdragen van werkgevers en werknemers		
Pensioenpremie werkgevers	8.844	9.037
Inkoopsommen regulier	0	0
Inkoopsommen DC	842	239
	9.686	9.276
Kostendeekkende premie	33.488	31.422
Gedempte kostendeekkende premie	33.781	32.799
Feitelijke premie	33.892	33.532
De kostendeekkende premie is als volgt samengesteld:		
– Actuarieel benodigd	30.179	28.430
– Opslag in stand houden vereist vermogen	1.513	1.276
– Opslag voor uitvoeringskosten	1.796	1.716
	33.488	31.422

1) De vergelijkende cijfers 2024 zijn omwille van vergelijkingsdoeleinden aangepast.

	2025	2024
De gedempte kostendeekkende premie is als volgt samengesteld:		
– Actuarieel benodigd	30.421	29.594
– Opslag in stand houden vereist vermogen	1.564	1.489
– Opslag voor uitvoeringskosten	1.796	1.716
	33.781	32.799
De feitelijke premie is als volgt samengesteld:		
– Actuarieel benodigd	30.421	29.594
– Opslag in stand houden vereist vermogen	1.564	1.489
– Opslag voor uitvoeringskosten	1.796	1.716
– Premiemarge	111	733
	33.892	33.532
[19] Bijdragen voor risico deelnemers		
Premies t.b.v. inleg	22.898	21.475
Opslagen in de premie	2.162	3.098
Inkomende waardeoverdrachten	1.812	1.631
Nog te ontvangen en door te storten premies	-12	-78
	26.860	26.126
[20] Saldo van overdrachten van rechten		
Overgenomen pensioenverplichtingen	206	238
Overgedragen pensioenverplichtingen	-1.654	-1.313
	-1.448	-1.075
[21] Onttrekking beleggingen voor risico deelnemers		
Onttrekking i.v.m. inkoop rechten	-842	-239
Onttrekking i.v.m. overgedragen rechten	-346	-55
Onttrekking i.v.m. overlijden	-54	-110
Onttrekking i.v.m. kosten	-140	-92
Totaal onttrekking beleggingen voor risico deelnemers	-1.382	-496

	2025	2024
[22] Pensioenuitkeringen		
<i>Pensioenen</i>		
Ouderdomspensioen	-24.080	-22.932
Partnerpensioen	-4.689	-4.579
Wezenpensioen	-35	-41
Subtotaal	-28.804	-27.552
<i>Andere uitkeringen</i>		
Afkoopsommen	-579	-372
Overige uitkeringen	-125	-81
Niet opgevraagde pensioenen	-676	-189
Subtotaal	-1.380	-642
Totaal pensioenuitkeringen	-30.184	-28.194
[23] Mutatie voorziening pensioenverplichtingen voor risico pensioenfonds		
Pensioenopbouw	-5.310	-5.031
Indexering en overige toeslagen	-3.922	-3.705
Rentetoevoeging	-6.351	-8.654
Onttrekking voor pensioenuitkeringen	3.423	2.878
Toename voorziening toekomstige kosten	0	0
Onttrekking voor pensioenuitvoeringskosten	0	0
Kanssystemen	-2.021	-2.437
Wijziging marktrente	60.231	-7.720
Wijziging uit hoofde van overdracht van rechten	582	376
Wijziging actuariële grondslagen	18	539
Overige mutaties voorziening pensioenverplichtingen	-617	-334
	46.033	-24.088
[24] Mutatie voorziening voor operationele kosten		
Toekomstige kosten pensioenopbouw	-158	-156
Rentetoevoeging	-191	-258
Wijzigen marktrente	1.807	-232
Vrijval kosten	100	83
Overige mutaties	-135	-126
	1.423	-689

	2025	2024
[25] Mutatie overige technische voorzieningen		
Herijking voorziening	-820	-8.859
Benodigde intresttoevoeging	-341	-377
Wijziging rentecurve	2.101	-188
Vrijval kosten	584	441
	1.524	-8.983
[26] Mutatie voorziening pensioenverplichtingen voor risico deelnemers		
Stortingen	-24.710	-23.106
Onttrekkingen	1.382	496
Rendement	-4.333	-6.341
	-27.661	-28.951
[27] Herverzekering		
<i>Premies herverzekering</i>		
Premies herverzekering	652	573
Premies herverzekering Eigen beheer	-434	-405
Premies herverzekering DC-regeling	-1.214	-1.213
	-996	-1.045
<i>Uitkeringen uit herverzekering</i>		
Uitkeringen uit herverzekering	26.635	25.555
Uitkeringen uit herverzekering eigen beheer	1.917	2.872
Uitkeringen uit herverzekering DC-regeling	0	0
	28.552	28.427
<i>Winstdeling herverzekering</i>		
Uitgekeerde overrente	-685	-686
Technisch resultaat	-2.059	-1.501
Opbrengst rekening courant en vrije reserve herverzekeraars	1.654	2.585
	-1.090	398
Totaal herverzekering	26.466	27.780

	2025	2024
[28] Pensioenuitvoerings- en administratiekosten		
Administratie AZL	-1.985	-1.845
Administratie herverzekeraars	438	376
Accountantscontrole	-96	-85
Actuaris certificering	-35	-37
Bestuurskosten	-254	-243
Toezichtskosten	-165	-137
Contributies en bijdragen	-24	-22
Advieskosten	-274	-348
Secretariaatskosten	-459	-440
Communicatiekosten	-38	-35
Overige	-57	-1
Doorbelasting naar vermogensbeheer	444	445 ¹⁾
Totaal Pensioenuitvoerings- en administratiekosten	-2.505	-2.372
[29] Overige baten en lasten		
Mutatie voorziening oninbare premievordering	121	-96
Vrijval DC-kapitaal bij overlijden en geen nabestaanden	54	110
Ingehouden servicefee DC	140	92
Diversen	-42	87
	273	193
Saldo van baten en lasten	57.341	611

Bezoldiging bestuursleden, deelnemersraad en verantwoordingsorgaan

Gedurende het boekjaar 2025 zijn de volgende vergoedingen betaald.

Betaalde vergoedingen bestuur, RvT en VO	2025	2024
Bestuursvergoedingen	214	190
Vergoedingen Raad van Toezicht	53	50
Vergoedingen Verantwoordingsorgaan	10	20
Totaal	277	260

Personeel

Gedurende het boekjaar 2025 had Stichting Pensioenfonds voor de Nederlandse Groothandel geen personeelsleden in dienst.

1) De vergelijkende cijfers 2024 zijn omwille van vergelijkingsdoeleinden aangepast.

Verbonden partijen

Er is sprake van een relatie tussen de verbonden partijen zijnde het fonds, de sponsor, de aangesloten ondernemingen en hun bestuurders. Er zijn geen leningen verstrekt aan, noch is er sprake van vorderingen op, (voormalige) bestuurders. Een aantal bestuursleden neemt deel aan de pensioenregeling van het fonds op basis van de voorwaarden in het pensioenreglement.

Bestemming saldo van baten en lasten

Resultaat verdeling

Het bestuur heeft besloten het resultaat over het boekjaar 2025 als volgt te verdelen:

	2025
	x € 1.000
Reserve Eigen beheer	61.342
Reserve DC-regeling	-358
Minimale reserve Garantiecontract	-851
Reserve Garantiecontract	-2.792
	57.341

Actuariële analyse van het saldo

	Eigen beheer	DC- regeling	Verzekerd deel	2025	2024
Beleggingsopbrengsten	59.735	23	2.639	62.397	10.299
Premies	2.353	-436	0	1.917	3.386
Waardeoverdrachten	96	1	-292	-195	-115
Kosten	0	0	-22	-22	-129
Uitkeringen	-29	0	-97	-126	239
Sterfte	-126	54	0	-72	-90
Arbeidsongeschiktheid	6	0	0	6	594
Reguliere mutaties	257	0	0	257	58
Toeslagverlening	-4.040	0	0	-4.040	-3.817
Wijziging Actuariële grondslagen	0	0	0	0	488
Overige mutaties TV	3.011	0	-3.812	-801	-8.792
Andere oorzaken	79	0	-2.059	-1.980	-1.510
	61.342	-358	-3.643	57.341	611

Risicoparagraaf

(bedragen in duizenden euro)

In de risicoparagraaf binnen het bestuursverslag is het beleid rond risicobeheersing uiteengezet. Hierna worden een aantal specifieke risico's nader toegelicht en gekwantificeerd. Conform de berekeningen van het vereist eigen vermogen in het Actuarieel Rapport is de risicoparagraaf gebaseerd op basis van het doorkijkbeginsel (lookthrough-principe). In de risicoparagraaf worden de afzonderlijke risico's van het vereist eigen vermogen gerelateerd aan de voorziening. Er wordt getoetst op basis van het vereist eigen vermogen gebaseerd op de strategische verdeling. De impact van de afzonderlijke risico's wordt tevens getoond voor het feitelijk vereist eigen vermogen omdat de vereiste dekkingsgraad op basis van de feitelijke verdeling in het nieuwe FTK onder andere een belangrijke rol speelt bij de korte termijn risicohouding van het fonds.

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 pensioenfonds 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 loopt (na afdekking) op de balans komt tot uitdrukking in de door DNB voorgeschreven solvabiliteitstoets. Onder het huidige FTK geldt hierbij dat de vereiste dekkingsgraad op basis van de strategische verdeling afgezet wordt tegen de beleidsdekkingsgraad om te bepalen of het pensioenfonds in een tekort situatie verkeert.

De verschillende standaard risicofactoren hierin worden benoemd onder de noemer S1 tot en met S6, S8 en de S10. Hierna zijn de uitkomsten weergegeven voor de verschillende risicocategorieën op basis van de strategische beleggingsmix ultimo 2025 van 106,8% en 2024 van 106,7%.

	2025		2024	
	€	%	€	%
Renterisico (S1)	21.981	6,9	19.071	4,5
Aandelen- en vastgoedrisico (S2)	34.471	13,1	40.950	13,3
Valutarisico (S3)	9.147	0,7	10.850	0,7
Grondstoffenrisico (S4)	–	0,0	0	0,0
Kredietrisico (S5)	6.786	1,8	9.444	2,2
Verzekeringstechnisch risico (S6)	7.107	0,4	8.979	0,5
Concentratierisico (S8)	0	0,0	0	0,0
Actief beheer risico (S10)	0	0,0	0	0,0
Diversificatie- en correlatie-effect	-26.472		-30.271	
Vereist eigen vermogen	53.020	22,9	59.023	21,2
Toevoeging buffer herverzekerde technische voorziening	11.248	1,2	11.878	1,1
Effect toerekenen naar totale vereiste dekkingsgraad		-17,3		-15,6
	64.268	6,8	70.901	6,7

	2025		2024	
	€	%	€	%
Aanwezige dekkingsgraad		114,9		107,9
Beleidsdekkingsgraad		112,0		109,4
Minimaal vereiste dekkingsgraad		101,9		101,9
Vereiste dekkingsgraad		106,8		106,7

Het diversificatie-effect compenseert voor het feit dat DNB verwacht dat niet alle risico's zich op het zelfde moment voor zullen doen. Zodoende heeft dit dus een verlagend effect op het Vereist Eigen Vermogen.

De beleidsdekkingsgraad van het Pensioenfonds is per 31 december 2025 hoger dan de vereiste dekkingsgraad op basis van de strategische verdeling volgens het standaardmodel, waardoor het pensioenfonds niet in een tekort verkeert. In boekjaar 2025 bedraagt de beleidsdekkingsgraad 112,0%. Afgezet tegen de beleidsdekkingsgraad van 2024 van 109,4%, is de beleidsdekkingsgraad toegenomen met 2,6%-punt.

Renterisico (S1)

Het renterisico wordt veroorzaakt, doordat de rentegevoeligheid van de verplichtingen afwijkt van de rentegevoeligheid van de beleggingen. Het Pensioenfonds kent een langere looptijd voor pensioenverplichtingen dan voor de looptijd van de beleggingen. Onderstaande duratiecijfers geven meer inzicht.

Duratie van de vastrentende waarden (exclusief rentederivaten) 5,6 (2024: 5,4)
 Duratie van de vastrentende waarden (inclusief rentederivaten) 12,7 (2024: 16,3)
 Duratie van de pensioenverplichtingen 20,2 (2024: 23,7)

Het pensioenfonds dekt strategisch 46,0% van het renterisico af op basis van de swapcurve. Onder het Financieel Toetsingskader dient te worden uitgegaan van de DNB-methodiek voor de berekening van het renterisico. Het renterisico wordt daarbij vastgesteld door middel van looptijdafhankelijke renteschokken die worden toegepast op de DNB-rentetermijnstructuur (inclusief UFR). Dit wijkt aldus af van hoe het Pensioenfonds de (strategische) afdekking in de praktijk vormgeeft.

De strategische renteafdekking van 46,0% op basis van de swapcurve is eind 2025 equivalent met een renteafdekking van 46,1% op basis van de DNB-methodiek. De feitelijke renteafdekking op basis van de DNB-methodiek bedraagt 46,0% eind 2025.

Hoogte buffer

Op basis van de vereist eigen vermogen berekeningen bedraagt de buffer voor het feitelijk renterisico 22.006 (6,8%) en voor het strategisch renterisico 21.981 (6,9%).

Aandelen- en vastgoedrisico (S2)

Het pensioenfonds loopt het risico dat haar beleggingen in aandelen, vastgoed en hedgefonds en private equity in waarde dalen. In het beleggingsbeleid wordt met dergelijke risico's rekening gehouden door ondermeer een toepassing van voldoende spreiding in de beleggingsportefeuille naar categorieën, markten en dergelijke. De volatiliteit van de marktwwaarden (prijsrisico's) van beleggingen wordt periodiek geëvalueerd en kan leiden tot bijstellingen in het vermogensbeheer. In onderstaande tabel wordt de verdeling naar de verschillende aandelen en vastgoed categorieën getoond.

	2025		2024	
	€	%	€	%
<i>Verdeling aandelen per categorie:</i>				
Ontwikkelde markten (Mature markets)	123.209	85,4	110.534	86,2
Opkomende markten (Emerging markets)	21.134	14,6	17.735	13,8
	144.343	100,0	128.269	100,0

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 37.592 (14,5%) en voor het strategisch aandelen- en vastgoedrisico 34.471 (13,1%).

Valutarisico (S3)

Het valutarisico wordt veroorzaakt, doordat de verplichtingen van het pensioenfonds in euro's luiden terwijl een gedeelte van de beleggingen van het pensioenfonds in niet-euro luiden. Het pensioenfonds loopt het risico dat haar buitenlandse beleggingen dalen in waarde als gevolg van valutakoersontwikkelingen. Het pensioenfonds kiest er daarom voor om (een gedeelte) van zijn buitenlandse valuta's af te dekken. Zonder afdekking van valutarisico loopt het pensioenfonds risico bij een daling van vreemde valuta ten opzichte van de euro. Door meer dan 100% van het risico af te dekken loopt het fonds risico bij een stijging van vreemde valuta ten opzichte van de euro.

	2025		2024	
	€	%	€	%
<i>Totaal beleggingen naar valuta voor afdekking met derivaten</i>				
Euro	197.734	59,7	187.105	61,0
Amerikaanse dollar	87.302	26,3	80.978	26,4
Japanse yen	6.529	2,0	6.021	2,0
Britse pound sterling	4.066	1,2	3.474	1,1
Overige	35.712	10,8	29.158	9,5
	331.343	100,0	306.736	100,0

	2025		2024	
	€	%	€	%
<i>Totaal beleggingen naar valuta na afdekking met derivaten</i>				
Euro	271.051	81,7	255.719	83,4
Amerikaanse dollar	22.488	6,8	19.227	6,3
Japanse Yen	1.565	0,5	1.773	0,6
Britse pound sterling	1.065	0,3	859	0,3
Overige	35.174	10,7	29.158	9,4
	331.343	100,0	306.736	100,0

Hoogte buffer

Bij de berekening van het vereist eigen vermogen wordt voor het feitelijk en strategisch valuta risico rekening gehouden met een door DNB voorgeschreven schok van 20% voor valuta in ontwikkelde landen en van 35% voor valuta in opkomende markten die berekend wordt op de niet-euro beleggingen na afdekking. De buffer voor het feitelijk valuta risico bedraagt 9.795 (0,7%) en voor het strategisch valuta risico 9.147 (0,7%).

Kredietrisico (S5)

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

Het kredietrisico binnen de vastrentende waarden portefeuille kan naast de creditspread eveneens gemeten worden aan de hand van de ratingverdeling van de rentegevoelige beleggingsportefeuille. Deze ratingverdeling wordt afgegeven door een kredietbeoordelaar. Een Europese AAA rating impliceert dat de vastrentende waarden belegging geen kredietrisico loopt. Daarentegen worden beleggingen die geclassificeerd staan onder 'lager dan BBB' als zeer risicovol beschouwd. Cash wordt als kredietrisicovrij beschouwd. Beleggingen die geen rating ontvangen worden als risicovol beschouwd.

	2025		2024	
	€	%	€	%
<i>Rating vastrentende waarden:</i>				
AAA	59.587	36,7	54.395	39,2
AA	19.940	12,3	46.867	33,8
A	54.381	33,6	16.541	11,9
BBB	23.201	14,3	17.840	12,9
Lager dan BBB	764	0,5	477	0,3
Geen rating	4.202	2,6	2.582	1,9
	162.075	100,0	138.702	100,0
<i>Verdeling vastrentende waarden naar looptijd:</i>				
Resterende looptijd < 1 jaar	5.777	3,6	4.186	3,0
Resterende looptijd <> 5 jaar	63.996	39,5	53.027	38,2
Resterende looptijd >= 5 jaar	92.302	56,9	81.489	58,8
	162.075	100,0	138.702	100,0

Hoogte buffer

Binnen de berekening van het standaardmodel wordt een kredietrisico becijferd conform de ratingverdeling van de vastrentende waardenportefeuille. Naar mate 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 6.567 (1,7%) en voor het strategisch kredietrisico van 6.786 (1,8%).

Verzekeringstechnisch risico (S6)

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

Hoogte buffer

De buffer voor het feitelijk verzekeringstechnisch risico bedraagt 7.107 (0,4%) en voor het strategisch verzekeringstechnisch risico 7.107 (0,4%).

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 poster" zijn aan te duiden als een vorm van concentratierisico. Om te bepalen welke posten hieronder vallen moeten per beleggingscategorie alle instrumenten met dezelfde debiteur worden gesommeerd.

	2025		2024	
	€	%	€	%
Zakelijke waarden				
<i>Verdeling aandelen per sector:</i>				
Technologie	40.300	27,9	34.230	26,7
Financiële instellingen	26.541	18,4	22.681	17,7
Industriële ondernemingen	12.726	8,8	11.236	8,8
Handel	20.883	14,5	21.365	16,7
Gezondheidszorg	12.888	8,9	12.361	9,6
Telecommunicatie	13.076	9,1	10.913	8,5
Andere sectoren	17.929	12,4	15.483	12,0
	144.343	100,0	128.269	100,0
<i>Verdeling aandelen per regio:</i>				
Europa	22.745	15,8	17.518	13,7
Noord Amerika	88.687	61,4	82.814	64,6
Azië	9.779	6,8	8.475	6,6
Australië	1.998	1,4	1.727	1,3
Opkomende markten	21.134	14,6	17.735	13,8
	144.343	100,0	128.269	100,0
Vastrentende waarden				
<i>Verdeling vastrentende waarden per categorie:</i>				
Staatsobligaties	105.025	64,8	104.227	75,1
Bedrijfsobligaties	57.050	35,2	34.475	24,9
	162.075	100,0	138.702	100,0

Hoogte buffer

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

Actief beheer risico (S10)

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 pensioenfonds is de tracking error lager dan 1% en worden er dus geen buffers voor actief beheer berekend.

Effect toerekenen naar totale vereiste dekkingsgraad

Om van de vereiste dekkingsgraad voor risico fonds te geraken tot de vereiste dekkingsgraad dient een aanpassing van -17,0%-punt toegevoegd te worden op basis van de feitelijke verdeling en een aanpassing van -16,1%-punt op basis van de strategische verdeling. Deze aanpassingen dienen gemaakt te worden omdat het fonds een herverzekerde technische voorziening heeft.

Het verslag van het bestuur is vastgesteld te Den Haag op 26 juni 2026.

Het bestuur

De heer R. van Diepen,
voorzitter en lid dagelijks bestuur

De heer C.J. Moerkerken,
lid dagelijks bestuur

De heer M. Hulsege,
bestuurslid

De heer S. Lahiri,
bestuurslid

De heer M.E.T. Marchée,
bestuurslid

De heer J.G.M. van de Nes,
bestuurslid

De heer F.G van Schie,
bestuurslid

Overige gegevens

Statutaire regeling resultaatbepaling

De resultaatverdeling is niet statutair vastgelegd.

Actuariële verklaring

Opdracht

Door Stichting Pensioenfonds voor de Nederlandse Groothandel te Den Haag is aan Milliman Pensioenen B.V. de opdracht verleend tot het afgeven van een actuariële verklaring als bedoeld in de Pensioenwet over het boekjaar 2025.

Onafhankelijkheid

Als waarmerkend actuaris ben ik onafhankelijk van Stichting Pensioenfonds voor de Nederlandse Groothandel 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. Omdat Milliman Pensioenen B.V. beschikt over een door de toezichthouder goedgekeurde gedragscode, is het toegestaan dat andere actuarissen en deskundigen aangesloten bij Milliman Pensioenen B.V. wel andere werkzaamheden verrichten voor het pensioenfonds.

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 € 10.000.000. Met de accountant ben ik overeengekomen om geconstateerde afwijkingen boven € 500.000 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

Ik heb geconstateerd dat een groot deel van de verplichtingen van het pensioenfonds volledig zijn verzekerd door middel van een garantiecontract bij Nationale Nederlanden en Aegon en dit betrokken in mijn 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 voor de Nederlandse Groothandel is gebaseerd op de tot en met balansdatum aangegane verplichtingen en de op dat moment aanwezige middelen. De vermogenspositie is naar mijn mening voldoende.

Daarbij is in aanmerking genomen dat de mogelijkheden tot het realiseren van de beoogde toeslagen beperkt zijn.

Amsterdam, 26 juni 2026

drs. R.K. Sagoenie AAG
Verbonden aan Milliman Pensioenen B.V.

Controleverklaring van de onafhankelijke accountant

Aan: het bestuur en de raad van toezicht van Stichting Pensioenfonds voor de Nederlandse Groothandel

Verklaring over de in het jaarverslag opgenomen jaarrekening 2025

Ons oordeel

Wij hebben de in het jaarverslag opgenomen jaarrekening voor het boekjaar geëindigd op 31 december 2025 van Stichting Pensioenfonds voor de Nederlandse Groothandel te Den Haag gecontroleerd.

Naar ons oordeel geeft de jaarrekening een getrouw beeld van de grootte en de samenstelling van het vermogen van Stichting Pensioenfonds voor de Nederlandse Groothandel per 31 december 2025 en van het resultaat over 2025 in overeenstemming met Titel 9 Boek 2 BW.

De jaarrekening bestaat uit:

- de balans per 31 december 2025;
- de staat van baten en lasten over 2025;
- de toelichting met een overzicht van de gehanteerde grondslagen voor financiële verslaggeving en andere toelichtingen.

De basis voor ons oordeel

Wij hebben onze controle uitgevoerd volgens het Nederlands recht, waaronder ook de Nederlandse controlestandaarden vallen. Onze verantwoordelijkheden op grond hiervan zijn beschreven in de sectie Onze verantwoordelijkheden voor de controle van de jaarrekening.

Wij zijn onafhankelijk van Stichting Pensioenfonds voor de Nederlandse Groothandel zoals vereist in de Wet toezicht accountantsorganisaties (Wta), de Verordening inzake de onafhankelijkheid van accountants bij assurance-opdrachten (ViO) en andere voor de opdracht relevante onafhankelijkheidsregels in Nederland. Verder hebben wij voldaan aan de Verordening gedrags- en beroepsregels accountants (VGBA).

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

Informatie ter ondersteuning van ons oordeel

Wij hebben onze controlewerkzaamheden bepaald in het kader van de controle van de jaarrekening als geheel en bij het vormen van ons oordeel hierover. Onderstaande informatie ter ondersteuning van ons oordeel en onze bevindingen moeten in dat kader worden gezien en niet als afzonderlijke oordelen of conclusies.

Ons inzicht in het pensioenfonds

Stichting Pensioenfonds voor de Nederlandse Groothandel (hierna ook wel: het pensioenfonds) voert als bedrijfstakpensioenfonds de pensioenregeling uit voor verplicht en vrijwillig aangesloten werkgevers.

Vermogensbeheer en pensioenbeheer zijn uitbesteed aan gespecialiseerde dienstverleners. Wij hebben bijzondere aandacht in onze controle besteed aan deze onderwerpen op basis van de activiteiten van het pensioenfonds en onze risicoanalyse.

Wij hebben de materialiteit bepaald en de risico's geïdentificeerd en ingeschat dat de jaarrekening afwijkingen van materieel belang bevat als gevolg van fraude of fouten, om in reactie op deze risico's de controlewerkzaamheden te bepalen ter verkrijging van controle-informatie die voldoende en geschikt is als basis voor ons oordeel.

Materialiteit

Materialiteit	€ 10,8 miljoen (2024: € 10,7 miljoen)
Toegepaste benchmark	1% van het pensioenvermogen per 31 december 2025, zijnde het totaal van de technische voorzieningen, het herverzekeringsdeel technische voorzieningen, de voorziening pensioenverplichtingen voor risico deelnemers en de reserves.
Nadere toelichting	Wij hebben voor deze grondslag gekozen omdat dit het vermogen betreft dat de basis vormt voor de berekening van de (beleids)dekkingsgraad. Voor het bepalen van het percentage hebben wij gelet op de financiële positie van het pensioenfonds en de mate waarin de beleidsdekkingsgraad zich rondom een kritieke grens bevindt. Gelet op het reserveoverschot hebben wij de materialiteit gesteld op 1,0% van het pensioenvermogen. De wijze waarop wij de materialiteit hebben bepaald, is niet gewijzigd ten opzichte van voorgaand boekjaar.

Wij houden ook rekening met afwijkingen en/of mogelijke afwijkingen die naar onze mening voor de gebruikers van de jaarrekening om kwalitatieve redenen materieel zijn.

Wij zijn met de raad van toezicht en het bestuur overeengekomen dat wij aan de raad van toezicht en het bestuur tijdens onze controle geconstateerde afwijkingen boven € 540.000 rapporteren alsmede kleinere afwijkingen die naar onze mening om kwalitatieve redenen relevant zijn.

Opdrachtteam en gebruikmaken van het werk van specialisten

Wij hebben zorggedragen dat het opdrachtteam over de juiste kennis en vaardigheden beschikt die nodig zijn voor de controle van een bedrijfstakpensioenfonds. Wij hebben in het opdrachtteam specialisten opgenomen op het gebied van IT-audit. Daarnaast hebben wij eigen deskundigen ingeschakeld ter ondersteuning voor de controle van de waardering van de technische voorzieningen en het herverzekeringsdeel technische voorzieningen.

Onze focus op fraude en het niet-naleven van wet- en regelgeving

Onze verantwoordelijkheid

Hoewel wij niet verantwoordelijk zijn voor het voorkomen van fraude of het niet-naleven van wet- en regelgeving en van ons niet verwacht kan worden dat wij het niet-naleven van alle wet- en regelgeving ontdekken, is het onze verantwoordelijkheid om een redelijke mate van zekerheid te verkrijgen dat de jaarrekening als geheel geen afwijkingen van materieel belang bevat als gevolg van fraude of fouten.

Bij fraude is het risico dat een afwijking van materieel belang niet ontdekt wordt groter dan bij fouten. Bij fraude kan sprake zijn van samenspanning, valsheid in geschrifte, het opzettelijk nalaten transacties vast te leggen, het opzettelijk verkeerd voorstellen van zaken of het doorbreken van de interne beheersing.

Onze controleaanpak met betrekking tot frauderisico's

Wij hebben de risico's geïdentificeerd en ingeschat op een afwijking van materieel belang in de jaarrekening die het gevolg is van fraude. Wij hebben tijdens onze controle inzicht verkregen in het pensioenfonds en diens omgeving, de componenten van het interne beheersingssysteem, waaronder het risico-inschattingsproces en de wijze waarop het bestuur inspeelt op frauderisico's en het interne beheersingssysteem monitort en de wijze waarop de raad van toezicht het toezicht uitoefent, alsmede de uitkomsten daarvan.

Wij verwijzen naar hoofdstuk 'Risicomanagement' van het jaarverslag, waarin de risicoanalyse van het bestuur is opgenomen na overweging van mogelijke frauderisico's.

Wij hebben de opzet en de relevante aspecten van het interne beheersingssysteem en in het bijzonder de frauderisicoanalyse geëvalueerd alsook bijvoorbeeld de gedragscode en klokkenluidersregeling. Wij hebben de opzet en het bestaan geëvalueerd, en voor zover wij noodzakelijk achten, de werking getoetst van interne beheersmaatregelen gericht op het mitigeren van frauderisico's.

Als onderdeel van ons proces voor het identificeren van frauderisico's, hebben wij frauderisicofactoren overwogen met betrekking tot frauduleuze financiële verslaggeving, oneigenlijke toe-eigening van activa en omkoping en corruptie. Wij hebben geëvalueerd of deze factoren een indicatie vormden voor de aanwezigheid van het risico op afwijkingen van materieel belang als gevolg van fraude.

In onze controle bouwen wij een element in van onvoorspelbaarheid. Ook hebben wij de uitkomst van andere controlewerkzaamheden beoordeeld en overwogen of er bevindingen zijn die aanwijzing geven voor fraude of het niet-naleven van wet- en regelgeving.

Wij houden rekening met het risico dat het bestuur interne beheersmaatregelen kan doorbreken, aangezien dit risico in alle organisaties aanwezig is. Vanwege dit risico hebben wij onder meer geëvalueerd of de keuze en toepassing van de grondslagen voor financiële verslaggeving door het pensioenfonds en met name voor subjectieve waarderingsvraagstukken –waaronder de subjectieve elementen in de waardering van de technische voorzieningen– en complexe transacties, zoals toegelicht in de 'Toelichting grondslagen' in de jaarrekening, een indicatie vormen voor frauduleuze financiële verslaggeving. Wij verwijzen in dit kader verder naar het kernpunt 'Waardering van en toelichting ten aanzien van de technische voorzieningen'.

Ook hebben wij data-analyse gebruikt om journaalposten met een verhoogd risico te signaleren en te toetsen, evenals andere aanpassingen gemaakt in het proces van financiële verslaggeving. Wij hebben de zakelijke beweegredenen (of het ontbreken daarvan) beoordeeld van bijzondere transacties, waaronder die met verbonden partijen.

Wij hebben geen frauderisico geïdentificeerd ten aanzien van de opbrengstenverantwoording in aanvulling op het risico dat het bestuur interne beheersmaatregelen kan doorbreken.

Wij hebben kennisgenomen van de beschikbare informatie en om inlichtingen gevraagd bij leden van het bestuur, sleutelfunctionarissen (waaronder sleutelfunctiehouders, de compliance officer, medewerkers van het bestuursbureau en de uitvoeringsorganisaties) en de raad van toezicht.

Uit onze evaluatie van het risico op mogelijke doorbreking van interne beheersmaatregelen of andere ongeoorloofde vormen van beïnvloeding van het proces van financiële verslaggeving, ontvangen inlichtingen en andere beschikbare informatie volgen geen specifieke aanwijzingen voor fraude of vermoedens van fraude met een mogelijk materieel belang voor het beeld van de jaarrekening.

Onze controleaanpak met betrekking tot het risico van niet voldoen aan wet- en regelgeving

Wij hebben passende controlewerkzaamheden verricht inzake de naleving van de bepalingen van de relevante wet- en regelgeving die van directe invloed zijn op de verantwoorde bedragen en toelichtingen in de jaarrekening. Daarnaast hebben wij de omstandigheden ingeschat met betrekking tot het risico van niet-naleven van wet- en regelgeving waarvan redelijkerwijs kan worden verwacht dat deze van materiële invloed kunnen zijn op de jaarrekening. In lijn met NBA-handreiking 1144 Specifieke verplichtingen vanuit de toezichtwet- en regelgeving voor de interne auditor en de externe accountant bij pensioenfonds, is onze inschatting gebaseerd op onze ervaring in de sector, afstemming met het bestuur, het kennisnemen van de systematische integriteitsrisicoanalyse (SIRA), het lezen van notulen, het kennisnemen van rapporten van de compliance officer en het uitvoeren van gegevensgerichte werkzaamheden gericht op transactiestromen, jaarrekeningposten en toelichtingen. Wij wijzen in dit kader naar de incidenten die worden besproken in de paragraaf Uitbesteding (onderdeel AZL) van het Verslag van het bestuur.

Wij hebben verder kennisgenomen van correspondentie met toezichthouders en zijn alert gebleven op indicaties voor een (mogelijke) niet-naleving gedurende de controle waaronder melding van incidenten in de pensioenuitvoering. Ten slotte hebben wij schriftelijk de bevestiging ontvangen dat alle bekende gebeurtenissen van niet-naleving van wet- en regelgeving met ons zijn gedeeld.

Onze controleaanpak met betrekking tot de continuïteitsveronderstelling

Zoals toegelicht in het onderdeel 'Algemeen' van 'Toelichting grondslagen' van de jaarrekening, is de jaarrekening opgemaakt op basis van de continuïteitsveronderstelling. Bij het opmaken van de jaarrekening heeft het bestuur een specifieke beoordeling gemaakt van de mogelijkheid van het pensioenfonds om zijn continuïteit te handhaven en de activiteiten voort te zetten voor de voorzienbare toekomst.

Wij hebben de specifieke beoordeling met het bestuur besproken en professioneel-kritisch geëvalueerd. Wij hebben overwogen of de specifieke beoordeling van het bestuur op basis van onze kennis en ons begrip, verkregen vanuit de jaarrekeningcontrole of anderszins, alle relevante gebeurtenissen en omstandigheden bevat waardoor gerede twijfel zou kunnen bestaan of het pensioenfonds zijn activiteiten in continuïteit kan voortzetten en in hoeverre het pensioenfonds voldoet aan de vereisten rondom solvabiliteit en liquiditeit. Als wij concluderen dat er een onzekerheid van materieel belang bestaat, zijn wij verplicht om aandacht in onze controleverklaring te vestigen op de relevante gerelateerde toelichtingen in de jaarrekening. Als de toelichtingen inadequaat zijn, moeten wij onze verklaring aanpassen.

Op basis van onze werkzaamheden hebben wij geen materiële onzekerheden ten aanzien van de continuïteit of het hanteren van de continuïteitsveronderstelling door het bestuur geïdentificeerd. Onze conclusies zijn gebaseerd op de controle-informatie die verkregen is tot de datum van onze controleverklaring. Toekomstige gebeurtenissen of omstandigheden kunnen er echter toe leiden dat een pensioenfonds zijn continuïteit niet langer kan handhaven.

De kernpunten van onze controle

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

In vergelijking met voorgaand jaar, hebben wij geen relevante wijzigingen aangebracht in de kernpunten van onze controle.

Ontwikkeling en toelichting van de (beleids)dekkingsgraad	
Risico	De solvabiliteit van een pensioenfonds wordt gemeten aan de hand van de dekkingsgraad. De dekkingsgraad brengt de verhouding tussen de (netto) activa en pensioenverplichtingen tot uitdrukking en is daarmee een graadmeter voor de financiële positie van een pensioenfonds. De beleidsdekkingsgraad is de gemiddelde dekkingsgraad van de twaalf maanden voorafgaand aan het moment van vaststelling. Het pensioenfonds is wettelijk verplicht om de beleidsdekkingsgraad te hanteren als basis voor bepaalde beleidsbeslissingen, bijvoorbeeld inzake indexatie en kortingen. Daarnaast is de beleidsdekkingsgraad onder meer van belang om te bepalen of het pensioenfonds voldoende buffers heeft. De dekkingsgraad en de beleidsdekkingsgraad zijn toegelicht in Toelichting op de balans per 31 december onder 'Reserves'. Het in het kader van onze jaarrekeningcontrole in aanmerking genomen risico is dat de (beleids) dekkingsgraad niet juist wordt vastgesteld.
Onze controleaanpak	Door controle van de balans onderzoeken wij de samenstellende delen van de dekkingsgraad. De balans en daarmee de dekkingsgraad per 31 december 2025 hebben wij mede met gebruikmaking van de werkzaamheden van de certificerend actuaire gecontroleerd. Wij hebben de ontwikkelingen in de financiële positie van het pensioenfonds beoordeeld op basis van het actuariële rapport van de certificerend actuaire en onze controle van de jaarcijfers. Vanwege de gevoeligheid van schattingselementen hebben wij specifiek aandacht besteed aan de waardering van de (illiquide) beleggingen voor risico pensioenfonds, het herverzekeringsdeel technische voorzieningen en de waardering van de technische voorzieningen. De werkzaamheden die wij in dit kader hebben uitgevoerd zijn in de kernpunten hierna beschreven. Wij controleren geen andere maandelijkse dekkingsgraden dan de dekkingsgraad ultimo boekjaar. Ten aanzien van andere maandelijkse dekkingsgraden hebben wij de navolgende toetsingswerkzaamheden verricht, die minder zekerheid geven dan een controle van twaalf maands-dekkingsgraden: – Wij hebben de opzet van het totstandkomingsproces van de berekening van de maandelijkse dekkingsgraad onderzocht alsmede de juiste maandtoerekening van zogenaamde key items vastgesteld. Dit jaar betrof een key item de indexatie per 1 januari 2026. Voor 2025 zijn verder geen key items geïdentificeerd. – Daarnaast heeft de certificerend actuaire een plausibiliteitstoets uitgevoerd op de ontwikkeling van de technische voorzieningen zoals gehanteerd in de bepaling van de dekkingsgraad gedurende het jaar in relatie tot de ontwikkelingen in de belangrijkste factoren, zoals de rentecurve. Wij hebben kennisgenomen van de uitkomst van deze werkzaamheden van de certificerend actuaire. Tevens hebben wij de toelichtingen met betrekking tot de (beleids)dekkingsgraad geëvalueerd.
Belangrijke observaties	Wij hebben geen materiële afwijkingen geconstateerd in de vaststelling van de dekkingsgraad en de beleidsdekkingsgraad per 31 december 2025 en de gerelateerde toelichting in de jaarrekening.

Waardering en toelichting van beleggingen zonder genoteerde marktprijzen

Risico

De beleggingen zijn een significante post op de balans van het pensioenfonds. Alle beleggingen dienen krachtens de Pensioenwet te worden gewaardeerd op marktwaarde. De gerealiseerde en ongerealiseerde waardeontwikkeling van beleggingen dienen in de staat van baten en lasten te worden verwerkt als indirecte beleggingsopbrengsten. Voor een deel van de beleggingen is deze marktwaarde te verifiëren aan transacties die tot stand zijn gekomen op de financiële markten (genoteerde marktprijzen). Er zijn ook beleggingen die worden gewaardeerd op basis van netto contante waardeberekeningen of een andere geschikte methode, waaronder de intrinsieke waarde per participatie voor posities in niet (beurs)genoteerde fondsen.

De waarderingsonzekerheid neemt inherent toe bij netto contante waardeberekeningen en hangt samen met de beschikbaarheid en toepasbaarheid van marktgegevens. Bij het pensioenfonds betreffen dit de posities in derivaten. De posities in niet-(beurs)genoteerde fondsen kennen eveneens inherent relatief veel waarderingsonzekerheid doordat de waarde wordt ontleend aan de meest recente rapportages van de fondsmanagers gecorrigeerd voor kasstromen en marktontwikkelingen tot aan balansdatum.

Het pensioenfonds heeft de waarderingsgrondslagen voor de beleggingen beschreven in paragraaf 'Toelichting grondslagen' en een nadere toelichting opgenomen in toelichting op de balans per 31 december onder 'Beleggingen voor risico pensioenfonds'. Uit deze toelichting blijkt dat per 31 december 2025 € 191 miljoen is belegd in niet-(beurs)genoteerde fondsen en dat € 20 miljoen is belegd in derivaten. Dit betreft 63,7% van de totale beleggingen voor risico pensioenfonds.

Het in het kader van onze jaarrekeningcontrole in aanmerking genomen risico is dat de beleggingen zonder genoteerde marktprijzen niet juist gewaardeerd zijn en dat de toelichting niet voldoet aan relevante verslaggevingsvereisten.

Waardering en toelichting van beleggingen zonder genoteerde marktprijzen

Onze controleaanpak	Bij de controle van de beleggingen hebben wij gebruikgemaakt van de werkzaamheden van de accountant van de beleggingsadministrateur. Gegeven onze eindverantwoordelijkheid voor het oordeel, hebben wij de aard en omvang bepaald van de uit te voeren werkzaamheden voor de beleggingen, rekening houdend met omvang en risicoprofiel van de beleggingen, en deze vastgelegd in instructies. Daarnaast hebben wij een kwaliteitsreview uitgevoerd met betrekking tot de uitgevoerde werkzaamheden en de uitkomsten daarvan. Door deze werkzaamheden, gecombineerd met aanvullende werkzaamheden, hebben wij voldoende en geschikte controle-informatie met betrekking tot de beleggingen verkregen om een oordeel te geven over de jaarrekening. Wij hebben de gehanteerde waarderingsgrondslagen geëvalueerd en controlewerkzaamheden, waaronder het evalueren van de juiste werking van de interne beheersmaatregelen, uitgevoerd op de waardering van de beleggingen per 31 december 2025. Voor de posities in niet-(beurs)genoteerde fondsen, inclusief derivaten, hebben wij de waardering gecontroleerd op basis van de gecontroleerde jaarrekeningen van de betreffende fondsen met daarin opgenomen de gecontroleerde waarde per aandeel of participatie per 31 december 2025. Verder hebben wij vastgesteld of de gekozen waarderingsgrondslagen en de belangrijkste uitgangspunten daarbij aansluiten op de grondslagen van het pensioenfonds. Voor zover wij geen zekerheid kunnen verkrijgen uit een jaarrekening per 31 december 2025, omdat deze niet tijdig beschikbaar is of omdat het boekjaar van de betreffende fondsen niet gelijk is aan het boekjaar van het pensioenfonds, hebben wij aanvullende werkzaamheden uitgevoerd. Deze werkzaamheden bestonden uit het onderzoeken van eerdere jaarrekeningen (back-testing) en het vaststellen van de aansluiting met de meeste recente (niet gecontroleerde) rapportages van de fondsmanagers, waar van toepassing gecorrigeerd voor kasstromen en marktonwikkelingen tot aan balansdatum. Als onderdeel van de genoemde werkzaamheden hebben wij de impact van nieuwe informatie tot de datum van onze controleverklaring gemonitord en vastgesteld dat significante ontwikkelingen op adequate wijze zijn verwerkt. Tevens hebben wij de toelichtingen met betrekking tot de beleggingen geëvalueerd.
Belangrijke observaties	Wij hebben geen materiële afwijkingen geconstateerd ten aanzien van de waardering van de beleggingen zonder genoteerde marktprijzen per 31 december 2025 en de gerelateerde toelichting in de jaarrekening.

Waardering van het herverzekeringsdeel technische voorzieningen en toelichting van de beleggingen onder het herverzekeringscontract

Risico	De technische voorzieningen inzake aanspraken tot en met 2012 zijn herverzekerd door middel van garantiecontracten. De aanspraken vanaf 2013 zijn hier geen onderdeel van. De vorderingen uit hoofde van de garantiecontracten zijn opgenomen in de balans onder de post herverzekeringsdeel technische voorzieningen en betreffen een significante post in de balans van het pensioenfonds. Vanuit verslaggevingsvereisten zijn in de toelichting de in gesepareerde beleggingsdepots opgenomen beleggingen van de post herverzekeringsdeel technische voorziening verantwoord. Tevens wordt op basis van de resultaten van de gesepareerde beleggingsdepots periodiek de winstdeling uit hoofde van overrente bepaald. Er is overigens ook winstdeling uit hoofde van actuariële resultaten. Bij garantiecontracten dient de vordering op de verzekeraar te worden bepaald op basis van de voorziening pensioenverplichtingen die is berekend volgens de grondslagen van het pensioenfonds en wordt voor zover nodig een afslag toegepast voor het kredietrisico. Het pensioenfonds heeft de waarderingsgrondslagen voor de vorderingen op herverzekeraars beschreven in paragraaf 'Toelichting grondslagen' en een nadere toelichting opgenomen in de Toelichting op de balans per 31 december onder 'Herverzekeringsdeel technische voorzieningen'. Het in het kader van onze jaarrekeningcontrole in aanmerking genomen risico is dat het herverzekeringsdeel technische voorzieningen en de winstdeling uit overrente niet juist zijn gewaardeerd en toegelicht in de jaarrekening.
Onze controleaanpak	Wij hebben de gehanteerde waarderingsgrondslagen geëvalueerd en controlewerkzaamheden uitgevoerd op de waardering en toelichting van het herverzekeringsdeel technische voorzieningen per 31 december 2025. Daartoe hebben wij een evaluatie uitgevoerd van de voorwaarden in de herverzekeringscontracten en de kredietwaardigheid van de herverzekeraars. Verder hebben wij gegevensgerichte werkzaamheden uitgevoerd zoals cijferanalyses en deelwaarnemingen gericht op de uitkomsten van de relevante financiële informatiestromen. Wij hebben vastgesteld dat het fonds, op basis van de beoordeling van de kredietwaardigheid van de verzekeraars, geen afslag heeft toegepast. Specifiek hebben wij de berekening van de winstdeling uit hoofde van overrente en het actuariële resultaat beoordeeld en de rekening-courant positie zoals opgenomen in de depotverslagen van de verzekeraars afgestemd. Tevens hebben wij de toelichtingen met betrekking tot het herverzekeringsdeel technische voorzieningen onderzocht, waaronder de toelichting van de beleggingen opgenomen in gesepareerde beleggingsdepots en de daaruit volgende resultaten als basis voor de periodieke winstdeling uit overrente.
Belangrijke observaties	Wij hebben geen materiële afwijkingen geconstateerd ten aanzien van de waardering van het herverzekeringsdeel technische voorzieningen en de winstdeling uit overrente per 31 december 2025 of de gerelateerde toelichtingen in de jaarrekening.

Waardering van en toelichting ten aanzien van de technische voorzieningen

Risico

De technische voorzieningen, waaronder de voorziening pensioenverplichtingen voor risico pensioenfondsen (inzake aanspraken vanaf 2013), de voorziening voor operationele kosten, het herverzekeringsdeel technische voorzieningen en de overige technische voorzieningen, betreffen significante posten in de balans van het pensioenfonds. Deze technische voorzieningen dienen krachtens de Pensioenwet te worden gewaardeerd op marktwaarde. De waardering is gevoelig voor de gehanteerde (actuariële) veronderstellingen en schattingselementen. Hier ligt een aantal belangrijke conventies aan ten grondslag namelijk dat voor de waardering uitgegaan wordt van de door DNB gepubliceerde rentetermijnstructuur alsmede de meest recente informatie (tafels) omtrent de levensverwachting, zoals gepubliceerd door het Koninklijk Actuarieel Genootschap (AG). In aanvulling op de tafels wordt gecorrigeerd voor de ingeschatte ervaringssterfte bij het pensioenfonds, zijnde de fondsspecifieke ervaringssterfte. Deze veronderstellingen hebben tezamen met de hoogte van de voorziening voor operationele kosten, waaraan eveneens schattingen ten grondslag liggen, bijzondere aandacht gehad in onze controle.

Wij hebben aan de subjectieve elementen van de bepaling van de technische voorzieningen, zijnde de ervaringssterfte en de voorziening voor operationele kosten, een frauderisico gekoppeld en de waardering van en de toelichting ten aanzien van de technische voorzieningen als kernpunt van onze controle aangemerkt.

Het pensioenfonds heeft de waarderingsgrondslagen voor de technische voorzieningen beschreven in 'Toelichting Grondslagen' en een nadere toelichting opgenomen in de Toelichting op de balans per 31 december onder 'Technische voorzieningen'.

Het in het kader van onze jaarrekeningcontrole in aanmerking genomen risico is dat de technische voorzieningen niet toereikend gewaardeerd en toegelicht zijn.

Waardering van en toelichting ten aanzien van de technische voorzieningen	
Onze controleaanpak	Bij de controle van de technische voorzieningen hebben wij gebruikgemaakt van de werkzaamheden van de certificerend actuaris van het pensioenfonds. De certificerend actuaris onderzoekt onder meer de toereikendheid van de technische voorzieningen en de naleving van een aantal specifieke wettelijke bepalingen. De certificerend actuaris heeft daarbij gebruikgemaakt van de door ons in het kader van de jaarrekeningcontrole onderzochte basisgegevens, waaronder de pensioenaanspraken van deelnemers. Gegeven onze eindverantwoordelijkheid voor het oordeel over de jaarrekening als geheel hebben wij met de certificerend actuaris onze planning, werkzaamheden, verwachtingen en uitkomsten afgestemd voor de controle van boekjaar 2025. Hierbij hebben wij specifiek aandacht gevraagd voor de toets van de ervaringssterfte op basis van de toegepaste prognosetafels, de toereikendheid van de voorziening voor operationele kosten alsmede de toepassing van de door DNB gepubliceerde rentetermijnstructuur. Wij hebben de gehanteerde waarderingsgrondslagen geëvalueerd en controlewerkzaamheden uitgevoerd op de waardering van de technische voorzieningen per 31 december 2025: – Daartoe hebben wij ons een beeld gevormd van de redelijkheid van de aannames en schattingen van het bestuur met betrekking tot de gekozen actuariële grondslagen, alsmede de uitkomsten van het actuariële grondslagenonderzoek en de gehanteerde waarderingsgrondslagen besproken met de certificerend actuaris. – Hierbij hebben wij met inachtneming van het oordeel van de certificerend actuaris en met gebruikmaking van onze eigen actuariële specialist gelet op de besluitvorming van het bestuur, de recentheid van beschikbaar grondslagenonderzoek, de toetsing op de onderbouwing van de daarin opgenomen veronderstellingen, de uitkomsten van beschikbare tussentijdse evaluaties, de uitkomsten van de actuariële analyse over meerdere jaren en de aanwezigheid van een consistente gedragslijn. – Daarnaast hebben wij controlewerkzaamheden uitgevoerd om de gehanteerde basisgegevens te toetsen mede met behulp van data analyse, waaronder het evalueren van de juiste werking van de interne beheersmaatregelen bij de pensioenuitvoeringsorganisatie, het verrichten van aansluitwerkzaamheden met de pensioenadministratie voor wat betreft de aantallen en de aanspraken en het beoordelen van het verloop en de uitkomsten van de actuariële analyse. Tevens hebben wij de toelichtingen ten aanzien van de technische voorzieningen geëvalueerd.
Belangrijke observaties	Wij hebben geen materiële afwijkingen geconstateerd ten aanzien van de waardering per 31 december 2025 of de toelichting van de technische voorzieningen.

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

Wij hebben de naleving van de vereisten van de Regelgevende Technische Standaard van het SBR-domein Handelsregister, waaronder de aangebrachte eXtensible Business Reporting Language (XBRL) markeringen, niet onderzocht en brengen daarover geen oordeel tot uitdrukking.

Verklaring over de in het jaarverslag opgenomen andere informatie

Het jaarverslag omvat andere informatie naast de jaarrekening en onze controleverklaring daarbij.

Op grond van onderstaande werkzaamheden zijn wij van mening dat de andere informatie:

- met de jaarrekening verenigbaar is en geen materiële afwijkingen bevat;
- alle informatie bevat die op grond van Titel 9 Boek 2 BW is vereist voor het bestuursverslag en de overige gegevens.

Wij hebben de andere informatie gelezen en hebben op basis van onze kennis en ons begrip, verkregen vanuit de jaarrekeningcontrole of anderszins, overwogen of de andere informatie materiële afwijkingen bevat. Met onze werkzaamheden hebben wij voldaan aan de vereisten in Titel 9 Boek 2 BW en de Nederlandse Standaard 720. Deze werkzaamheden hebben niet dezelfde diepgang als onze controlewerkzaamheden bij de jaarrekening.

Het bestuur is verantwoordelijk voor het opstellen van de andere informatie, waaronder het bestuursverslag en de overige gegevens in overeenstemming met Titel 9 Boek 2 BW.

Beschrijving van verantwoordelijkheden voor de jaarrekening

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

Het bestuur is verantwoordelijk voor het opmaken en getrouw weergeven van de jaarrekening in overeenstemming met Titel 9 Boek 2 BW. In dit kader is het bestuur verantwoordelijk voor een zodanige interne beheersing die het bestuur noodzakelijk acht om het opmaken van de jaarrekening mogelijk te maken zonder afwijkingen van materieel belang als gevolg van fraude of fouten.

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

Het besluit van het bestuur tot vaststelling van de jaarrekening is onderworpen aan de goedkeuring van de raad van toezicht.

Onze verantwoordelijkheden voor de controle van de jaarrekening

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

Onze controle is uitgevoerd met een hoge mate maar geen absolute mate van zekerheid waardoor het mogelijk is dat wij tijdens onze controle niet alle afwijkingen van materieel belang als gevolg van fraude of fouten ontdekken.

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

Wij hebben deze accountantscontrole professioneel kritisch uitgevoerd en hebben waar relevant professionele oordeelsvorming toegepast in overeenstemming met de Nederlandse controlestandaarden, ethische voorschriften en de onafhankelijkheidseisen. De sectie 'Informatie ter ondersteuning van ons oordeel' hierboven, bevat een informatieve samenvatting van onze verantwoordelijkheden en de uitgevoerde werkzaamheden als basis voor ons oordeel.

Onze controle bestond verder onder andere uit:

- het in reactie op de ingeschatte risico's uitvoeren van controlewerkzaamheden en het verkrijgen van controle-informatie die voldoende en geschikt is als basis voor ons oordeel;
- het verkrijgen van inzicht in de interne beheersing die relevant is voor de controle met als doel controlewerkzaamheden te selecteren die passend zijn in de omstandigheden. Deze werkzaamheden hebben niet als doel om een oordeel uit te spreken over de effectiviteit van de interne beheersing van het pensioenfonds;
- het evalueren van de geschiktheid van de gebruikte grondslagen voor financiële verslaggeving en het evalueren van de redelijkheid van schattingen door het bestuur en de toelichtingen die daarover in de jaarrekening staan;
- het evalueren van de presentatie, structuur en inhoud van de jaarrekening en de daarin opgenomen toelichtingen;
- het evalueren of de jaarrekening een getrouw beeld geeft van de onderliggende transacties en gebeurtenissen.

Communicatie

Wij communiceren met de raad van toezicht en het bestuur onder andere over de geplande reikwijdte en timing van de controle en over de significante bevindingen die uit onze controle naar voren zijn gekomen, waaronder eventuele significante tekortkomingen in de interne beheersing.

Wij bepalen de kernpunten van onze controle van de jaarrekening op basis van alle zaken die wij met de raad van toezicht en het bestuur hebben besproken. Wij beschrijven deze kernpunten in onze controleverklaring, tenzij dit is verboden door wet- of regelgeving of in buitengewoon zeldzame omstandigheden wanneer het niet vermelden in het belang van het maatschappelijk verkeer is.

Maastricht, 26 juni 2026

EY Accountants B.V.
w.g. C.M.B. Leers RA

Organisatie pensioenfonds

Bestuur

Het bestuur van SPNG is paritair samengesteld en bestaat uit ten minste acht personen. Ten aanzien van de pariteit wordt onderscheid gemaakt naar de geleding werkgevers en de geleding deelnemers en pensioengerechtigden.

In de geleding werkgevers hebben vier bestuursleden zitting die in onderling overleg worden voorgedragen door Nederlands Verbond van de Groothandel (NVG), Vereniging Herwinning Textiel (VHT) en Federatie Nederlandse Oudpapier Industrie (FNOI). In de geleding deelnemers en pensioengerechtigden hebben ten minste twee bestuursleden zitting namens de werknemers. Zij worden in onderling overleg door FNV, CNV Vakmensen en De Unie voorgedragen. Daarnaast worden twee bestuursleden namens pensioengerechtigden benoemd na verkiezing door de pensioengerechtigden.

De samenstelling van het bestuur is in 2025 niet gewijzigd.

Per 31 december 2025 was het bestuur als volgt samengesteld.

Naam	namens	geboortejaar	lid sinds	einde zittingstermijn
De heer R. van Diepen (db)	NVG	1959	22 januari 2018	2026
De heer J.G.M. van de Nes	VHT/FNOI	1966	19 september 2023	2027
De heer M.E.T. Marchée	NVG	1975	21 januari 2020	2028
Vacature ¹⁾	NVG			
De heer C.J. Moerkerken (db)	PG	1951	7 augustus 2019	2027
De heer F.G. Van Schie	De Unie	1961	1 maart 2024	2028
Vacature ¹⁾	CNV Vakmensen			
De heer S. Lahiri	FNV	1981	16 april 2018	2026
De heer M. Hulsegge	PG	1960	21 april 2022	2026

¹⁾ Deze vacature staat open.

Bestuurscommissies

Het bestuur van SPNG wordt ondersteund door de volgende commissies (meest recente situatie).

Dagelijks bestuur (db)

De heer R. van Diepen, voorzitter namens werkgevers

De heer C.J. Moerkerken, lid namens werknemers en pensioengerechtigden

Commissie beleggingsbeleid

De heer S. Lahiri, voorzitter

De heer R. van Diepen, lid

De heer P. Langereis, bestuursbureau (PTR Consulting)

De heer G. Sirks, extern adviseur (Sirks Interim Management)

Commissie risicomanagement

De heer M. Hulsegge, voorzitter

De heer M.E.T. Marchée, lid

De heer P. Langereis, bestuursbureau (PTR Consulting)

Mevrouw C. Lock, bestuursbureau (PTR Consulting)

Commissie pensioen en communicatie

De heer F.G. van Schie, voorzitter

De heer J.G.M. van de Nes, bestuurslid

De heer P. Langereis, bestuursbureau (PTR Consulting)

Mevrouw C. Lock, bestuursbureau (PTR Consulting)

Sleutelfunctiehouders

Risicobeheer: de heer M. Hulsegge (bestuurslid SPNG)

Interne audit: de heer C.J. Moerkerken (bestuurslid SPNG)

Actuariële functie: de heer R. Sagoenie (Milliman Pensioenen)

Raad van toezicht

Het intern toezicht van het fonds wordt uitgeoefend door een raad van toezicht. De raad van toezicht bestaat uit ten minste drie onafhankelijke, deskundige gezaghebbende personen. De taken en bevoegdheden van dit orgaan evenals de samenstelling, benoeming en werkwijze zijn vastgesteld in de statuten van het fonds en het reglement raad van toezicht.

Per 31 december 2025 was de bemensing van de raad van toezicht als volgt:

Naam	lid sinds	einde zittingstermijn
Mevrouw M. Meijer - Zaalberg (voorzitter)	1 december 2018	2026
De heer H.J. Machielsens	29 oktober 2019	2027
De heer A.J.M. van Amerongen	1 december 2018	2026

De heer A. van Amerongen heeft per 31 december 2025 afscheid genomen van de rvt. Hij was hiertoe genoodzaakt omdat door een verandering van een functie elders hij de vastgestelde vte-norm zou overschrijden. De heer Van Amerongen is –na een bindende

voordracht door het verantwoordingsorgaan– opgevolgd door mevrouw A. Jharap. Het bestuur is verheugd dat met haar komst de bezetting van de raad van toezicht geborgd blijft.

Verantwoordingsorgaan

Het bestuur heeft een verantwoordingsorgaan ingesteld dat voldoet aan de Pensioenwet. De taken en bevoegdheden van dit orgaan zijn vastgelegd in de statuten van het fonds en het reglement van het verantwoordingsorgaan.

Het verantwoordingsorgaan bestaat uit leden die de volgende drie geledingen vertegenwoordigen: de deelnemers, de pensioengerechtigden en de aangesloten werkgevers. Het NVG, VHT en FNOI benoemen in onderling overleg de leden die de werkgevers vertegenwoordigen in dit orgaan. FNV, CNV Vakmensen en De Unie benoemen in onderling overleg de leden namens de deelnemers en de pensioengerechtigden.

De samenstelling van het verantwoordingsorgaan is gedurende 2025 niet gewijzigd.

Per 31 december 2025 was de bemensing van het verantwoordingsorgaan als volgt:

Naam	namens	geboortejaar	lid sinds	einde termijn
De heer H. Brak	PG	1948	2023	2027
vacature	FNV (PG)			
De heer D. Langbroek	NVG (WG)	1970	2024	2028
Mevrouw C. Soons	NVG	1965	2022	2026
De heer F. Vreeken	VHT/FNOI	1975	2023	2027

Voor het oordeel van het verantwoordingsorgaan over het gevoerde beleid in 2025 wordt verwezen naar pagina 57.

Betrokken externe partijen

Bestuursbureau en -ondersteuning

Nederlands Verbond van de Groothandel (NVG) te Den Haag (tot 1 september 2025)
PTR Consulting te Bussum

Administratie

Als administrateur voor het pensioenfonds zorgt AZL N.V. voor de pensioen- en deelnemersadministratie, de financiële administratie en de jaarverslaglegging.

Verzekering/ herverzekering

Nationale-Nederlanden Levensverzekering Maatschappij N.V. te Rotterdam (verzekerd deel)
Aegon Levensverzekering N.V. te Den Haag (verzekerd deel)

elipsLife te Hoofddorp (eigen beheer deel, overlijdensrisico en arbeidsongeschiktheid vanaf 1 januari 2023)

Vermogensbeheer (eigen beheer)

Achmea Investment Management B.V. te Zeist (vermogensbeheer eigen beheer uitkeringsovereenkomst)
BlackRock (Netherlands) B.V. te Amsterdam (vermogensbeheer eigen beheer premieovereenkomst)

Accountant

EY Accountants B.V. te Maastricht

Waarmerkend actuaris

Milliman Pensioenen B.V., te Amsterdam

Actuarieel adviseur

Support Company B.V. te Hoofddorp

Adviseur vermogensbeheer

Sirks Interim Management te Boxtel

Compliance officer

Nederlands Verbond van de Groothandel te Den Haag

Vervuller sleutelfunctie interne audit

Calmes Company te Soest

Nevenfuncties beleidsbepalers SPNG**Naam beleidsbepaler**

De heer R. van Diepen, voorzitter en lid dagelijks bestuur

De heer C.J. Moerkerken, lid dagelijks bestuur

De heer S. Lahiri, bestuurslid

De heer M.E.T. Marchée, bestuurslid

De heer M. Hulsegge, bestuurslid

De heer J.G.M. van de Nes, bestuurslid

De heer F.G. van Schie

Nevenfuncties in de pensioensector

Geen

Geen

Pensioenfonds Post NL, bestuurslid

Geen

SPAWW, bestuurslid

Bpf Zuivel, bestuurslid

Pensioenfonds Rail & OV, bestuurslid

Geen

HNPF Kring CRH, lid belanghebbendenorgaan