

# Jaarverslag 2025

Stichting Pensioenfonds PostNL



# Inhoudsopgave

---

## BESTUURSVERSLAG

---

<b>Woord van de voorzitter</b>	<b>4</b>
<b>1. Kerngegevens</b>	<b>6</b>
<b>2. Bestuursverslag</b>	<b>9</b>
<b>2.1.</b> Missie, visie en doelstellingen	<b>10</b>
<b>2.2.</b> 2025: Voorbereiding transitie naar solidaire premieregeling	<b>10</b>
<b>2.3.</b> Risicobeheersing	<b>12</b>
<b>2.4.</b> Governancestructuur	<b>15</b>
<b>2.5.</b> Pensioenregeling	<b>21</b>
<b>2.6.</b> Vermogensbeheer	<b>26</b>
<b>2.7.</b> Communicatie	<b>36</b>
<b>2.8.</b> Deelnemersbestand	<b>38</b>
<b>2.9.</b> Kosten	<b>39</b>
<b>2.10.</b> Actuele ontwikkelingen	<b>42</b>
<b>3. Verantwoordingsorgaan</b>	<b>44</b>
<b>3.1.</b> Verslag van Verantwoordingsorgaan	<b>45</b>
<b>3.2.</b> Reactie bestuur op oordeel Verantwoordingsorgaan	<b>52</b>
<b>4. Raad van Toezicht</b>	<b>54</b>
<b>4.1.</b> Verslag Raad van Toezicht	<b>55</b>
<b>4.2.</b> Reactie bestuur op oordeel Raad van Toezicht	<b>57</b>

---

## JAARREKENING

---

---

<b>5. Jaarrekening</b>	<b>58</b>
5.1. Balans per 31 december 2025	59
5.2. Staat van baten en lasten over 2025	60
5.3. Kasstroomoverzicht	61
5.4. Toelichting op de jaarrekening	62
5.5. Toelichting op de balans per 31 december 2025	70
5.6. Niet in de balans opgenomen verplichtingen	90
5.7. Verbonden partijen	90
5.8. Toelichting op de staat van baten en lasten over 2025	91
5.9. Gebeurtenissen na balansdatum	96
5.10. Bijzondere statutaire zeggenschapsrechten	96

---

## OVERIGE GEGEVENS

---

<b>6. Overige gegevens</b>	<b>97</b>
6.1. Statutaire regeling omtrent de bestemming van het saldo van baten en lasten	98
6.2. Actuariële verklaring	98
6.3. Controleverklaring van de onafhankelijke accountant	100

---

## BIJLAGEN

---

<b>Bijlagen</b>	<b>108</b>
Bijlage 1 - Historisch overzicht toeslagen	109
Bijlage 2 - Personalialia	112
Bijlage 3 - Begrippenlijst	116
Bijlage 4 - Annex IV SFDR	126
Bijlage 4a - Annex IV SFDR DB-beleggingen	128
Bijlage 4b - Annex IV SFDR DC-beleggingen	136
Colofon	147

---

## Woord van de voorzitter

## Woord van de voorzitter



Dankbaar blik ik terug op mijn eerste jaar als voorzitter. Het was een jaar van bijzondere betekenis: het jaar waarin het pensioenfonds het formele besluit nam om over te gaan naar de nieuwe pensioenregeling. Met deze beslissing is er samen een duidelijke koers uitgezet richting de nieuwe pensioenregeling.

## 2025: in het teken van voorbereidingen op de pensioentransitie

De voorbereidingen voor de daadwerkelijke transitie per 1 juni 2026 hebben in 2025 de nodige tijd en aandacht gevraagd. Het pensioenfonds heeft na de inwaarmelding een zorgvuldig traject met DNB doorlopen om van DNB de invaarsbeschikking te krijgen. Parallel hieraan werkte het pensioenfonds intensief samen met TKP aan de berekeningen en administratieve processen die deze overgang met zich brengt. Bij een zorgvuldige en stabiele overgang, hoort ook een solide financiële uitgangspositie. Binnen het geopolitieke klimaat en de onzekerheden in financiële markten heeft het pensioenfonds gekozen voor het verder beschermen van de dekkingsgraad tot het moment van transitie. Zo hebben de deelnemers van het pensioenfonds een zo solide mogelijke startpositie in de nieuwe pensioenregeling.

## Solide financiële positie & verhoging van de pensioenen

Het jaar is afgesloten met een beleidsdekkingsgraad van 134,4%, een solide financiële positie. Na de verhoging van de pensioenen met 2,41% per januari 2025, kon het pensioenfonds per 1 januari 2026 de pensioenen wederom verhogen, nu met 3,11%. Het opbouwpercentage voor de medewerkers bleef ongewijzigd op 1,875%.

## Wat betekent de pensioentransitie voor mij?

Ik kijk met plezier terug op de bijeenkomsten met gepensioneerd die het pensioenfonds in het voorjaar van 2025 heeft georganiseerd. Hierbij hebben sociale partners en bestuur een toelichting gegeven op de keuzes die het pensioenfonds heeft gemaakt. Het pensioenfonds is blij te vernemen hoeveel steun en vertrouwen er vanuit de aanwezigen was. En hoe zinvol deze bijeenkomsten ook waren, de vraag die iedereen op de lippen lag, namelijk 'wat betekent deze pensioentransitie voor mij?' kon het pensioenfonds toen nog niet beantwoorden.

Inmiddels wel: in april 2026 zijn bijna alle deelnemers persoonlijk geïnformeerd met een eerste berekening over de gevolgen van de overgang naar het nieuwe pensioenstelsel. En per 1 juni 2026 voert het pensioenfonds daadwerkelijk de solidaire premieregeling uit. En daarmee is het pensioenfonds er nog niet: vóór het einde van het jaar ontvangt iedereen een tweede berekening met de stand per 1 juni 2026.

Afgelopen jaren namen wij afscheid van oud-bestuursleden Jeroen van der Put en Bert Jolink. Ik wil ze bedanken voor hun jarenlange inzet. Het pensioenfonds werkt elke dag aan een betrouwbaar pensioen voor onze deelnemers. Nu en in de toekomst. Dat doet het pensioenfonds samen met sociale partners, het verantwoordingsorgaan, de Raad van Toezicht en diverse uitbestedingspartners. Ik wil iedereen hartelijk danken voor alle inzet en betrokkenheid bij ons pensioenfonds.

Driebergen, 22 mei 2026

Vandena van der Meer, Voorzitter

# 1. Kerngegevens

## Kerngegevens

	2025	2024	2023	2022	2021
<b>Aantal deelnemers (per einde van het jaar)</b>					
Deelnemers, actief en voortgezet	17.111	17.734	18.626	19.265	20.174
Gewezen deelnemers (slapers)	37.969	38.657	38.775	43.841	44.496
Pensioengerechtigden	37.867	36.519	35.274	34.325	33.394
<b>Totaal aantal deelnemers</b>	<b>92.947</b>	<b>92.910</b>	<b>92.675</b>	<b>97.431</b>	<b>98.064</b>
<b>Dekkingsgraad (per einde van het jaar)</b>					
Beleidsdekkingsgraad in %	134,4	132,1	132,8	134,7	121,4
Dekkingsgraad in %	135,6	129,8	128,3	129,5	126,0
Minimaal vereiste dekkingsgraad in %	104,1	104,1	104,1	104,1	104,1
Vereiste dekkingsgraad in %	115,2	115,6	117,3	117,8	116,2
<b>Balans (in duizenden euro) (per einde van het jaar)</b>					
Technische voorzieningen (incl voorziening pensioenverplichtingen voor risico deelnemer)	6.792.175	7.548.941	7.307.490	6.833.124	8.692.623
Eigen vermogen	2.417.534	2.253.101	2.070.801	2.081.086	2.263.991
Pensioenvermogen (technische voorzieningen plus eigen vermogen)	9.209.709	9.802.042	9.378.291	8.914.210	10.956.614
<b>Premies en uitkeringen</b>					
Feitelijke premies	102.335	106.087	105.690	108.770	101.216
- Waarvan koopsom voorwaardelijk pensioen	0	0	0	0	1.608
Uitkeringen	338.017	321.836	297.865	262.544	249.518
Saldo	-235.682	-215.749	-192.175	-153.774	-148.579
<b>Toeslagen</b>					
Toegekend per 1 januari in % *	2,41	3,15	10,00	1,95	0,00
Volledige toeslag in %	2,54	5,25	9,79	2,57	0,99
Niet toegekend cumulatief **					
- PostNL in %	16,67	16,52	14,12	14,36	13,66
- Postkantoren in %	17,77	17,62	15,20	15,44	14,73
<b>Beleggingsrendement op jaarbasis</b>					
Jaarrendement in % ***	-3,5	7,1	8,3	-17,7	7,7
Gemiddeld afgelopen 5 jaar in % ****	-0,2	1,9	3,3	1,6	6,8
Gemiddeld afgelopen 10 jaar in % ****	3,5	4,0	4,9	4,2	7,3
<b>Kostenratio's</b>					
Pensioenuitvoeringskosten (in euro per deelnemer)	197	159	144	146	144
Vermogensbeheerkosten (in % gemiddeld belegd vermogen)	0,47	0,43	0,44	0,42	0,43
Transactiekosten (in % gemiddeld belegd vermogen)	0,07	0,04	0,07	0,11	0,12
<b>Gemiddelde duration in jaren</b>					
Deelnemers, actief en/of voortgezet	18,8	20,7	20,5	23,2	22,2
Gewezen deelnemers	18,7	20,7	20,5	21,7	22,5
Pensioengerechtigden	8,3	8,9	9,0	9,1	10,2
Totaal gemiddelde duration	12,5	14,3	14,4	14,7	16,8

	2025	2024	2023	2022	2021
<b>Gemiddelde rekenrente in %</b>	3,13	2,20	2,38	2,70	0,52

\* De per 1 januari 2026 toegekende toeslag van 3,11% is wel verwerkt in de technische voorziening, maar staat niet bovenstaand meerjarenoverzicht.

\*\* Een overzicht van de achterstand in toeslagen staat in Bijlage 1.

\*\*\* Het jaarrendement van 2023 is aangepast naar aanleiding van een correctie in 2022.

\*\*\*\* Voor de berekening van de gemiddelde beleggingsrendementen van de afgelopen 5 en 10 jaren is overgegaan van de rekenkundige naar de meetkundige berekening. Dit is ook toegepast in de vergelijkende cijfers.

## 2. Bestuursverslag

## 2.1. Missie, visie en doelstellingen

### Vooraf: wie we zijn

"PostNL heeft samen met FNV, CNV en BVPP het pensioen voor de postbodes, pakketbezorgers, postsorteerders en mensen van het hoofdkantoor al sinds 1989 bij Pensioenfonds PostNL ondergebracht. Sociale partners van PostNL hebben bewust gekozen voor ons als eigen ondernemingspensioenfonds. Op die manier hebben sociale partners van PostNL invloed en zeggenschap over de uitvoering van de pensioenregeling. Het pensioenfonds heeft zo een eigen bij PostNL passende identiteit, die zich kenmerkt door betrouwbaarheid en betrokkenheid. Het pensioenfonds weet wat voor vragen op pensioengebied er leven bij de (voormalige) werknemers van PostNL. De verbondenheid, het onderlinge vertrouwen en de wederzijdse loyaliteit tussen PostNL, de betrokken werknemersorganisaties, alle andere betrokkenen en het pensioenfonds zijn daardoor groot."

### Missie

"Wij zijn er om voor u, als deelnemer, gewezen deelnemer of pensioengerechtigde, (voormalige) werknemer van PostNL, een betrouwbaar pensioen te verzorgen."

### Visie

"Een betrouwbaar pensioen, dat betekent dat u op ons kunt rekenen voor:

- een uitgekende balans tussen enerzijds een zo koopkrachtig mogelijk en anderzijds een zo stabiel mogelijk pensioen;
- eenvoudige, heldere communicatie en gepersonaliseerde keuzebegeleiding;
- duurzaam handelen met als focus klimaatactie en goede gezondheid en welzijn;
- efficiënte uitvoering van de door sociale partners afgesproken regeling."

### Doelen

"Onze doelen zijn dan ook:

- de ingelegde premies zo beleggen dat deze, binnen de risicohouding van het fonds, maximaal financieel renderen voor een betrouwbaar pensioen. Daartoe beleggen we volgens onze beleggingsovertuigingen\*;
- voor elkaar krijgen van maatschappelijke impact. Wij doen er alles aan om zo te beleggen dat de doelen uit het Klimaatakkoord van Parijs uit 2015 haalbaar blijven zover dat binnen onze macht ligt. Dit betekent dat we de "Paris Aligned Benchmark"(hierna: PAB) overtreffen;
- u inzicht geven in uw pensioen, zorgen dat uw verwachtingen realistisch zijn en dat u weet wanneer en hoe u in actie moet komen. En dat u makkelijk met ons in contact kunt komen;
- realiseren van kloppend pensioenbeheer en afgewogen vermogensbeheer tegen lage kosten. Dit doen we door uitbesteding bij zorgvuldig gekozen partijen. Die partijen sturen we actief aan en controleren we voortdurend.

Bij al onze doelen wegen we goed af welke risico's ervoor nodig zijn en hoe we deze risico's zo klein mogelijk kunnen houden.

*\* Onze beleggingsovertuigingen: 1. Beleggingsrisico nemen loont; 2. Diversificatie voegt waarde toe; 3. Eenvoud als vertrekpunt; 4. Passief beheer, tenzij actief naar verwachting meer oplevert; 5. Het voegt waarde toe om de eerste te zijn; 6. Maatschappelijk beleggen verlaagt het risicoprofiel."*

De missie, visie en doelen zijn ongewijzigd gebleven in 2025. Het bestuur herijkt deze in in de loop van 2026.

## 2.2. 2025: Voorbereiding transitie naar solidaire premiereregeling

### Meerjarenstrategie

Het pensioenfonds heeft eind 2022 een meerjarenbeleidsplan 2023 – 2028 opgesteld. Het pensioenfonds heeft toen vastgesteld dat de grootste uitdaging voor deze jaren de voorbereiding op de pensioenhervorming is. Het pensioenfonds volgt dit meerjarenbeleidsplan nog steeds. In 2025 heeft het bestuur ook vooruit gekeken en de

SWOT-analyse geactualiseerd. Het bestuur is van plan om in de loop van 2026, na de transitie een nieuw meerjarenbeleidsplan op te stellen.

Voor 2025 heeft het bestuur heel bewust de volledige focus gelegd op de transitie naar de solidaire premieregeling en daarnaast geen andere strategische speerpunten gekozen.

## **Invaarmelding bij toezichthouders**

Het eerste kwartaal van 2025 stond in het teken van de totstandkoming van het implementatieplan en het communicatieplan. Deze plannen heeft het fonds in april 2025 ingediend bij respectievelijk DNB en AFM. Het bestuur had al eerder partiële indieningen gedaan voor de vormgeving van de solidaire premieregeling en de risicohouding. Beide onderdelen werden door DNB in het eerste kwartaal van 2025 grotendeels positief afgerond, met één bevinding bij de onderbouwing van de risicohouding die daarna onveranderd is gebleven.

AFM heeft al vrij snel laten weten dat het communicatieplan aan de lat van wetgeving voldoet. In de loop van 2025 heeft het bestuur een intensief gesprek met DNB gevoerd over het implementatieplan, met als belangrijkste onderwerpen de plausibiliteit van de invaarberekeningen en de evenwichtigheid van de verdeling van het fondsvermogen.

## **Plausibiliteit en evenwichtigheid**

De gesprekken met DNB hebben het bestuur ertoe gebracht de plausibiliteit van de berekeningen op twee punten te vergroten. Het bestuur heeft namelijk de premiedekkingsgraad in de berekeningen begrensd en de modellering van het toeslag- en kortingsbeleid aangepast. Deze wijzigingen leiden tot een kleine wijziging in netto profijt van de huidige CDC-regeling, waardoor de vergelijking met de nieuwe solidaire premieregeling ook net anders uitpakt.

Op het gebied van evenwichtigheid heeft het bestuur de doelstelling voor herverdeling in termen van delta netto profijt aangescherpt. Het bestuur streeft ernaar onnodige herverdeling te beperken. Om dit vervolgens optimaal te bewerkstelligen heeft het bestuur binnen de wettelijke discretionaire ruimte de compensatie voor de overstap op leeftijdsonafhankelijke premie verruimd en een vermogensverschuiving naar slapers geïntroduceerd. Het betreft een geringe verschuiving van minder dan 1% van het vermogen voor ouderdomspensioen, waarvan de omvang mede afhankelijk is van dekkingsgraad en rente.

Het bestuur heeft in december 2025 een aanvulling op het implementatieplan bij DNB ingediend en in januari 2026 de verklaring van geen bezwaar van DNB ontvangen.

## **Datakwaliteit**

Het bestuur heeft om de datakwaliteit aan te tonen het zogenaamde Kader Datakwaliteit van de Pensioenfederatie gevolgd. Dit was een arbeidsintensieve klus, die niettemin leidde tot goede resultaten. Het bestuur kon tijdig de *get clean* fase afronden en had begin 2026 ook de *stay clean* rapportage gereed. De sleutelfunctiehouder Interne Audit heeft een audit op dit proces uitgevoerd met een bevredigende uitkomst.

## **Vorbereiding implementatie**

De voorbereiding van de transitie had in 2025 voortdurend twee pijlers: enerzijds de beleidsmatige voorbereiding inclusief het traject met DNB en AFM en anderzijds de voorbereiding door de pensioenuitvoeringsorganisatie, TKP. Ook dit laatste onderwerp heeft in 2025 veel aandacht gevraagd. Het pensioenfonds heeft voorjaar 2025 een transitieovereenkomst met TKP gesloten met alle afspraken over de samenwerking rond de transitie.

TKP stapt voor de administratie van de solidaire premieregeling over op een nieuw administratiesysteem, Plexus van Keylane. Dit systeem moest TKP van de grond af inrichten voor de nieuwe regelingen. TKP moet daarvoor precies weten hoe de nieuwe pensioenregeling eruit ziet en welke diensten het pensioenfonds wil afnemen. Om dit te stroomlijnen heeft TKP een producten- en dienstencatalogus opgesteld, aan de hand waarvan het pensioenfonds en TKP afspraken maken. Voor het fonds is het daarnaast uitermate belangrijk dat er een goede assurance op het nieuwe administratiesysteem komt.

Een ander aspect is dat het voor de uitvoering van de solidaire premiereregeling nodig is dat de pensioenuitvoeringsorganisatie TKP, de fiduciair vermogensbeheerder VLK en de custodian (bewaarbank) BNP Paribas intensief samenwerken en informatie uitwisselen. Het pensioenfonds volgt hiervoor de landelijke standaard van SIVI. Het voorbereiden van deze informatie-uitwisseling heeft in 2025 net als in 2024 de nodige aandacht gevraagd.

Ook de voorbereiding van de transitiecommunicatie, de transitie van de beleggingen en de afsluiting van de boekhouding voor de huidige CDC-regeling heeft het bestuur in 2025 als aparte deelprojecten opgepakt. De voorbereiding op de implementatie loopt door in 2026.

## **Uitstel transitiedatum**

In de loop van 2025 heeft het pensioenfonds de beoogde transitiedatum met een kwartaal uitgesteld van 1 januari naar 1 april 2026. Achtergrond was de planning van TKP. TKP kan niet alle fondsen tegelijk invaren en veel fondsen (de bedrijfstakpensioenfondsen) kunnen uitsluitend per 1 januari invaren. De mogelijkheid die PF PostNL als ondernemingspensioenfonds kent om ook in de loop van het jaar in te varen, was voor TKP gunstig. TKP kon de workload op deze manier spreiden. Gezien de doorslaggevende uitvoeringstechnische werkelijkheid hebben sociale partners en bestuur hier uiteindelijk mee ingestemd.

In februari 2026 is duidelijk geworden dat de beoogde transitiedatum van 1 april 2026 niet haalbaar is, vanwege een cloudprobleem bij TKP. TKP heeft, op grond van een gewijzigde strategie bij haar leverancier Keylane, in februari 2026 alsnog besloten om transitie volledig naar de private cloud te maken en af te zien van de oorspronkelijk beoogde en geplande overstap naar de public cloud. De beoogde transitiedatum is nu vastgesteld op 1 juni 2026.

## **2.3. Risicobeheersing**

Het pensioenfonds heeft de organisatie zo ingericht dat sprake is van een beheerste en integere bedrijfsvoering. Het pensioenfonds borgt het realiseren van de missie, visie en doelstellingen door de risico's daarvoor binnen de risicobereidheid van het pensioenfonds te brengen. Onderstaand volgt een toelichting op de belangrijkste onderdelen van het risicomanagement. Daarnaast wordt ingegaan op de belangrijkste risico-ontwikkelingen in 2025 en wordt vooruitgekeken naar 2026.

### **2.3.1. Integraal risicomanagement**

Om een beheerste en integere bedrijfsvoering te borgen hanteert het pensioenfonds een Raamwerk Integraal Risicomanagement (Raamwerk IRM). Dit wordt onderstaand toegelicht.

#### **Risicostrategie en risicobereidheid**

De risicostrategie is gericht op het beheersen van risico's, zodanig dat de strategische doelstellingen van het pensioenfonds zo efficiënt mogelijk gerealiseerd kunnen worden binnen de risicobereidheid van het pensioenfonds. De risicobereidheid geeft aan welke risico's het pensioenfonds bereid is te nemen bij het behalen van de doelstellingen. De risicobereidheid is richtinggevend voor de wijze waarop het bestuur omgaat met risico's en vormt de referentie bij het bepalen of netto risico's aanvaardbaar zijn.

Om de risicostrategie actueel te houden monitort het pensioenfonds externe ontwikkelingen actief om tijdig ontwikkelingen te signaleren die van invloed kunnen zijn op strategische doelen, risico's en beleidsmatige uitgangspunten zoals de grondslagen voor waardering van pensioenverplichtingen en premiestelling.

In het belang van de deelnemers streeft het bestuur naar een goed beleggingsrendement en neemt daarbij bewust een beleggingsrisico dat past bij de gewenste zekerheden voor nakoming van de pensioenverplichtingen, inclusief de indexatieambitie.

Het bestuur zet per 1 juni 2026 de opgebouwde pensioenen om naar de door sociale partners bepaalde solidaire premiereregeling. Het renterisico en het aandelenrisico zijn tot het moment van invaren in belangrijke mate afgedekt.

Voor de overige risico's zoals operationeel en imagorisico streeft het pensioenfonds naar een laag risico, met een balans tussen de kosten van de maatregelen en de verlaging van de risico's.

Bij de transitie naar het nieuwe pensioenstelsel moeten veel complexe analyses worden gemaakt, besluiten worden genomen en geïmplementeerd. Dit brengt onlosmakelijk ook een verhoogd risicoprofiel met zich mee. Het fonds en de risicobeheerfunctie hebben hiervoor in 2025 extra maatregelen uitgevoerd om deze risico's zo goed mogelijk te beperken.

### **Risicogovernance**

De risicogovernance is ingericht op basis van het drielijnenmodel. Het risicomanagement is hiermee verankerd in de organisatiestructuur van bestuur en commissies, waarbij het bestuur de eindverantwoordelijkheid heeft. De eerste lijn draagt zorg voor de uitvoering van het beleid en de beheersing van de daarmee verbonden risico's en wordt gevormd door het dagelijks bestuur, de financiële commissie, de beleggingscommissie, de pensioen- en communicatiecommissie en het bestuursbureau. De tweede lijn omvat de sleutelfunctiehouder Risicobeheer, de sleutelfunctiehouder Actuarieel en de compliance officer, ondersteund door de risicomanager van het bestuursbureau. De tweede lijn faciliteert de eerste lijn in de uitvoering van risicoanalyses, draagt richtlijnen en standaarden voor risicomanagement aan en geeft gevraagd en ongevraagd advies. De derde lijn toetst de inrichting en werking van het Raamwerk IRM en geeft daarover een objectief, onafhankelijk oordeel met mogelijkheden tot verbetering. De derde lijn wordt gevormd door de sleutelfunctiehouder Interne Audit ondersteund door de extern ingehuurde sleutelfunctie vervuller.

### **Risicobeleid**

Het pensioenfonds heeft op basis van onderzoek en analyses de relevante risico's voor de strategische doelen onderkend. Deze groepen zijn onderverdeeld in hoofd risico's die verder zijn uitgewerkt in risico-items. Per risico is een risicoreactie gekozen waarmee de risico's binnen de risicobereidheid worden gebracht.

De uitwerking van de (hoofd)risico's en de beheersdoelstellingen heeft het pensioenfonds opgenomen in het risicobeleid. In dat beleid is de risicoreactie vertaald naar indicatoren en limieten. Met het operationele risicomanagement borgt het pensioenfonds de realisatie van de indicatoren en limieten.

### **Risicocultuur**

Een adequate risicocultuur draagt bij aan de effectiviteit van het risicomanagement. Het pensioenfonds streeft naar een cultuur van transparantie, risicobewustzijn, samenwerking en eigenaarschap. Dit krijgt aandacht bij de samenstelling van het bestuur, bestuursvergaderingen, belangenafwegingen bij bestuursbesluiten, invulling van studiedagen van het bestuur en de beoordeling van dienstverleners.

### **Risicomanagement proces**

Bij het pensioenfonds is risicomanagement een continu proces, gebaseerd op de plan-do-check-act cyclus. De sleutelfunctiehouder risicobeheer, ondersteund door het bestuursbureau, begeleidt en monitort het risicomanagementproces bij het pensioenfonds en bij de uitbestedingspartners. Periodiek vinden risk-to-risk bijeenkomsten plaats met de belangrijkste uitbestedingspartijen om het risicobeeld en de risicobeheersing aldaar te bespreken.

## **2.3.2. Instrumenten en technieken**

### **Eigen risicobeoordeling**

Met de Eigen Risicobeoordeling (ERB) verkrijgt het pensioenfonds inzicht in de invloed van externe en interne ontwikkelingen op de risico's voor het pensioenfonds. Aan de hand van een analyse van de relevante ontwikkelingen evalueert en actualiseert het bestuur het bedrijfsmodel en de strategie met stresstests. Verder wordt met de ERB de effectiviteit risicomanagement beoordeeld. Een reguliere ERB wordt driejaarlijks uitgevoerd, voor het laatst in 2024. Daarnaast beoordeelt het bestuur elk kwartaal of sprake is van triggers die aanleiding geven tot een niet-reguliere ERB. Hiervan was in 2025 geen sprake.

### **Risk Self Assessment**

Jaarlijks brengt het pensioenfonds met een Risk Self Assessment (RSA) de belangrijkste risico's voor de strategische doelen in beeld en de effecten van de gekozen risicobeheersing. Zo brengt het pensioenfonds de risico's binnen de risicobereidheid en worden de doelen, de risico's en de voor de risico's bestemde buffers op elkaar afgestemd. Voor beleggingsrisico's maakt het bestuur gebruik van scenario-analyses in de vorm van ALM-studies.

### **Systematische integriteitsrisicoanalyse**

Jaarlijks analyseert het pensioenfonds in een Systematische Integriteitsrisicoanalyse (SIRA) de integriteitsrisico's die het pensioenfonds loopt of kan lopen.

### **Risicoparagraaf en risico-opinie**

Beleidsvoorstellen aan het bestuur bevatten een risicoparagraaf. In deze paragraaf wordt aangegeven wat de risico-gevolgen van het voorstel zijn. Voor zover nodig worden tevens aanvullende beheersmaatregelen beschreven. De sleutelfunctiehouder Risicobeheer voert een review uit op de voorstellen en geeft bij nieuw beleid, beleidswijzigingen en belangrijke andere besluiten een risico-opinie die onderdeel wordt van het voorstel.

### **Risicokaarten**

De verantwoordelijke commissies leggen de risico's uit de taxonomie en de bijbehorende beheersmaatregelen vast in risicokaarten. In deze kaarten staan de scores van het bruto risico, netto risico en de risicobereidheid. De tweede lijn voert een review uit op de risicokaarten en monitort de uitvoering van de beheersmaatregelen.

### **Beleid, uitbesteding en monitoring**

De doelen uit de strategie en de beheersmaatregelen zijn in beleid concreet gemaakt in indicatoren en limieten. Deze indicatoren en limieten zijn onderdeel van de uitbesteding van het pensioen- en vermogensbeheer en de vermogensbewaring. De dienstverleners rapporteren over deze indicatoren aangevuld met onafhankelijke bevestiging hiervan. Het pensioenfonds beoordeelt hiernaast incidentenrapportages van dienstverleners, inclusief analyses en eventuele verbetermaatregelen.

### **Risicorapportage**

Ieder kwartaal levert de sleutelfunctiehouder Risicobeheer een risicorapportage op. De rapportage bespreekt het bestuur.

### **Programma's en projecten**

Grote veranderingen worden programma- of projectmatig aangepakt. Programma's en projecten krijgen een separaat risicomangement. Het belangrijkste programma is momenteel de pensioenhervorming.

## **2.3.3. Belangrijkste risico's 2025**

### **Geopolitieke ontwikkelingen**

De geopolitieke spanningen waren in 2025 hoog door de oorlog in Oekraïne en het conflict in het Midden-Oosten. De USA neemt steeds verdergaande protectionistische maatregelen en de economische situatie van China blijft zorgelijk. Het risico van cyber- en sabotageaanvallen nam in het algemeen sterk toe. Deze omstandigheden hebben aanzienlijke invloed op de wereldeconomie en op de waarde van zakelijke en vastrentende waarden. Het bestuur heeft deze ontwikkelingen actief gemonitord, geëvalueerd en meegewogen bij de uitvoering van het vermogensbeheer. Het beleggingsbeleid is niet aangepast, echter -in samenloop met de overgang naar de SPR is er voor gekozen om tijdelijk onze dekkingsgraad extra te willen beschermen, dit heeft ook positieve invloed op de gevoeligheid voor geopolitieke risico's gehad. In 2025 is het renterisico en het aandelenrisico nagenoeg geheel afgedekt tot het moment van invaren.

### **Pensioenhervorming: een ingrijpende verandering**

Voor de pensioenhervorming heeft het bestuur een separate RSA uitgevoerd, samen met TKP. Deze RSA wordt ieder kwartaal geactualiseerd. Daarbij krijgt het gereed zijn van onze uitvoerder (TKP) voor de overgang naar het nieuwe stelsel specifieke aandacht. Bij TKP staat de planning onder druk. Het pensioenfonds monitort dit actief.

Het pensioenfonds heeft met een risicopreferentieonderzoek in kaart gebracht welke beleggingsrisico's de deelnemers willen en kunnen nemen. Daarnaast heeft het bestuur ALM-studies uitgevoerd en een nieuwe strategische asset allocatie voor de SPR uitgewerkt. De conclusies en bevindingen hiervan zijn verwerkt in de drie geldende risicomastaven, op basis waarvan een beleggingsbeleid voor de SPR is ontwikkeld. Er is een migratiepad waarlangs het fonds zal migreren van het oude (FTK) naar het nieuwe (SPR) beleggingsbeleid.

### **MVB-risico's**

Het pensioenfonds heeft de doelen voor maatschappelijk verantwoord beleggen (MVB) bepaald. Deze doelen zijn vertaald naar kritische risicoindicatoren (KRI's). In 2025 zijn bepaalde doelstellingen, zoals greenwashing, verder

aangescherpt. In de loop van 2025 heeft de risicobeheersing op het vlak van MVB verder vorm gekregen. Het fonds heeft eind 2024 een ERB uitgevoerd met specifieke aandacht voor de klimaatrisico's. Conclusie hiervan is dat het fonds haar klimaat risico's goed beheerst en hiermee door zal gaan. Tegelijk is vastgesteld dat ons pensioenfonds, niet ongevoelig is voor schoksgewijze transitie naar een duurzamere samenleving. Hiervoor zijn extra maatregelen geformuleerd die meegenomen zijn in het nieuwe ALM beleid van het fonds voor de nieuwe regeling.

### **Uitbesteding**

Het pensioenfonds heeft de bedrijfsvoering nagenoeg geheel uitbesteed. De relevante onderdelen uit het risicobeleid heeft het pensioenfonds vastgelegd in de uitbestedingsovereenkomsten en in de Service Level Agreements die jaarlijks worden geactualiseerd. De uitbestedingspartners rapporteren periodiek over de naleving en vertrekken compliance-verklaringen en In Control-statements. Inzake de borging van deze naleving ontvangt het pensioenfonds ook onafhankelijke assurance in de vorm van ISAE3402- en ISO-verklaringen. Verder bezoekt de financiële commissie de uitbestedingspartners tenminste jaarlijks, waarbij risicobeheersing aan de orde komt.

Het IT-risico bij uitbestedingspartners is hoog vanwege de hoge mate van automatisering. Met name de uitbesteding aan TKP vraagt extra aandacht. Vanwege de pensioenhervorming ontwikkelt TKP voor alle klanten tegelijkertijd een nieuw pensioenadministratie. Aandachtspunten daarbij zijn een toereikend nieuw systeem, goed opgeleide medewerkers, betrouwbare data, correct invaren en informeren van onze deelnemers. De inrichting van de uitvoeringsorganisatie en beheerste processen voor, tijdens en na het invaarproces worden vanuit het Wtp project gevolgd, het fonds neemt hierover aparte GO/NOGO besluiten.

### **Sanctiewet- en regelgeving**

De naleving van sanctiewet- en regelgeving is een belangrijk aandachtspunt voor het pensioenfonds. De regels ten aanzien van sanctiescreening worden steeds strenger. De ontwikkelingen vragen om voortdurende aandacht door actuele sanctielijsten, goede afspraken met uitbestedingspartners en het borgen van een beheerste en integrale bedrijfsvoering. In de SIRA zijn hiervoor aanvullende maatregelen opgenomen. De compliance officer vervult hierbij een centrale rol en ziet toe op de naleving van de sanctieregels en monitort wijzigingen in wet- en regelgeving. Dit omvat ook het screenen van wijzigingen in de sanctielijsten en het bewaken van integriteit van processen bij uitbestedingspartners. De compliance officer signaleert tekortkomingen maar adviseert ook over beleid en aanscherping daarvan.

## **2.3.4. Aandachtspunten risicobeheersing 2026**

Vanwege externe ontwikkelingen, geplande activiteiten en een continu streven naar verbetering van het risicomanagement staan de volgende onderwerpen in 2026 op de agenda:

- Geopolitieke situatie
- Invaren in de nieuwe regelingen risicobeheersing in de eerste maanden in het nieuwe stelsel
- Verdere implementatie en uitwerking van het MVB-beleid
- Modelrisico bij het monitoren van de uitvoering van de SPR
- Wet- en regelgeving zoals de naleving van Sanctiewetgeving en implementatie van Europese regelgeving de EU AI act.
- AI-beleid bij zowel uitbestedingspartners als het pensioenfonds
- IT- en Cyberrisico's

## **2.4. Governancestructuur**

### **2.4.1. Governance**

#### **Bestuur**

Het bestuur bestaat uit tien bestuursleden. Vier bestuursleden namens de werkgever, vier bestuursleden namens de (gewezen) deelnemers en twee bestuurders namens pensioengerechtigden. De bestuursleden hebben een zittingstermijn van vier jaar. Elk bestuurslid kan één keer worden herbenoemd. In specifieke situaties kan het bestuur hiervan afwijken. Het bestuur evalueert het functioneren van een bestuurslid voor herbenoeming.

Op 1 januari 2025 is mevrouw Van der Meer gestart als voorzitter van het pensioenfonds. In 2025 vonden er twee benoemingen plaats. De heer Van Heemskerck van Beest is als aspirant bestuurder benoemd als opvolger van heer Jolink. Per 1 januari 2026 heeft het pensioenfonds afscheid genomen van de heer Van der Put, vanwege het einde van zijn laatste termijn. Zijn opvolger is de heer Brans. De heer Steenpoorte is in 2025 herbenoemd. Hij is per 1 januari 2026 begonnen aan zijn tweede termijn.

PostNL NV draagt vier vertegenwoordigers van de werkgever voor. De Centrale Ondernemingsraad (COR) van PostNL NV draagt de vertegenwoordigers van de (gewezen) deelnemers voor. De kandidaten worden voorgedragen door FNV, CNV en BVPP. De pensioengerechtigde leden uit het Verantwoordingsorgaan dragen de twee vertegenwoordigers van pensioengerechtigden voor. Het bestuur benoemt de voorgedragen kandidaten.

Het bestuur evalueert aan het einde van iedere vergadering het eigen functioneren, mede aan de hand van de opgestelde *working principles*. In december 2025 heeft het bestuur een zelfevaluatie gehouden. De evaluatie had als doel op samenwerking, besluitvorming en onderlinge cultuur binnen het bestuur te reflecteren en deze verder te versterken.

Het bestuur organiseerde in 2025 verschillende reguliere studiedagen. Op de studiedagen kwamen onder andere de onderwerpen input voor het meerjarenbeleid 2026-2031, toekomstscenario's, bescherming van de dekkingsgraad, herijking van de SWOT & missie, visie en doelen, AI act, governance & ICT-Risk management, IT-awareness & DORA en beleggingsovertuigingen aan bod. Ook zijn er extra bijeenkomsten geweest in het kader van besluitvorming rondom de pensioenhervorming.



Van links naar rechts: Peter Dorrestijn, Aad van Heemskerck van Beest, Eva Schoonderbeek, Caspar Vlaar, Erwin Verweij, Vandena van der Meer, Tanja Stanoevska, Wim Henk Steenpoorte, Sujan Lahiri en Hein Brans

## Commissies

Het bestuur beslist gezamenlijk en heeft de voorbereidende en uitvoerende werkzaamheden verdeeld over commissies. Dit waren in 2025: het dagelijks bestuur, de beleggingscommissie, de pensioen- en communicatiecommissie en de financiële commissie.

## Bestuursbureau

Het bestuursbureau van het pensioenfonds ondersteunt het bestuur en is het aanspreekpunt voor de uitbestedingspartijen. Het bestuursbureau bestond eind 2025 uit 9 medewerkers. Daarnaast waren er 3 externe medewerkers.

## Sleutelfuncties

Het pensioenfonds heeft drie onafhankelijke sleutelfuncties. Het gaat om sleutelfuncties op het gebied van Risicobeheer, Actuarieel en Interne Audit. Het pensioenfonds heeft deze sleutelfuncties als volgt ingericht:

- De sleutelfunctiehouder Risicobeheer faciliteert de dialoog binnen het bestuur over risico's en overwegingen hierbij. De sleutelfunctiehouder Risicobeheer heeft zich gericht op de belangrijkste risico's van het pensioenfonds. Specifieke aandacht kregen de pensioenhervorming, datakwaliteit en het voorbereiden van de implementatie van de SPR. De transitie brengt specifieke (financiële en operationele) risico's met zich mee, de sleutelfunctiehouder constateert dat risicomanagement een integraal onderdeel is van de projectaanpak van het fonds, waarbij de geïdentificeerde risico's meegewogen worden in de besluitvorming. De rol van sleutelfunctiehouder Risicobeheer is belegd bij een bestuurslid. Dit bestuurslid heeft aangegeven deze rol in de eerste helft van 2026 te willen beëindigen. Dit is voor het bestuur aanleiding geweest om tijdig te starten met de werving van een externe sleutelfunctiehouder Risicobeheer. Per 1 april 2026 is de heer Blom aangesteld als nieuwe sleutelfunctiehouder Risicobeheer.
- De sleutelfunctiehouder Actuarieel is belegd bij de certificerend actuaaris. Deze beoordeelt ieder kwartaal de betrouwbaarheid en adequaatheid van de berekening van de technische voorziening en het verloop van de technische voorziening en de bijbehorende (beleids-) dekkingsgraad. Daarnaast vraagt het bestuur om advies bij wijzigingen van de financiële opzet en de regeling. Zo heeft de sleutelfunctiehouder Actuarieel een belangrijke rol bij de pensioenhervorming.
- De sleutelfunctiehouder Interne Audit levert onafhankelijke, objectieve assurance- en adviesdiensten, gericht op de adequaatheid en doeltreffendheid van de governance en de beheerste en integere bedrijfsvoering van het pensioenfonds. Sinds 2024 wordt het sleutelfunctiehouderschap belegd bij een bestuurder, die ondersteund wordt door een externe sleutelfunctievervuller (Forvis Mazars). Elk jaar wordt risico gebaseerd het audit plan vastgesteld door het bestuur, op advies van de sleutelfunctiehouder. In 2025 zijn twee onderzoeken uitgevoerd, namelijk een audit van het datamanagement op fondsniveau en een inventarisatie van de Wtp-implementatie. De bevindingen van deze werkzaamheden zijn met het bestuur gedeeld en opvolging wordt door Interne Audit gemonitord. Onderdeel van het interne audit plan 2025 waren ook aanvullende werkzaamheden van Interne Audit ten behoeve van de Wtp-transitie, zoals een oordeel over het kader datakwaliteit. De sleutelfunctiehouder Interne Audit heeft zitting in het TKP multi-cliënt auditoverleg en in het VLK IM multi-cliënt auditoverleg. Dit zijn overleggen waarin sleutelfunctiehouders Interne Audit van klanten van TKP of VLK IM samenwerken en overleggen met de interne audit organisaties van de uitvoeringsorganisaties.

De sleutelfuncties rapporteren rechtstreeks aan het bestuur en de Raad van Toezicht.

## Verantwoordingsorgaan

Het Verantwoordingsorgaan (hierna: VO) geeft een oordeel over het handelen van het bestuur en heeft een aantal adviesrechten. Het VO bestaat uit zes leden. De werkgever benoemt twee leden. Het pensioenfonds organiseert verkiezingen onder de deelnemers en de pensioengerechtigden voor de twee leden namens de deelnemers en de twee leden namens de pensioengerechtigden.

In 2025 hebben er geen wisselingen in de samenstelling van het VO plaatsgevonden.

Het VO geeft informatie over hun werkzaamheden en bevindingen in 2025 in hoofdstuk 3.

## Raad van Toezicht

De Raad van Toezicht (hierna: RvT) houdt toezicht op het beleid van het bestuur en op de algemene gang van zaken in het pensioenfonds. Ook heeft de RvT een aantal goedkeuringsrechten. De RvT bestaat uit een voorzitter en twee leden, alle drie onafhankelijk. Het bestuur benoemt alle drie de leden van de RvT op bindende voordracht van het VO. De samenstelling van de RvT is in 2025 gewijzigd. De heer Hagen heeft in 2025 afscheid genomen als lid van de RvT. Zijn opvolger, de heer Molenaar, is in oktober 2025 gestart. Mevrouw Duynstee is per 1 april 2026 afgetreden als lid van de RvT. Haar opvolger is mevrouw Smelter, die begin 2026 is goedgekeurd door DNB.

De RvT geeft informatie over hun werkzaamheden en bevindingen in 2025 in hoofdstuk 4.

## Compliance officer

Het bestuur heeft een externe compliance officer die jaarlijks rapporteert over de naleving van de gedragscode en andere onderwerpen op het gebied van integriteit. In 2025 heeft het pensioenfonds een nieuwe compliance officer aangesteld, te weten Compliance-i-Consultancy.

In 2025 zijn geen afwijkingen op de gedragscode geconstateerd bij het pensioenfonds. De compliance officer heeft van 29 verbonden personen de verklaring inzake naleving van de gedragscode over 2025 ontvangen. Hiermee hebben de actieve verbonden personen verklaard dat zij de gedragscode hebben nageleefd in 2025. In 2025 zijn geen meldingen gedaan van privébelangen of financiële dan wel commerciële belangen. Er zijn geen signalen vastgesteld van integriteitsincidenten, fraude, belangenverstrengeling of schendingen van interne normen.

De transitie naar het nieuwe pensioenstelsel, de afhankelijkheid van uitvoerders en de samenloop met IT- en DORA-ontwikkelingen bepaalden in 2025 in belangrijke mate het risicoprofiel van het fonds. Deze risico's zijn onderkend, bestuurlijk besproken en gemonitord, waarbij restrisico's expliciet zijn betrokken in de besluitvorming.

De integriteits- en compliance-governance is in 2025 verder ingericht. De SIRA bevestigt dat zich geen integriteitsincidenten hebben voorgedaan. Voor privacy en gegevensbescherming geldt dat de basis op orde is; de verdere doorwerking en aantoonbaarheid van maatregelen vormen een aandachtspunt voor de komende periode.

## Privacy officer

Het bestuur heeft een externe privacy officer die het bestuur adviseert over kwesties die verband houden met privacy. In 2025 is Compliance-i-Consultancy aangesteld als nieuwe privacy officer.

Er is één issue geregistreerd als datalek dat als meldplichtig is beoordeeld en dat is gemeld bij de Autoriteit Persoonsgegevens. Dit betrof een brief die verstuurd is aan een verkeerde ontvanger. Het incident is afgehandeld conform de geldende procedures.

De verdere doorwerking en aantoonbaarheid van privacymaatregelen vormen een aandachtspunt. De basis van de AVG-compliance is in 2025 op orde gebracht via de herijking van het privacybeleid en de inrichting van het datalekregister. In 2026 verschuift de focus naar versterking van de aantoonbaarheid, actualisatie van het verwerkingenregister, verdere borging van DPIA-processen, structurele regie op AVG-verzoeken via de uitvoerder en toetsing van de effectiviteit van privacymaatregelen.

## Certificerend actuaris en controlerend accountant

Het pensioenfonds heeft een certificerend actuaris en een controlerend accountant aangesteld voor de waarmerking van het jaarverslag van het fonds. Hun verklaringen zijn te lezen in hoofdstuk 6.

## Geschillencommissie en klachten

Als een belanghebbende het niet eens is met een besluit van het pensioenfonds over de uitleg en toepassing van de reglementen en statuten dan kan de belanghebbende dit tot en met 2025 voorleggen aan de interne geschillencommissie van het pensioenfonds. Dit gold ook voor een besluit over de vaststelling van de pensioenaanspraken en ingegane pensioenen. De procedure is vastgelegd in het reglement van de commissie en in

te zien op de website van het pensioenfonds. Deze procedure gold tot 1 januari 2026. De interne geschillencommissie is begin 2026 opgeheven. Deelnemers die het niet eens zijn kunnen zich rechtstreeks melden bij de Geschilleninstantie Pensioenfondsen. Dit is klantvriendelijker, kent een kortere procedure en borgt de onafhankelijkheid.

Het pensioenfonds heeft in 2025 in totaal 453 klachten ontvangen. Volgens de nieuwe gedragsrichtlijn 'Goed omgaan met klachten' van de Pensioenfederatie vallen ook klantsignalen onder klachten en andere verzoeken die als klacht aangemerkt kunnen worden. Dat betekent dat het pensioenfonds alle signalen van onvrede registreert, ook wanneer het niet om een formele klacht gaat. De fondsmedewerker bepaalt of een melding als klantsignaal wordt vastgelegd. De deelnemer waarbij een klantsignaal is geregistreerd, ontvangt vervolgens een uitnodiging om zijn of haar ervaring over de klachtafhandeling te delen.

Drie klachten zijn geëscaleerd. Daarvan is één voorgelegd aan de interne geschillencommissie. Het pensioenfonds is in deze zaak in het gelijk gesteld. Een tweede klacht heeft de deelnemer uiteindelijk ingediend bij de Geschilleninstantie Pensioenfondsen. Na uitnodiging aan de klager en het pensioenfonds voor een mondelinge toelichting, heeft de deelnemer de klacht ingetrokken. Bij de derde geëscaleerde klacht heeft het bestuur uiteindelijk positief ingestemd met het verzoek van de deelnemer. Met dit besluit heeft het bestuur voorgesorteerd op de keuzemogelijkheden in het nieuwe pensioenreglement.

De Pensioenfederatie doet jaarlijks onderzoek naar behandeling van klachten en klantsignalen en sprak in 2024 de verwachting uit erop te kunnen rekenen dat minimaal de norm van 84% van het maximum aantal van 100% van de vragenlijst wordt behaald bij alle aangesloten pensioenfondsen. Deze norm staat gelijk aan het predicaat 'goed'. De totale score in 2025 voor het pensioenfonds is overall 91% en heeft daarmee het predicaat 'zeer goed'.

De klachten betreffen zeer uiteenlopende onderwerpen, maar sommige onderwerpen komen vaker terug. Opvallend is het aantal klachten met als onderwerp 'Pensioenberekening en -betaling'. In onderstaand schema staan de aantallen klachten over 2025 toebedeeld aan de vaste rubrieken zoals beschreven in de gedragslijn van de Pensioenfederatie.

Onderwerp	Aantal klachten	Aantal geëscaleerde klachten	Aantal geschillen
Service en klantgerichtheid	3	0	0
Behandelingsduur	1	0	0
Informatieverstrekking	24	0	0
Deelnemersportaal	20	0	0
Keuzebegeleiding	0	0	0
Pensioenberekening en -betaling	279	1	0
Registratie werknemersgegevens/datakwaliteit	51	0	0
Toepassing wet- en regelgeving: algemeen	36	1	0
Toepassing wet- en regelgeving: invaren, transitie	19	0	0
Financiële situatie	7	0	0
Duurzaamheid	0	0	0
Overig	13	1	0
<b>Totaal</b>	<b>453</b>	<b>3</b>	<b>0</b>

## Pensioenuitvoering en vermogensbeheer

Het pensioenfonds heeft (bijna) alle operationele activiteiten uitbesteed. Bij het besluit om bedrijfsprocessen inzake het pensioen- en vermogensbeheer uit te besteden hebben met name aspecten als het waarborgen van de continuïteit en efficiencyoverwegingen een rol gespeeld tot dusver.

De pensioenadministratie is ondergebracht bij TKP. Het fiduciair management is ondergebracht bij VLK IM en het operationele vermogensbeheer is uitbesteed aan derden vermogensbeheerders. BNP Paribas is custodian. Cardano beheert het LDI-mandaat.

In 2025 hebben site visits plaatsgevonden bij TKP, VLK IM, BNP Paribas en Cardano. Tijdens deze site visits zijn diverse onderwerpen met betrekking tot dienstverlening en organisatie van de betreffende partijen besproken.

## Code pensioenfondsen

De Code Pensioenfondsen 2024 (hierna: de Code) bevat vijf thema's met per thema een aantal normen voor 'goed pensioenfondsbestuur' en is opgesteld door de Pensioenfederatie en de Stichting van de Arbeid. De Code staat niet op zichzelf, maar is een aanvulling op verschillende wetten en regels voor pensioenfondsen. De normen in de Code zijn leidend, maar laten ruimte voor eigen keuzes die het bestuur maakt. De naleving van de Code vindt plaats volgens het 'pas-toe of leg uit beginsel'. Dit betekent dat het pensioenfonds de normen van de Code toepast of in het jaarverslag aangeeft waarom een norm niet (volledig) wordt toegepast.

Het pensioenfonds voldoet aan bijna alle normen. Specifieke aandacht behoeven de volgende twee zaken. In norm 35 is opgenomen dat, zowel in het bestuur als in het VO, er variatie is in geslacht of genderidentiteit en er ten minste één zitting heeft in de genoemde organen jonger dan 40 jaar. Het pensioenfonds vindt diversiteit op het gebied, geslacht, leeftijd of achtergrond, in het bestuur een belangrijk thema. Dit omdat diversiteit kan bijdragen aan betere besluitvorming. Het bestuur heeft een expliciet vastgesteld diversiteitsbeleid en is opgenomen in het document 'Geschiktheid bestuur'. In zowel het bestuur als het VO hebben minimaal één man en één vrouw zitting, echter er zijn in het bestuur geen personen van onder de 40 jaar. Bij de invulling van vacatures besteedt het pensioenfonds aandacht aan diversiteit. In 2025 heeft het bestuur een stagiair aangetrokken die het traject bij het Pensioenlab doorloopt. Op deze manier betreft het pensioenfonds jongeren in het bestuur. In norm 37 is opgenomen dat de zittingsduur van bestuur en VO is gemaximeerd tot één herbenoeming (en daarmee twee zittingstermijnen). Het pensioenfonds heeft in de statuten opgenomen dat alleen in bijzondere omstandigheden een bestuurder of een VO-lid voor een derde zittingstermijn kan worden benoemd.

## Beloningsbeleid

Het pensioenfonds kent een beloningsbeleid voor bestuurders, leden van de RvT en leden van het VO. Echter, het pensioenfonds betaalt niet alle bestuurders en leden van het VO. Bestuurders en leden van het VO die zitting hebben op een zetel van de werkgever, en in dienst zijn van PostNL ontvangen een vergoeding van hun werkgever. De overige leden krijgen een vergoeding vanuit het fonds.

Het bestuur hanteert de volgende uitgangspunten voor het beloningsbeleid:

- De beloning is passend, gelet op omvang en organisatie van het pensioenfonds;
- De beloning staat in verhouding tot de verantwoordelijkheid en het feitelijke tijdsbeslag;
- De beloning is niet gerelateerd aan financiële resultaten van het fonds en kent geen negatieve prikkelwerking.

De leden van het bestuur, het VO en de RvT ontvangen een vaste vergoeding. Leden van het VO ontvangen daarnaast een vacatievergoeding per vergadering.

Op 12 december 2025 heeft het bestuur ingestemd met het advies van Remuneratiecommissie om het beloningsbeleid per 1 april 2026 aan te passen. Hierover rapporteert het bestuur volgend jaar.

## 2.4.2 Uitbesteding

### Beoordeling en evaluatie uitbestedingspartijen

Het pensioenfonds beoordeelt het gehele jaar door de prestaties van de uitbestedingspartijen. Dit vindt plaats aan de hand van reguliere rapportages die zijn gebaseerd op de afgesloten dienstverleningsovereenkomsten en SLA's. Daarnaast zijn er incidentele en meer specifieke rapportages over speciale aandachtsgebieden als security en testen en vinden er aanvullende verdiepingsoverleggen plaats. Afhankelijk van het onderwerp en het doel is de financiële commissie, de vakinhoudelijke commissie of het dagelijks bestuur betrokken bij deze overleggen.

Met de grotere uitbestedingspartijen wordt elk kwartaal een evaluatiegesprek gevoerd waarin teruggekeken wordt op de prestaties van het afgelopen kwartaal en eventuele verbeterpunten worden geadresseerd. Jaarlijks worden de grotere uitbestedingspartijen uitgebreid geëvalueerd en wordt, aan de hand van vooraf vastgestelde criteria, door het bestuur de gehele dienstverlening beoordeeld. De evaluaties over 2025 vinden in Q2 2026 plaats gezien de

samenloop met het invaarmoment. Naast deze evaluaties heeft het pensioenfonds in 2025 site-visits uitgevoerd waarbij met de leveranciers verdere verdiepende gesprekken zijn gevoerd over voor het pensioenfonds belangrijke processen.

Verder evalueert het pensioenfonds na afloop van het jaarwerkproces de accountant en de certificerend actuaris. De uitkomsten van beide evaluaties in 2025 waren positief.

## IT

IT en de bijbehorende beheersing is cruciaal voor het pensioenfonds. Het pensioenfonds heeft in 2025 uitgebreid aandacht besteed aan de verdere uitwerking van de DORA-wetgeving en cyberweerbaarheid. Voor verhoging van de IT-awareness heeft een trainingsprogramma plaatsgevonden met als onderdeel hiervan een crisisoefening en aandacht voor toenemende risico's op het gebied van cybersecurity en AI.

Het pensioenfonds besteedt veel processen uit. Het bestuur volgt deze processen nauwlettend, onder meer via de ISAE-3402, ISO 27001 en ICS rapportages. De nieuwe uitbestedingsdossiers van TKP in 2025 zijn beoordeeld en hiervan is melding gemaakt bij DNB.

## 2.5. Pensioenregeling

### 2.5.1. Financiering

#### Reguliere premie

Voor deelnemers aan de pensioenregeling betaalt PostNL premie voor de opbouw van het pensioen. Het pensioenfonds heeft in 2024 gebruik gemaakt van het geboden overgangsrecht door voor de premiestelling vanaf 2024 het rendement op vastrentende waarden opnieuw vast te zetten voor een periode van vijf jaar op basis van de actuele marktrente bij aanvang van deze periode. Als gevolg is de curve gestegen. Dit heeft er toe geleid dat het opbouwpercentage in 2025 (net als in 2024) gelijk is aan het fiscaal maximale opbouwpercentage van 1,875%.

Eén van de voorwaarden om gebruik te maken van het overgangsrecht was dat het overgangsrecht niet mocht leiden tot verlaging van de feitelijke premie van 2024. Daarom is in 2024 gerekend met een opslag van 0,7% om ex-ante uit te komen op een premiepercentage dat even hoog was in 2023, namelijk 29,2% van de pensioengrondslag.

In 2025 is onderzocht of de noodzaak bestaat voor een "cdc-opslag" voor de kwalificatie van cdc-regeling. Met ingang van 1 maart 2025 is deze opslag komen te vervallen. Daarnaast is per 1 augustus 2025 de opslag voor directe uitvoeringskosten in de premie nihil. Dit is het gevolg van het besluit om vanaf 1 augustus 2025 de uitvoeringskosten die betrekking hebben op vermogensbeheer toe te wijzen aan de vermogensbeheerkosten en incidentele projectkosten niet mee te nemen in de premie.

#### Kostendekkende premie

Het pensioenfonds voldoet aan de wettelijke eis dat de feitelijke premie minimaal gelijk moet zijn aan de gedempte kostendekkende premie. De kostendekkende premie is de wettelijk minimaal benodigde premie voor de opbouw van het pensioen. Het pensioenfonds toetst of de feitelijke premie hoger is dan de gedempte kostendekkende premie. Als dat niet het geval is, dan kan het pensioenfonds het opbouwpercentage verlagen. De premies 2025 zijn als volgt:

	2025	2024
Feitelijke premie	102.335	106.087
Kostendekkende premie	122.872	118.208
Gedempte kostendekkende premie	102.250	103.524

De kostendekkende premie bestaat uit een actuariel benodigde premie voor de pensioenopbouw en de risicodekkingen voor overlijden en arbeidsongeschiktheid, de solvabiliteitsopslag, de opslag voor uitvoeringskosten en de opslag voor toeslagverlening. De kostendekkende premie is berekend op basis van de rentetermijnstructuur.

De gedempte kostendekkende premie bestaat uit dezelfde componenten als genoemd onder de kostendekkende premie, aangevuld met de premie die actuarieel benodigd is voor de voorwaardelijke onderdelen van de regeling (toeslagpremie). Bij de bepaling van de gedempte kostendekkende premie wordt uitgegaan van het verwachte rendement met een opslag voor toekomstbestendige toeslagverlening ter hoogte van de verwachte prijsinflatie. Het verwachte rendement en de opslag voor de indexatie zijn vastgesteld op basis van de economische omstandigheden.

Een verdere specificatie van deze premiecomponenten is opgenomen in de jaarrekening, hoofdstuk 5.8.

## 2.5.2. De inhoud van de regeling in 2025

De regeling ziet er in 2025 in het kort als volgt uit:

- De basispensioenregeling voorziet in een ouderdomspensioen, partnerpensioen, wezenpensioen en arbeidsongeschiktheidspensioen.
- Het opbouwpercentage was in 2025 1,875% (2024: 1,875%) bij een pensioenleeftijd van 68 jaar en met een franchise van € 19.795,38 (2024: € 18.799,03) bij een voltijd dienstverband. Het maximale pensioengevende salaris bedroeg bij een voltijd dienstverband wettelijk € 137.800 (2024: € 137.800). Het pensioenfonds stelt het opbouwpercentage zo vast, dat het dit met een premie van maximaal 29,2% van de pensioengrondslagen als gedempt kostendekkende premie kan financieren. Het maximum opbouwpercentage is 1,875%. Het pensioenfonds kon dit maximum in 2025 realiseren.
- Het partnerpensioen is op opbouwbasis en bedraagt 63% van het ouderdomspensioen. Het wezenpensioen is 20% van het partnerpensioen.
- Bij arbeidsongeschiktheid is er sprake van premievrije voortzetting gebaseerd op de mate van arbeidsongeschiktheid. Deelnemers met een pensioengevend salaris boven het maximum dagloon WIA (wet en inkomen naar arbeidsvermogen) ontvangen een arbeidsongeschiktheidspensioen wanneer zij arbeidsongeschikt worden.
- Op vrijwillige basis kunnen deelnemers beleggen in de regeling individueel pensioensparen (IPS).

## 2.5.3. Wijzigingen in de regeling

In 2025 is onderzocht of de noodzaak bestaat voor een “cdc-opslag” voor de kwalificatie van cdc-regeling. Conclusie is dat dit niet het geval is. Dit betekent dat passages die in de pensioenreglementen verwijzen naar de cdc-opslag, geschrapt kunnen worden. Dit betekent dat het woord “vaste” (bij: “vaste premie”) in artikel 3 geschrapt is en dat in het addendum bij het premiepercentage wordt aangegeven dat de premie minder bedraagt dan het maximum in de cao waardoor een opbouw van 1,875% kan worden gefinancierd.

Daarnaast zijn de reguliere aanpassingen van bedragen (franchise, grensbedragen) en factoren doorgevoerd in het pensioenreglement. Het pensioenfonds voert niet langer een regeling voor gemoedsbezwaarden uit. Deze regeling kent slechts één gewezen deelnemer en wordt in het kader van de complexiteitreductie vanaf 2025 niet meer aangeboden.

## 2.5.4. Toeslagverlening

### 2025

Het pensioenfonds heeft de ambitie om de pensioenen jaarlijks met 70% van de stijging van de consumentenprijsindex (CPI) alle huishoudens (afgeleid) te verhogen, voor zover de beleidsdekkingsgraad per 30 november dit mogelijk maakt. Het pensioenfonds heeft de pensioenen per 1 januari 2025 verhoogd met 2,41%.

### 2026

Het pensioenfonds heeft in december 2025 besloten de pensioenen per 1 januari 2026 te verhogen met 3,11%. Dit is ook als zodanig in de technische voorziening per 31 december 2025 verwerkt.

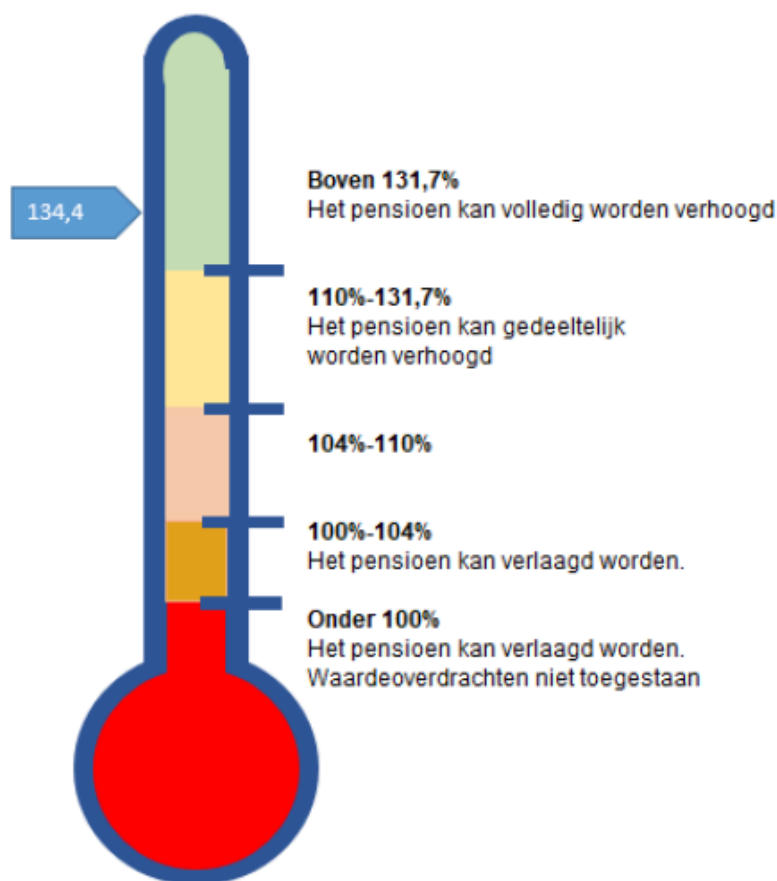
## 2.5.5. Financiële positie

### Beleidsdekkingsgraad

De beleidsdekkingsgraad was eind 2025 134,4% (eind 2024: 132,1%). De beleidsdekkingsgraad is het gemiddelde van de laatste 12 actuele dekkingsgraden aan het eind van iedere maand. De toeslagverlening per 1 januari 2026 van 3,11% is hierin verwerkt. De beleidsdekkingsgraad is bepalend voor de mogelijkheid om pensioenen te kunnen verhogen of te moeten verlagen.

#### Dekkingsgraden

Een pensioenfonds heeft meerdere dekkingsgraden. Elke maand wordt een actuele dekkingsgraad bepaald. De beleidsdekkingsgraad is het gemiddelde van de laatste 12 actuele dekkingsgraden. De beleidsdekkingsgraad is de graadmeter van de financiële positie van het pensioenfonds. De dekkingsgraad geeft aan of het pensioenfonds voldoende geld 'in kas' heeft voor alle toekomstige pensioenen die nu zijn opgebouwd. Hoe hoger het percentage, des te beter staat het pensioenfonds ervoor. Bij 100% heeft het pensioenfonds voor elke euro aan pensioenverplichtingen precies één euro in kas. Dat is niet voldoende. Het pensioenfonds moet flinke buffers hebben voor de veiligheid en het verhogen(toeslag) van uw pensioen. Dit wordt de vereiste dekkingsgraad genoemd.



Figuur 1: de beleidsdekkingsgraad ultimo 2025, afgezet tegen de wettelijke grenzen

## Vereiste dekkingsgraad

De vereiste dekkingsgraad voor het pensioenfonds is eind 2025 115,2% (eind 2024: 115,6%). De vereiste dekkingsgraad is de dekkingsgraad behorend bij het vereist eigen vermogen (VEV). Aangezien de beleidsdekkingsgraad hoger is dan de vereiste dekkingsgraad is er geen sprake van een reservetekort. Vanwege deze gunstige financiële positie hoeft het pensioenfonds in 2026, net als in 2025, geen herstelplan bij DNB in te dienen.

## Actuele dekkingsgraad

De actuele dekkingsgraad kende in 2025 een stijgend verloop. Deze begon op 129,8% eind 2024 en eindigde op 31 december 2025 op 135,6%. Gedurende 2025 was er sprake van een flinke stijging van de rente, maar deze stijging werd deels teniet gedaan door een negatief resultaat op de beleggingen. Het pensioenfonds dempt het effect van de stijgende rente deels, door het renterisico deels af te dekken. De toeslagverlening van 3,11% per 1 januari 2026, die reeds is verwerkt in de jaareinde stand, had een verminderd effect op de stijging van de dekkingsgraad.

### 2.5.6. Ontwikkelingen in de dekkingsgraad

Onderstaande grafiek geeft de belangrijkste oorzaken van de ontwikkeling van de dekkingsgraad weer. Dit geeft niet helemaal een eerlijk beeld omdat het pensioenfonds 'oorzaken' presenteert als afzonderlijke gebeurtenissen. In werkelijkheid is er grote samenhang (causaliteit) tussen de renteontwikkeling en de waarde van de beleggingen.

Het negatieve beleggingsrendement had een negatief effect van 7,2% op de dekkingsgraad. De ontwikkeling van de RTS-curve (rentetermijnstructuur) had een (tegengesteld) positief effect. De dekkingsgraad is minder hard gestegen door de toeslagverlening per 1 januari 2026 waarmee ultimo 2025 rekening is gehouden. De "overige oorzaken" zijn situaties waarin de veronderstellingen, bijvoorbeeld ten aanzien van sterfte en arbeidsongeschiktheid, afwijken van de feitelijke uitkomsten en het effect van berekenen van de dekkingsgraad naar de stand van voorziening per 31 december 2025. Zie hierover meer in de actuariële analyse hieronder.

Mutaties dekkingsgraad 2025



## 2.5.7. Actuariële analyse

In onderstaande tabel staat een analyse van het actuariële resultaat. Hierbij vergelijkt het pensioenfonds de actuariële uitgangspunten van het pensioenfonds met de werkelijke actuariële ontwikkelingen over het verslagjaar. De bedragen wijken af van de bedragen in de jaarrekening, die boekhoudkundig zijn bepaald.

bedragen Euro x 1.000	2025	2024
Resultaat op beleggingen	-507.017	409.947
Resultaat op wijziging rente	873.567	-95.595
Resultaat op premie	-4.207	3.858
Resultaat op waardeoverdrachten	1.160	1.577
Resultaat op kosten	-1.996	0
Resultaat op uitkeringen	-328	-136
Resultaat op kanssystemen	10.573	2.337
Resultaat op toeslagverlening	-202.167	-175.594
Resultaat op overige (incidentele) mutaties technische voorzieningen	-5.199	36.142
Resultaat op andere oorzaken	47	-236
<b>Totaal saldo van baten en lasten</b>	<b>164.433</b>	<b>182.300</b>

Het belangrijkste doel van de actuariële analyse voor het pensioenfonds is om te bepalen of er aanpassingen in het huidige beleidskader nodig zijn.

In 2025 zijn de volgende belangrijke effecten op actuariële resultaat te onderscheiden:

### Resultaat op beleggingen

Het resultaat op beleggingen in 2025 bedraagt - €507.017 duizend. Dit resultaat wijkt af van het resultaat op beleggingen dat in de jaarrekening is opgenomen in de staat van baten en lasten. Dit komt doordat in het actuariële berekende resultaat op beleggingen ook de benodigde inresttoevoeging voor de voorziening wordt meegenomen.

### Resultaat op wijziging rente

De rente eind 2025 ligt boven de rente eind 2024. Wanneer op basis van de uitkeringenstroom van het pensioenfonds beide rentecurves worden uitgedrukt in één gemiddeld rentepercentage is de rente in 2025 met circa 0,9%-punt gestegen. Deze stijging leidt tot een daling van de voorziening en een positief resultaat van €873.567 duizend.

### Resultaat op premie

De actuariële benodigde premie is bepaald op basis van de rente en overige actuariële grondslagen per 31 december 2025. De gedempte kostendekkende premie is bepaald op basis van het verwachte rendement (inclusief een afslag voor de toekomstbestendige toeslagverlening ter hoogte van de verwachte prijsinflatie). De feitelijke premie is voor het pensioenfonds gelijk aan de gedempte kostendekkende premie. Het verschil tussen de benodigde premie en de feitelijke premie is het resultaat op premie en geeft een resultaat van €4.207 duizend negatief.

### Resultaat op kanssystemen

Aan het vaststellen van de technische voorzieningen liggen kanssystemen ten grondslag. De belangrijkste zijn sterfte en arbeidsongeschiktheid. Het resultaat op sterfte draagt bij tot een gunstig resultaat. Dit resultaat wordt hoofdzakelijk veroorzaakt doordat deelnemers minder lang leefden dan verwacht. Het resultaat op arbeidsongeschiktheid was dit jaar negatief. Het totale resultaat op kanssystemen over 2025 bedraagt €10.573 duizend.

## Resultaat op toeslagverlening

De toeslag per 1 januari 2026 op de pensioenaanspraken en -rechten van 3,11% voor alle (gewezen)deelnemers en pensioengerechtigden leidt tot een verhoging van de voorziening van het pensioenfonds. Het resultaat op toeslagverlening is hierdoor negatief en bedraagt €202.167 duizend.

## Resultaat op overige (incidentele) mutaties technische voorzieningen

Een aanpassing van de actuariële grondslagen of methoden in het verslagjaar leidt tot nieuwe eisen ten aanzien van de prudentie van de grondslagen. Indien de grondslagen wijzigen wordt dit resultaat hier vermeld. De grondslagen zijn in 2025 gewijzigd.

Het pensioenfonds heeft per 31 december 2025 de correctiefactoren voor de sterftekansen, gehuwdheidsfrequenties, gehuwdheidsfrequentie ongehuwdenpensioen op pensioendatum en de opslag voor het wezenpensioen aangepast.

Het effect van deze mutaties is negatief en bedraagt € 5.199 duizend.

## 2.6. Vermogensbeheer

### 2.6.1. Vermogensbeheer

#### Doelstelling

De doelstelling van het pensioenfonds is om binnen de grenzen van haar middelen op korte en lange termijn zo hoog mogelijke reële pensioenaanspraken en pensioenrechten te verstrekken. Hierbij streeft het pensioenfonds naar het realiseren van een toeslagambitie van 70%, wat wil zeggen dat het de ambitie is om pensioenen voor 70% van de CPI (afgeleid) of meer mee te laten groeien met de stijging van de prijzen. Om deze doelstelling te bereiken, wordt op zo'n manier belegd dat een optimaal rendement kan worden behaald binnen aanvaardbare risico's.

Het pensioenfonds belegt vanuit de zogenaamde 'prudent person' gedachte waarbij de beleggingen moeten voldoen aan kwalitatieve beginselen van veiligheid, kwaliteit en spreiding van risico's. Dit houdt onder andere in dat het beleggingsbeleid wordt afgestemd op de financiële verplichtingen aan deelnemers. Hierbij wordt rekening gehouden met de wettelijke eisen die in de Pensioenwet aan het beleggingsbeleid en risicomanagement worden gesteld. De externe actuaris beoordeelt dit en DNB houdt hier toezicht op.

#### Strategisch beleggingsbeleid

De meerjarige beleggingsaanpak is vastgelegd in een strategisch beleggingsbeleid. In dit beleid wordt de strategische verdeling van het vermogen over verschillende beleggingscategorieën vastgelegd. Hieronder valt ook hoe het pensioenfonds omgaat met beleggingsrisico's. Belangrijke risico's die het pensioenfonds loopt zijn bijvoorbeeld:

- Renterisico: als de rente daalt wordt het duurder om aan de verplichtingen te voldoen en daalt de dekkingsgraad.
- Inflatierisico: als de inflatie stijgt kunnen deelnemers minder kopen met hetzelfde pensioen.
- Valutarisico: het pensioenfonds belegt wereldwijd, waardoor schommelingen in wisselkoersen kan leiden tot schommelingen in de financiële positie en de dekkingsgraad.
- Liquiditeitsrisico: er moet op ieder moment voldoende "cash" beschikbaar zijn of snel beschikbaar gemaakt kunnen worden om aan verplichtingen te voldoen.
- Algemeen marktrisico: het pensioenfonds belegt de inleg van deelnemers om een hoger pensioen te bereiken. Deze beleggingen kunnen echter ook (tijdelijk) in waarde dalen.

Het strategisch beleggingsbeleid wordt voor meerdere jaren vastgesteld mede met behulp van een periodieke ALM-studie waarbij de toekomstige pensioenverplichtingen en de beleggingen in één model in samenhang worden beschouwd. Op korte termijn kan het beleggingsbeleid beperkt afwijken van het strategisch beleggingsbeleid. Hiervoor wordt jaarlijks een beleggingsplan vastgesteld met daarin hoe het pensioenfonds dit jaar invulling geeft aan het strategisch beleggingsbeleid.

Ons strategisch beleggingsbeleid ziet er als volgt uit:

	<b>Beleid 2025</b>	<b>Strategisch beleid 2024-2026%</b>	<b>Stand ultimo verslagjaar</b>
<b>Matchingportefeuille</b>	<b>15%</b>	<b>15%</b>	<b>14,7%</b>
Staatsobligaties en rentederivaten	15%	15%	14,7%
<b>Rendementsportefeuille</b>	<b>85%</b>	<b>85%</b>	<b>85,3%</b>
Aandelen	26%	26%	29,2%
Vastrentende waarden	48%	49%	46,0%
Vastgoed en alternatieven	10%	10%	9,7%
Liquiditeiten en valutaderivaten	1%	-	0,4%
<b>Totaal</b>	<b>100%</b>	<b>100%</b>	<b>100%</b>

Omdat de rente in 2025 steeg daalde de waarde van de pensioenverplichtingen. De rentestijging zorgde ervoor dat het pensioenfonds minder geld nodig had voor hetzelfde pensioen. Dit effect kan beide kanten op gaan. Daarom belegt het pensioenfonds in de matchingportefeuille in beleggingen die in 2025 minder waard werden door deze rentestijging. Dit zijn de staatsobligaties en rentederivaten in bovenstaande tabel. Per 30 november heeft het pensioenfonds met het oog op het invaren naar het nieuwe stelsel het beleid op dit gebied nog verder aangescherpt. Het pensioenfonds dekt 120% van het renterisico af. Dat wil zeggen dat de portefeuille naar verwachting méér in waarde stijgt of daalt dan de verplichtingen, wanneer de rente daalt of stijgt. Dit doet het pensioenfonds voor het krijgen van een nog stabielere dekkingsgraad. Zodra het pensioenfonds overgaat naar het nieuwe stelsel brengt het pensioenfonds dit deel van de portefeuille weer terug naar de gewenste nieuwe situatie.

De rendementsportefeuille is bedoeld om op termijn meer rendement te maken, zodat het pensioenfonds de pensioenen kan laten meestijgen met de inflatie. Op korte termijn lukt dit niet altijd, maar in 2025 presteerde de rendementsportefeuille positief. Met name Europese aandelen kenden een zeer goed jaar.

*De rentetermijnstructuur (RTS) is de maandelijks door DNB gepubliceerde marktrente met een looptijd van 1 tot 60 jaar, waarmee de toekomstige kasstromen van de pensioenverplichtingen worden verdisconteerd voor de balanswaardering van de voorziening pensioenverplichtingen van een pensioenfonds.*

### Renterisico

Het pensioenfonds loopt een risico over de rentegevoeligheid van de voorziening pensioenverplichtingen. Van dit risico dekt het pensioenfonds strategisch ultimo 2025 120% af. Dat betekent dat als door een verandering van de rente de verplichtingen 1 miljoen euro meer of minder waard worden, we verwachten dat de portefeuille 1,2 miljoen euro meer of minder waard wordt. Omdat de dekkingsgraad van het fonds hoger is dan 120% zal een daling van de rente nog wel tot een kleine daling van de dekkingsgraad leiden en een stijging van de rente nog wel tot een stijging van de dekkingsgraad.

*Voor het afdekken van balansrisico's maakt het pensioenfonds gebruik van derivaten, in het bijzonder renteswaps en valutaderivaten. Dit zijn financiële overeenkomsten die worden aangegaan met internationale banken waarmee financiële risico's worden uitgewisseld. Het tegenpartijrisico dat hiermee gepaard gaat beheerst het pensioenfonds door middel van dagelijkse uitwisseling van onderpand en van zorgvuldige tegenpartijselectie. Het pensioenfonds heeft een gespecialiseerde partij geselecteerd om ons hierbij te assisteren.*

### Valutarisico

Als buitenlandse valuta ten opzichte van de euro minder waard worden kunnen sommige beleggingen in de portefeuille ook in waarde dalen. Om dit risico te beperken dekt het pensioenfonds dit risico deels af met derivaten

en gelden er beperkingen om in lokale valuta's te beleggen. Voor aandelen- en vastgoedbeleggingen dekt het pensioenfonds 50% van het risico op een daling van de Amerikaanse dollar, Britse pond en Japanse yen af. Het valutarisico van beleggingen in vastrentende waarden wordt volledig afgedekt.

### Inflatierisico

Als de inflatie hoog is wordt pensioen uiteindelijk minder waard. Er kan immers minder gekocht worden met dezelfde euro. Het pensioenfonds dekt dit risico niet expliciet af, maar belegt wel in zaken die ook meer waard worden als de inflatie hoog ligt. Bij vastgoed stijgen de huren bijvoorbeeld vaak mee met de inflatie. Omdat de dekkinggraad ondanks de hoge renteafdekking nog steeds zal stijgen als de rente stijgt, vormt dit ook een impliciete afdekking van dit risico.

## Beleggingsovertuigingen

Beleggingsovertuigingen vormen een belangrijke rol in het beleggingsproces omdat zij een kader vormen voor genomen en toekomstige beleggingsbeslissingen. De zes beleggingsovertuigingen van het pensioenfonds zijn:

- Beleggingsrisico nemen loont.
- Diversificatie voegt waarde toe.
- Eenvoud als vertrekpunt.
- Passief beleggen, tenzij actief beleggen naar verwachting meer rendement oplevert.
- Het voegt waarde toe om de eerste in een nieuwe beleggingscategorie te zijn.
- Maatschappelijk verantwoord beleggen verlaagt het risicoprofiel.

In december 2025 zijn de beleggingsovertuigingen opnieuw besproken en licht gewijzigd. Hierover rapporteert het pensioenfonds volgend jaar.

## Maatschappelijk verantwoord beleggen

Een belangrijke beleggingsovertuiging van het pensioenfonds is dat maatschappelijk verantwoord beleggen nodig is om op lange termijn tot betere beleggingsafwegingen te komen. Het pensioenfonds zet daarom de aan het pensioenfonds beschikbaar gestelde middelen in om maatschappelijk verantwoord te beleggen waardoor een bijdrage wordt geleverd aan een duurzame samenleving. Uit onderzoek is gebleken dat de achterban van het pensioenfonds ook waarde hecht aan MVB, net als de sponsor. Een goed pensioen gaat niet alleen om welvaart maar ook om (maatschappelijk) welzijn. Het pensioenfonds geeft hier op een aantal manieren invulling aan.

### Thematische speerpunten

Aan de hand van de *sustainable development goals* (SDG's) heeft het pensioenfonds de volgende speerpunten gekozen:

- **Klimaatactie (SDG 13).** Het pensioenfonds onderschrijft het belang van klimaatactie en de doelstellingen van het klimaatakkoord van Parijs. Dit speerpunt komt daarom ook terug in het uitsluitingenbeleid (op gebied van steenkool). Daarnaast wordt in een groot gedeelte van de aandelenportefeuille een best-in-class aanpak toegepast. Bij deze aanpak worden bijvoorbeeld binnen de energiesector alleen de meest verantwoorde werkende energiebedrijven opgenomen in de portefeuille. Ook heeft het pensioenfonds een doelstelling geformuleerd over de CO2 uitstoot van bedrijven in de portefeuille.
- **Goede gezondheid en welzijn (SDG 3).** Ook dit speerpunt komt terug in het uitsluitingsbeleid: beleggingen in tabak worden uitgesloten omdat tabak op geen enkele manier een positieve bijdrage aan mens of maatschappij levert.
- **Landenbeleid.** Het pensioenfonds hanteert een objectief raamwerk om te bepalen in welke landen het pensioenfonds wel en niet wil beleggen. Het pensioenfonds rangschikt landen op basis van prestaties op het gebied van milieu, rechtszekerheid en vrijheid van pers. Dit doet het pensioenfonds heel bewust niet zelf, het pensioenfonds gebruikt hiervoor indexen. Dit om te objectiveren en niet zelf een politieke afweging te hoeven maken. Het pensioenfonds belegt niet in staatsobligaties van slecht presterende landen, en ook niet in bedrijven waarvan de overheid van dergelijke landen meerderheidsaandeelhouder is.

### CO2 reductie

Het is van groot belang dat de wereldwijde uitstoot van broeikasgassen wordt teruggebracht. Het pensioenfonds belegt op een manier die in lijn ligt met het klimaatakkoord van Parijs. Naast het doel van een betere wereld ziet het

pensioenfondsen ook risico's voor bedrijven die te veel achterlopen. Zo kunnen oliemaatschappijen op een zeker punt 'blijven zitten' met olievelden die niet meer rendabel zijn, zogenaamde *stranded assets*.

Het pensioenfonds hanteert als benchmark hiervoor de PAB. Deze is gedefinieerd als een portefeuille die in lijn is met het klimaatakkoord van Parijs, en daarnaast voldoet aan de vereisten van de Europese Unie.

- Start in 2020 met 50% lagere voetafdruk dan de brede markt
- Vervolgens 7% reductie van de voetafdruk per jaar.

### Instrumenten voor implementatie MVB

Het pensioenfonds zet in op vier manieren van werken voor het implementeren van het MVB beleid:

- **Uitsluiting** van controversiële en niet-ethische beleggingen. Het gaat dan onder andere om clustermunificatie, kolenmijnen en tabaksfabrikanten.
- **Integratie en impact.** Bij het selecteren van bedrijven let het pensioenfonds niet alleen op de negatieve kant door bedrijven uit te sluiten die niet bij het pensioenfonds passen, maar selecteert het pensioenfonds ook juist wél bedrijven die goed presteren op het gebied van MVB ('best-in-class') of die een positieve bijdrage leveren aan de thema's die het pensioenfonds belangrijk vindt ('impact').
- **Stemmen.** Het pensioenfonds wil dat de beheerders van de aandelenportefeuilles stemmen op een manier die in lijn ligt met het beleid. Het pensioenfonds maakt hierbij gebruik van advies van een gespecialiseerd stemadviesbureau en maken gebruik van de 'ISS International Sustainability Proxy Voting Guidelines'.
- **Dialogo.** Met bedrijven waar het pensioenfonds wél in belegt, maar die niet voldoen aan de standaarden wordt de dialoog aangegaan om te proberen de prestaties te verbeteren. Als dit niet lukt is uitsluiting van de portefeuille een optie.

### Verantwoording

Het pensioenfonds stelt jaarlijks een separaat MVB-jaarverslag op over de resultaten ten aanzien van engagement, stembeleid, impact beleggen, etc. Dit is te vinden op de website van het pensioenfonds. Daarnaast communiceert het pensioenfonds zowel de resultaten als bepaalde vernieuwingen actief naar alle deelnemers, waaronder de pensioengerechtigden.

### Beleggingsaanpak

In de beleggingsaanpak hanteert het pensioenfonds een vast proces van het stellen van doelstellingen, dat wil zeggen beleid vormen, implementeren en dit vervolgens evalueren.



Onder meer door middel van een ALM-studie bepaalt het pensioenfonds welke strategische beleggingsportefeuille het best aansluit bij de doelstellingen. Deze doelstellingen vormen een balans tussen de belangen van actieve en gewezen deelnemers alsmede pensioengerechtigden. In deze afweging spelen onder andere het premie-, pensioen- en indexatieresultaat een rol. De ALM-studie is een belangrijk hulpmiddel bij het vaststellen van het strategisch beleggingsbeleid, omdat het inzicht geeft in de rendements- en risicokarakteristieken van mogelijke beleidskeuzes. Medio 2023 is de laatste ALM-studie uitgevoerd, waarmee een aangepast strategisch beleid voor 2024 tot 2026 is opgesteld.

Het bestuur bepaalt het beleggingsbeleid en laat zich hierover adviseren door de beleggingscommissie en externe adviseurs, in het

bijzonder de fiduciair manager (VLK IM).

*In een ALM-studie onderzoekt het pensioenfonds het financierings- en beleggingsbeleid. Hierbij wordt gekeken naar de impact op beleidsmatige keuzes, op het risico op het moeten korten van pensioenen, de impact op de premiestelling en de mogelijkheid om in de toekomst pensioenen te verhogen (indexatie). Dit doet het pensioenfonds aan de hand van een groot aantal economische scenario's die representatief zijn voor hoe de wereld er de komende vijftien jaar uit kan gaan zien.*

## **Invulling van beleggingscategorie**

Per beleggingscategorie maakt het pensioenfonds keuzes over hoe zij invulling geeft aan de categorie. Deze keuzes worden uitvoerig onderzocht en vastgelegd in investment cases en andere beleidsstukken. Centraal hierbij staat een goede verhouding tussen risico en rendement, maar dit is ook de plek in het proces waar MVB een grote rol speelt. Hieronder staat een toelichting per beleggingscategorie hoe hieraan vorm wordt gegeven.

### **Beleggingen in aandelen**

Om risico's te beperken spreidt het pensioenfonds de aandelenbeleggingen wereldwijd. Daarnaast is er onderscheid tussen verschillende regio's en lange termijn beleggingen. Dit doet het pensioenfonds om verschillende redenen, zoals een beter risico-rendement, en ook maatschappelijke betrokkenheid.

De wereldwijde aandelenbeleggingen kennen een actieve en een passieve benadering. De Europese beleggingen in beleggingsfondsen worden uitsluitend passief beheerd.

In 2025 is er een nieuw actief aandelenfonds aan de portefeuille toegevoegd. Dit fonds neemt de plek in van de twee fondsen die in 2024 verwijderd waren. Daarnaast is de methodologie van de index die de passieve fondsen volgen aangepast, wat tot een lagere tracking error ten opzichte van de 'gewone' wereldwijde aandelenmarkt moet leiden.

*Een investment case is een beleidsdocument waarin het pensioenfonds vastlegt en toetst waarom zij in een categorie wil beleggen en waarom zij denkt dat dit passend is bij de missie, visie en doelstellingen. Ook legt het pensioenfonds hier vast onder welke voorwaarden en op welke manier zij in een categorie belegt. Deze nieuwe aanpak waarborgt de consistentie in het beleid en de transparantie van gemaakte keuzes.*

*Actief beleggen is een strategie van beleggen waarin wordt geprobeerd een hoger rendement te halen dan de op dat moment huidige marktindex.*

*Passief beleggen houdt in dat een belegger ernaar streeft zo goed mogelijk het rendement van de index te volgen.*

### **Beleggingen in vastgoed en landbouwgrond**

Het pensioenfonds belegt in niet-beursgenoteerd vastgoed, in Europa (80%) en Noord-Amerika (20%). De portefeuille met Europees vastgoed is momenteel sterk versplinterd over een groot aantal fondsen. Het streven is om deze portefeuille de komende jaren te vereenvoudigen en de kwaliteit te verbeteren. In 2025 is dit deels gelukt, en het pensioenfonds verwacht hier de komende paar jaar nog mee bezig te zijn.

Naast vastgoed belegt het pensioenfonds in landbouwgrond. Hierbij is duurzaamheid heel erg belangrijk. Zo kiest het pensioenfonds voor beleggingen die zich met name richten op lokale consumptie en die op plekken liggen waar zaken als waterschaarste geen probleem zijn. Ook hier is spreiding over de wereld en soorten beleggingen belangrijk. Zo belegt het pensioenfonds in Australië in avocado's en in Portugal in olijven.

### **Beleggingen in vastrentende waarden**

In vastrentende waarden wordt belegd door middel van obligaties en hypotheeklen.

Binnen de matchingportefeuille zijn dit met name staatsobligaties van hoogwaardige Europese landen, voornamelijk Nederland, Duitsland en Frankrijk. Deze hebben vooral als doel om een deel van de rentegevoeligheid van de verplichtingen van het pensioenfonds af te dekken. De positie in Frankrijk was de laatste jaren al teruggebracht. Afgelopen jaar is Frankrijk door de bureaus die de kredietwaardigheid van landen en bedrijven

inschatten afgeschaald van AA naar A. Dat is nog steeds hoogwaardig, maar het is wel een signaal dat het pensioenfonds serieus neemt. Frankrijk nam zoals gezegd al geen centrale plek in de portefeuille in, en dit beleid zet het pensioenfonds voort.

Binnen de rendementsportefeuille zijn de beleggingen in vastrentende waarden gespreid over verschillende soorten obligaties om risico's zo breed mogelijk te spreiden. Via bedrijfs- en high yield obligaties\* en staatsobligaties uitgegeven door opkomende landen wordt een hoger rendement nagestreefd. Hierbij wordt wereldwijd in ongeveer 50 opkomende landen belegd. Voor staatsobligaties heeft het pensioenfonds een landenbeleid opgesteld, dat sinds 2023 is geïmplementeerd.

Een aanvulling op de hoogrentende categorieën is private debt. Dit zijn leningen die aan bedrijven worden verstrekt die te klein zijn om obligaties uit te geven maar die ook moeilijk bij banken terecht kunnen voor financiering. Banken hebben zich namelijk de laatste jaren steeds meer teruggetrokken uit de markt voor leningen aan kleinere bedrijven. Omdat leningen aan zulke bedrijven veel maatwerk vereist, is er vaak ook een goed rendement mee te behalen.

Tot slot belegt het pensioenfonds een groot deel van de portefeuille, zo'n 20%, in Nederlandse woninghypotheken. Woninghypotheken zijn om meerdere redenen goede beleggingen voor Nederlandse pensioenfondsen:

- Een hypotheek is een zeer tastbaar en maatschappelijk relevant product;
- Omdat hypotheken illiquide zijn, zijn ze voor individuele beleggers niet of nauwelijks interessant. Mede daardoor is de rente die voor hypotheken betaald wordt in verhouding tot het risico dat we als belegger lopen, zeer aantrekkelijk. Hypotheken dragen bij aan de afdekking van het renterisico, en vervullen daarmee een handige dubbelrol.

Het pensioenfonds verwacht in het nieuwe stelsel minder in hypotheken te gaan beleggen, ongeveer 10% van het totale vermogen. Om hier alvast op voor te sorteren is het pensioenfonds in 2025 al begonnen met de afbouw. Door omstandigheden op de hypotheekmarkt (met name het feit dat door de gestegen rentes mensen hun hypotheek bijna altijd meenemen bij verhuizingen in plaats van versneld aflossen) gaat dit trager dan wenselijk. Het pensioenfonds neemt daarom in 2026 maatregelen om dit te versnellen.

---

\* Obligaties met een hoger rendement vanwege een lagere kredietwaardigheid.

## 2.6.2. Beleggingsresultaten

In dit hoofdstuk staat een toelichting op de beleggingsresultaten. De beleggingsportefeuille van het pensioenfonds bestaat voor een belangrijk deel uit beleggingen waar het pensioenfonds het risico loopt: DB- beleggingen (defined benefit). Daarnaast is er een beleggingsportefeuille voor de saldo's van de regeling IPS en de beschikbare premieregeling (BPR) waarvan het risico voor de beleggingsresultaten bij de deelnemers ligt.

## Marktontwikkelingen

### Terugblik economie en financiële markten 2025

2025 kende solide rendementen voor de meeste beleggingscategorieën, ondanks periodes van volatiliteit door geopolitieke spanningen en handelsconflicten. Economieën bleven veerkrachtig, mede dankzij optimisme rond Artificial Intelligence (AI) en (verdere)verlagingen van beleidsrentes door centrale banken. Aandelen presteerden in 2025 over het algemeen beter dan obligatiecategorieën. Categorieën met relatief veel blootstelling naar Amerikaanse dollar, zoals Amerikaanse obligaties, presteerden minder goed door de waardedaling van de dollar ten opzichte van de euro.

### Aandelen

In tegenstelling tot voorgaande jaren presteerden Europese aandelen in 2025 beter dan Amerikaanse aandelen: 20,1% versus 4,5% (in euro). Ook in lokale valuta deden Europese aandelen het(iets) beter; dit is pas de tweede keer in tien jaar dat Europa een hoger jaarrendement laat zien. Het grotere verschil in rendement tussen beide regio's kwam voor een aanzienlijk deel door de waardedaling van de dollar ten opzichte van de euro (-11,8%). Opmerkelijk is

verder dat de stijging van Europese aandelenkoersen vrijwel volledig te danken was aan hogere waarderingen. De gerealiseerde winsten zijn in Europa in 2025 iets gedaald, terwijl de verwachte winsten slechts licht zijn gestegen. In de VS daarentegen was de winstontwikkeling in 2025 veel meer in lijn met de behaalde rendementen.

Na jarenlange onderperformance presteerden opkomende markten dit jaar beter dan ontwikkelde markten. De index voor deze regio steeg met 18,5% (in euro unhedged). Vooral de stijging van Taiwanese aandelen was substantieel, maar ook in China, Zuid-Korea, Brazilië en Mexico gingen aandelen flink omhoog. Dit had uiteenlopende redenen: deels AI-gerelateerd (bijv. China) deels markthervormingen (bijv. Zuid-Korea) en deels door sterkere grondstofprijzen voor exporteurs (bijv. Brazilië).

### **Onroerend goed**

Niet-beursgenoteerd vastgoed is eveneens gevoelig voor oplopende rentes en kredietvoorwaarden van banken, gelijk aan beursgenoteerd vastgoed. Echter vinden herwaarderingen bij niet-beursgenoteerd vastgoed vertraagd plaats ten opzichte van beursgenoteerd vastgoed. Dit had als gevolg dat niet-beursgenoteerd vastgoed gedurende het jaar 2022, toen renteniveaus sterk toenamen, nog onvoldoende geherwaardeerd was en er een correctie in 2023 plaatsvond. De Europese vastgoedmarkt ondergaat een cyclisch herstel en de prijssherziening is grotendeels achter de rug. Het rendement voor Europees niet-beursgenoteerd vastgoed en Nederlandse woningen was positief in 2025.

### **Landbouwgrond**

Landbouwgrond kende een gemengd beeld. Eén van de vier fondsen heeft in 2023 door een tropische storm schade opgelopen, waardoor de J-curve van die beleggingen vertraagd/verlengd is. Daardoor behaalde dat fonds een negatief rendement, maar de helft van de beleggingen boekten inmiddels wél positieve cijfers.

### **Vastrentende waarden**

Risicovolle beleggingscategorieën zoals high yield bedrijfsobligaties en staatsobligaties opkomende landen presteerden over het algemeen beter dan (veiligere)staatsobligaties ontwikkelde landen. Bedrijfsobligaties presteerden beter door dalende risico-opslagen, waarbij risicovollere hoogrentende bedrijfsobligaties beter presteerden dan de meer kredietwaardigere bedrijfsobligaties.

Binnen de minder liquide vastrentende categorieën realiseerde de categorie Nederlandse woninghypotheken een positief rendement; dalende risico-opslagen en lage kredietverliezen droegen hieraan sterk bij. Europese Corporate direct lending realiseerde eveneens een positief resultaat door de hoge rente-inkomsten en beperkte kredietverliezen.

### **Vooruitblik macro-economie 2026**

De geopolitieke onrust zal naar verwachting ook in 2026 aanhouden. De Amerikaanse arrestatie van de Venezolaanse president op Venezolaans grondgebied in januari is daarvan een illustratief voorbeeld; ingrijpen door de VS in andere landen op het westelijk halfrond kan niet worden uitgesloten. Historisch gezien worden geopolitieke gebeurtenissen doorgaans gezien als idiosyncratisch en hebben deze beperkte invloed op de wereldeconomie en markten. De verwachting is dat de veerkrachtige wereldeconomie ook in 2026 zal standhouden.

De economische groei in de VS en de eurozone zal naar verwachting stabiel zijn het komende jaar. In de VS zal de groei aan het begin van het jaar iets zwakker zijn, maar vanaf de zomer aantrekken. Waar de remmende werking van invoerheffingen langzaam afneemt, maken deze plaats voor positieve effecten van de "One Big Beautiful Bill Act". De inflatie in de VS zal naar verwachting hardnekkig blijven, mede doordat bedrijven invoerheffingen blijven doorberekenen aan consumenten. Daarnaast zorgt de stilgevallen migratie voor krapte op de arbeidsmarkt, wat de potentie voor lagere loongroei beperkt. Voor de Fed betekent dit een lastig dilemma: onzekerheid over de arbeidsmarkt rechtvaardigt wellicht nog renteverlagingen, maar het niveau van de inflatie rechtvaardigt dat niet. De markt voorziet twee renteverlagingen in 2026, maar het is mogelijk dat de Fed voorzichtiger te werk gaat.

De economie van de eurozone zal steun ondervinden van de Duitse overheidsinvesteringen in infrastructuur en defensie. Wel zullen deze uitgaven in sommige Europese landen gecompenseerd moeten worden met bezuinigingen elders. Verwacht wordt dat de inflatie in de eurozone zal dalen richting doelstellingen van de ECB, mede door een afnemende loongroei. Voor de ECB worden daarom voorlopig geen renteaanpassingen verwacht, al

behoort zowel een renteverhoging (bij aanhoudend hoge inflatie) als een verlaging (als inflatie snel daalt) tot de mogelijkheden. Voor de Bank of England twijfelt de markt tussen één of twee renteverlagingen, maar gezien de zwakke economie en dalende inflatie zijn zelfs twee à drie verlagingen niet uitgesloten.

## **Resultaten DB-beleggingen**

2025 was een positief jaar voor pensioenfondsen: aandelen presteerden namelijk goed én de rente steeg. De stijgende rente leidt tot een wat tegen intuïtief resultaat: het totale rendement op de portefeuille was namelijk negatief. Dit heeft te maken met het feit dat de toekomstige pensioenuitkeringen gewaardeerd moeten worden aan de hand van de marktrente. Ze worden daarom duurder als de rente daalt en goedkoper als de rente stijgt. Om de dekkingsgraad minder gevoelig te maken voor dat soort bewegingen dekt het pensioenfonds een groot deel van dat renterisico af: de matchingportefeuille wordt méér waard als de rente daalt en minder als de rente stijgt. In 2025 steeg de rente flink, en zagen we de toekomstige uitkeringen dus ook flink goedkoper worden. Tegelijkertijd zorgde het voor een negatief rendement op de matchingportefeuille. De rente steeg zoveel dat ondanks het positieve rendement op de rendementsportefeuille het rendement op het totale vermogen negatief was.

In de tabel met rendementen valt het zeer negatieve rendement van de matchingportefeuille op. Dit komt omdat het pensioenfonds voor de renteaftdekking werkt met derivaten. Derivaten maken het mogelijk om met wat minder vermogen het renterisico af te dekken dan wanneer het pensioenfonds alleen met obligaties werkt. Omdat het pensioenfonds met minder vermogen werkt worden de rendementen in procenten uitvergroet. Dit is een normaal effect en geen reden tot zorg.

### **Rente**

De rente steeg met name in de tweede helft van het jaar snel. De renteaftdekking was gedurende het grootste deel van het jaar 100% en is in het laatste kwartaal omwille van het veiligstellen van de gunstige financiële positie verhoogd naar 118%-120%. Hierdoor profiteert het pensioenfonds minder van rentestijgingen, maar rentedalingen hebben ook steeds minder impact op de dekkingsgraad.

### **Aandelen**

Aandelen kenden een turbulent maar uiteindelijk goed jaar. In Amerika was het de hype rond kunstmatige intelligentie die voor flinke koerswinsten zorgde, al verbleekten deze resultaten door de daling van de dollar wel behoorlijk. Europese aandelen presteerden met bijna 20% bijzonder sterk, zeker gezien de stijgende rente. Voor het eerst in jaren ging het ook in opkomende landen sterk omhoog, met een rendement in euro's van bijna 18%.

### **Vastgoed en landbouwgrond**

Vastgoed kende een steady jaar. In Europa werd een lichte plus genoteerd, in Amerika eveneens maar door de daling van de dollar was dit niet te zien in de euro-rendementen van de portefeuille. Woningen deden het goed, net als logistiek vastgoed. Kantoren hadden het het moeilijkst, waarbij met name portefeuilles waarin oudere panden zitten die verduurzaamd moeten worden achterbleven.

Door de verlengde J-curve en het feit dat de euro in waarde steeg tegenover de meeste valuta's zagen we binnen landbouwgrond in euro's genoteerd licht negatieve rendementen.

### **Vastrentende waarden**

De Europese investeringsplannen voor defensie zorgden dat de rente voor Europese staatsobligaties flink opliep. Andere beleggingen gingen deels mee in deze beweging, maar niet geheel. Met name de hoogrentende beleggingen (high yield en emerging market debt) deden het daarom goed. Directe bedrijfsleningen blijven een 'steady' motor: een rendement van ruim 5 procent is in lijn met wat het pensioenfonds van deze categorie verwacht.

2025 Categorie	Allocatie (€ x 1.000)	Rendement (%) na kosten	Benchmark (%)	Relatief (%)
Renteafdekking overlay	1.325.475	-42,0%	-41,4%	-0,5%
Liquiditeiten	674	2,2%	0,0%	2,2%
<b>Matching portefeuille</b>	<b>1.326.149</b>	<b>-41,9%</b>	<b>-41,4%</b>	<b>-0,4%</b>
Aandelen ontwikkelde landen	2.184.810	4,6%	8,3%	-3,7%
Aandelen opkomende landen	350.439	15,1%	18,3%	-3,3%
Onroerend goed	897.361	0,3%	-0,7%	1,0%
Vastrentende waarden High Yield	1.149.916	3,6%	3,8%	-0,2%
Vastrentende waarden Inv. Grade	3.237.499	2,0%	2,0%	0,0%
Valuta-afdekking	7.529			
Liquiditeiten	26.372	-7,5%	2,2%	-9,7%
<b>Rendementsportefeuille</b>	<b>7.853.927</b>	<b>4,7%</b>	<b>6,1%</b>	<b>-1,4%</b>
	<b>9.180.076</b>	<b>-3,5%</b>	<b>-2,7%</b>	<b>-0,8%</b>
Onder vorderingen en schulden opgenomen	-400.268			
Beleggingen volgens balans	<b>8.779.818</b>			

In paragraaf 5.5 (Toelichting op de balans per 31 december 2025) is onder punt 1 Beleggingen voor risico pensioenfonds het verloopoverzicht per beleggingscategorie opgenomen waarmee de aansluiting met € 8.779.813 is te maken.

## Resultaten individueel pensioensparen (IPS) en beschikbare-premieregeling (BPR)

De daling van de rente en stijgende aandelenkoersen zorgden voor positieve uitslagen voor alle leeftijdsgroepen in de IPS en BPR.

Eind 2025 bedraagt het in de Life Cycle depots belegd vermogen €9,2 miljoen (2024 € 11,0 miljoen). In de Vrij beleggen depots bedraagt het belegd vermogen eind 2025 € 1,9 miljoen (2024: € 2,3 miljoen).

Life Cycle	Rendement	Benchmark	Relatief	Vrij beleggen	Rendement	Benchmark	Relatief
Depot 1	5,1%	8,7%	-3,6%	Depot A	6,1%	8,1%	-2,0%
Depot 2	5,8%	7,5%	-1,7%	Depot B	4,3%	5,8%	-1,5%
Depot 3	4,3%	6,2%	-1,9%	Depot C	2,7%	4,3%	-1,7%
Depot 4	4,0%	4,8%	-0,8%	Depot D	-2,4%	-2,2%	-0,2%
Depot 5	1,8%	3,6%	-1,9%	Depot E	4,5%	5,9%	-1,4%
Depot 6	1,7%	2,4%	-0,7%	Depot F	2,3%	2,2%	0,1%
Depot 7	0,7%	1,2%	-0,5%				
Depot 8	-0,2%	0,6%	-0,3%				
Depot 9	-1,4%	-1,1%	-0,3%				
Depot 10	-2,4%	-2,2%	-0,2%				
Variabel 8	0,5%	0,8%	-0,3%				

## 2.6.3. Maatschappelijk verantwoord beleggen

In dit hoofdstuk worden de resultaten van de aanpak op gebied van maatschappelijk verantwoord beleggen (MVB) toegelicht. Het beleid zelf is toegelicht in hoofdstuk 2.6.1. Het volledige MVB jaarverslag is separaat gepubliceerd op de website van het pensioenfonds.

### MVB-doelstellingen

Gedurende 2025 heeft het pensioenfonds in lijn met de driejaarlijkse cyclus de MVB 'key performance indicators' (KPI's) geëvalueerd en aangescherpt. Met deze KPI's wordt de voortgang ten aanzien van MVB-doelen van het pensioenfonds bijgehouden. De aangescherpte MVB KPI's zijn:

	MVB Doelstelling	Doelen (KPI's) per horizon (jaar)		
		2024-2026	2027-2028	2029-2034
Governance	1 Ieder kwartaal komt MVB terug in de bestuursmeeting in de vorm van: 1) voortgang op KPI's; 2) lastige keuzes bij de implementatie; en 3) nieuwe updates over MVB-mogelijkheden.	10 keer per jaar		
	2 De deelnemers van Pensioenfonds PostNL kunnen feedback geven op het MVB-beleid van Pensioenfonds PostNL	Ieder jaar een deelnemerspanel over MVB		
Beleid	3 Alle Key Risk Indicatoren (MVB KRI's) binnen het MVB risicoraamwerk staan op groen.	100%		
	4 Aantal beleggingscategorieën waarin de duurzaamheidsthema's van PF PostNL zijn geïntegreerd in de implementatiecriteria van de beleggingscategorie	70%	85%	100%
Implementatie	5 Bijdrage leveren aan de lange termijn doelstelling van het Pensioenfonds om voor einde 2023 te voldoen aan de PAB-CO <sub>2</sub> reductiedoelstelling	Overtreffen van PAB-CO <sub>2</sub> doelstelling		
	6 MVB-smaak 4/5 <sup>1</sup> (SFDR 8/9) implementatie binnen de totale portefeuille in beleggingscategorieën waar dit mogelijk is	60%	80%	
	7 Aanzienlijk deel van de liquide portefeuille heeft een meetbare positieve impact op de SDG's 3 en 13	70%	80%	90%
	8 Aanzienlijk deel van de portefeuille classificeert zich als "impactbeleggen" conform de impactdefinitie van PF PostNL <sup>2</sup>	5%	7,5%	7,5%
Verantwo	9 Relevante MVB-communicatie met deelnemers	3 communicatie tools		
	10 MVB-jaarverslag dient een goede samenvatting te zijn van het volledige MVB-beleid	MVB-jaarverslag binnen bestuur als goed bevonden		

#### Toelichting PAB doelstelling

Het pensioenfonds meet sinds eind 2019 de CO<sub>2</sub>-uitstoot van de liquide beleggingscategorieën en stuurt op een geleidelijke verlaging van deze uitstoot in lijn met het reductiepad van de Paris Aligned Benchmark (PAB). Dit pad geeft aan welke afname van emissies nodig is om de doelstellingen van het Akkoord van Parijs te realiseren, waarbij de mondiale temperatuurstijging wordt beperkt tot twee graden Celsius.

De PAB vereist in het eerste jaar (2020) een forse reductie van de CO<sub>2</sub>-intensiteit: vijftig procent ten opzichte van de brede markt bij aanvang van dat jaar. In de jaren daarna moet de intensiteit jaarlijks met zeven procent dalen. Voor eind 2025 betekent dit dat de portefeuille, gemeten in de maatstaf CO<sub>2</sub>-emissies per miljoen euro geïnvesteerd vermogen (RCF), onder een waarde van 36,3 moet blijven. De gerealiseerde RCF van het pensioenfonds bedroeg eind 2025 19,9, ruim onder het beoogde reductiepad.

Het pensioenfonds richt zich momenteel op Scope 1- en Scope 2-emissies. Scope 3-emissies, emissies die ontstaan in de waardeketen zoals door het gebruik van producten of in eerdere productiestadia worden nog niet meegenomen in de sturing. Dit vanwege beperkte beschikbaarheid en betrouwbaarheid van de data. Wel wordt hierover gerapporteerd.

Een uitgebreidere toelichting op de voortgang ten aanzien van alle MVB-KPI's per ultimo 2025 is terug te vinden in het MVB-jaarverslag.

## **Portefeuille ontwikkelingen**

In 2025 heeft het pensioenfonds in vergelijking met voorgaande jaren beperkte wijzigingen doorgevoerd.

- Er zijn twee nieuwe managers aangesteld voor directe bedrijfsleningen. Beide managers hebben naast financieel rendement nadrukkelijk een impactdoelstelling.
- Er is een nieuwe actieve aandelenmanager aangesteld als vervanging voor twee actieve managers waar het pensioenfonds in 2024 afscheid van had genomen. De nieuwe manager heeft focus op de duurzaamheidsthema's van het pensioenfonds.
- Binnen de vastgoedportefeuille werkt het pensioenfonds aan vereenvoudiging en verbetering. In 2025 heeft dit geleid tot het afbouwen van sommige posities, en tegelijkertijd is er een nieuw fonds met zorgvastgoed opgenomen in de beleggingsportefeuille.

## **2.7. Communicatie**

In 2025 heeft het pensioenfonds opnieuw invulling gegeven aan de communicatie volgens de strategische doelen van het fonds. Daarnaast stond 2025 in het teken van de voorbereiding op de nieuwe pensioenregeling die in 2026 ingaat. Het nieuwe communicatiebeleidsplan, dat aansluit op deze regeling, is in 2025 voorbereid en treedt tegelijk met de regeling in werking.

Het pensioenfonds blijft zich verdiepen in de voorkeuren van belanghebbenden en betreft hen bij het beleid. Het pensioenfonds gaat hierover in gesprek en rapporteert jaarlijks in het jaarverslag.

De twee strategische communicatiedoelen blijven centraal staan: zelfredzaamheid en de relatie met het pensioenfonds. In aanvulling op de reguliere communicatie heeft het pensioenfonds deelnemers voorbereid op de overgang naar de nieuwe regeling. Aan het einde van dit hoofdstuk staan de belangrijkste ontwikkelingen in pensioencommunicatie in 2025.

### **2.7.1. Strategische communicatiedoelen**

#### **Zelfredzaamheid**

Zelfredzaamheid betekent dat deelnemers inzicht hebben in hun pensioen en actie ondernemen wanneer dat nodig is. Het pensioenfonds richtte zich in 2025 op:

- het bevorderen van digitale vaardigheden;
- inzicht geven in de eigen pensioensituatie en keuzes;
- het aanzetten tot actie wanneer de deelnemer dit zelf nodig vindt.

#### **Relatie tussen deelnemers en het pensioenfonds**

Voor een sterke relatie richtte het pensioenfonds zich op:

- het vergroten van tevredenheid en vertrouwen;
- het betrekken van de werkgever bij de communicatie;
- het vergroten van de digitale bereikbaarheid;
- het verantwoorden van de beleggingen.

Hieronder volgt een overzicht van de acties in 2025.

## Acties ter invulling van de communicatiedoelstellingen

### Bevorderen van digitale vaardigheden

In 2025 werkte het pensioenfonds verder aan het vereenvoudigen van online informatie. De website werd op meerdere punten verbeterd, onder andere op basis van gebruikersfeedback over de pagina's over de nieuwe pensioenregeling. Videogesprekken bleven populair: het aantal gevoerde gesprekken nam opnieuw toe.

### Inzicht in eigen pensioensituatie en keuzes vergroten

In 2025 werkte het pensioenfonds verder aan het vereenvoudigen van online informatie. De website werd op meerdere punten verbeterd, onder andere op basis van gebruikersfeedback over de pagina's over de nieuwe pensioenregeling.

### Aanzetten tot relevante actie

In 2025 zette het pensioenfonds opnieuw in op activatie rond belangrijke pensioenmomenten. Deelnemers ontvingen onder andere nieuwsbrieven en uitnodigingen om mee te doen aan een videogesprek of spreekuur.

Voor de overgang naar de nieuwe regeling heeft het pensioenfonds deelnemers benaderd die nog recht hadden op regelingen die straks vervallen. Zij werden gevraagd aanvullende informatie te delen of om een keuze te maken die het beste bij hen past.

Daarnaast bleef het pensioenfonds proactief telefonisch contact opnemen met deelnemers in situaties met grote impact, zoals arbeidsongeschiktheid, of met nabestaanden in het geval van het overlijden van een deelnemer. Ook voor 2025 geldt dat het aantal contacten hierbij is gestegen.

### Vergroten van tevredenheid en vertrouwen

In 2025 heeft het pensioenfonds verschillende onderzoeken uitgevoerd om de communicatie verder te verbeteren.

### Onderzoek kennis nieuwe pensioenregeling

Het pensioenfonds onderzocht hoe goed deelnemers op de hoogte zijn van de nieuwe pensioenregeling. De inzichten zijn gebruikt bij de ontwikkeling van het communicatieplan voor de nieuwe regeling.

### Onderzoek pensioenkeuzes (samenwerking Universiteit Utrecht)

Het pensioenfonds deed mee aan onderzoek naar hoe deelnemers keuzes maken bij pensionering. Deelnemers van 55 jaar en ouder konden meedoen aan dit onderzoek van de Universiteit Utrecht en Montae & Partners. De resultaten worden gebruikt om de keuzebegeleiding te verbeteren.

Daarnaast werd in 2025 opnieuw een interactief verkort jaarverslag gepubliceerd. In 2025 vonden er geen verkiezingen plaats voor het verantwoordingsorgaan.

### Betrekken van werkgever

Het pensioenfonds werkte voor de communicatie naar deelnemers samen met werkgever PostNL. De werkgever heeft zitting in de pensioen- en communicatiecommissie van het pensioenfonds, waar het bij de bespreking van de communicatieonderwerpen aanwezig is.

### Vergroten van de bereikbaarheid

Digitale pensioencommunicatie is duurzamer, efficiënter, sneller en daarnaast financieel voordeliger. Deelnemers waarvan het e-mailadres niet werkte kregen in 2025 de vraag om een juist e-mailadres door te geven. 27% van hen heeft een nieuw of correct e-mailadres doorgegeven, waardoor het pensioenfonds hen nu eenvoudiger digitaal kan bereiken.

### Verantwoorden van de beleggingen

In 2025 organiseerde het pensioenfonds een panelbijeenkomst over beleggen, waarin deelnemers vragen konden stellen over het beleggingsbeleid. De resultaten worden gebruikt om de communicatie over duurzaam en verantwoord beleggen verder te verbeteren.

## 2.7.2. Ontwikkelingen pensioencommunicatie

### 1. Nieuwe pensioenregeling

2025 stond in het teken van communicatie over de nieuwe pensioenregeling.

- De themapagina op de website werd regelmatig geactualiseerd.
- Actualiteiten over het nieuwe stelsel werden gedeeld in nieuwsbrieven.
- In april 2025 werden het implementatieplan en communicatieplan gepubliceerd.
- In december 2025 is de aanvulling op het implementatieplan gepubliceerd.
- Voor gepensioneerden organiseerde het pensioenfonds op 22 april en 8 mei 2025 pensioenbijeenkomsten op het hoofdkantoor van PostNL in Den Haag. Deelnemers kregen uitleg over de nieuwe regeling, konden vragen stellen aan experts van het pensioenfonds, werkgever en vakbond, en gaven aan vertrouwen te hebben in de nieuwe regeling.
- Op 20 november en 4 december 2025 is op initiatief van de werkgever en het pensioenfonds een bijeenkomst georganiseerd voor PAO deelnemers.

### 2. Duidelijke pensioencommunicatie

Net als in voorgaande jaren maakte het pensioenfonds gebruik van de leidraad Onze Taal op Groen. Deze werd in 2025 toegepast bij alle communicatie naar deelnemers.

### 3. Indexatie

Ook dit jaar communiceerde het pensioenfonds al in december over de toeslagverlening. Deelnemers kregen er 3,11% bij. Dit gaf gepensioneerden eerder duidelijkheid over hun financiële situatie in 2026.

## 2.8. Deelnemersbestand

	Stand ultimo 2024	Bij	Af	Stand ultimo 2025
Deelnemers, actief en voortgezet	17.734	2.420	3.043	17.111
Gewezen deelnemers	38.657	3.243	3.931	37.969
Pensioengerechtigden	36.519	3.076	1.728	37.867
waarvan:				
(tijdelijk) Ouderdompensioen	27.717	2.294	1.142	28.869
Arbeidsongeschiktheidspensioen	449	1	89	361
Partnerpensioen	8.247	758	471	8.534
Wezenpensioen	106	23	26	103
<b>Totaal:</b>	<b>92.910</b>	<b>8.739</b>	<b>8.702</b>	<b>92.947</b>

*\* De aantallen arbeidsongeschiktheidspensioen zijn eveneens opgenomen onder deelnemers voortgezet als gevolg van hun (gedeeltelijke) premievrije opbouw.*

## 2.9. Kosten

### Kengetallen kosten

	2025	2024	2023	2022	2021
Pensioenuitvoeringskosten (incl Wtp)	€ 10.856	€ 8.644	€ 7.750	€ 7.824	€ 7.714
Kosten Wtp	€ 2.396	€ 781	€ 472	€ 731	0*
Pensioenuitvoeringskosten (excl Wtp)	€ 8.460	€ 7.863	€ 7.278	€ 7.093	€ 7.714
Aantal deelnemers (per eind van het jaar)					
Deelnemers, actief en voortgezet	17.111	17.734	18.626	19.265	20.174
Gepensioneerd	37.867	36.519	35.274	34.325	33.394
Uitvoeringskosten pensioenbeheer incl Wtp (in euro per deelnemer)	€ 197	€ 159	€ 144	€ 146	€ 144
Uitvoeringskosten pensioenbeheer excl Wtp (in euro per deelnemer)	€ 154	€ 145	€ 135	€ 132	€ 144
Uitvoeringskosten (in % van gemiddeld belegd vermogen)	0,12%	0,09%	0,09%	0,08%	0,07%
Vermogensbeheerkosten (in % van gemiddeld belegd vermogen)	0,47%	0,43%	0,44%	0,42%	0,43%
Totale kostenratio (som van uitvoeringskosten en vermogensbeheerkosten in % van gem. belegd vermogen)	0,59%	0,52%	0,52%	0,50%	0,50%
Transactiekosten (in % van gemiddeld belegd vermogen)	0,07%	0,04%	0,07%	0,11%	0,12%

\* sinds 2022 zijn de kosten met betrekking tot de Wtp apart inzichtelijk gemaakt, hierdoor is voor 2021 geen bedrag beschikbaar.

Overeenkomstig de aanbevelingen van de Pensioenfederatie zijn de kosten van pensioenuitvoering ook als percentage van het gemiddeld belegd vermogen opgenomen. Daarnaast is een totale kostenratio opgenomen bestaande uit de som van pensioenuitvoeringskosten en vermogensbeheerkosten (exclusief transactiekosten) ten opzichte van het gemiddeld belegd vermogen.

### Uitvoeringskosten pensioenbeheer

De uitvoeringskosten pensioenbeheer per deelnemer laten de afgelopen twee jaren een aanzienlijke stijging zien. Dit heeft met name te maken met de extra projectkosten die verband houden met de voorbereidingen op de transitie naar het nieuwe pensioenstelsel. Gecorrigeerd voor deze kosten is het meerjarenbeeld gematigder.

Een deel van de kosten bestaat uit kosten die deels betrekking hebben op pensioenuitvoering en deels op vermogensbeheer. Deze kosten zijn op basis van een verdeelsleutel toegerekend. Dit geldt bijvoorbeeld voor kosten voor bestuur en commissies, externe adviseurs en toezichthouders. In 2025 bedraagt het deel van de kosten dat toegerekend is aan vermogensbeheer € 2.796 duizend (2024: € 2.605 duizend). Deze kosten zijn bij de vermogensbeheerkosten verantwoord onder de categorie Algemeen.

De bruto pensioenuitvoeringskosten zijn met € 2.402 duizend gestegen ten opzichte van voorgaand jaar (2025: € 13.652 duizend en 2024: € 11.250 duizend). Deze stijging is mede het gevolg van de kosten die zijn gemaakt in verband met voorbereidingen op de pensioenhervorming (2025: € 1.600 duizend en 2024: € 781 duizend). De netto kosten zijn gestegen (2025: € 10.856 duizend en 2024: € 8.644 duizend) door met name een stijging van de kosten governance, administratievergoeding en contributies en bijdragen. De gemiddelde kosten per deelnemer zijn gestegen van € 159 over 2024 naar € 197 over 2025. Exclusief de kosten verband houdend met de voorbereidingen op de pensioenhervorming zijn gemiddelde kosten per deelnemer aanzienlijk minder gestegen (2025: € 159 en 2024: € 145).

## Vermogensbeheerkosten

De vermogensbeheerkosten bestaan uit twee onderdelen namelijk de directe en de indirecte kosten. De directe kosten zijn (algemene) kosten die rechtstreeks gefactureerd en betaald worden. De indirecte kosten daarentegen zijn kosten die worden gemaakt door onderliggende beleggingsfondsen en zijn opgenomen als onderdeel van rendement en/of waardebeoordeling bij de bijbehorende asset categorie.

De totale kosten van vermogensbeheer bedragen over 2025 € 50,4 miljoen tegenover € 44,6 miljoen over 2024.

### Directe vermogensbeheerkosten

De directe vermogensbeheerkosten bestaan uit de volgende posten:

- Beheervergoeding: Dit is een vaste beheervergoeding voor het operationeel vermogensbeheer per tijdsperiode die onafhankelijk is van de prestatie.
- Indien van toepassing: performance fee: Dit is een prestatieafhankelijke vergoeding voor het beter presteren dan de benchmark, waarbij rekening wordt gehouden met eventuele negatieve relatieve rendementen uit de vorige jaren.
- Vergoeding advies, administratie en rapportage: Dit is de vergoeding voor de integrale dienstverlening conform de uitbestedingsovereenkomst.
- Vergoeding fiduciair adviseur.
- Overige directe kosten: Dit betreft onder andere de kosten van dienstverlening, derivaten en de kosten van het MVB beleid.
- Toegerekende kosten van het pensioenfondsbestuur, waaronder kosten van toezicht.

### Indirecte vermogensbeheerkosten

De indirecte vermogensbeheerkosten bestaan uit kosten die worden gemaakt binnen de onderliggende beleggingsfondsen. Deze bestaan uit de volgende posten:

- Beheervergoeding externe managers: Dit is een (basis) vergoeding per tijdsperiode die onafhankelijk is van de prestatie.
- Performance fee externe managers: Dit is een prestatieafhankelijke vergoeding voor het beter presteren dan de benchmark door een manager, waar en wanneer relevant.
- Overige kosten: Dit betreft onder andere de vergoeding van de bewaarbank, administratiekosten, accountantskosten en juridische kosten.

De kosten vermogensbeheer worden gerapporteerd in euro en als percentage van het gemiddelde van het totaal belegd vermogen. Voor het niet-beursgenoteerde vastgoed zijn de kosten vermogensbeheer gebaseerd op een schatting. De schattingen zijn gebaseerd op opgaven van externe managers van kosten in onderliggende beleggingsstructuren. Voor de overige beleggingscategorieën is het aandeel aan geschatte kosten beperkt. De volgende tabel geeft de kosten per beleggingscategorie weer.

## Vermogensbeheer en transactiekosten

	2025	2025	2024	2024
	% gemiddeld		% gemiddeld	
	x € 1.000	belegd vermogen	x € 1.000	belegd vermogen
<b>Kosten vermogensbeheer</b>				
Algemeen	7.441	0,08%	6.843	0,07%
Aandelen	4.146	0,04%	5.631	0,06%
Vastrentende waarden	19.074	0,21%	14.236	0,15%
Vastgoed	6.610	0,07%	7.598	0,08%
Derivaten	1.714	0,02%	1.504	0,02%
Overige	5.163	0,06%	5.111	0,05%
<b>Totaal</b>	<b>44.148</b>	<b>0,47%</b>	<b>40.923</b>	<b>0,43%</b>
<b>Transactiekosten</b>				
Aandelen	2.182	0,02%	1.405	0,01%
Vastrentende waarden	2.230	0,02%	1.736	0,02%
Vastgoed	599	0,01%	-	0,00%
Derivaten	1.227	0,01%	547	0,01%
<b>Totaal</b>	<b>6.238</b>	<b>0,07%</b>	<b>3.688</b>	<b>0,04%</b>

In 2025 zijn binnen het vermogensbeheer op verschillende onderdelen verschuivingen opgetreden ten opzichte van 2024. Over de breedte genomen hebben keuzes in de inrichting van de portefeuille geleid tot lagere beheerkosten in met name vastgoed en aandelen. Binnen vastgoed is de portefeuille de afgelopen jaren efficiënter ingericht, wat heeft bijgedragen aan een verdere daling van de beheerkosten. Ook binnen aandelen zijn de structurele beheerkosten afgenomen als gevolg van een aanpassing in de invulling van het beleggingsbeleid. Daartegenover stonden hogere kosten binnen de vastrentende waarden. Deze stijging houdt verband met wijzigingen in de samenstelling van de portefeuille en met hogere resultaatgerelateerde vergoedingen in enkele subcategorieën. Vooruitkijkend zijn afspraken met onderliggende beheerders aangepast om deze kosten beter te beheersen.

De transactiekosten lagen in 2025 per saldo hoger dan een jaar eerder. Dit weerspiegelt een dynamischer beleggingsjaar, waarin vaker moest worden bijgestuurd vanwege marktomstandigheden en risicobeheersing binnen de portefeuille.

### Vergelijking kosten met benchmark

Het pensioenfonds beoordeelt periodiek hoe de uitvoeringskosten zich verhouden tot die van vergelijkbare pensioenfondsen. Hiervoor wordt gebruikgemaakt van externe kostenbenchmarks.

De uitkomsten van de meest recente benchmarkanalyse zijn door het pensioenfonds besproken. Daarbij is vastgesteld dat het pensioenfonds het goed doet ten opzichte van de peergroup. Tegelijkertijd blijft het pensioenfonds kritisch kijken naar de inrichting van de beleggingsportefeuille en de wijze waarop het vermogensbeheer is vormgegeven. Deze aandacht voor kosten maakt onderdeel uit van het continue proces waarbij de portefeuille op vaste momenten wordt geëvalueerd, waarbij kosten, rendement en risico in onderlinge samenhang worden gezien.

### Kosten beschikbare premie regeling & individueel pensioensparen

De deelnemer met een BPR of IPS betaalt geen aan- en/of verkoopkosten. De beleggingskosten worden direct verrekend in het rendement. Deze kosten zijn afhankelijk van het depot waarin wordt belegd.

Life Cycle	2025	2024	Vrij beleggen	2025	2024
Depot 1	0,4%	0,4%	Depot A	0,3%	0,3%
Depot 2	0,3%	0,3%	Depot B	0,3%	0,3%
Depot 3	0,3%	0,3%	Depot C	0,4%	0,4%
Depot 4	0,3%	0,3%	Depot D	0,3%	0,3%
Depot 5	0,3%	0,3%	Depot E	0,3%	0,3%
Depot 6	0,3%	0,3%	Depot F	0,1%	0,1%
Depot 7	0,3%	0,3%			
Depot 8	0,3%	0,3%			
Depot 9	0,3%	0,3%			
Depot 10	0,3%	0,3%			
Doorbeleggen Depot 7	0,3%	0,3%			

## 2.10. Actuele ontwikkelingen

In dit hoofdstuk worden de belangrijkste externe ontwikkelingen voor de komende periode besproken die van invloed kunnen zijn op het beleid van het pensioenfonds.

### Wet toekomst pensioenen

De Wtp is op 1 juli 2023 in werking getreden. Voor veel wijzigingen in de Pensioenwet geldt dat die pas effectief worden, zodra de pensioenuitvoerder de pensioenregeling aanpast conform de Wtp. Voor pensioenfondsen, en ook voor ons pensioenfonds, betekent dat veelal een overgang naar de solidaire premieregeling.

De overgangstermijn is met een jaar verlengd en loopt tot 1 januari 2028. Op die datum zouden alle pensioenuitvoerders moeten zijn overgegaan naar de nieuwe pensioenregeling en zouden pensioenfondsen, als zij daarvoor hebben gekozen, bestaande aanspraken en rechten hebben omgezet (ingevaren) naar de nieuwe regeling.

Pensioenfondsen hebben inmiddels hun transitieplan gepubliceerd. Daarin staan de hoofdlijnen van de nieuwe pensioenregeling, zoals sociale partners die hebben afgesproken.

Per 1 januari 2026 zijn 24 fondsen ingevaren in het nieuwe stelsel. Met de 6 die dat al in 2025 hebben gedaan, ligt het totaal nu op 30 fondsen. Deze 30 beheren tezamen ruim een derde van het totaal belegd vermogen in de pensioensector, voor bijna tien miljoen actieve deelnemers, gewezen deelnemers en pensioengerechtigden. Hiermee is het aantal deelnemers van wie het gehele pensioen of een deel daarvan is ingevaren, iets meer dan de helft van het totaal.

### Aanvullende wet- en regelgeving

Het wetsvoorstel voor de Wet toezeggingen Wtp en andere pensioenonderwerpen wordt naar verwachting in 2026 aan de Tweede Kamer aangeboden. De wet zou dan op 1 januari 2027 in werking moeten treden; sommige onderdelen met terugwerkende kracht tot 1 juli 2023. In het wetsvoorstel wordt onder meer het uniform kindbegrip opgenomen. Ook komen er bepalingen voor het overgangsregime voor wezenpensioenen. De vrijwillige voortzetting van het nabestaandenpensioen wordt gesplitst: voortzetting van alleen het partnerpensioen of alleen het wezenpensioen wordt ook wettelijk toegestaan.

### Wetsvoorstellen op de lange baan

Eerder had de minister van SZW de behandeling van het wetsvoorstel voor de Wet pensioenverdeling bij scheiding al naar de toekomst verschoven. De wet zal pas na het einde van de transitietermijn (2028) in werking treden. Ditzelfde kan gaan gelden voor de invoering van de keuzeoptie "Bedrag Ineens". De invoering van deze faciliteit bij pensioeningang is al vele malen uitgesteld. Er is gelobbyd om de invoering verder uit te stellen tot na het einde van de transitietermijn, 1 januari 2028 dus.

## **Omroep Max**

In 2024 en 2025 besteedde Omroep MAX aandacht aan het pensioen van oud-PTT'ers, waarbij werd gesuggereerd dat bepaalde deelnemers mogelijk te weinig pensioen zouden ontvangen. Het pensioenfonds heeft deze signalen nader onderzocht en heeft geen aanwijzingen gevonden die deze suggestie bevestigen.

In september 2025 ontving het pensioenfonds een dagvaarding van een aantal betrokkenen. Hierop is tijdig en zorgvuldig verweer gevoerd. In februari 2026 is er bij de rechtbank een mondelinge behandeling geweest; in april 2026 heeft de rechtbank uitspraak gedaan en de vorderingen van betrokkenen afgewezen.

Het pensioenfonds is in 2025 alert geweest op deze kwestie en zal dit, voor zover nodig na de uitspraak van de rechtbank, in 2026 blijven doen.

Driebergen, 22 mei 2026

Het bestuur:

dhr. drs. H.W.A. Brans

dhr. drs. P.G.J. Dorrestijn CPE (secretaris)

dhr. drs. G.A. van Heemskerck van Beest (aspirant-bestuurder)

dhr. drs. S. Lahiri

mw. mr. drs. V.S. van der Meer MBA (voorzitter)

mw. E.M. Schoonderbeek

dhr. W.H. Steenpoorte, EMIM

mw. T. Stanoevska

dhr. C. Vlaar CPE

dhr. drs. E. Verweij CPE

### **3. Verantwoordingsorgaan**

### 3.1. Verslag van Verantwoordingsorgaan

*Het Verantwoordingsorgaan heeft een oordelende taak over het handelen van het bestuur. Het Verantwoordingsorgaan oordeelt over het door het bestuur uitgevoerde beleid over de afgelopen periode en over de lange termijn beleidskeuzes van het bestuur, inclusief de impact op de uitvoeringskosten. Hierbij staat de evenwichtige belangenafweging centraal. Daarnaast geldt er een adviesrecht voor het Verantwoordingsorgaan op specifieke, in de statuten en Pensioenwet opgenomen onderwerpen, en kan het Verantwoordingsorgaan ook ongevraagd adviseren over onderwerpen. Het Verantwoordingsorgaan heeft, om zijn taken naar behoren te kunnen uitvoeren, recht op adequate informatievoorziening en op overleg met het bestuur en andere stakeholders.*

#### Statutaire opdracht

De statuten van het fonds vermelden: "Het Verantwoordingsorgaan heeft de bevoegdheid een oordeel te geven over het handelen van het bestuur aan de hand van het bestuursverslag, de jaarrekening en andere informatie, waaronder de bevindingen van het intern toezicht over het door het bestuur uitgevoerde beleid, evenals over beleidskeuzes voor de toekomst waaronder de keuzes die van invloed zijn op de uitvoeringskosten. Dit oordeel wordt, samen met de reactie van het bestuur daarop, bekend gemaakt en in het bestuursverslag opgenomen. Het oordeel omvat in ieder geval een oordeel over de gemaakte uitvoeringskosten." Hiertoe kan het Verantwoordingsorgaan zich verstaan met andere organen van het pensioenfonds, zoals het bestuur, de Raad van Toezicht en de externe accountant en de externe actuaaris. Het Verantwoordingsorgaan heeft recht op informatie die het met het oog op de uitoefening van zijn taak redelijkerwijs nodig heeft.

Het Verantwoordingsorgaan adviseert het bestuur, gevraagd of uit eigen beweging, over verschillende onderwerpen zoals:

- het beleid inzake beloningen;
- de vorm en inrichting van het intern toezicht;
- de profielschets voor de leden van de Raad van Toezicht;
- het vaststellen en wijzigen van een interne klachten- en geschillenprocedure;
- het vaststellen en wijzigen van het communicatie- en voorlichtingsbeleid;
- het sluiten, wijzigen of beëindigen van de uitvoeringsovereenkomst;
- de samenstelling van de feitelijke premie en de hoogte van de premiecomponenten.

In de aanloop naar de nieuwe SPR-pensioenregeling heeft het Verantwoordingsorgaan adviesrecht over de voorgenomen collectieve waardeoverdracht met inbegrip van het aanwenden van het vermogen van het pensioenfonds bij de collectieve waardeoverdracht.

Het Verantwoordingsorgaan geeft daarnaast een bindende voordracht aan het bestuur over de benoeming van de leden van de Raad van Toezicht. De leden van het Verantwoordingsorgaan van de geleding pensioengerechtigden dragen het bestuur de kandidaat voor die namens de pensioengerechtigden in het bestuur zitting kan nemen.

#### Samenstelling Verantwoordingsorgaan in 2025

Het Verantwoordingsorgaan bestaat uit zes leden, twee vanuit elk van de drie geledingen werkgever, deelnemers en pensioengerechtigden.

Leden Verantwoordingsorgaan	Functie	Vertegenwoordiging namens de geleding
Gérard Aben	Lid	Pensioengerechtigden
Anne van Baarle	Vicevoorzitter	Deelnemers
Paul Langeveld	Lid	Pensioengerechtigden
Dave Middelburg	Voorzitter	Werkgever
Karen Theunisse-den Engelsman	Lid	Werkgever
Mariëtte Wolters	Secretaris	Deelnemers

Het Verantwoordingsorgaan sluit wat betreft de samenstelling en het functioneren van het Verantwoordingsorgaan aan bij de norm over het naleven van het geschiktheids-, diversiteits- en inclusiebeleid uit de Code Pensioenfondsen. Er is op dit moment binnen het Verantwoordingsorgaan voldoende variatie ten aanzien van genderdiversiteit, en er is ten minste één persoon jonger dan 40 jaar.

## **Verantwoording en werkwijze in 2025**

### *Overleggen*

Het Verantwoordingsorgaan heeft in aanvulling op de reguliere vergaderingen specifiek in 2025 in de aanloop naar de nieuwe SPR-pensioenregeling veel extra overleg- en afstemmomenten gekend. Een korte opsomming van het totale aantal:

- 8 reguliere vergaderingen;
- 4 verdiepingssessies over specifieke onderwerpen uit de nieuwe SPR-pensioenregeling, waarbij geregeld ook de leden van de Raad van Toezicht aanwezig waren;
- 8 extra overleggen ter voorbereiding op adviezen van het Verantwoordingsorgaan.

Tijdens de reguliere vergaderingen informeerden de voorzitter van het bestuur en de directeur van het bestuursbureau het Verantwoordingsorgaan over lopende dossiers, actualiteiten en relevante beleidsontwikkelingen. Ook gaven zij vaak een eerste toelichting op de (aanstaande)adviesaanvragen. Daarnaast was er voldoende ruimte om vragen te stellen. In een aantal van de reguliere vergaderingen gaven leden van bestuurscommissies toelichting op specifieke onderwerpen die in de commissies speelden. Ook sprak het Verantwoordingsorgaan met de Sleutelfunctiehouder Risicobeheer en Sleutelfunctiehouder Interne Audit.

### *Overleg Verantwoordingsorgaan en Raad van Toezicht*

Het Verantwoordingsorgaan heeft in 2025 twee keer overleg gehad met de voltallige Raad van Toezicht. Tijdens een overleg in het voorjaar gaf de Raad van Toezicht toelichting op zijn concept Toezichtrapport over 2024. In het najaar werden de wederzijdse bevindingen en aandachtspunten uitgewisseld van onderwerpen die de afgelopen periode op de agenda van beide fondsorganen stonden. Daarnaast hebben de voorzitters van het Verantwoordingsorgaan en de Raad van Toezicht elkaar in 2025 meerdere keren één-op-één gesproken. Het meest prominente besprekingspunt is in 2025 de transitie naar de nieuwe SPR-pensioenregeling geweest.

### *Adviestrajecten*

Bij het traject van adviesaanvragen maakt het Verantwoordingsorgaan gebruik van een eigen beoordelingskader waarlangs het de adviesaanvragen beoordeelt. Dit beoordelingskader biedt houvast voor het geven van een zorgvuldig en afgewogen advies. Het Verantwoordingsorgaan heeft het bestuur meegegeven bij het opstellen van zijn adviesaanvragen zowel de inhoudelijke elementen alsook de processtappen van dit beoordelingskader te betrekken. Dit heeft voor alle betrokkenen een positieve uitwerking gehad.

Het Verantwoordingsorgaan merkt op dat het meerdere adviesaanvragen in 2025 in een relatief beperkte doorlooptijd heeft moeten behandelen. Het Verantwoordingsorgaan begrijpt en onderkent dat dit samenhangt met de noodzakelijke voortgang van de transitie naar de nieuwe SPR-pensioenregeling en de daarbij behorende tijdsdruk. Tegelijkertijd acht het Verantwoordingsorgaan het van belang dat, ook onder deze omstandigheden, voldoende ruimte blijft voor een zorgvuldige oordeelsvorming en een volwaardige behandeling van adviesaanvragen. Het Verantwoordingsorgaan verwacht dat het bestuur hier blijvend oog voor houdt, tijdige betrokkenheid van het Verantwoordingsorgaan borgt en voldoende tijd krijgt voor het behandelen van adviestrajecten. De kwaliteit van de gegeven adviezen heeft naar mening van het Verantwoordingsorgaan overigens niet onder de tijdsdruk geleden.

### *Opleiding en ontwikkeling*

Het Verantwoordingsorgaan heeft in 2025 voldoende aandacht kunnen besteden aan opleiding en ontwikkeling. Zo bezochten de leden verschillende vaktechnische en pensioeninhoudelijke sessies. Ook hebben enkele leden opleidingen gevolgd, zodat het Verantwoordingsorgaan als collectief opgeleid is op (minimaal) deskundigheidsniveau A. Het bestuur heeft op diverse momenten het Verantwoordingsorgaan meegenomen in de voorgenomen besluiten over de inrichting en voortgang van de nieuwe SPR-pensioenregeling. Het

Verantwoordingsorgaan heeft ruimschoots de gelegenheid gekregen om hier kennis van te nemen, vragen te stellen en ook op deze wijze op inhoud te leren en zich te ontwikkelen. Ook heeft het Verantwoordingsorgaan deelgenomen aan enkele studiedagen van het bestuur. Deze gedeelde studiedagen stonden in het teken van Toekomstvisie op governance, DORA en de Transitiecommunicatie. Het Verantwoordingsorgaan heeft deze informatiebijeenkomsten zeer gewaardeerd.

### *Zelfevaluatie*

In maart 2025 heeft het Verantwoordingsorgaan onder leiding van een externe onafhankelijke partij een management drive doorlopen. Deze bijeenkomst bood inzicht in de drijfveren van de leden van het Verantwoordingsorgaan op persoonlijk en professioneel vlak, maar ook inzicht in de groepsdynamiek. Als gedeelde observatie onderkende ieder zijn of haar individuele eigenschappen en de kracht die dit bracht in het collectieve team.

In oktober 2025 hield het Verantwoordingsorgaan een interne zelfevaluatie. Hierbij is feedback over het functioneren van het Verantwoordingsorgaan opgehaald bij het bestuur en de Raad van Toezicht. De uitkomsten gaven een heldere reflectie op het functioneren van het Verantwoordingsorgaan in de afgelopen periode. Het Verantwoordingsorgaan heeft expliciet stilgestaan bij de balans in de mate van diepgang en het behouden van rolvastheid. Daarbij is afgesproken dat het Verantwoordingsorgaan zich primair richt op governance, evenwichtige belangenafweging en strategische keuzes en minder op uitvoerende aspecten.

Het Verantwoordingsorgaan blijft inzetten op een constructief-kritische rol, neemt gerichte acties om de rolvastheid van het Verantwoordingsorgaan verder te versterken en maakt steeds vaker gebruik van de ondersteuning van het bestuursbureau. Bij de 'Taakopvatting van het Verantwoordingsorgaan' is nader ingegaan op de praktische invulling van verdere borging van de rolvastheid van het Verantwoordingsorgaan. In algemene zin bevestigde de zelfevaluatie de positieve onderlinge samenwerking van het Verantwoordingsorgaan.

### *Ondersteuning*

Bij de voorbereiding van alle overleggen, de verslaglegging van de overleggen, de opvolging van actiepunten en de uit te brengen adviezen is het Verantwoordingsorgaan in 2025 naar volle tevredenheid ondersteund door de fondssecretaris van het bestuursbureau.

## **Uitgebrachte adviezen in 2025**

Het Verantwoordingsorgaan heeft in 2025 in totaal zes adviezen uitgebracht. Voor het geven van een zorgvuldig, consistent en transparant advies past het Verantwoordingsorgaan zijn beoordelingskader hierbij toe. Langs dit kader beoordeelt het Verantwoordingsorgaan onder meer:

- het voorgenomen besluit, doel en aanleiding;
- de verkende opties en gemaakte keuzes;
- de evenwichtige belangenafweging tussen de verschillende belanghebbenden;
- de effecten, afhankelijkheden en risico's (waaronder kostenimpact); en
- de communicatie richting deelnemers.

### *1. Advies aanpassing uitvoeringsovereenkomst*

In februari 2025 heeft het Verantwoordingsorgaan de adviesaanvraag beoordeeld over de aanpassing van de uitvoeringsovereenkomst, waarbij per 1 maart 2025 de CDC-opslag in de FTK-premiestelling vervalt. Het Verantwoordingsorgaan heeft dit voorgenomen besluit beoordeeld op doel, noodzaak, juridische houdbaarheid en de gevolgen voor alle belanghebbenden. Daarbij is expliciet getoetst of het vervallen van de CDC-opslag invloed had op het opbouwpercentage van actieve deelnemers, het pensioenvermogen en daarmee indirect op slapers en pensioengerechtigden en de evenwichtige belangenafweging. Het Verantwoordingsorgaan heeft vastgesteld dat het opbouwpercentage ongewijzigd bleef, het effect op het totale fondsvermogen beperkt was en geen deelnemersgroep onevenredig werd benadeeld. Op basis hiervan heeft het Verantwoordingsorgaan positief geadviseerd over het laten vervallen van de CDC-opslag per 1 maart 2025. Het bestuur heeft daarbij aangegeven zorg te dragen voor adequate communicatie richting de deelnemers.

## *2. Melding aan DNB van invaren*

In april 2025 heeft het Verantwoordingsorgaan een reactie gegeven op het voornemen van het bestuur om de invaarmelding en bijbehorende transitiedocumentatie in te dienen bij DNB en AFM. Het bestuur heeft het Verantwoordingsorgaan gevraagd te bevestigen dat aan de 8 aanbevelingen en 10 voorwaarden uit het eerdere positieve advies op het concept Transitieplan (mei 2024) was voldaan. Het Verantwoordingsorgaan heeft beoordeeld in hoeverre de aanbevelingen aantoonbaar waren opgevolgd, of de voorwaarden correct waren ingevuld en welke voorwaarden op dat moment nog niet van toepassing waren. Op basis hiervan heeft het Verantwoordingsorgaan het beeld dat de aanbevelingen als afgehandeld konden worden beschouwd, aan betreffende voorwaarden zijn voldaan en enkele voorwaarden pas later in het transitieproces aan de orde (kunnen) komen. Het Verantwoordingsorgaan heeft daaropvolgend bevestigd dat, voor zover op dat moment mogelijk, aan de aanbevelingen en voorwaarden invulling is gegeven. Daarbij is afgesproken dat het bestuur het Verantwoordingsorgaan proactief informeert wanneer openstaande voorwaarden alsnog relevant worden en zo nodig een aanvullende adviesaanvraag indient. Een belangrijke openstaande voorwaarde betrof de nadere doorrekening en toetsing van het pensioenresultaat per individuele deelnemer, om te waarborgen dat niemand er op achteruit zal gaan. In april 2026 heeft het bestuur de invaarsimulaties ter invulling van deze voorwaarde afgerond en aan het Verantwoordingsorgaan toegelicht. Het Verantwoordingsorgaan beschouwt deze voorwaarde daarmee als nader uitgewerkt en afgerond.

## *3. Advies verlaging uitvoeringskosten in de FTK-premie*

In juli 2025 heeft het Verantwoordingsorgaan een advies uitgebracht over het voorgenomen besluit tot verlaging van de uitvoeringskosten in de FTK-premie, waarbij toedeling van deze kosten opnieuw is afgewogen. Uitgangspunt daarbij was een betere verdeling van de kosten, waarvan het redelijk is dat actieve deelnemers, slapers en pensioengerechtigden deze samen dragen. Het Verantwoordingsorgaan heeft onder meer getoetst welke opties het bestuur heeft verkend, hoe de toerekening van kosten zich verhoudt tot de baten voor verschillende deelnemersgroepen en wat de effecten zijn op de dekkingsgraad en het fondsvermogen. Bij de toerekening van vermogensbeheerkosten achtte het Verantwoordingsorgaan het logisch dat deze worden toegerekend aan alle deelnemers, aangezien het behaalde rendement alle deelnemers ten goede komt. Ten aanzien van de Wtp-projectkosten is nadrukkelijk stilgestaan bij de verdeling van lasten tussen werkgever en deelnemers, het materiële effect voor de werkgever en het beperkte effect op het fondsvermogen. Het Verantwoordingsorgaan heeft geoordeeld dat de gemaakte keuze proportioneel en uitlegbaar is. Het Verantwoordingsorgaan heeft positief geadviseerd over deze aanpassing die per 1 augustus 2025 is ingegaan voor de resterende duur van de pensioenregeling onder het FTK-stelsel.

## *4. Advies aanpassing Klachten- en geschillenregeling*

In november 2025 bracht het Verantwoordingsorgaan een positief advies uit op het voorgenomen besluit van het bestuur de interne klachten- en geschillenprocedure te wijzigen. De wijziging omvat het opheffen van de interne geschillencommissie per 1 januari 2026 en het organiseren van betrokkenheid bij klachten via het bestuur. Nadat de interne klachtenprocedure via het bestuur is doorlopen, kunnen deelnemers terecht bij de landelijke GIP. Het Verantwoordingsorgaan heeft de adviesaanvraag beoordeeld op onderbouwing, rechtsbescherming en toegankelijkheid voor deelnemers. Daarbij is vastgesteld dat de landelijke GIP goed functioneert en dat de rechtsbescherming en bestuurlijke betrokkenheid gewaarborgd blijven. De wijziging leidt niet tot hogere kosten voor het pensioenfonds. Ook heeft het Verantwoordingsorgaan advies gegeven op de gewijzigde tekst van het Klachten- en Geschillenreglement 2026. Het Verantwoordingsorgaan heeft enkele aanbevelingen gedaan om de duidelijkheid en toegankelijkheid van het reglement te versterken en verzocht de nieuwe werkwijze periodiek te evalueren.

## *5. Advies FTK premies*

In december 2025 heeft het Verantwoordingsorgaan een positief advies uitgebracht om het opbouwpercentage op het fiscaal maximale opbouwpercentage van 1,875% te houden tot de beoogde overgang naar de nieuwe SPR-pensioenregeling in 2026. De bijbehorende voorlopige premie bedraagt 27,9% van de pensioengrondslag. Eveneens heeft het Verantwoordingsorgaan positief advies gegeven op het besluit de premie voor de vrijwillige Anw-aanvulling tot aan de ingang van de nieuwe SPR-pensioenregeling ongewijzigd te laten. Het Verantwoordingsorgaan heeft vastgesteld dat de premie binnen de afgesproken bandbreedte valt, het besluit past binnen bestaande beleidskaders en de premie voor de vrijwillige Anw-aanvulling kostendekkend is. Tot slot merkt het Verantwoordingsorgaan op dat het bestuur voldoende aandacht heeft voor tijdige en doelgroepgerichte communicatie richting de deelnemers.

#### 6. *Advies aanvulling implementatieplan*

Eveneens in december 2025 heeft het Verantwoordingsorgaan een advies uitgebracht over het voorgenomen besluit om het implementatieplan aan te vullen in het kader van collectieve waardeoverdracht. De aanvullingen hadden betrekking op herziene berekeningen op basis van actuele scenariosets en op aanpassingen naar aanleiding van gesprekken met DNB. Daarbij ging het onder meer om het voldoen aan wet- en regelgeving, het beperken van herverdeling en het optimaliseren van de modellering van de huidige regeling. Het Verantwoordingsorgaan heeft beoordeeld of de effecten voor actieve deelnemers, slapers en pensioengerechtigden voldoende in beeld zijn gebracht en of de herverdeling tussen groepen binnen de afgesproken bandbreedtes blijft. Het Verantwoordingsorgaan oordeelt dat de effecten van de aanpassingen voldoende inzichtelijk zijn gemaakt en dat de evenwichtigheid is geborgd. Op basis daarvan is positief geadviseerd over de aanvulling van het implementatieplan.

### **Selectietrajecten in 2025**

Het Verantwoordingsorgaan is in 2025 driemaal betrokken geweest bij een selectieprocedure. Zo hebben twee leden van het Verantwoordingsorgaan uit de vertegenwoordiging van gepensioneerden zitting gehad in de selectiecommissie die belast was met de werving van een nieuw bestuurslid ter opvolging van Bert Jolink. Na acht jaar zitting in het bestuur namens de gepensioneerden heeft hij in juni 2025 zijn functie beëindigd. Daarnaast heeft het Verantwoordingsorgaan twee nieuwe leden voor de Raad van Toezicht voorgedragen aan het bestuur. Daarvoor hebben twee leden van het Verantwoordingsorgaan zitting gehad in de werving- en selectiecommissie voor het vinden van nieuwe leden van de Raad van Toezicht. Piet Molenaar heeft in oktober 2025 Ernst Hagen opgevolgd. Daarmee is het aandachtsgebied van financieel-economisch, vermogensbeheer en risicobeheer opnieuw geborgd. Lucie Duijnstee heeft aangegeven per 1 april 2026 haar functie te beëindigen. In de tweede helft van 2025 is daarom gestart met de werving van een nieuw lid met aandachtsgebied integrale bedrijfsvoering, uitbesteding en pensioen- en communicatiebeleid. Inmiddels is ook dit proces met goed gevolg afgerond: per 1 april 2026 is Marita Smelter als opvolgster van Lucie Duijnstee gestart

### **Aandachtsgebieden en ontwikkelingen in 2025**

In 2025 heeft het Verantwoordingsorgaan zich op het volgende speerpunt gericht:

- Pensioenhervorming (met specifieke aandacht voor het IT- en datarisico)

#### *Pensioenhervorming*

De transitie naar de nieuwe SPR-pensioenregeling was ook in 2025 een belangrijk dossier voor het Verantwoordingsorgaan en heeft veel aandacht gekregen. De focus lag op de naderende uitwerking van de solidaire premierregeling, de implementatie van het transitieplan en de communicatie met de deelnemers. Het Verantwoordingsorgaan besprak regelmatig de integrale fondsrapportage en de specifieke rapportage gericht op de voortgang van de transitie. Ook bezochten leden van het Verantwoordingsorgaan de twee sessies die het bestuur organiseerde om gepensioneerden te informeren over de nieuwe regeling.

Het Verantwoordingsorgaan heeft ook specifieke aandacht besteed aan datakwaliteit en IT-risico. Middels gerichte informatie is het Verantwoordingsorgaan meegenomen in de adequate acties die het bestuur hierop heeft ondernomen, zoals het tijdig DORA compliant zijn. Dit beeld werd bevestigd tijdens een gesprek met de Sleutelfunctiehouder Interne Audit, die de bevindingen deelde van verschillende audits, waaronder de audit op de datakwaliteit.

Het Verantwoordingsorgaan is van oordeel dat het bestuur zich bewust is van het belang van een beheerste en kwalitatief goede transitie. Tegelijkertijd blijft het tijdpad richting invoering kritisch en vraagt dit blijvende aandacht voor planning, beheersing en ketensamenwerking in 2026. Het Verantwoordingsorgaan blijft de verdere implementatie volgen en onderstreept het belang dat effecten, risico's en belangen van de verschillende deelnemersgroepen zorgvuldig worden meegewogen.

### *Uitvoeringskosten en kostenontwikkeling*

In april 2026 heeft de financiële commissie de uitvoeringskosten en kostenontwikkeling over boekjaar 2025 naar tevredenheid toegelicht. Ook de uitgevoerde kostenbenchmark kwam daarin ter sprake. Als onderdeel van de informatievoorziening over de pensioentransitie is het Verantwoordingsorgaan in 2025 periodiek geïnformeerd over de ontwikkeling van deze kosten en de wijze waarop het bestuur hierop monitort en stuurt.

Het Verantwoordingsorgaan heeft het beeld dat de kosten zich over de afgelopen jaren redelijk in lijn met de benchmark hebben ontwikkeld. Tegelijkertijd blijkt dat het gerealiseerde rendement over meerdere jaren relatief sterk is, wat onderstreept dat kosten en resultaten in samenhang moeten worden gezien. De stijging van de kosten in 2025 hangt grotendeels samen met de transitie naar het nieuwe pensioenstelsel en met marktomstandigheden en gemaakte keuzes in het beleggingsbeleid. Het Verantwoordingsorgaan acht blijvende aandacht voor de structurele kostenontwikkeling van belang en juicht de stappen van het bestuur richting verdere kostenoptimalisatie toe.

### *Eigen Risico Beoordeling*

Eind 2024 heeft het bestuur de periodiek verplichte Eigen Risico Beoordeling (ERB) rapportage afgerond. Het Verantwoordingsorgaan heeft zich in 2025 in deze rapportage verdiept en de Sleutelfunctiehouder Risicobeheer heeft het Verantwoordingsorgaan nader geïnformeerd over de ERB en enkele andere risicorapportages.

In dit kader is toegelicht dat binnen de ERB meerdere stressscenario's zijn geanalyseerd, waaronder scenario's met specifieke aandacht voor klimaatrisico's en de transitie naar de nieuwe pensioenregeling. De ERB geeft inzicht in de effectiviteit van het integrale risicobeheer en de mate waarin het pensioenfonds ook onder minder gunstige omstandigheden wendbaar blijft.

Het Verantwoordingsorgaan heeft op basis van deze toelichting het beeld dat de ERB op gestructureerde wijze invulling geeft aan deze analyse en dat de uitkomsten bevestigen dat het risicobeheer binnen het pensioenfonds in opzet en werking toereikend is. Tevens blijkt dat voor geïdentificeerde restrisico's passende mitigerende maatregelen beschikbaar zijn.

### *Beloningsbeleid*

Het Verantwoordingsorgaan heeft een aanbeveling gedaan aan het bestuur om meer transparantie te geven over de beloningen van de verschillende fondsgremia. De ingestelde remuneratiecommissie heeft dit meegenomen in de in 2025 nog in uitvoering zijnde herijking van de vorm en inhoud van het beloningsbeleid. Begin 2026 heeft het Verantwoordingsorgaan een adviesaanvraag van het bestuur ontvangen over voorgenomen aanpassingen in het beloningsbeleid.

## **Algemeen oordeel**

### *Rol bestuur*

Het Verantwoordingsorgaan is van oordeel dat het bestuur besluiten zorgvuldig voorbereidt en onderbouwt, en ook actief stuurt op risicobeheersing, kostenontwikkeling en de kwaliteit van uitbesteding. De pensioenhervorming blijft een groot en belangrijk dossier. In 2025 zijn verdere belangrijke stappen voorwaarts gezet. Tegelijkertijd wordt het tijdspad richting invoering steeds kritischer. Het Verantwoordingsorgaan ziet dat het bestuur de voortgang proactief monitort en bewaakt, en waar mogelijk versnelt, alsook de kwaliteit van de op de aangepaste processen en producten scherp in het vizier houdt. Daarbij heeft het bestuur oog voor alle stakeholders, waaronder het Verantwoordingsorgaan. Ook heeft het bestuur zijn meer reguliere taken adequaat uitgevoerd, waaronder de doorvertaling van het strategisch (jaar)plan naar de jaarplannen van de verschillende commissies. Het Verantwoordingsorgaan is hierover goed geïnformeerd, onder meer via de periodieke integrale fondsrapportages.

### *Informatieverstrekking door het bestuur*

De tijdigheid en volledigheid van het delen van informatie met het Verantwoordingsorgaan zijn in 2025 adequaat gewaarborgd. Het Verantwoordingsorgaan wordt goed meegenomen in lopende en actuele ontwikkelingen en in de pensioenhervorming in het bijzonder. Het gezamenlijk optrekken met oog voor ieders rol, helpt het

Verantwoordingsorgaan in de eigen rol bij zijn beeld-, oordeels- en besluitvorming.

### *Besluitvorming door het bestuur*

Het Verantwoordingsorgaan is tevreden over de besluitvormingsprocessen van het bestuur. Er is veel aandacht voor analyses, en keuzemogelijkheden worden kwalitatief en, indien van toepassing, kwantitatief afgewogen. Actuele ontwikkelingen worden hierin meegenomen en indien noodzakelijk maakt het bestuur gebruik van externe expertise. De vastlegging vindt plaats in notulen en besluitvormingsdossiers. Gegeven de grootte van de pensioenhervorming stonden de tijdslijnen, waaronder ook de beschikbare tijd bij adviesaanvragen, meerdere keren onder druk. Door de goede afstemming met en de snelle informatievoorziening vanuit het bestuur heeft het Verantwoordingsorgaan alle adviezen wel tijdig kunnen uitbrengen. In een open evaluatie met een vertegenwoordiging van het bestuur en bestuursbureau zijn de onderlinge aandachts- en verbeterpunten op constructieve wijze nader uitgewisseld.

Naast de formele besluitvorming stelt het Verantwoordingsorgaan vast dat het bestuur actief invulling geeft aan zijn bredere bestuurlijke verantwoordelijkheid. Dit komt onder meer tot uiting in het richting geven aan de strategische koers van het pensioenfonds, het bewaken van risicobeheersing en compliance, het monitoren van de uitvoeringskosten en de aansturing van uitbestedingspartijen. In het kader van de pensioentransitie heeft het bestuur zichtbaar gestuurd op beheersing van planning, kwaliteit van data en samenwerking in de keten. Het Verantwoordingsorgaan acht deze bredere invulling van de bestuursrol passend bij de fase waarin het pensioenfonds zich bevindt.

### *Toezichtrapport Raad van Toezicht*

Het Verantwoordingsorgaan heeft het concept intern toezichtrapport over 2025 van de Raad van Toezicht ontvangen en met de Raad van Toezicht besproken. Het Verantwoordingsorgaan heeft zijn waardering uitgesproken voor de inhoudelijke toelichting en de wijze waarop de Raad van Toezicht invulling geeft aan zijn rol. Het Verantwoordingsorgaan herkent het door de Raad van Toezicht geschetste beeld van het functioneren van het bestuur en de wijze waarop binnen het pensioenfonds invulling wordt gegeven aan risicobeheersing, belangenafweging en besluitvorming. De bevindingen van de Raad van Toezicht zijn betrokken bij de eigen oordeelsvorming van het Verantwoordingsorgaan.

In het kader van de governance onderkent het Verantwoordingsorgaan het belang van een heldere rolverdeling tussen bestuur, Raad van Toezicht en Verantwoordingsorgaan. Waar de Raad van Toezicht toezicht houdt op het functioneren van het bestuur, heeft het Verantwoordingsorgaan wettelijke taken die zowel oordelend als adviserend van aard zijn. Daarbij staat de evenwichtige belangenafweging centraal. Voor een zorgvuldige invulling van deze taken is het van belang dat het Verantwoordingsorgaan zich een goed beeld kan vormen van de onderwerpen waarover wordt geadviseerd en geoordeeld, inclusief de onderliggende afwegingen. De behoefte aan informatie en duiding hangt hier in belangrijke mate mee samen. Tegelijkertijd blijft het Verantwoordingsorgaan zich bewust van zijn rol en de gewenste balans in diepgang en rolvastheid. De open en constructieve dialoog met de Raad van Toezicht draagt eraan bij dat deze balans in de praktijk verder wordt versterkt.

### *Conclusie*

Alles overwegende komt het Verantwoordingsorgaan tot de conclusie dat het bestuur op een zorgvuldige, adequate, en evenwichtige wijze zijn taken heeft uitgevoerd in 2025. Het stemt het Verantwoordingsorgaan tevreden dat de beoogde overgang naar de solidaire premiereregeling in al haar facetten en uitdagingen volop is besproken en de noodzakelijke aandacht heeft gekregen. De weloverwogen besluiten van het bestuur en de snelle afstemming met het Verantwoordingsorgaan geven het Verantwoordingsorgaan vertrouwen in een beheerste en verantwoorde transitie naar de nieuwe SPR-pensioenregeling. Het Verantwoordingsorgaan oordeelt hiermee positief over het handelen van het bestuur in 2025, dankt het bestuur, het bestuursbureau en de Raad van Toezicht voor de gedane inspanningen en ziet uit naar de samenwerking in 2026.

## **Specifieke aandachtsgebieden in 2026**

Voor 2026 heeft het Verantwoordingsorgaan twee specifieke aandachtsgebieden vastgesteld:

- Uitwerking van de nieuwe SPR-pensioenregeling
- Rol van het Verantwoordingsorgaan in het nieuwe pensioenstelsel

### *Uitwerking van de nieuwe SPR-pensioenregeling*

Met de overgang naar de nieuwe SPR-pensioenregeling in het vooruitzicht komt het aan op de uitvoering in de praktijk. Het Verantwoordingsorgaan heeft gezien dat het bestuur de overgang zorgvuldig heeft voorbereid. In 2026 zal het Verantwoordingsorgaan zich richten op de uitwerking van de regeling in de praktijk voor de deelnemers. Daarbij zal het Verantwoordingsorgaan onder meer aandacht hebben voor wat deelnemers zien op hun pensioenoverzichten en hoe de communicatie over de regeling en de beleggingen wordt ervaren. In dat kader acht het Verantwoordingsorgaan het van belang goed inzicht te hebben in de samenhang tussen vermogensbeheer en pensioenadministratie.

Daarnaast zal het Verantwoordingsorgaan met veel belangstelling volgen hoe binnen de nieuwe SPR-pensioenregeling wordt gestuurd op de financiële positie van het pensioenfonds en hoe hierover wordt gecommuniceerd richting deelnemers en andere stakeholders. In de nieuwe regeling kan niet langer worden teruggevallen op de dekkingsgraad als centrale stuur- en rapportagemaatstaf. Het Verantwoordingsorgaan hecht er daarom aan goed inzicht te krijgen in de indicatoren waarop wordt gestuurd, hoe risico's en resultaten inzichtelijk worden gemaakt en hoe deelnemers hierover transparant worden geïnformeerd.

### *Rol van het Verantwoordingsorgaan in het nieuwe pensioenstelsel*

Na invoering van de nieuwe SPR-pensioenregeling blijft het Verantwoordingsorgaan een structureel governance-orgaan dat jaarlijks oordeelt over het door het bestuur gevoerde beleid en het bestuur adviseert over voorgenomen besluiten, met evenwichtige belangenafweging als centraal uitgangspunt. Tegelijkertijd verwacht het Verantwoordingsorgaan dat de nieuwe regeling, en in breder perspectief het nieuwe stelsel, om een nadere invulling van de eigen rol en werkwijze vraagt. Het Verantwoordingsorgaan doet dit via verdiepende sessies en in overleg met bestuur en Raad van Toezicht en scherpt op basis daarvan zijn werkwijze verder aan, zodat het op een passende en rolvaste wijze invulling kan blijven geven aan zijn wettelijke taken.

Driebergen, 22 mei 2026

Het Verantwoordingsorgaan:

dhr. G. Aben

dhr. A.F. van Baarle

dhr. P. Langeveld

dhr. D. Middelburg

mw. C.K. Theunisse-den Engelsman

mw. M. Wolters

## **3.2. Reactie bestuur op oordeel Verantwoordingsorgaan**

Het bestuur dankt het Verantwoordingsorgaan voor het verslag over 2025 en is blij met het oordeel van het Verantwoordingsorgaan over het gevoerde beleid in 2025.

In 2025 leverde het Verantwoordingsorgaan een aanzienlijke extra inspanning; acht aanvullende overleggen in het licht van uit te brengen adviezen illustreren dit. Het bestuur heeft zijn voordeel gedaan met de zorgvuldige aanbevelingen die het Verantwoordingsorgaan heeft opgenomen in de verschillende uitgebrachte adviezen en wil hierbij zijn waardering uitspreken voor de inzet en grondigheid waarmee het Verantwoordingsorgaan te werk is gegaan.

Het bestuur is verheugd dat het Verantwoordingsorgaan ervaart dat het goed wordt meegenomen in de lopende en actuele ontwikkelingen en erkent dat het Verantwoordingsorgaan in 2025 in een aantal gevallen geconfronteerd werd met relatief beperkte doorlooptijden om de adviesaanvragen te behandelen. Het bestuur blijft zich inzetten om de tijdige betrokkenheid van het Verantwoordingsorgaan te waarborgen en verwacht dat dit na de transitie naar de solidaire premieregeling beter wordt.

Voor 2026 heeft het Verantwoordingsorgaan de uitwerking van de nieuwe SPR en de eigen rol binnen het nieuwe pensioenstelsel als specifieke aandachtspunten benoemd. Het bestuur beschouwt de uitwerking van de nieuwe SPR in de praktijk ook als een belangrijk thema. Uiteraard houdt het bestuur het Verantwoordingsorgaan op de

hoogte van alle relevante informatie over de SPR. Ook begrijpt het bestuur de aanleiding om de rol van het Verantwoordingsorgaan binnen het nieuwe pensioenstelsel als specifiek aandachtspunt te benoemen.

Het bestuur kijkt ernaar uit de constructieve samenwerking met het Verantwoordingsorgaan in 2026 voort te zetten.

## 4. Raad van Toezicht

## 4.1. Verslag Raad van Toezicht

### 1. Inleiding

In dit verslag legt de Raad van Toezicht van Stichting Pensioenfonds PostNL verantwoording af over de wijze waarop hij in 2025 toezicht heeft gehouden op het beleid van het bestuur en op de algemene gang van zaken binnen het pensioenfonds. De Raad van Toezicht geeft daarbij zijn oordeel over het functioneren van het fonds in een jaar dat in sterke mate werd gekenmerkt door de voorbereiding op de transitie naar het nieuwe pensioenstelsel.

Het toezicht is uitgevoerd binnen de kaders van de Pensioenwet, het Besluit uitvoering Pensioenwet, de Code Pensioenfonds en de interne regelgeving van het pensioenfonds, waaronder de statuten, het reglement, het charter en de toezichtvisie van de Raad van Toezicht. Het verslag vormt een integraal onderdeel van het interne toezichtproces en is opgesteld met inachtneming van de geldende eisen aan transparantie en verantwoording.

### 2. Samenstelling en positionering van de Raad van Toezicht

De Raad van Toezicht bestond begin 2025 uit drie leden: Albert Bakker (voorzitter), Lucie Duynstee en Ernst Hagen. In de loop van het jaar ontstond een vacature als gevolg van het vertrek van Ernst Hagen. Deze vacature is in oktober 2025 ingevuld door Piet Molenaar.

De Raad beschikt over een evenwichtige en complementaire samenstelling, waarbij de deskundigheidsgebieden van de leden aansluiten bij de commissiestructuur en de kernactiviteiten van het pensioenfonds.

De Raad van Toezicht houdt als collectief toezicht op het bestuur en treedt op als klankbord voor zowel het bestuur als het Verantwoordingsorgaan. Daarnaast beschikt de Raad van Toezicht over wettelijke goedkeuringsrechten en het recht om in te grijpen bij disfunctioneren van bestuurders. De Raad richt zich in zijn toezicht primair op de kwaliteit van het bestuurlijk proces, de zorgvuldigheid van besluitvorming en de evenwichtige belangenafweging, en niet op de inhoudelijke beleidskeuzes als zodanig.

### 3. Toezichtskader en speerpunten in 2025

Bij de uitvoering van zijn toezicht baseert de Raad van Toezicht zich op de vijf thema's uit de Code Pensioenfonds:

- goed zorgen voor het pensioen van belanghebbenden;
- goed besturen;
- effectief intern toezicht en controle uitoefenen;
- verantwoording en inspraak organiseren;
- effectief functioneren van fondsorganen.

Naast deze structurele toezichtthema's heeft de Raad voor 2025 twee specifieke speerpunten geformuleerd:

- pensioenhervorming;
- boardroom dynamics.

Deze speerpunten sloten aan bij zowel de externe ontwikkelingen (Wet toekomst pensioenen) als bij interne ontwikkelingen binnen het bestuur en het bestuursbureau. De Raad heeft deze speerpunten integraal betrokken bij zijn waarnemingen, gesprekken en oordeelsvorming.

### 4. Uitvoering van het toezicht en werkzaamheden

In 2025 heeft de Raad van Toezicht zijn toezicht vormgegeven door een combinatie van formele vergaderingen, informele overlegmomenten en schriftelijke informatievoorziening. De Raad woonde bestuursvergaderingen en commissievergaderingen bij, voerde periodieke klankbordsessies met het dagelijks bestuur en had structureel overleg met het Verantwoordingsorgaan.

Vanwege de intensiteit en complexiteit van de voorbereiding op de nieuwe pensioenregeling is de overlegfrequentie in 2025 verhoogd. Daarnaast had de Raad toegang tot uitgebreide schriftelijke informatie via het bestuurdersportaal en ontving hij op verzoek aanvullende documentatie over specifieke onderwerpen. De Raad

heeft in het verslagjaar goedkeuring verleend aan diverse bestuursbesluiten en verklaringen van geen beletsel afgegeven.

In verband met wisselingen binnen de Raad is besloten de externe zelfevaluatie niet eind 2025 maar begin 2026 uit te voeren. Deze zelfevaluatie heeft in februari 2026 plaatsgevonden en betrof zowel een terugblik op het functioneren van de Raad als een vooruitblik op de strategische rol van de Raad na de transitie.

## **5. Algemeen oordeel van de Raad van Toezicht**

De Raad van Toezicht spreekt zijn waardering uit voor de inzet van het bestuur, het bestuursbureau, het Verantwoordingsorgaan en de externe partijen die het pensioenfonds in 2025 hebben ondersteund. De Raad constateert dat het bestuur in een uitzonderlijk intensief jaar in staat is geweest de continuïteit van het fonds te waarborgen en tegelijkertijd voortgang te boeken in de voorbereiding op de nieuwe pensioenregeling.

De Raad is van oordeel dat het bestuur in 2025 adequaat heeft gefunctioneerd, met aandacht voor risicobeheersing, zorgvuldige besluitvorming en een evenwichtige afweging van belangen van alle betrokken groepen deelnemers en pensioengerechtigden. Onder leiding van de per 1 januari 2025 aangetreden voorzitter functioneert het bestuur als een effectief en collegiaal orgaan.

## **6. Pensioenhervorming en belangenafweging**

De pensioenhervorming vormde in 2025 een dominant thema in het toezicht. Het bestuur heeft het implementatieplan en het communicatieplan verder uitgewerkt en aangescherpt, mede op basis van overleg met toezichthouders en stakeholders. De Raad van Toezicht heeft dit proces intensief gevolgd en beoordeeld of het bestuur aannemelijk heeft gemaakt dat sprake is van adequate risicobeheersing, integere bedrijfsvoering en een evenwichtige belangenafweging.

De Raad heeft vastgesteld dat het bestuur het beleid voor evenwichtige belangenafweging consequent heeft toegepast en vastgelegd. Ook is aandacht besteed aan de communicatie richting de deelnemers over de voortgang en de invoering van de nieuwe pensioenregeling en de communicatie met specifieke doelgroepen.

Eind 2025 heeft de Raad van Toezicht, na overleg met alle betrokken gremia en na ontvangst van adviezen van sleutelfunctiehouders, goedkeuring verleend aan de voorgenomen collectieve waardeoverdracht in 2026.

## **7. Beleggingsbeleid en risicomanagement**

Het beleggingsjaar 2025 kenmerkte zich door een verbeterde financiële positie van het pensioenfonds. In aanloop naar de transitie naar de nieuwe pensioenregeling heeft het bestuur tijdelijke maatregelen genomen om de risico's voor de dekkingsgraad te beperken. De Raad van Toezicht is van oordeel dat deze maatregelen, hoewel niet passend binnen een langetermijnbeleggingsbeleid, in de context van de transitie gerechtvaardigd waren.

Het beleggingsproces wordt door de Raad van Toezicht als volwassen beoordeeld, met een duidelijke rolverdeling tussen bestuur, commissies, fiduciair vermogensbeheerder en bestuursbureau. Daarnaast blijft maatschappelijk verantwoord beleggen een belangrijk aandachtspunt.

Op het gebied van risicomanagement heeft de Raad van Toezicht geconstateerd dat de bestaande systematiek in 2025 onder druk stond. Na evaluatie is besloten per 2026 een aangepaste inrichting door te voeren, waarvan de Raad verwacht dat deze zal leiden tot verdere versterking van het risicobeheer.

## **8. Bestuursdynamiek en organisatie**

Een belangrijk aandachtspunt in 2025 betrof de bestuursdynamiek. De Raad van Toezicht heeft vastgesteld dat de bestuursstijl van de per 1 januari aangetreden nieuwe voorzitter bijdraagt aan een open en effectieve besluitvorming, waarin alle bestuursleden en sleutelfunctiehouders worden betrokken. Vergaderingen verlopen doelgericht en met ruimte voor verschillende perspectieven.

De intensiteit van de transitievoorbereidingen heeft geleid tot een verhoogde werkdruk binnen het bestuursbureau. Het bestuur heeft hierop geanticipeerd door extra capaciteit beschikbaar te stellen. De Raad onderschrijft het belang van blijvende aandacht voor werkdruk en continuïteit.

## **9. Overige toezichtonderwerpen**

De Raad van Toezicht is gedurende het jaar regelmatig geïnformeerd over het dossier rond de Ombudsman van omroep MAX dat inging op het pensioen van oud-werkneemsters van PTT (de voorganger van PostNL en KPN), waarbij werd gesuggereerd dat bepaalde deelnemers mogelijk te weinig pensioen zouden ontvangen. Het pensioenfonds heeft deze signalen nader onderzocht en heeft geen aanwijzingen gevonden die deze suggestie bevestigen. De Raad heeft vastgesteld dat het bestuur deze kwestie zorgvuldig en objectief heeft onderzocht en correct heeft gecommuniceerd. In april 2026 heeft de kantonrechter Pensioenfonds PostNL in het gelijk gesteld en alle vorderingen van de oud-werkneemsters afgewezen.

Lucie Duynstee beëindigt haar zittingstermijn in de Raad van Toezicht per 1 april 2026. Marita Smelter zal haar per die datum opvolgen.

## **10. Vooruitblik en speerpunten 2026**

Voor 2026 richt de Raad van Toezicht zijn toezicht met name op de succesvolle implementatie van de nieuwe pensioenregeling, inclusief de inrichting van de beleggingsportefeuille en de effectiviteit van de communicatie. Daarnaast zal de Raad aandacht besteden aan de verdere ontwikkeling van de langetermijnstrategie van het fonds en aan de werking van de gewijzigde inrichting van het risicomanagement. De Raad zal zijn toezichtvisie waar nodig aanpassen aan de nieuwe fase waarin het pensioenfonds zich na de transitie bevindt.

Driebergen, 22 mei 2026

De Raad van Toezicht:  
dhr. A. Bakker  
dhr. P.C. Molenaar  
mw. M.M. Smelter

### **4.2. Reactie bestuur op oordeel Raad van Toezicht**

Het bestuur waardeert de samenwerking en inzet van de Raad van Toezicht gedurende het jaar 2025. Het bestuur is verheugd om het positieve oordeel van de Raad van Toezicht over het jaar 2025 te vernemen en herkent zich in de beschrijving van de verschillende onderwerpen die de context geven bij het algemeen oordeel van de Raad van Toezicht.

Het bestuur waardeert het proces dat met de Raad van Toezicht in dit bijzondere jaar is doorlopen. In het bijzonder spreekt het bestuur zijn dank uit voor de zorgvuldige wijze waarop het proces is vormgegeven rond de beoordeling van de extra tijdelijke maatregelen, die zijn genomen om de risico's voor de dekkingsgraad te beperken.

De Raad van Toezicht benoemt de succesvolle implementatie van de nieuwe pensioenregeling, inclusief de inrichting van de beleggingsportefeuille, de effectiviteit van de communicatie, de verdere ontwikkeling van de langetermijnstrategie en de aangepaste inrichting van het risicomanagement als speerpunten voor 2026.

Het bestuur begrijpt deze selectie van punten en is gemotiveerd om de goede en constructieve samenwerking in 2026 voort te zetten.

## 5. Jaarrekening



## 5.1. Balans per 31 december 2025

(na voorgestelde bestemming van het saldo van lasten en baten)

(bedragen x € 1.000)		31-12-2025	31-12-2024
	Ref.		
<b>ACTIVA</b>			
<b>Beleggingen voor risico pensioenfond</b>	<b>1</b>		
Vastgoed beleggingen		508.293	592.460
Aandelen		2.469.191	2.629.452
Vastrentende waarden		5.526.039	5.945.764
Derivaten		152.868	239.244
Overige beleggingen		819.601	692.766
		<u>9.475.992</u>	<u>10.099.686</u>
<b>Beleggingen voor risico deelnemers</b>	<b>2</b>	11.169	13.416
<b>Vorderingen en overlopende activa</b>	<b>3</b>	21.064	31.159
<b>Overige activa</b>	<b>4</b>	407.579	1.620
<b>TOTAAL ACTIVA</b>		<u><b>9.915.804</b></u>	<u><b>10.145.881</b></u>
<b>PASSIVA</b>			
<b>Stichtingskapitaal en reserves</b>	<b>5</b>	2.417.534	2.253.101
<b>Technische voorzieningen</b>			
Voorziening pensioenverplichtingen voor risico pensioenfond	<b>6</b>	6.561.458	7.294.693
Overige technische voorzieningen	<b>7</b>	22.704	21.991
Voorziening voor operationele kosten	<b>8</b>	196.844	218.841
<b>Voorziening pensioenverplichtingen voor risico deelnemer</b>	<b>9</b>	11.169	13.416
<b>Derivaten</b>	<b>10</b>	696.174	282.065
<b>Overige schulden en overlopende passiva</b>	<b>11</b>	9.921	61.774
<b>TOTAAL PASSIVA</b>		<u><b>9.915.804</b></u>	<u><b>10.145.881</b></u>

(-) De bij de posten vermelde nummers verwijzen naar de toelichting op de balans.

## 5.2. Staat van baten en lasten over 2025

(bedragen x € 1.000)		2025	2024
	Ref.		
<b>BATEN</b>			
Premiebijdragen voor risico pensioenfonds	12	102.335	106.087
Premiebijdragen voor risico deelnemer	13	155	161
Beleggingsresultaten risico pensioenfonds	14	-338.226	652.083
Beleggingsresultaten risico deelnemer	15	51	995
Overige baten	16	227	355
<b>TOTAAL BATEN</b>		<b>-235.458</b>	<b>759.681</b>
<b>LASTEN</b>			
Pensioenuitkeringen	17	338.017	321.836
Pensioenuitvoeringskosten	18	10.856	8.645
<b>Mutatie technische voorzieningen</b>			
Mutatie voorziening pensioenverplichtingen voor risico van het pensioenfonds	6	-733.235	233.035
Mutatie overige technische voorzieningen	7	713	3.028
Mutatie voorziening operationele kosten	8	-21.997	6.991
		-754.519	243.054
Mutatie pensioenverplichting voor risico deelnemer	9	-2.247	-1.604
Saldo herverzekering	19	0	-15
Saldo overdrachten van rechten	20	7.819	4.863
Overige lasten	21	183	602
<b>TOTAAL LASTEN</b>		<b>-399.891</b>	<b>577.381</b>
<b>Saldo van baten en lasten</b>		<b>164.433</b>	<b>182.300</b>
<b>Bestemming van het saldo van baten en lasten</b>			
Algemene reserve		164.433	182.300
<b>Totaal saldo van baten en lasten</b>		<b>164.433</b>	<b>182.300</b>

(-) De bij de posten vermelde nummers verwijzen naar de toelichting op de staat van baten en lasten.

## 5.3. Kasstroomoverzicht

Het kasstroomoverzicht is opgesteld volgens de directe methode

(bedragen x € 1.000)	2025	2024
<b>Kasstroom uit pensioenactiviteiten</b>		
<b>Ontvangsten</b>		
Premies	112.832	95.686
Inkomende waardeoverdrachten	5.989	3.588
Overig ontvangsten	835	884
	119.656	100.158
<b>Uitgaven</b>		
Pensioenuitkeringen	-338.085	-322.574
Uitgaande waardeoverdrachten	-13.843	-8.477
Pensioenuitvoeringskosten	-13.652	-10.176
Overig uitgaven	-2.809	-2.963
	-368.389	-344.189
<b>Totaal kasstroom uit pensioenactiviteiten</b>	<b>-248.733</b>	<b>-244.031</b>
<b>Kasstroom uit beleggingsactiviteiten</b>		
<b>Ontvangsten</b>		
Verkopen en aflossingen van beleggingen	1.628.010	1.302.204
Directe beleggingsopbrengsten	134.834	109.721
	1.762.844	1.411.925
<b>Uitgaven</b>		
Aankopen beleggingen	-939.529	-1.450.023
Kosten vermogensbeheer	-2.419	-3.998
Mutatie beleggingsdeb./cred.	11.799	-27.724
	-930.149	-1.481.745
<b>Totaal kasstroom uit beleggingsactiviteiten</b>	<b>832.695</b>	<b>-69.820</b>
Netto kasstroom	583.962	-313.851
Koers-/omrekenverschillen	6.769	7.908
<b>Mutatie liquide middelen</b>	<b>590.731</b>	<b>-305.943</b>
Liquide middelen per 1 januari	247.838	553.781
Mutatie	590.731	-305.943
<b>Liquide middelen per 31 december</b>	<b>838.569</b>	<b>247.838</b>
<b>Waarvan:</b>		
Onder overige activa	407.579	1.620
Onder beleggingen	430.990	298.637
Onder kortlopende schulden	0	-52.419
	<b>838.569</b>	<b>247.838</b>

## **5.4. Toelichting op de jaarrekening**

### **5.4.1. Algemeen**

#### **Activiteiten**

Stichting Pensioenfonds PostNL (hiervoor en hierna: het pensioenfonds of het fonds), is statutair gevestigd te Driebergen. Het pensioenfonds is ingeschreven bij de Kamer van Koophandel onder nummer 41011600.

Het doel van het pensioenfonds is het nu en in de toekomst verstrekken van uitkeringen aan pensioengerechtigden en nabestaanden ter zake van ouderdom en overlijden; tevens verstrekt het pensioenfonds uitkeringen aan arbeidsongeschikte deelnemers. Het pensioenfonds streeft hierbij om de opgebouwde pensioenen, de ingegane pensioenen en de premievrije pensioenaanspraken te laten ontwikkelen conform de afgesproken toeslagambitie zoals opgenomen in de pensioenovereenkomst. Het pensioenfonds geeft invulling aan de uitvoering van de pensioenregeling van PostNL N.V. en aan deze vennootschap gelieerde ondernemingen.

#### **Overeenstemmingsverklaring**

De jaarrekening is opgesteld in overeenstemming met de wettelijke bepalingen zoals deze zijn opgenomen in Titel 9 Boek 2 BW en met inachtneming van de Richtlijnen voor de Jaarverslaggeving, in het bijzonder Richtlijn 610 Pensioenfonds. Het bestuur heeft op 22 mei 2026 de jaarrekening opgemaakt.

#### **Referenties**

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

### **5.4.2. Grondslagen**

#### **Algemene grondslagen**

Alle bedragen in de jaarrekening zijn vermeld in Euro x 1.000, tenzij anders is aangegeven.

#### **Continuïteitsveronderstelling**

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

#### **Opname van een actief of een verplichting**

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

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

#### **Verantwoording van baten en lasten**

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

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

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

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

## Saldering van een actief en een verplichting

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

## Vreemde valuta

### Functionele valuta

De jaarrekening is opgesteld in Euro, zijnde de functionele en presentatievaluta van het pensioenfonds.

### Transacties, vorderingen en schulden

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

De koersen van de belangrijkste valuta zijn:

	31-12-2025	Gemiddeld 2025	31-12-2024	Gemiddeld 2024
USD	0,8515	0,8862	0,9657	0,9246
GBP	1,1453	1,1674	1,2095	1,1814
JPY	0,0054	0,0059	0,0061	0,0061

## Stelselwijziging

Op basis van de wijziging in RJ610 voor boekjaar 2025 dient een voorziening te worden genomen voor de operationele kosten. De RJ schrijft voorts dat deze voorziening als separate balanspost wordt opgenomen als voorziening operationele kosten als onderdeel van de technische voorziening (RJ 610.244). Op basis van RJ 140.208 dient deze stelselwijziging ook retrospectief toegepast te worden op de cijfers van boekjaar 2024 zoals in dit jaarverslag opgenomen. Zie onderstaande tabel waarin de gemuteerde posten zijn opgenomen met daarin zichtbaar de verwerkingswijze in het jaarverslag van 2024 en de doorgevoerde aanpassing ten behoeve van het jaarverslag 2025.

	Jaarrekening 2024	Mutatie	Vergelijkende cijfers jaarrekening 2025
Voorziening pensioenverplichtingen voor risico pensioenfonds	7.513.534	-218.841	7.294.693
Voorziening voor operationele kosten	0	218.841	218.841

## **Presentatiewijziging**

In 2025 is er een wijziging doorgevoerd in de presentatie van het kasstroomoverzicht. Vanaf dit boekjaar worden de beleggingen in geldmarktfondsen afzonderlijk gepresenteerd. De geldmiddelen in het kasstroomoverzicht bestaan uit de liquide middelen en de beleggingen in geldmarktfondsen. De beleggingen in geldmarktfondsen kwalificeren als equivalent van liquide middelen, omdat zij zeer liquide van aard zijn en zonder beperkingen en eenvoudig om te zetten zijn in liquide middelen en er geen belangrijke risico's voor het optreden van waardeveranderingen bestaan.

Om de vergelijkbaarheid te waarborgen zijn de cijfers van 2024 overeenkomstig gepresenteerd in het kasstroomoverzicht.

## **Schattingswijziging**

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

De schattingen en onderliggende veronderstellingen worden voortdurend beoordeeld.

Indien het voor het geven van het in artikel 2:362 lid 1 BW vereiste inzicht noodzakelijk is, is de aard van deze oordelen en schattingen inclusief de bijbehorende veronderstellingen opgenomen bij de toelichting op de desbetreffende jaarrekeningposten.

## **Dekkingsgraden**

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

De dekkingsgraad van het pensioenfonds wordt berekend door op balansdatum het pensioenvermogen te delen op de totale technische voorzieningen, incl. voorziening pensioenverplichtingen risico deelnemers, zoals opgenomen in de balans.

Bij het berekenen van de reële dekkingsgraad van het pensioenfonds wordt ten behoeve van deze berekening de voorziening pensioenverplichtingen herrekend rekening houdend met de verwachte loon- en prijsinflatie.

## **Grondslagen voor waardering van activa en passiva**

### **Beleggingen**

#### **Algemeen**

De beleggingen worden gewaardeerd tegen marktwaarde. Het begrip marktwaarde is te beschouwen als synoniem van reële waarde. Onder waardering op marktwaarde wordt verstaan: het bedrag waarvoor een actief kan worden verhandeld of een passief kan worden afgewikkeld tussen ter zake goed geïnformeerde partijen, die tot een transactie bereid en onafhankelijk van elkaar zijn.

De waardering van participaties in beleggingsinstellingen geschiedt tegen marktwaarde. Voor beursgenoteerde beleggingsinstellingen is dit de marktnotering per balansdatum. De waardering in niet-beursgenoteerde beleggingsinstellingen geschiedt tegen actuele waarde.

#### **Verwerking van waardeveranderingen van beleggingen**

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

## **Vastgoedbeleggingen**

Beursgenoteerde (indirecte) vastgoedbeleggingen worden gewaardeerd tegen de per balansdatum geldende beurskoers. De marktwaarde van niet-beursgenoteerde (indirecte) vastgoedbeleggingen is gebaseerd op het aandeel dat het pensioenfonds heeft in het eigen vermogen van de niet-beursgenoteerde vastgoedbelegging per balansdatum.

## **Aandelen**

Beursgenoteerde aandelen en participaties in beursgenoteerde beleggingsinstellingen zijn gewaardeerd tegen marktwaarde, zijnde de beurswaarde per balansdatum.

De actuele waarde van niet-beursgenoteerde aandelen en participaties in beleggingsfondsen is gebaseerd op het aandeel dat het pensioenfonds heeft in het eigen vermogen van het niet-beursgenoteerde aandeel per balansdatum.

## **Vastrentende waarden**

Beursgenoteerde vastrentende waarden en participaties in beursgenoteerde beleggingsinstellingen zijn gewaardeerd tegen marktwaarde, zijnde de beurswaarde per balansdatum.

Indien vastrentende waarden of participaties in beleggingsinstellingen niet-beursgenoteerd zijn, vindt waardebeoordeling plaats op basis van de geschatte toekomstige netto kasstromen (rente en aflossingen) die uit de beleggingen zullen voortvloeien, contant gemaakt tegen de ultimo boekjaar geldende markttrente en rekening houdend met het risicoprofiel (kredietrisico; oninbaarheid) en de looptijden.

De lopende interest op vastrentende waarden wordt gepresenteerd als onderdeel van de marktwaarde van de vastrentende waarden.

## **Derivaten**

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

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

## **Overige beleggingen**

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

## **Beleggingen voor risico deelnemers**

De grondslagen voor de waardering van de beleggingen voor risico deelnemers zijn gelijk aan die voor de beleggingen voor risico van het pensioenfonds worden aangehouden.

## **Vorderingen en overlopende activa**

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

## **Liquide middelen**

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

## Stichtingskapitaal en reserves

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

## Technische voorzieningen

### Voorziening pensioenverplichtingen voor risico van het pensioenfonds

De voorziening voor pensioenverplichtingen voor risico van het pensioenfonds 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 onvoorwaardelijke pensioenverplichtingen. Onvoorwaardelijke pensioenverplichtingen zijn de opgebouwde nominale aanspraken en de onvoorwaardelijke (toezeggingen tot) toeslagen. De contante waarde wordt bepaald met gebruikmaking van de markttrente, waarvoor de actuele rentetermijnstructuur zoals gepubliceerd door DNB wordt gebruikt.

Bij de berekening van de voorziening pensioenverplichtingen is uitgegaan van het op de balansdatum geldende pensioenreglement en van de over de verstreken deelnemersjaren verworven aanspraken. Jaarlijks wordt door het bestuur besloten of toeslagen op de opgebouwde pensioenaanspraken worden verleend. Alle per balansdatum bestaande besluiten tot toeslagverlening (ook voor besluiten na balansdatum voor zover sprake is van ex-ante-condities) zijn in de berekening begrepen. Er wordt geen rekening gehouden met toekomstige salarisontwikkelingen. Bij de berekening van de voorziening wordt tevens rekening gehouden met premievrije pensioenopbouw in verband met invaliditeit op basis van de contante waarde van premies waarvoor vrijstelling is verleend wegens arbeidsongeschiktheid.

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

De berekeningen zijn uitgevoerd op basis van de volgende actuariële grondslagen en veronderstellingen:

- Voor mannen en vrouwen is gebruik gemaakt van de AG-prognosetafel 2024 inclusief correctiefactoren 2025.
- Er wordt uitgegaan van de veronderstelling dat iedereen is getrouwd. Voor het in het verleden opgebouwde ongehuwden ouderdomspensioen wordt aangenomen dat op de pensioendatum 78% van de deelnemers een partner zal hebben.
- Het leeftijdsverschil tussen man en vrouw wordt voor een mannelijke deelnemer gesteld op 3 jaar en voor een vrouwelijke deelnemer gesteld op 2 jaar.
- Ter dekking van toekomstige administratie- en excassokosten (uitvoeringskosten) is een separate kostenvoorziening gevormd ter hoogte van 3,0% van de netto technische voorzieningen.
- Voor latent wezenpensioen wordt 1,0% van de voorziening gereserveerd voor het latent nabestaandenpensioen van actieve, premievrije en arbeidsongeschikte deelnemers.

### Overige technische voorzieningen

Onder de overige technische voorzieningen worden voorzieningen opgenomen voor met de pensioenverplichtingen samenhangende voor zover niet opgenomen in de berekening van de pensioenvoorziening, zoals bijvoorbeeld arbeidsongeschiktheidsuitkeringen.

Bij de bepaling van de voorziening voor arbeidsongeschiktheid wordt rekening gehouden met de toekomstige schadelast voor zieke deelnemers op balansdatum die naar verwachting arbeidsongeschikt zullen worden verklaard. Deze voorziening is gelijkgesteld aan tweemaal de jaarpremie ter dekking van het arbeidsongeschiktheidsrisico.

### Voorziening voor operationele kosten

De voorziening voor operationele kosten bevat de operationele kosten die gepaard gaan met de toekomstige pensioenuitvoering en is opgenomen onder de technische voorzieningen. Op basis van de wijziging in RJ610 voor boekjaar 2025 is deze voorziening als separate balanspost opgenomen als voorziening voor operationele kosten als

onderdeel van de technische voorziening. De voorziening is bepaald als percentage van de technische voorziening voor risico fonds.

### **Voorzieningen voor risico van deelnemers**

De waardering van de voorzieningen voor risico van deelnemers wordt bepaald door de waardering van de tegenover deze voorzieningen aangehouden beleggingen.

### **Overige schulden en overlopende passiva**

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

Kortlopende schulden hebben een looptijd korter dan een jaar.

## **Grondslagen voor bepaling van het resultaat**

### **Algemeen**

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

### **Premiebijdragen (van werkgever en werknemers)**

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

### **Premiebijdragen risico deelnemers**

Dit betreft ontvangen (vrijwillige spaar) bijdragen van deelnemers in het kader van individueel pensioensparen. Premies zijn toegerekend aan de periode waarop ze betrekking hebben.

## **Beleggingsresultaten risico pensioenfonds**

### **Indirecte beleggingsopbrengsten**

Onder de indirecte beleggingsopbrengsten worden verstaan de gerealiseerde en ongerealiseerde waardewijzigingen en valutaresultaten. In de jaarrekening wordt geen onderscheid gemaakt tussen gerealiseerde en ongerealiseerde waardeveranderingen van beleggingen. Alle waardeveranderingen van beleggingen, inclusief valutakoersverschillen, worden als beleggingsopbrengsten in de staat van baten en lasten opgenomen. (In)directe beleggingsresultaten zijn toegerekend aan de periode waarop ze betrekking hebben.

### **Directe beleggingsopbrengsten**

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

### **Dividend**

Dividend wordt verantwoord op het moment van betaalbaarstelling.

## **Kosten vermogensbeheer**

Onder kosten van vermogensbeheer worden zowel de externe als de daaraan toegerekende interne kosten verstaan. Afschrijvingen en andere exploitatiekosten van onroerende zaken in exploitatie zijn in de kosten van vermogensbeheer opgenomen.

## **Verrekening van kosten**

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

## **Beleggingsresultaten risico deelnemers**

De grondslagen voor bepaling van het resultaat betreffende beleggingsresultaten risico deelnemers zijn gelijk aan de grondslagen voor bepaling van het resultaat betreffende beleggingsresultaten risico pensioenfonds.

## **Pensioenuitkeringen**

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

## **Pensioenuitvoeringskosten**

De pensioenuitvoeringskosten zijn toegerekend aan de periode waarop ze betrekking hebben.

## **Mutatie voorziening pensioenverplichtingen voor risico van het pensioenfonds**

### **Pensioenopbouw**

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

### **Indexering en overige toeslagen**

De toeslagverlening is voorwaardelijk. Er is geen recht op toeslag. Of een toeslag kan worden verleend en hoe hoog de toeslag wordt, is afhankelijk van de financiële positie van het pensioenfonds.

Jaarlijks wordt een onvoorwaardelijke toeslag verleend over de aanspraken die zijn opgebouwd vóór 1 januari 2001 voor de actieve deelnemers van het voormalig ondernemingspensioenfonds TNT. Deze toeslag wordt gefinancierd door de werkgever in de vorm van een jaarlijkse koopsom.

### **Rentetoevoeging**

De oprenting van de technische voorzieningen betreft 2,330% positief (2024: 3,439% positief), op basis van de éénjaarsrente van de DNB-curve aan het begin van het verslagjaar.

### **Onttrekking voor pensioenuitkeringen en pensioenuitvoeringskosten**

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

### **Wijziging marktrente**

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

## **Wijzigingen actuariële uitgangspunten**

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

De vaststelling van de toereikendheid van de voorziening voor pensioenverplichtingen is een inherent onzeker proces, waarbij gebruik wordt gemaakt van schattingen en oordelen door het bestuur van het pensioenfonds. Het effect van deze wijzigingen wordt verantwoord in het resultaat op het moment dat de actuariële uitgangspunten worden herzien.

## **Wijziging uit hoofde van overdracht van rechten**

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

## **Overige mutaties voorziening pensioenverplichtingen**

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

## **Mutatie pensioenverplichtingen voor risico deelnemers**

De mutatie pensioenverplichtingen voor risico deelnemers betreft de wijzigingen in de waarde van de voorziening voor risico deelnemers.

## **Saldo overdrachten van rechten**

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

## **Overige baten en lasten**

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

## **Kasstroomoverzicht**

Het kasstroomoverzicht is volgens de directe methode opgesteld. Alle ontvangsten en uitgaven worden hierbij als zodanig gepresenteerd. Onderscheid wordt gemaakt tussen kasstromen uit pensioenactiviteiten en beleggingsactiviteiten. De liquide middelen in het kasstroomoverzicht zijn zowel de liquide middelen verantwoord onder 'Overige activa' als de liquide middelen verantwoord onder 'Beleggingen', zowel voor risico pensioenfonds als voor risico deelnemers. De kasstromen uit directe beleggingsopbrengsten onder beleggingsactiviteiten zijn inclusief de derivatentransacties.

## 5.5 Toelichting op de balans per 31 december 2025

### ACTIVA

#### 1. Beleggingen voor risico pensioenfonds

(bedragen x € 1.000)	31-12-2025	31-12-2024
Vastgoed beleggingen	508.293	592.460
Aandelen	2.469.191	2.629.452
Vastrentende waarden	5.526.039	5.945.764
Derivaten	152.868	239.244
Overige beleggingen	819.601	692.766
<b>Totaal</b>	<b>9.475.992</b>	<b>10.099.686</b>

#### Verloopoverzicht per beleggingscategorie

(bedragen x € 1.000)	Vastgoed beleggingen	Aandelen	Vastrentende waarden	Derivaten	Overige beleggingen	Totaal
<b>Stand per 1 januari 2025</b>	592.460	2.629.452	5.945.764	-42.821	692.766	9.817.621
Aankopen	11.318	537.010	233.970	127.078	3.412.495	4.321.871
Verkopen	-89.911	-857.861	-568.756	-110.664	-3.266.229	-4.893.421
Herwaardering	-5.574	160.590	-85.314	-532.148	-7.644	-470.090
Overige mutaties	0	0	375	15.249	-11.787	3.837
<b>Stand per 31 december 2025</b>	<b>508.293</b>	<b>2.469.191</b>	<b>5.526.039</b>	<b>-543.306</b>	<b>819.601</b>	<b>8.779.818</b>
Schuldpositie derivaten (credit)						696.174
<b>Totaal</b>						<b>9.475.992</b>

(bedragen x € 1.000)	Vastgoed beleggingen	Aandelen	Vastrentende waarden	Derivaten	Overige beleggingen	Totaal
<b>Stand per 1 januari 2024</b>	666.393	2.243.640	5.694.252	-167.023	908.031	9.345.293
Aankopen	535.552	263.005	640.267	260	1.972.466	3.411.550
Verkopen	-582.151	-215.481	-572.393	82.086	-2.132.324	-3.420.263
Herwaardering	-27.334	338.288	178.861	38.071	17.859	545.745
Overige mutaties	0	0	4.777	3.785	-73.266	-64.704
<b>Stand per 31 december 2024</b>	<b>592.460</b>	<b>2.629.452</b>	<b>5.945.764</b>	<b>-42.821</b>	<b>692.766</b>	<b>9.817.621</b>
Schuldpositie derivaten (credit)						282.065
<b>Totaal</b>						<b>10.099.686</b>

## Vastgoed beleggingen

(bedragen x € 1.000)	31-12-2025		31-12-2024	
Indirecte vastgoedbeleggingen, zijnde participaties in beleggingsinstellingen die beleggen in vastgoed	508.293		592.460	
<b>Totaal</b>	<b>508.293</b>		<b>592.460</b>	

Ultimo boekjaar bedragen de volgende posten meer dan 5,0% van de betreffende beleggingscategorie:

(bedragen x € 1.000)	31-12-2025		31-12-2024	
Prologis Europea	73.066	14,4%	71.044	0
CBRE Europe Logistics Partners	41.820	8,2%	40.474	6,8%
Vesteda	38.217	7,5%	93.460	15,8%
Amvest Residential Core Fund	36.382	7,2%	32.899	5,6%
Hines Pan-EU Cor	35.830	7,0%	35.224	5,9%
CBRE Dutch Resid	33.545	6,6%	30.863	5,2%
Morgan Stanley Prime Property Fund	32.155	6,3%	43.432	7,3%
BOUWINVEST NL INS RES FD	27.524	5,4%	nvt	nvt
CBRE PAN EUROPEAN CORE FUND	27.328	5,4%	nvt	nvt
Prologis Targeted US Fund	25.822	5,1%	nvt	nvt
<b>Totaal</b>	<b>371.689</b>	<b>73,1%</b>	<b>347.396</b>	<b>58,6%</b>

Indien een positie als nvt is aangeduid, was de positie ultimo boekjaar minder dan 5% van het totaal.

## Aandelen

(bedragen x € 1.000)	31-12-2025		31-12-2024	
Beursgenoteerde en niet-beursgenoteerde beleggingsinstellingen die beleggen in aandelen	2.469.191		2.629.452	
<b>Totaal</b>	<b>2.469.191</b>		<b>2.629.452</b>	

Het pensioenfonds belegt in 2025 en 2024 niet in sponsor en werkgever PostNL N.V.

Ultimo boekjaar bedragen de volgende posten meer dan 5,0% van de betreffende beleggingscategorie:

(bedragen x € 1.000)	31-12-2025		31-12-2024	
NTCM World Low Carbon Plus Equity Index	1.142.428	46,3%	nvt	nvt
NTCM EUROPE LOW CARBON PLUS EQUITY INDEX	492.102	19,9%	nvt	nvt
Bestselect-Mirova Global Equity	244.183	9,9%	nvt	nvt
Bestselect-M&G Positive Impact Equity	240.190	9,7%	318.000	12,1%
TKPI MM Emerging Markets Fund - Class A	177.067	7,2%	160.747	6,1%
NTCM Emerging Markets Low Carbon Plus Equity Index FGR Fund	173.220	7,0%	nvt	nvt
Northern Trust Ucits FGR Fund-NT Emerging Markets SDG	nvt	nvt	154.100	5,9%
Screened Low Carbon Index	nvt	nvt	1.043.276	39,7%
Northern Trust World Sustainable Select SDG	nvt	nvt	533.090	20,3%
Northern Trust Europe Sustainable Select SDG	nvt	nvt	255.531	9,7%
TKPI MM Long Term Investment Fund - Shareclass A	nvt	nvt	164.709	6,3%
Bestselect-Federated Hermes Global Impact Opportunities Equity	nvt	nvt	nvt	nvt
<b>Totaal</b>	<b>2.469.191</b>	<b>100,00%</b>	<b>2.629.452</b>	<b>100,0%</b>

Indien een positie als nvt is aangeduid, was de positie ultimo boekjaar minder dan 5% van het totaal.

## Vastrentende waarden

(bedragen x € 1.000)	31-12-2025	31-12-2024
Obligatiefondsen	1.398.800	1.577.872
Direct Lending Beleggingsfonds	600.141	564.952
Niet-beursgenoteerde beleggingsinstellingen die beleggen in vastrentende waarden	1.789.796	1.941.372
Hypotheekfonds	1.737.301	1.861.567
<b>Totaal</b>	<b>5.526.039</b>	<b>5.945.764</b>

Ultimo boekjaar bedragen de volgende posten meer dan 5,0% van de betreffende beleggingscategorie:

(bedragen x € 1.000)	31-12-2025		31-12-2024	
Aeam Dutch Mortgage Fund	903.867	16,4%	1.017.519	17,1%
European Specialist Investment Funds-M&G Sustainable European Credit Investment	620.349	11,2%	654.462	11,0%
L&G Esg Euro Corporate Bond Fund	619.672	11,2%	658.958	11,1%
Kempen Alternative Markets Fund SICAV-RAIF - European Direct Lending Pool Master	600.141	10,9%	564.952	9,5%
AeAM Dutch Mortgage Fund 3 non-NHG	576.559	10,4%	603.409	10,1%
Netherlands Government Bond	335.850	6,1%	360.370	6,1%
<b>Totaal</b>	<b>3.656.439</b>	<b>66,2%</b>	<b>3.859.670</b>	<b>64,9%</b>

## Derivaten

(bedragen x € 1.000)	31-12-2025	31-12-2024
Valutaderivaten	8.280	2.040
Rente derivaten	79.961	0
Aandelen derivaten	64.627	237.204
<b>Totaal</b>	<b>152.868</b>	<b>239.244</b>

Derivatenposities met een negatieve marktwaarde zijn als passiva in de balans opgenomen. Voor een specificatie van de totale derivatenpositie wordt verwezen naar de paragraaf 'Risicobeheer'.

## Overige beleggingen

(bedragen x € 1.000)	31-12-2025	31-12-2024
Beleggingsfondsen landbouwgrond	387.392	381.195
Liquide middelen	0	0
Overige activa, vorderingen en schulden	432.209	311.571
<b>Totaal</b>	<b>819.601</b>	<b>692.766</b>

De overige activa bestaan voornamelijk uit deposito's.

Ultimo boekjaar bedragen de volgende posten meer dan 5,0% van de betreffende beleggingscategorie:

(bedragen x € 1.000)	31-12-2025		31-12-2024	
Kempen SDG farmland fund	220.690	26,9%	226.969	32,8%
Warakirri farmland feeder fund	70.326	8,6%	50.381	7,3%
Bonnefield GP V Inc.	68.248	8,3%	72.200	10,4%
<b>Totaal</b>	<b>359.265</b>	<b>43,8%</b>	<b>349.550</b>	<b>50,5%</b>

Indien een positie als nvt is aangeduid, was de positie ultimo boekjaar minder dan 5% van het totaal.

## Schattingen en oordelen

Zoals vermeld in de toelichting zijn de beleggingen van het pensioenfonds nagenoeg allemaal gewaardeerd tegen actuele waarde per balansdatum en is het over het algemeen mogelijk en gebruikelijk om de actuele waarde binnen een aanvaardbare bandbreedte van schattingen vast te stellen. Voor sommige andere financiële instrumenten, zoals beleggingsvorderingen en -schulden, geldt dat de boekwaarde de actuele waarde benadert als gevolg van het korte termijn karakter van de vorderingen en schulden. De boekwaarde van alle activa en de financiële verplichtingen op balansdatum benadert de actuele waarde.

Voor de meerderheid van de financiële instrumenten van het pensioenfonds kan gebruik worden gemaakt van marktnoteringen. Echter, bepaalde financiële instrumenten, zoals bijvoorbeeld derivaten zijn gewaardeerd door middel van gebruikmaking van afgeleide marktnoteringen en waarderingsmodellen en -technieken, inclusief verwijzing naar de huidige reële waarde van vergelijkbare instrumenten. Op basis van de boekwaarde kan het volgende onderscheid worden gemaakt:

(bedragen x € 1.000)	Genoteerde marktprijzen	Onafhankelijke taxaties	NCW berekeningen	Andere methode(n)	Totaal
Vastgoed beleggingen	0	0	0	508.293	508.293
Aandelen	2.292.124	0	0	177.067	2.469.191
Vastrentende waarden	4.172.736	0	821	1.352.481	5.526.039
Derivaten	0	0	-607.933	64.627	-543.306
Overige beleggingen	0	0	430.715	388.886	819.601
<b>Stand per 31 december 2025</b>	<b>6.464.860</b>	<b>0</b>	<b>-176.397</b>	<b>2.491.355</b>	<b>8.779.818</b>

(bedragen x € 1.000)	Genoteerde marktprijzen	Onafhankelijke taxaties	NCW berekeningen	Andere methode(n)	Totaal
Vastgoed beleggingen	0	0	0	592.460	592.460
Aandelen	2.232.285	0	0	397.167	2.629.452
Vastrentende waarden	4.587.594	0	215	1.357.955	5.945.764
Derivaten	0	0	-42.821	0	-42.821
Overige beleggingen	298.290	0	0	394.476	692.766
<b>Stand per 31 december 2024</b>	<b>7.118.169</b>	<b>0</b>	<b>-42.606</b>	<b>2.742.058</b>	<b>9.817.621</b>

Binnen de beleggingscategorie 'Aandelen' is een groter aandeel gerubriceerd onder genoteerde marktprijzen, vanwege investeringen in beursgenoteerde aandelenfondsen van Northern Trust.

Schattingen van de actuele waarde zijn een momentopname, gebaseerd op de marktomstandigheden en de beschikbare informatie over het financiële instrument. Deze schattingen zijn van nature subjectief en bevatten onzekerheden en een significante oordeelsvorming (bijvoorbeeld rentestand, volatiliteit, schatting van kasstromen,

etc.) en kunnen derhalve niet met precisie worden vastgesteld.

## 2. Beleggingen voor risico deelnemers

(bedragen x € 1.000)	31-12-2025	31-12-2024
Aandelen	5.333	6.468
Vastrentende waarden	5.558	6.594
Overige beleggingen	278	354
<b>Totaal</b>	<b>11.169</b>	<b>13.416</b>

### Verloopoverzicht per beleggingscategorie voor risico deelnemer

(bedragen x € 1.000)	Aandelen	Vastrentende waarden	Overige beleggingen	Totaal
<b>Stand per 1 januari 2025</b>	6.468	6.594	354	13.416
Aankopen	114	204	16	334
Verkopen	-1.494	-971	-99	-2.564
Herwaardering	245	-269	7	-17
<b>Stand per 31 december 2025</b>	<b>5.333</b>	<b>5.558</b>	<b>278</b>	<b>11.169</b>

(bedragen x € 1.000)	Aandelen	Vastrentende waarden	Overige beleggingen	Totaal
<b>Stand per 1 januari 2024</b>	6.898	7.776	345	15.019
Aankopen	163	169	350	682
Verkopen	-1.561	-1.259	-353	-3.173
Herwaardering	968	-92	12	888
<b>Stand per 31 december 2024</b>	<b>6.468</b>	<b>6.594</b>	<b>354</b>	<b>13.416</b>

### Aandelen

(bedragen x € 1.000)	31-12-2025	31-12-2024
Beursgenoteerde en niet beursgenoteerde beleggingsinstellingen die beleggen in aandelen	5.333	6.468
<b>Totaal</b>	<b>5.333</b>	<b>6.468</b>

### Vastrentende waarden

(bedragen x € 1.000)	31-12-2025	31-12-2024
Obligatiefondsen	5.558	6.594
<b>Totaal</b>	<b>5.558</b>	<b>6.594</b>

## Overige beleggingen

(bedragen x € 1.000)	31-12-2025	31-12-2024
Niet-beursgenoteerde beleggingsinstellingen die beleggen in liquide middelen	275	347
Overige activa en vorderingen	3	7
<b>Totaal</b>	<b>278</b>	<b>363</b>

Ultimo boekjaar zijn er geen posities binnen de betreffende beleggingscategorieën met een belang groter dan 5%.

## 3. Vorderingen en overlopende activa

(bedragen x € 1.000)	31-12-2025	31-12-2024
Debiteuren	48	10.571
Vorderingen werkgevers	20.292	20.292
Overige vorderingen en overlopende activa	724	297
<b>Totaal</b>	<b>21.064</b>	<b>31.159</b>

De vorderingen hebben een resterende looptijd van korter dan één jaar.

In de loop van 2023 is een verschil van inzicht ontstaan tussen DNB en het pensioenfonds omtrent de juridische toepassing bij een onderdeel van tussen sociale partners en het fonds gesloten tripartiteovereenkomst. Aan het eind van het vorige verslagjaar, op 21 december 2023, heeft DNB een aanwijzing gegeven hierover. In de eerste helft van 2024 hebben partijen daarom in overleg met DNB een aanvullende afspraak gemaakt op de tripartite overeenkomst. Onderdeel van de aanvullende afspraak is dat de vordering op de werkgever PostNL van € 20,3 miljoen gehandhaafd blijft. Inlossen van de vordering zal naar verwachting in 2026 plaatsvinden. Daarmee geeft het pensioenfonds adequaat gevolg aan de aanwijzing van DNB. Het is de inschatting van het bestuur dat het waarschijnlijk is dat de vordering inbaar is.

## 4. Overige activa

(bedragen x € 1.000)	31-12-2025	31-12-2024
Liquide middelen	407.579	1.620
<b>Totaal</b>	<b>407.579</b>	<b>1.620</b>

De tegoeden bij banken staan ter vrije beschikking van het pensioenfonds. Er is een intraday limiet faciliteit van € 11,0 miljoen van toepassing.

## PASSIVA

### 5. Stichtingskapitaal en reserves

(bedragen x € 1.000)	Algemene reserve
<b>Stand per 1 januari 2024</b>	2.070.801
Uit bestemmingsaldo van baten en lasten	182.300
<b>Stand per 31 december 2024</b>	2.253.101
Uit bestemmingssaldo van baten en lasten	164.433
<b>Stand per 31 december 2025</b>	2.417.534

## Dekkingsgraden, vermogensposities en herstelplan

(bedragen x € 1.000)	31-12-2025	31-12-2024
Feitelijke dekkingsgraad	135,6%	129,8%
Reële dekkingsgraad	102,0%	101,0%
Beleidsdekkingsgraad	134,4%	132,1%

De dekkingsgraad van het pensioenfonds wordt berekend door op balansdatum het pensioenvermogen te delen op de totale technische voorzieningen, inclusief de voorziening pensioenverplichtingen risico deelnemers, zoals opgenomen in de balans.

Bij het berekenen van de reële dekkingsgraad van het pensioenfonds wordt ten behoeve van deze berekening de voorziening pensioenverplichtingen herrekend rekening houdend met de verwachte loon- en prijsinflatie.

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

Voor het bepalen van het vereist eigen vermogen (de solvabiliteitstoets) maakt het pensioenfonds gebruik van het standaardmodel. Het bestuur acht het gebruik van het standaardmodel passend voor de risico's van het pensioenfonds. De uitkomsten van de solvabiliteitstoets zijn opgenomen in de risicoparagraaf.

Op basis hiervan bedraagt het (minimaal) vereist vermogen op 31 december:

(bedragen x € 1.000)	31-12-2025	31-12-2024
Stichtingskapitaal en reserves	2.417.536	2.253.101
Minimaal vereist eigen vermogen	277.677	309.000
Vereist eigen vermogen	1.028.012	1.178.069

De vermogenspositie van het pensioenfonds wordt gekarakteriseerd als een situatie met een toereikende solvabiliteit. Voor het pensioenfonds is met ingang van 2022 geen herstelplan meer van toepassing.

## 6. Technische voorzieningen

(bedragen x € 1.000)	31-12-2025	31-12-2024
Voorziening pensioenverplichtingen voor risico van het pensioenfonds	6.561.458	7.294.693
<b>Totaal</b>	<b>6.561.458</b>	<b>7.294.693</b>

## Voorziening pensioenverplichtingen voor risico van het pensioenfonds

(bedragen x € 1.000)	31-12-2025	31-12-2024
<b>Stand per 1 januari</b>	7.294.693	7.061.658
Pensioenopbouw	101.989	97.624
Toeslagverlening	196.279	170.479
Wijziging pensioenregeling	0	0
Rentetoevoeging	166.126	237.672
Onttrekking voor pensioenuitkeringen en pensioenuitvoeringskosten	-337.689	-321.620
Wijziging marktrente	-848.123	92.810
Wijziging actuariale grondslagen	5.048	-35.089
Wijziging uit hoofde overdracht van rechten	-8.717	-6.252
Overige mutaties voorziening pensioenverplichting	-8.148	-2.589
<b>Stand per 31 december</b>	<b>6.561.458</b>	<b>7.294.693</b>

### Pensioenopbouw

Onder 'Pensioenopbouw' is opgenomen de actuariael berekende waarde van de diensttijdopbouw. Dit is het effect op de voorziening pensioenverplichtingen van de in het verslagjaar opgebouwde nominale rechten ouderdomspensioen en nabestaandenpensioen. Verder is hierin begrepen het effect van de individuele salarisontwikkeling.

### Toeslagverlening

De toeslag op pensioenrechten en pensioenaanspraken wordt jaarlijks vastgesteld door het Bestuur van het pensioenfonds. De toeslagverlening is voorwaardelijk. Er is geen recht op toeslag en er kan op de langere termijn geen zekerheid worden gegeven of en in hoeverre toeslagverlening kan plaatsvinden. Het opgebouwde pensioen is voor alle deelnemers per 1 januari 2026 verhoogd met 3,11% (1 januari 2025: 2,41%).

### Rentetoevoeging

De oprenting van de technische voorzieningen betreft 2,330% (2024: 3,439%), op basis van de éénjaarsrente van de DNB-curve aan het begin van het verslagjaar.

### Onttrekking voor pensioenuitkeringen en pensioenuitvoeringskosten

Verwachte toekomstige pensioenuitkeringen worden vooraf actuariael berekend en opgenomen in de voorziening pensioenverplichtingen. De onder dit hoofd opgenomen afname van de voorziening betreft het bedrag dat vrijkomt ten behoeve van de financiering van de verwachte pensioenuitkeringen in de verslagperiode.

Toekomstige pensioenuitvoeringskosten (in het bijzonder excassokosten) worden vooraf actuariael berekend en opgenomen in de voorziening pensioenverplichtingen. De onder dit hoofd opgenomen afname van de voorziening betreft het bedrag dat vrijkomt ten behoeve van de financiering van de verwachte uitvoeringskosten in de verslagperiode.

### Wijziging marktrente

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

	rentepercentage per 31 december
2022	2,70%
2023	2,38%
2024	2,20%
2025	3,13%

## Wijziging uit hoofde van overdracht van rechten

Deelnemers hebben (onder voorwaarden) de mogelijkheid de waarde van hun elders opgebouwde aanspraken naar het pensioenfonds over te dragen. De overgedragen waarde wordt, op basis van wettelijk vastgestelde tarieven, omgezet in aanspraken in het fonds. Visa versa hebben gewezen deelnemers (onder voorwaarden) de mogelijkheid de waarde van hun opgebouwde aanspraken over te dragen naar een ander pensioenfonds of verzekeraar. Doordat de grondslagen waar de wettelijke tarieven op gebaseerd zijn afwijken van de grondslagen zoals die door het fonds zijn vastgesteld ontstaat een actuariële resultaat bij waardeoverdracht. In het verslagjaar geldt het volgende:

(bedragen x € 1.000)	31-12-2025	31-12-2024
Toevoeging aan de technische voorziening	7.553	4.973
Onttrekking aan de technische voorziening	-16.270	-11.225
<b>Totaal</b>	<b>-8.717</b>	<b>-6.252</b>

## Aanpassing actuariële uitgangspunten

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

De vaststelling van de toereikendheid van de voorziening voor pensioenverplichtingen is een inherent onzeker proces, waarbij gebruik wordt gemaakt van schattingen en oordelen door het bestuur van het pensioenfonds. Het effect van deze wijzigingen wordt verantwoord in het resultaat op het moment dat de actuariële uitgangspunten worden herzien.

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

De schattingen en onderliggende veronderstellingen worden voortdurend beoordeeld.

Indien het voor het geven van het in artikel 2:362 lid 1 BW vereiste inzicht noodzakelijk is, is de aard van deze oordelen en schattingen inclusief de bijbehorende veronderstellingen opgenomen bij de toelichting op de desbetreffende jaarrekeningposten.

## Overige mutaties voorziening pensioenverplichting

(bedragen x € 1.000)	31-12-2025	31-12-2024
Resultaat op kanssysteem:		
- Sterfte	-20.409	-9.107
- Arbeidsongeschiktheid	5.050	464
- Mutaties	7.211	6.053
<b>Totaal</b>	<b>-8.148</b>	<b>-2.589</b>

## Samenstelling

De samenstelling van de voorziening voor pensioenverplichtingen naar aard van de deelnemer is als volgt:

(bedragen x € 1.000)	31-12-2025		31-12-2024	
	Voorziening	Aantallen	Voorziening	Aantallen
Actieve deelnemers	1.384.525	17.111	1.742.897	17.734
Gewezen deelnemers	1.267.142	37.969	3.932.012	38.657
Pensioengerechtigden	3.909.791	37.867	1.619.784	36.519
<b>Totaal</b>	<b>6.561.458</b>	<b>92.947</b>	<b>7.294.693</b>	<b>92.910</b>

## Korte beschrijving pensioenregeling

De pensioenregeling kan worden gekenmerkt als een voorwaardelijk geïndexeerde middelloonregeling met een pensioenleeftijd van 68 jaar. Jaarlijks wordt het opbouwpercentage bepaald van de in dat jaar geldende pensioengrondslag op ouderdomspensioen. Eveneens wordt een partnerpensioen van 63% van het ouderdomspensioen opgebouwd. Jaarlijks beslist het bestuur van het pensioenfonds de mate waarin toeslagen kunnen worden toegekend. Overeenkomstig artikel 10 van de Pensioenwet kwalificeert de pensioenregeling zich als een uitkeringsovereenkomst.

## Toeslagverlening

Het bestuur streeft ernaar om de pensioenrechten en de pensioenaanspraken jaarlijks aan te passen met de stijging van de Consumenten Prijs Index (CPI) alle huishoudens (afgeleid). De toeslagverlening is voorwaardelijk. Er is geen recht op toeslag en er kan op de langere termijn geen zekerheid worden gegeven of en in hoeverre toeslagverlening kan plaatsvinden. Of een toeslag kan worden verleend en hoe hoog de toeslag wordt, is afhankelijk van de financiële positie van het pensioenfonds. Het bestuur beslist jaarlijks in hoeverre de pensioenrechten en (premiëvrije) pensioenaanspraken worden aangepast.

## Inhaaltoeslagen

Onder bepaalde omstandigheden kunnen inhaaltoeslagen worden toegekend. Inhaaltoeslagen zijn toeslagen die worden toegezegd, voor zover in het verleden niet voor 100% is geïndexeerd. Om inhaaltoeslagen te kunnen toekennen is een hogere dekkingsgraad dan de TBT (toekomst bestendige toeslagverlening) dekkingsgraad vereist. Het bestuur van het pensioenfonds geeft in de jaarrekening elk jaar een specificatie van het verschil tussen de volledige en de werkelijk toegekende toeslagen. Het overzicht is opgenomen in de bijlage 1 van het jaarverslag.

## 7. Overige technische voorzieningen

(bedragen x € 1.000)	31-12-2025	31-12-2024
Stand per begin boekjaar	21.991	18.963
Mutatie overige voorziening	713	3.028
<b>Totaal</b>	<b>22.704</b>	<b>21.991</b>

*Deze voorziening betreft de voorziening voor ingegane ziektegevallen (arbeidsongeschiktheid). De voorziening is gelijk aan tweemaal de risicopremie voor arbeidsongeschiktheid en premievrijstelling.*

## 8. Voorziening voor operationele kosten

(bedragen x € 1.000)	31-12-2025	31-12-2024
Stand per 1 januari	218.841	211.850
Toevoeging opslag toekomstige uitvoeringskosten	3.025	2.929
Onttrekking vanwege dekking uitvoeringskosten huidig verslagjaar	-10.130	-9.649
RTS-effect	-20.460	9.914
Overige mutaties	5.568	3.797
<b>Stand per 31 december</b>	<b>196.844</b>	<b>218.841</b>

## 9. Voorziening pensioenverplichtingen risico deelnemers

De pensioenregeling voor risico deelnemers is een regeling voor vrijwillig individueel pensioensparen.

De hoogte van de beleggingsrendementen (en daarmee het te bereiken eindkapitaal) is naast de premie afhankelijk van het door de deelnemer geselecteerde beleggingsprofiel en de binnen dit profiel aangekochte beleggingen. Het uiteindelijk te bereiken kapitaal is hiermee onzeker en volledig voor risico van de deelnemer.

Op 68-jarige leeftijd zet het fonds het kapitaal van de deelnemer om in een pensioenuitkering conform het pensioenreglement van het pensioenfonds. Tussentijds opnemen van het kapitaal anders dan door middel van een waardeoverdracht is niet mogelijk.

## Verloop voorziening pensioenverplichtingen risico deelnemers

(bedragen x € 1.000)	31-12-2025	31-12-2024
Stand per begin boekjaar	13.416	15.019
Premiebijdragen	155	161
Expiraties/pensioneringen	-2.367	-2.759
Beleggingsresultaat voor risico deelnemer	-36	995
<b>Totaal</b>	<b>11.169</b>	<b>13.416</b>

## 10. Derivatens

(bedragen x € 1.000)	31-12-2025	31-12-2024
Derivatens	696.174	282.065
<b>Totaal</b>	<b>696.174</b>	<b>282.065</b>

## 11. Overige schulden en overlopende passiva

(bedragen x € 1.000)	31-12-2025	31-12-2024
Crediteuren	91	717
Belastingen en premie sociale verzekeringen	6.154	6.160
Overige schulden en overlopende passiva	3.673	2.486
Liquide middelen	0	52.411
Pensioenuitkeringen	3	0
<b>Totaal</b>	<b>9.921</b>	<b>61.774</b>

*Alle schulden hebben een resterende looptijd van korter dan één jaar.*

De overige schulden en overlopende passiva betreft een schatting voor nog te betalen uitvoerings- en vermogensbeheerkosten.

## Risicobeheer

Het pensioenfonds 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. Het solvabiliteitsrisico is daarmee het belangrijkste risico voor het pensioenfonds.

## Solvabiliteitsrisico

Het belangrijkste risico voor het pensioenfonds betreft het solvabiliteitsrisico ofwel het risico dat het pensioenfonds niet beschikt over voldoende vermogen ter dekking van de pensioenverplichtingen. De solvabiliteit wordt gemeten op basis van zowel algemeen geldende normen als specifieke normen welke door de toezichthouder worden opgelegd.

Indien de solvabiliteit van het pensioenfonds zich negatief ontwikkelt, bestaat het risico dat het pensioenfonds de premie voor de onderneming en deelnemers moet verhogen en het risico dat er geen ruimte beschikbaar is voor een eventuele toeslagverlening op opgebouwde pensioenrechten. In het uiterste geval kan het noodzakelijk zijn dat het pensioenfonds verworven pensioenaanspraken en pensioenrechten moet verminderen.

De dekkingsgraad heeft zich als volgt ontwikkeld:

Ontwikkeling dekkingsgraad	2025	2024
Dekkingsgraad per 1 januari	129,8%	128,3%
Premies	-0,4%	-0,3%
Uitkeringen	1,4%	1,3%
Toeslagen/korting	-3,3%	-3,0%
Wijziging rentetermijnstructuur	17,0%	-1,6%
Rendement	-7,2%	4,5%
Wijziging Actuariële grondslagen	0,0%	0,7%
Wijziging uit hoofde overdracht van rechten	0,1%	0,1%
Renteafdekking	0,0%	0,0%
Overige- en kruiseffecten	-1,8%	-0,2%
<b>Dekkingsgraad per 31 december</b>	<b>135,6%</b>	<b>129,8%</b>

Om het solvabiliteitsrisico te beheersen dient het pensioenfonds buffers in het vermogen aan te houden. De omvang van deze buffers wordt vastgesteld met de door DNB voorgeschreven solvabiliteitstoets (S-toets). Deze toets bevat een kwantificering van de bestuursvisie op de fondsspecifieke restrisico's. Deze buffers worden vereist eigen vermogen genoemd. Het vereist eigen vermogen is uitgedrukt als percentage van de technische voorzieningen.

De berekening van het vereist eigen vermogen aan het einde van het boekjaar is als volgt:

Het vereist eigen vermogen is bepaald op basis van de zogenaamde wortelformule van DNB.

## Vereist Eigen Vermogen

Vereist Eigen Vermogen	2025	2024
S1 Renterisico	0,0%	0,0%
S2 Risico zakelijke waarden	11,3%	11,7%
S3 Valutarisico	3,2%	3,2%
S4 Grondstoffenrisico	0,0%	0,0%
S5 Kredietrisico	5,2%	5,2%
S6 Verzekeringstechnische risico	2,5%	2,7%
S7 Liquiditeitsrisico	0,0%	0,0%
S8 Concentratierisico	0,0%	0,0%
S9 Operationeel risico	0,0%	0,0%
S10 Actief beheerrisico	0,0%	1,4%
Diversificatie-effect	-7,0%	-8,6%
<b>Vereist Eigen Vermogen per 31 december</b>	<b>15,2%</b>	<b>15,6%</b>

Het vereist eigen vermogen is bepaald op basis van de zogenaamde wortelfunctie van DNB.

(bedragen x € 1.000)	2025	2024
Vereist pensioenvermogen	7.820.187	8.727.010
Voorziening pensioenverplichting	6.792.175	7.548.941
Vereist eigen vermogen	1.028.012	1.178.069
Aanwezig pensioenvermogen (Totaal activa -/- schulden)	2.417.536	2.253.101
Surplus	1.389.524	1.075.032

De buffers zijn berekend op basis van de standaardmethode waarbij voor de samenstelling van de beleggingen wordt uitgegaan van de strategische beleggingsmix in de evenwichtssituatie.

## Beleggingsrisico

De belangrijkste beleggingsrisico's betreffen het markt-, krediet- en liquiditeitsrisico. Het marktrisico is uit te splitsen in renterisico, valutarisico en prijs(koers)risico. Marktrisico wordt gelopen op de verschillende beleggingsmarkten waarin het pensioenfonds op basis van het vastgestelde beleggingsbeleid actief is. De beheersing van het risico is geïntegreerd in het beleggingsproces. Bij de uitvoering van het beleggingsbeleid kunnen zich voorts risico's manifesteren uit hoofde van de geselecteerde managers en bewaarbedrijven (zogenoeten manager- en custody risico), en de juridische bepalingen omtrent gebruikte instrumenten en de uitvoeringsovereenkomst (juridisch risico). Het marktrisico wordt beheerst doordat met de vermogensbeheerder specifieke mandaten zijn afgesproken, welke in overeenstemming zijn met de beleidskaders en richtlijnen zoals deze zijn vastgesteld door het bestuur. Het bestuur monitort de mate van naleving van deze mandaten. De marktpositities worden periodiek gerapporteerd.

In de hierop volgende specificaties wordt een overzicht gegeven van de beleggingsportefeuille en worden de verschillende beleggingsrisico's toegelicht. Hierbij wordt zo veel mogelijk een look-through van beleggingen toegepast. Hierbij wordt van beleggingsfondsen met een groot aantal onderliggende titels, een 'doorkijk' gepresenteerd tot deze onderliggende fondsen bij de presentatie van de specificatie.

## Renterisico (S1)

Renterisico is het risico dat de waarde van de portefeuille vastrentende waarden en de waarde van de pensioenverplichtingen veranderen als gevolg van ongunstige veranderingen in de markttrente. Maatstaf voor het meten van rentegevoeligheid is de duration. De duration is de gewogen gemiddelde resterende looptijd in jaren.

Op balansdatum is de duration van de beleggingen aanzienlijk korter dan de duration van de verplichtingen. Er is derhalve sprake van een zogenaamde 'duration-mismatch'. Dit betekent dat bij een rentestijging de waarde van beleggingen minder snel daalt dan de waarde van de verplichtingen (bij toepassing van de actuele marktrentestructuur); waardoor de dekkingsgraad zal stijgen. Bij een rentedaling zal de waarde van de beleggingen minder snel stijgen dan de waarde van de verplichtingen, waardoor de dekkingsgraad daalt.

Het renterisico van de verplichtingen wordt afgedekt door middel van vastrentende beleggingen en renteswaps. Afhankelijk van de rentestand varieert de invulling (naast de vastrentende waarden) van volledige afdekking met behulp van renteswaps.

Voor de berekening van de renteafdekking worden de verplichtingen gewaardeerd op basis van de marktrente. De duration en het effect van de renteafdekking kan als volgt worden samengevat:

	31-12-2025		31-12-2024	
	Waarde	Duration	Waarde	Duration
Vastrentende waarden (excl. derivaten)	5.526.039	6,7	5.945.764	7,3
Vastrentende waarden (incl. derivaten)	4.975.194	18,8	5.925.023	17,7
(nominale) Pensioenverplichtingen	6.758.302	12,5	7.513.534	14,3

De presentatie van de vastrentende waarden hangt samen met het lange termijn karakter van de investeringen van het pensioenfonds en het hiermee samenhangende beleid en ter vergelijking met de looptijden van de verplichtingen zoals in onderstaand overzicht weergegeven:

Vastrentende waarden (excl derivaten)

(bedragen x € 1.000)	31-12-2025		31-12-2024	
Resterende looptijd < 1 jaar	212.467	3,8%	1.335.185	22,5%
Resterende looptijd 1 < > 5 jaar	1.339.048	24,2%	1.304.914	21,9%
Resterende looptijd 5 < > 10 jaar	961.639	17,4%	1.059.002	17,8%
Resterende looptijd 10 < > 20 jaar	457.846	8,3%	506.663	8,5%
Resterende looptijd > 20 jaar	2.555.039	46,2%	1.740.000	29,3%
<b>Totaal</b>	<b>5.526.039</b>	<b>100,0%</b>	<b>5.945.764</b>	<b>100,0%</b>

(nominale) Pensioenverplichtingen

(bedragen x € 1.000)	31-12-2025		31-12-2024	
Resterende looptijd < 5 jaar	1.688.838	25,0%	1.579.323	21,0%
Resterende looptijd 5 < > 10 jaar	1.527.697	22,6%	1.533.256	20,4%
Resterende looptijd 10 < > 20 jaar	2.109.067	31,2%	2.352.478	31,3%
Resterende looptijd > 20 jaar	1.432.700	21,2%	2.048.477	27,3%
<b>Totaal</b>	<b>6.758.302</b>	<b>100,0%</b>	<b>7.513.534</b>	<b>100,0%</b>

## Risico zakelijke waarden (S2)

Zakelijke waarden risico is het risico dat de waarde van de zakelijke waarden (voornamelijk aandelen, beursgenoteerd indirect vastgoed en converteerbare obligaties) verandert door veranderingen in de marktprijzen voor deze waarden. Het structurele marktrisico wordt beheerst binnen het ALM-proces. Daarin wordt een zodanige

beleggingsmix vastgesteld dat het marktrisico acceptabel is. De feitelijke beleggingsmix mag binnen vastgestelde bandbreedtes afwijken van de ALM-beleggingsmix. Voor de beheersing van het marktrisico in samenhang met het renterisico wordt gebruik gemaakt van derivaten.

### Valutarisico (S3)

Voor alle beleggingscategorieën wordt een actief valutabeleid gevoerd. Uitgangspositie is een gedeeltelijke afdekking van de Amerikaanse dollar, het Britse pond en de Japanse yen.

Het totaalbedrag dat ultimo jaar in euro's is belegd, bedraagt voor afdekking 63,8% (2024: 66,0%). Het bedrag dat ultimo jaar in Euro is belegd, bedraagt na afdekking 76,2% (2024: 81,7%). Per einde boekjaar is de waarde van de uitstaande valutatermijncontracten € 7,5 miljoen (2024: -€ 22,1 miljoen). De valutapositie per 31 december 2025 vóór en na afdekking door valutaderivaten is als volgt weer te geven:

	Vastgoed beleggingen	Aandelen	Vastrentende waarden	Overige beleggingen	Totaal voor afdekking	Valutaderivaten afdekking	Netto positie na afdekking
EUR	405.410	444.437	4.260.176	484.539	5.594.562	1.094.440	6.689.002
GBP	13.354	151.042	151.854	24.029	340.280	-99.195	241.085
JPY	0	89.210	0	0	89.210	-46.245	42.965
USD	89.529	1.112.314	355.298	28.829	1.585.970	-941.461	644.509
Overige	0	672.187	207.866	282.207	1.162.260	0	1.162.260
<b>Totaal</b>	<b>508.293</b>	<b>2.469.191</b>	<b>4.975.194</b>	<b>819.604</b>	<b>8.772.282</b>	<b>7.539</b>	<b>8.779.821</b>

De valutapositie per 31 december 2024 vóór en na afdekking door valutaderivaten is als volgt weer te geven:

	Vastgoed beleggingen	Aandelen	Vastrentende waarden	Overige beleggingen	Totaal voor afdekking	Valutaderivaten afdekking	Netto positie na afdekking
EUR	465.903	440.390	5.221.506	365.735	6.493.535	1.525.243	8.018.778
GBP	19.012	230.410	108.990	25.389	383.801	-158.272	225.530
JPY	0	95.585	0	0	95.585	-67.332	28.254
USD	107.545	1.181.959	385.728	29.965	1.705.197	-1.321.720	383.477
Overige	0	681.107	208.799	271.692	1.161.598	0	1.161.598
<b>Totaal</b>	<b>592.461</b>	<b>2.629.452</b>	<b>5.925.023</b>	<b>692.782</b>	<b>9.839.717</b>	<b>-22.080</b>	<b>9.817.637</b>

Een restrisico betreft de categorie overige valuta; deze valuta betreffen valuta in opkomende markten en/of hebben een correlatie met de USD. Het bestuur heeft besloten om deze risico's niet af te dekken. In de solvabiliteitstoets van het pensioenfonds is in de buffers voor het valutarisico rekening gehouden met de hiervoor weergegeven valutaposities en afdekkingen.

### Prijrsrisico

Het prijsrisico wordt gemitigeerd door diversificatie die onder meer is vastgelegd in de strategische beleggingsmix van het pensioenfonds. In aanvulling hierop maakt het pensioenfonds voor afdekking van het prijsrisico gebruik van afgeleide financiële instrumenten (derivaten), futures. Een belangrijk prijsrisico betreft het aandelenrisico.

De segmentatie van de totale beleggingsportefeuille naar regio is als volgt:

(bedragen x € 1.000)	31-12-2025		31-12-2024	
Europa	6.122.749	69,7%	6.569.431	66,9%
Afrika	53.382	0,6%	62.707	0,6%
Noord-Amerika	1.605.637	18,3%	1.804.464	18,4%
Zuid-amerika	117.708	1,3%	127.431	1,3%
Azie	498.235	5,7%	523.909	5,3%
Oceanië	65.799	0,7%	64.300	0,7%
Overige	40.012	0,5%	15.434	0,2%
Subtotaal vastgoed, aandelen en vastrentende waarden	8.503.523	96,9%	9.167.676	93,4%
Derivaten	-543.306	-6,2%	-42.821	-0,4%
Overige beleggingen	819.601	9,3%	692.766	7,1%
<b>Totaal</b>	<b>8.779.818</b>	<b>100,0%</b>	<b>9.817.621</b>	<b>100,0%</b>

De segmentatie van de totale beleggingsportefeuille naar sectoren is als volgt:

(bedragen x € 1.000)	31-12-2025		31-12-2024	
Financiële instellingen	1.762.154	20,1%	1.783.432	18,2%
Nijverheid en industrie	1.155.641	13,2%	1.332.790	13,6%
Overheid en overheidsinstellingen	1.570.491	17,9%	1.738.846	17,7%
Nutsbedrijven	78.115	0,9%	30.121	0,3%
Telecommunicatie	589.925	6,7%	705.027	7,2%
Consumptiegoederen	49.110	0,6%	38.800	0,4%
Gezondheidszorg	112.463	1,3%	188.952	1,9%
Energie	231.075	2,6%	203.701	2,1%
Informatie technologie	191.459	2,2%	203.702	2,1%
Bouw- en grondstoffen	110.531	1,3%	83.780	0,9%
Hypotheke	1.737.301	19,8%	1.880.677	19,2%
Vastgoed	629.263	7,2%	676.374	6,9%
Overige beleggingen	285.994	3,3%	301.474	3,1%
Subtotaal vastgoed, aandelen en vastrentende waarden	8.503.523	96,9%	9.167.676	93,4%
Derivaten	-543.306	-6,2%	-42.821	-0,4%
Overige beleggingen	819.601	9,3%	692.766	7,1%
<b>Totaal</b>	<b>8.779.818</b>	<b>100,0%</b>	<b>9.817.621</b>	<b>100,0%</b>

## Grondstoffenrisico (S4)

Pensioenfondsen die beleggen in grondstoffen (commodities) lopen het risico dat de waarde van deze beleggingen daalt. Het pensioenfonds belegt niet in grondstoffen.

## Kredietrisico (S5)

Kredietrisico is het risico van financiële verliezen voor het pensioenfonds als gevolg van faillissement of betalingsonmacht van tegenpartijen waarop het pensioenfonds (potentiële) vorderingen heeft. Hierbij kan onder meer worden gedacht aan partijen die obligatieleningen uitgeven, banken waar deposito's worden geplaatst, marktpartijen waarmee over-the-counter (OTC)-derivatenposities worden aangegaan en aan bijvoorbeeld herverzekeraars.

Een voor beleggingsactiviteiten specifiek onderdeel van kredietrisico is het settlementrisico. Dit heeft betrekking op het risico dat partijen waarmee transacties zijn aangegaan niet meer in staat zijn hun tegenprestatie te verrichten waardoor het pensioenfonds financiële verliezen lijdt.

Beheersing van het kredietrisico vindt plaats door het stellen van kredietwaardigheidseisen aan de tegenpartijen waarmee transacties kunnen worden gedaan. Daarnaast worden limieten gesteld aan tegenpartijen op totaalniveau. Dat wil zeggen met inachtneming van alle posities die een tegenpartij heeft op het pensioenfonds; het vragen van extra zekerheden zoals onderpand en dergelijke bij renteswaps.

Ter afdekking van het settlementrisico wordt door het pensioenfonds enkel belegd in markten waar een voldoende betrouwbaar clearing- en settlementstelsel functioneert. Voordat in nieuwe markten wordt belegd, wordt eerst onderzoek gedaan naar de waarborgen op dit gebied. Met betrekking tot niet-beursgenoteerde beleggingen, met name OTC-derivaten, wordt door het pensioenfonds enkel gewerkt met tegenpartijen waarmee ISDA/CSA-overeenkomsten zijn afgesloten zodat posities van het pensioenfonds adequaat worden afgedekt door onderpand.

De samenstelling van de vastrentende waarden naar regio's kan als volgt worden samengevat:

(bedragen x € 1.000)	31-12-2025		31-12-2024	
Europa	4.817.108	87,2%	5.138.107	86,4%
Afrika	39.103	0,7%	45.519	0,8%
Noord-Amerika	370.816	6,7%	472.297	7,9%
Azie	126.029	2,3%	138.436	2,3%
Oceanië	40.145	0,7%	30.425	0,5%
Zuid-Amerika	92.827	1,7%	105.544	1,8%
Overige	40.012	0,7%	15.435	0,3%
<b>Totaal</b>	<b>5.526.039</b>	<b>100,0%</b>	<b>5.945.764</b>	<b>100,0%</b>

De samenstelling van de vastrentende waarden naar sector kan als volgt worden samengevat:

(bedragen x € 1.000)	31-12-2025		31-12-2024	
Financiële instellingen	1.182.499	21,4%	1.246.148	21,0%
Vastgoed	103.449	1,9%	67.379	1,1%
Hypotheek	1.737.301	31,4%	1.880.677	31,6%
Overheid en overheidsinstellingen	1.549.755	28,0%	1.719.504	28,9%
Nutsbedrijven	39.269	0,7%	10.145	0,2%
Telecommunicatie	228.701	4,1%	245.522	4,1%
Gezondheidszorg	92.280	1,7%	147.773	2,5%
Energie	137.061	2,5%	156.532	2,6%
Informatietechnologie	86.447	1,6%	47.399	0,8%
Bouw en grondstoffen	37.442	0,7%	32.652	0,5%
Industrie	217.036	3,9%	263.931	4,4%
Handel	19.499	0,4%	26.414	0,4%
Overige	95.299	1,7%	101.688	1,7%
<b>Totaal</b>	<b>5.526.039</b>	<b>100,0%</b>	<b>5.945.764</b>	<b>100,0%</b>

Ten aanzien van de kredietwaardigheid van de debiteuren van de vastrentende portefeuille kan het volgende overzicht worden gegeven:

(bedragen x € 1.000)	31-12-2025		31-12-2024	
AAA	863.237	15,6%	1.094.537	18,4%
AA	2.225.135	40,3%	2.309.886	38,8%
A	672.086	12,2%	750.426	12,6%
BBB	817.773	14,8%	843.389	14,2%
Lager dan BBB	312.067	5,6%	306.149	5,1%
Geen rating	635.741	11,5%	641.377	10,8%
<b>Totaal</b>	<b>5.526.039</b>	<b>100,0%</b>	<b>5.945.764</b>	<b>100,0%</b>

## Verzekeringstechnisch risico (S6)

Het verzekeringstechnisch risico is het risico dat voortvloeit uit mogelijke afwijkingen van actuariële inschattingen die worden gebruikt voor de vaststelling van de technische voorzieningen en de hoogte van de premie. De belangrijkste actuariële risico's zijn de risico's van langlevens, overlijden (kortlevens), arbeidsongeschiktheid en het toeslagrisico.

### Langlevensrisico

Het langlevensrisico is het belangrijkste verzekeringstechnische risico. Langlevensrisico is het risico dat deelnemers langer blijven leven dan gemiddeld verondersteld wordt bij de bepaling van de voorziening pensioenverplichtingen. Als gevolg hiervan volstaat de opbouw van het pensioenvermogen niet voor de uitkering van de pensioenverplichting. Door toepassing van AG-prognose tafel met adequate correcties voor ervaringssterfte is het langlevensrisico zo goed mogelijk geheel verdisconteerd in de waardering van de pensioenverplichtingen.

### Overlijdensrisico

Het overlijdensrisico betekent dat het pensioenfonds in geval van overlijden mogelijk een nabestaandenpensioen moet toekennen waarvoor door het pensioenfonds geen voorzieningen zijn getroffen. Dit risico kan worden uitgedrukt in risicokapitalen.

### Arbeidsongeschiktheidsrisico

Het arbeidsongeschiktheidsrisico betreft het risico dat het pensioenfonds voorzieningen moet treffen voor premievrijstelling bij invaliditeit en voor het toekennen van een arbeidsongeschiktheidspensioen ('schadereserve'). Voor het overlijdensrisico en het arbeidsongeschiktheidsrisico wordt jaarlijks een risicopremie in rekening gebracht. Het verschil tussen de risicopremie en de werkelijke kosten wordt verwerkt via het resultaat. De actuariële uitgangspunten voor de risicopremie worden periodiek herzien.

### Toeslagrisico

Het toeslagrisico omvat het risico dat de ambitie van het bestuur om toeslagen op pensioen toe te kennen in relatie tot de algemene prijsontwikkeling niet kan worden gerealiseerd. De mate waarin dit kan worden gerealiseerd is afhankelijk van de ontwikkelingen in de rente, beleggingsrendementen, looninflatie en demografie (beleggings- en actuariële resultaten) echter, afhankelijk van de hoogte van de dekkingsgraad van het pensioenfonds. Uitdrukkelijk wordt opgemerkt en gecommuniceerd dat de toeslagverlening voorwaardelijk is.

De zogenaamde reële dekkingsgraad geeft inzicht in de mate waarin toeslagen kunnen worden toegekend (ook wel aangeduid als de toeslagruimte). Voor het bepalen van de reële dekkingsgraad worden onvoorwaardelijke nominale pensioenverplichtingen verdisconteerd tegen een reële, in plaats van nominale, rentetermijnstructuur. Omdat er op dit moment geen markt voor financiële instrumenten aanwezig is waaruit de reële rentetermijnstructuur kan worden afgeleid, wordt gebruik gemaakt van een benaderingswijze.

De nominale rente kan worden verminderd met een bepaald (vast) percentage dat de toeslagambitie op lange termijn weergeeft. Ook kan gebruik worden gemaakt van de verwachte loon- of prijsinflatie (afhankelijk van de bepalingen omtrent toeslagverlening in het reglement).

De grens voor TBT is de grens waarop het pensioenfonds op basis van toekomstbestendige toeslagverlening de volledige toeslag kan toekennen. Deze grens bedraagt eind 2025: 131,7% (2024: 130,7%).

### Liquiditeitsrisico (S7)

Liquiditeitsrisico is het risico dat beleggingen niet tijdig en/of niet tegen een aanvaardbare prijs kunnen worden omgezet in liquide middelen, waardoor het pensioenfonds op korte termijn niet aan zijn verplichtingen kan voldoen. Waar de overige risicocomponenten vooral de langere termijn betreffen (solvabiliteit), gaat het hierbij om de kortere termijn. Dit risico kan worden beheerst door in het strategische en tactische beleggingsbeleid voldoende ruimte aan te houden voor de liquiditeitsposities. Er moet eveneens rekening worden gehouden met de directe beleggingsopbrengsten en andere inkomsten zoals premies.

### Concentratierisico (S8)

Concentraties kunnen ertoe leiden dat het pensioenfonds bij grote veranderingen in bijvoorbeeld de waardering (marktrisico) of de financiële positie van een tegenpartij (kredietrisico) grote (veelal financiële) gevolgen hiervan ondervindt. Concentratierisico's kunnen optreden bij een concentratie in de beleggingsportefeuille in producten, regio's of landen, economische sectoren of tegenpartijen. Naast concentraties in de beleggingsportefeuille kan ook sprake zijn van concentraties in de verplichtingen en de uitvoering.

Om concentratierisico's in de beleggingsportefeuille te beheersen maakt het bestuur gebruik van diversificatie en limieten voor beleggen in landen, regio's, landen, sectoren en tegenpartijen. Deze uitgangspunten zijn door het pensioenfonds vastgesteld op basis van de ALM-studie. De uitgangspunten zijn vastgelegd in de contractuele afspraken met de vermogensbeheerders en het bestuur monitort op kwartaalbasis de naleving hiervan.

De spreiding in de beleggingsportefeuille is weergegeven in de tabel die is opgenomen bij de toelichting op het kredietrisico. Grote posten kunnen een post van concentratierisico zijn. Om te bepalen welke posten dit betreft worden per beleggingscategorie alle instrumenten met dezelfde debiteur opgeteld. Als grote post wordt aangemerkt elke post die meer dan 2% van het balanstotaal uitmaakt.

(bedragen x € 1.000)	31-12-2025		31-12-2024	
Staatsobligaties Nederland	335.850	3,4%	360.370	3,6%
Kempen	220.690	2,2%	226.969	2,2%
State Street Emerging Markets Esg SHCGBI	183.777	1,9%	200.809	2,0%
State Street Emerging Markets Esg SLCGBI	185.752	1,9%	196.952	1,9%
PLC-Pgim Qif GHY Esg Fund	nvt	nvt	211.081	2,1%
Staatsobligaties Frankrijk	nvt	nvt	nvt	nvt
<b>Totaal</b>	<b>926.069</b>	<b>9,3%</b>	<b>1.196.181</b>	<b>11,8%</b>

De waarde van een aantal beleggingsfondsen bedraagt meer dan 2% van het belegd vermogen. Echter, op basis van look-through zijn de uiteindelijke beleggingen verspreid over meerdere debiteuren. Daarom is hier geen sprake van een concentratierisico.

### Operationeel risico (S9)

Operationeel risico is het risico van een onjuiste afwikkeling van transacties, fouten in de verwerking van gegevens, het verloren gaan van informatie, fraude en dergelijke. Deze risico's worden door het pensioenfonds beheerst door het stellen van hoge kwaliteitseisen aan de organisaties die bij de uitvoering zijn betrokken.

De beleggingsportefeuille is ondergebracht bij VLK IM. Met VLK IM is een Serviceovereenkomst en een SLA gesloten. De afhankelijkheid van deze partij wordt beheerst doordat de bewaring van de stukken uit de portefeuille is ondergebracht bij een custodian, BNP Paribas, waarmee eveneens een SLA is afgesloten.

De pensioenuitvoering is uitbesteed aan pensioenuitvoerder TKP. Met TKP is een uitbestedingsovereenkomst en een SLA gesloten.

Het risico wordt gemitigeerd door periodieke beoordeling door het bestuur van de kwaliteit van de uitvoering van VLK IM, BNP Paribas en TKP door middel van performancerapportages (VLK/BNP), SLA-rapportages, in-control statements (TKP) en onafhankelijk getoetste interne beheersingsrapportages (ISAE 3402 type II-rapportages).

Aangezien hiermee sprake is van adequate beheersing van de operationele risico's worden door het pensioenfonds hiervoor geen buffers aangehouden in de solvabiliteitstoets.

## Actief beheer risico (S10)

Een actief beleggingsrisico ontstaat wanneer met het beleggingsbeleid binnen de beleggingscategorieën afgeweken wordt van het beleid volgens de benchmark. Een maatstaf van de mate waarin actief wordt belegd is de zogenaamde 'tracking error'. De tracking error geeft aan hoe groot de afwijkingen van het rendement kunnen zijn ten opzichte van het benchmarkrendement. Hoe hoger de tracking error, hoe hoger het actief risico.

De beoogde tracking error van het pensioenfonds bedraagt eind 2025: 5,0% (2024: 5,0%) op pensioenfondsniveau. Het actief risico is in de berekening van het vereist eigen vermogen opgenomen als S10. S10 heeft een omvang van tweemaal de tracking error van de portefeuille (97,5% zekerheid). Er is verondersteld dat het actief risico niet samenhangt met de andere risicofactoren.

## Systeemrisico

Systeemrisico betreft het risico dat het mondiale financiële systeem (de internationale markten) niet langer naar behoren functioneert, waardoor beleggingen van het pensioenfonds niet langer verhandelbaar zijn en zelfs, al dan niet tijdelijk, hun waarde kunnen verliezen. Net als voor andere marktpartijen, is dit risico voor het pensioenfonds niet beheersbaar. Het systeemrisico maakt geen onderdeel uit van de door DNB voorgeschreven solvabiliteitstoets.

## Derivaten

Bij de uitvoering van het beleggingsbeleid wordt gebruik gemaakt van financiële derivaten. Hoofddregel die hierbij geldt, is dat derivaten uitsluitend worden gebruikt voor zover dit passend is binnen het beleggingsbeleid van het pensioenfonds. Derivaten worden hoofdzakelijk gebruikt om de hiervoor vermelde vormen van marktrisico zo veel mogelijk af te dekken.

Derivaten hebben als voornaamste risico het kredietrisico. Dit risico wordt beperkt door alleen transacties aan te gaan met goed te boek staande partijen en door zoveel mogelijk te werken met onderpand.

Gebruik wordt gemaakt van onder meer de volgende instrumenten:

- Valutaderivaten: dit zijn met individuele banken afgesloten contracten waarbij de verplichting wordt aangegaan tot het verkopen van een valuta en de aankoop van een andere valuta, tegen een vooraf vastgestelde prijs en op een vooraf vastgestelde datum. Door middel van valutatermijncontracten worden valutarisico's afgedekt.
- Renteswaps: dit betreft met individuele banken afgesloten contracten waarbij de verplichting wordt aangegaan tot het uitwisselen van rentebetalingen over een nominale hoofdsom. Door middel van swaps kan het pensioenfonds de rentegevoeligheid van de portefeuille beïnvloeden. Voor het selecteren van de tegenpartijen worden criteria gehanteerd. De marktwaarde wordt dagelijks bepaald.

Onderstaande tabel geeft een samenvatting van de derivatenpositie op 31 december 2025

Type contract	Gemiddelde looptijd	Contract- omvang	Saldo waarde	Positieve waarde	Negatieve waarde
	>= 19 mei 2027 en <= 04 december				
Rentederivaten	2074	6.761.170	-615.472	79.961	695.433
Put opties	< 1 juli 2026	2.306.700	64.627	64.627	0
Valutaderivaten	< 2 april 2026	1.104.483	7.539	8.280	741
<b>Totaal</b>		<b>10.172.353</b>	<b>-543.306</b>	<b>152.868</b>	<b>696.174</b>

Onderstaande tabel geeft een samenvatting van de derivatenpositie op 31 december 2024

Type contract	Gemiddelde looptijd	Contract- omvang	Saldo waarde	Positieve waarde	Negatieve waarde
	>= 19 mei 2027 en <= 04 december				
Rentederivaten	2074	5.506.170	-20.741	237.204	257.945
Valutaderivaten	< 2 april 2025	1.546.083	-22.080	2.040	24.120
<b>Totaal</b>		<b>7.052.253</b>	<b>-42.821</b>	<b>239.244</b>	<b>282.065</b>

Ultimo 2025 zijn zekerheden ontvangen voor de renteswaps en valutaderivaten voor een bedrag van € 58,8 miljoen (2024: € 121,9 miljoen). De waarde van het gestelde collateral bedraagt ultimo 2025 € 606,5 miljoen (2024: € 467,9 miljoen).

## 5.6 Niet in de balans opgenomen verplichtingen

### Langlopende contractuele verplichtingen

Het pensioenfonds heeft overeenkomsten afgesloten met TKP Pensioen (pensioenbeheer, bestuursondersteuning), BNP Paribas (custodian), Cardano (beheer matching portefeuille) en VLK IM (fiduciair management).

De overeenkomst met TKP heeft een looptijd voor onbepaalde tijd met een opzegtermijn van 15 maand en opzegging uiterlijk eind oktober van elk jaar. De vergoeding voor 2026 bedraagt ongeveer € 7,3 miljoen. De overeenkomst met VLK IM heeft een looptijd voor onbepaalde tijd met een opzegtermijn van 6 maanden. De vergoeding voor 2026 bedraagt circa € 3,6 miljoen. De overeenkomst met BNP Paribas heeft een looptijd voor onbepaalde tijd met een opzegtermijn van 180 dagen. De vergoeding voor 2026 bedraagt circa € 1,4 miljoen. Met Cardano is een overeenkomst voor onbepaalde tijd overeengekomen met een vaste vergoeding voor 2026 circa € 1,1 miljoen, welke jaarlijks wordt geïndexeerd met de CPI alle huishoudens (afgeleid). Er is geen opzegtermijn van toepassing.

### Investeringsverplichtingen

Het pensioenfonds heeft ultimo 2025 € 198,7 miljoen investeringsverplichtingen (2024: € 33 miljoen).

## 5.7 Verbonden partijen

### Identiteit van verbonden partijen

Er is sprake van een relatie tussen het pensioenfonds en de werkgever, de aangesloten ondernemingen en hun bestuurders.

### Transacties met (voormalige) bestuurders

De bezoldiging van de bestuurders wordt nader toegelicht in de toelichting op de staat van baten en lasten bij de pensioenuitvoeringskosten. Het pensioenfonds heeft geen leningen verstrekt aan de (voormalige) bestuurders. Ook heeft het pensioenfonds geen vorderingen op de (voormalige) bestuurders.

### Overige transacties met verbonden partijen

Het pensioenfonds heeft een afzonderlijke uitvoeringsovereenkomst afgesloten met PostNL N.V. ten aanzien van de uitvoering van het pensioenreglement. De belangrijkste onderdelen uit deze overeenkomsten zijn:

- de werkgever is verplicht alle werknemers waarop de pensioenovereenkomst van toepassing is, aan te melden als deelnemer;

- de werkgever verplicht zich de overeengekomen gegevens inzake werknemers tijdig en op de overeengekomen wijze aan het pensioenfonds te verstrekken;
- het pensioenfonds verplicht zich de deelnemers en overige rechthebbenden pensioenaanspraken en pensioenrechten toe te kennen overeenkomstig de bepalingen van de geldende statuten en/of het pensioenreglement;
- ter dekking van de financiële gevolgen van de door het pensioenfonds aangegane verplichtingen, zoals vastgelegd in de statuten en het pensioenreglement, verplicht de werkgever zich maandelijks premies aan het pensioenfonds te voldoen, met inachtneming van de bepalingen van de uitvoeringsovereenkomst.

## 5.8 Toelichting op de staat van baten en lasten over 2025

### 12. Premiebijdragen voor risico pensioenfonds

(bedragen x € 1.000)	2025	2024
Pensioenpremie huidig jaar	102.678	106.073
Pensioenpremie voorgaande jaren	-343	14
<b>Totaal</b>	<b>102.335</b>	<b>106.087</b>

De premieopbrengsten zijn niet gesplitst naar een werkgevers- en een werknemersdeel, omdat de totale premie volgens overeenkomst aan de werkgever in rekening wordt gebracht. Een deel van de premie wordt door de werkgever ingehouden op het salaris van de werknemers. Aangezien er geen directe relatie is tussen het werkgevers- en het werknemersdeel, kunnen deze niet afzonderlijk worden weergegeven.

De kostendekkende, gedempte en feitelijke premie zijn als volgt:

(bedragen x € 1.000)	2025	2024
Zuiver kostendekkende premie	122.872	118.208
Gedempte kostendekkende premie	102.250	103.524
Feitelijke premie	102.335	106.087

Het pensioenfonds voldoet aan de eis dat de feitelijke premie minimaal gelijk moet zijn aan de gedempte kostendekkende premie. De verschillen tussen de zuiver kostendekkende-, gedempte kostendekkende- en feitelijke premies worden veroorzaakt door het hanteren van afwijkende rentecurves.

### Specificatie Zuiver kostendekkende premie

(bedragen x € 1.000)	2025	2024
Actuarieel benodigd	94.928	89.646
Opslag in stand houden vereist vermogen	16.201	16.999
Opslag voor uitvoeringskosten	4.682	4.500
Risicopremie voor WIA excedent en premievrijstelling bij invaliditeit	5.897	5.754
Risicopremie voor Anw aanvulling	1.164	1.309
<b>Totaal</b>	<b>122.872</b>	<b>118.208</b>

## Specificatie Gedempte kostendekkende premie

(bedragen x € 1.000)	2025	2024
Actuarieel benodigd	52.062	52.138
Opslag in stand houden vereist vermogen	8.959	9.973
Opslag voor uitvoeringskosten	3.330	3.317
Risicopremie voor WIA excedent en premievrijstelling bij invaliditeit	3.697	3.831
Risicopremie voor Anw aanvulling	1.164	1.309
Premie voorwaardelijke onderdelen	33.038	32.956
<b>Totaal</b>	<b>102.250</b>	<b>103.524</b>

## Specificatie Feitelijke premie

(bedragen x € 1.000)	2025	2024
Actuarieel benodigd	90.860	91.831
Opslag voor uitvoeringskosten	4.553	4.567
Risicopremie voor WIA excedent en premievrijstelling bij invaliditeit	5.673	5.816
Risicopremie voor Anw aanvulling	1.164	1.309
CDC-opslag	431	2.561
Overige premiecomponenten	-346	3
<b>Totaal</b>	<b>102.335</b>	<b>106.087</b>

## 13. Premiebijdragen risico deelnemers

(bedragen x € 1.000)	2025	2024
Premiebijdragen risico deelnemers huidig jaar	155	161
<b>Totaal</b>	<b>155</b>	<b>161</b>

De werkgever vraagt een eigen bijdrage van 6% van de pensioengrondslag aan de deelnemer. Voor alle aangesloten ondernemingen bij het pensioenfonds geldt dat de premie (voor de verzekering van de Anw-aanvulling en individueel pensioensparen) wordt ingehouden door de werkgever op het salaris van de werknemers.

## 14. Beleggingsresultaten risico pensioenfonds

(bedragen x € 1.000)	Directe beleggings-opbrengsten	Indirecte beleggings-opbrengsten	Kosten vermogens-beheer	Transactie kosten	Totaal
<b>2025</b>					
Vastgoed beleggingen	28.236	-5.574	-6.610	-599	15.453
Aandelen	31.276	160.590	-4.146	-2.182	185.538
Vastrentende waarden	100.664	-85.314	-19.074	-2.230	-5.954
Derivaten	13.176	-532.148	-1.714	-1.213	-521.899
Overige beleggingen	8.898	-7.644	-5.163	-14	-3.923
Kosten vermogensbeheer	0	0	-7.441	0	-7.441
<b>Totaal</b>	<b>182.250</b>	<b>-470.090</b>	<b>-44.148</b>	<b>-6.238</b>	<b>-338.226</b>

Het deel van de pensioenuitvoeringskosten dat in 2025 toegerekend wordt aan de kosten vermogensbeheer bedraagt € 2.796 duizend (2024: € 2.605 duizend) en is in mindering gebracht op de overige kosten van vermogensbeheer.

(bedragen x € 1.000)	Directe beleggings- opbrengsten	Indirecte beleggings- opbrengsten	Kosten vermogens- beheer	Transactie kosten	Totaal
<b>2024</b>					
Vastgoed beleggingen	42.655	-27.334	-7.598	0	7.723
Aandelen	31.403	338.288	-5.631	-1.405	362.655
Vastrentende waarden	91.270	178.861	-14.236	-1.736	254.159
Derivaten	-21.459	38.071	-1.504	-537	14.571
Overige beleggingen	7.081	17.859	-5.111	-10	19.819
Kosten vermogensbeheer	0	0	-6.843	0	-6.843
<b>Totaal</b>	<b>150.949</b>	<b>545.745</b>	<b>-40.923</b>	<b>-3.688</b>	<b>652.083</b>

## 15. Beleggingsresultaten risico deelnemers

(bedragen x € 1.000)	2025	2024
Aandelen	257	970
Vastrentende waarden	-216	4
Overige beleggingen	10	21
<b>Totaal</b>	<b>51</b>	<b>995</b>

## 16. Overige baten

(bedragen x € 1.000)	2025	2024
Affinanciering door werkgever	0	0
Interest baten overig	212	345
Interest baten waardeoverdrachten	14	10
Overige baten	1	0
<b>Totaal</b>	<b>227</b>	<b>355</b>

## 17. Pensioenuitkeringen

(bedragen x € 1.000)	2025	2024
Ouderdomspensioen	283.881	267.098
Partnerpensioen	47.830	45.569
Arbeidsongeschiktheidspensioen	135	374
Wezenpensioen	239	255
WAO-aanvulling	2.136	2.058
Anw-aanvulling	2.925	5.755
Afkoop pensioenen en premierestitutie	879	770
Overige uitkeringen	-8	-43
<b>Totaal</b>	<b>338.017</b>	<b>321.836</b>

De stijging van de pensioenuitkeringen is voornamelijk het gevolg van een stijging van het aantal pensioengerechtigden en de toeslagverlening (2,41%).

De negatieve overige uitkeringen betreffen te veel uitgekeerde pensioenuitkeringen, die door het pensioenfonds zijn teruggevorderd.

## 18. Pensioenuitvoeringskosten

(bedragen x € 1.000)	2025	2024
Bestuurskosten	407	439
Kosten Raad van Toezicht en Verantwoordingsorgaan	80	106
Accountantskosten	54	123
Administratiekostenvergoeding	7.757	7.389
Certificerend actuaaris	26	50
Adviserend actuaaris	8	7
Overige advieskosten	254	363
Contributies en bijdragen	935	750
Dwangsommen en boetes	0	0
Kosten Governance	1.435	927
Overige pensioenuitvoeringskosten	2.696	1.096
Totaal	13.652	11.250
Algemene kosten toegerekend aan beleggingsrendement	-2.796	-2.605
<b>Totaal</b>	<b>10.856</b>	<b>8.645</b>

De kosten toe te rekenen aan beleggingsrendement betreffen kosten die niet direct toegerekend kunnen worden aan de pensioenuitvoering of vermogensbeheer. Deze kosten betreffen kosten voor bestuur en commissies, externe adviseurs en toezichthouders.

De overige pensioenuitvoeringskosten bestaan voor een aanzienlijk deel uit gemaakte kosten die in het kader van voorbereidingen op de Wtp zijn gemaakt. In 2025 bedraagt dit Wtp-deel € 2.396 duizend (2024: € 781 duizend).

### Bezoldiging bestuurders

De bezoldiging voor de (voormalige) bestuurders tezamen bedraagt € 248 duizend (2024: € 236 duizend). Aan betrokkenen zijn geen leningen, voorschotten of garanties verstrekt.

### Verantwoordingsorgaan en Raad van Toezicht

Aan de leden van het VO werd door het pensioenfonds in 2025 een vergoeding verstrekt van € 20 duizend (2024: € 29 duizend).

Aan de leden van de RvT werd door het pensioenfonds in 2025 een vergoeding verstrekt van € 56 duizend (2024: € 59 duizend).

### Aantal personeelsleden

Het pensioenfonds heeft per eind 2025 negen werknemers in dienst en drie externen. De salarissen van deze werknemers zijn bij de pensioenuitvoeringskosten opgenomen onder "Kosten governance".

### Accountantshonoraria

De honoraria van de onafhankelijke externe accountant (BDO Audit & Assurance B.V.) zijn als volgt:

(bedragen x € 1.000)	Onafhankelijke accountant	Overige netwerk	Totaal
<b>2025</b>			
Controle van de jaarrekening	54	0	54
Andere controle werkzaamheden	0	0	0
Fiscale advisering	0	0	0
Andere niet-controle diensten	0	0	0
<b>Totaal</b>	<b>54</b>	<b>0</b>	<b>54</b>

*De kosten controle jaarrekening is inclusief vrijval vorig jaar.*

(bedragen x € 1.000)	Onafhankelijke accountant	Overige netwerk	Totaal
<b>2024</b>			
Controle van de jaarrekening (BDO)	92	0	92
Andere controle werkzaamheden (Mazars)	31	0	31
Fiscale advisering	0	0	0
Andere niet-controle diensten	0	0	0
<b>Totaal</b>	<b>123</b>	<b>0</b>	<b>123</b>

## 19. Saldo herverzekering

(bedragen x € 1.000)	2025	2024
Uitkeringen uit hoofde van herverzekeringen	0	-15
<b>Totaal</b>	<b>0</b>	<b>-15</b>

Het herverzekeringscontract is eind 2022 beëindigd. Het bedrag dat is opgenomen voor 2024 betreft een restant van de afwikkeling hiervan.

## 20. Saldo overdracht van rechten

(bedragen x € 1.000)	2025	2024
Ontvangen waardeoverdrachten	-3.989	-2.286
Ontvangen WOD KP	-1.983	-1.442
Uitgaande waardeoverdrachten	11.953	6.720
Uitgaande WOD KP	1.838	1.871
<b>Totaal</b>	<b>7.819</b>	<b>4.863</b>

Waardeoverdracht betreft de ontvangst van of overdracht aan pensioenfonds of pensioenverzekeraar van respectievelijk de vorige of nieuwe werkgever van de contante waarde van premievrije pensioenaanspraken van deelnemers, die tot de ontslagdatum zijn opgebouwd.

## 21. Overige lasten

(bedragen x € 1.000)	2025	2024
Affinanciering VPL	1	0
Interest lasten overig	132	567
Interest lasten waardeoverdracht	50	35
<b>Totaal</b>	<b>183</b>	<b>602</b>

## 5.9 Gebeurtenissen na balansdatum

Er zijn geen gebeurtenissen na balansdatum geweest die vermeld moeten worden.

## 5.10 Bijzondere statutaire zeggenschapsrechten

In de statuten is bepaald dat het bestuur maximaal uit twaalf bestuursleden bestaat, te weten maximaal zes bestuursleden als vertegenwoordiger van de werkgever, maximaal vier bestuursleden als vertegenwoordiger van (gewezen) deelnemers en maximaal twee bestuurders als vertegenwoordiger van de pensioengerechtigden. Als voorzitter treedt op een vanuit de werkgever voorgedragen bestuurder. De secretaris is benoemd door het bestuur.

Driebergen, 22 mei 2026

Het bestuur:

dhr. drs. H.W.A. Brans

dhr. drs. P.G.J. Dorrestijn CPE (secretaris)

dhr. drs. A. van Heemskerck van Beest (aspirant-bestuurder)

dhr. drs. S. Lahiri

mw. mr. drs. V.S. van der Meer MBA (voorzitter)

mw. E.M. Schoonderbeek

dhr. W.H. Steenpoorte, EMIM

mw. T. Stanoevska

dhr. C. Vlaar CPE

dhr. drs. E. Verweij CPE

## 6. Overige gegevens

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

Er zijn geen statutaire bepalingen betreffende de bestemming van het resultaat. Het positieve saldo van de staat van baten en lasten over 2025 is toegevoegd aan de algemene reserve.

## 6.2. Actuariële verklaring

### Opdracht

Door Stichting Pensioenfonds PostNL te Driebergen is aan Towers Watson Netherlands B.V. de opdracht verleend tot het afgeven van een actuariële verklaring als bedoeld in de Pensioenwet over het boekjaar 2025.

### Onafhankelijkheid

Als waarmede actuaris ben ik onafhankelijk van Stichting Pensioenfonds PostNL, zoals vereist conform artikel 148 van de Pensioenwet. Ik verricht geen andere werkzaamheden voor het pensioenfonds, anders dan de werkzaamheden uit hoofde van de actuariële functie.

### Gegevens

#### 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 € 46,0 miljoen. Met de accountant ben ik overeengekomen om geconstateerde afwijkingen boven € 2,3 miljoen te rapporteren. Deze afspraken zijn vastgelegd en de uitkomsten van mijn bevindingen zijn met de accountant besproken.

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

### Werkzaamheden

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

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

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

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

Voorts heb ik mij een oordeel gevormd over de vermogenspositie van het pensioenfonds. Daarbij heb ik mij gebaseerd op de tot en met balansdatum 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**

vereenkomstig 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 PostNL is gebaseerd op de tot en met balansdatum aangegane verplichtingen en de op dat moment aanwezige middelen. De vermogenspositie is naar mijn mening goed. Daarbij is in aanmerking genomen dat de mogelijkheden tot het realiseren van de beoogde toeslagen toereikend zijn.

Apeldoorn, 22 mei 2026

drs. J.L.A. Schilder AAG  
Verbonden aan Towers Watson Netherlands B.V.

## 6.3. Controleverklaring van de onafhankelijke accountant

Aan: het bestuur van Stichting Pensioenfonds PostNL

### Verklaring over de in het jaarverslag opgenomen jaarrekening 2025

#### Ons oordeel

Wij hebben de jaarrekening 2025 van Stichting Pensioenfonds PostNL te Driebergen gecontroleerd.

Naar ons oordeel geeft de in dit jaarverslag opgenomen jaarrekening een getrouw beeld van de grootte en de samenstelling van het vermogen van Stichting Pensioenfonds PostNL op 31 december 2025 en van het saldo van baten en lasten over 2025 in overeenstemming met Titel 9 Boek 2 BW.

De jaarrekening bestaat uit:

1. de balans per 31 december 2025;
2. de staat van baten en lasten over 2025;
3. en 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 PostNL 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 jaarrekeningcontrole als geheel en bij het vormen van ons oordeel hierover. Onderstaande informatie ter ondersteuning van ons oordeel en onze bevindingen moeten in dat kader worden gezien en niet als afzonderlijke oordelen of conclusies.

#### Materialiteit

Op basis van onze professionele oordeelsvorming hebben wij de materialiteit voor de jaarrekening als geheel bepaald op € 46 miljoen. De materialiteit is gebaseerd op 0,5% van het pensioenvermogen, zijnde het totaal van de technische voorzieningen en reserves. Het pensioenvermogen en de dekkingsgraad van het pensioenfonds en de mogelijkheid om aan de verplichtingen naar haar deelnemers te voldoen, zijn belangrijke indicatoren voor de gebruiker van de jaarrekening. Wij houden ook rekening met afwijkingen en/of mogelijke afwijkingen die naar onze mening voor de gebruikers van de jaarrekening om kwalitatieve redenen materieel zijn.

Wij zijn met het bestuur overeengekomen dat wij aan het bestuur tijdens onze controle geconstateerde afwijkingen boven de € 2,3 miljoen rapporteren, alsmede kleinere afwijkingen die naar onze mening om kwalitatieve redenen relevant zijn.

## Controleaanpak continuïteit

Pensioenfondsen zijn op grond van de wetgeving gehouden om een adequate vermogensdekking (het vereist eigen vermogen) aan te houden. Het vereist eigen vermogen wordt op basis van het financieel toetsingskader bepaald. Als de beleidsdekkingsgraad van een pensioenfonds lager is dan het vereist eigen vermogen, moet een herstelplan worden opgesteld waaruit blijkt hoe het fonds het eigen vermogen op het vereiste niveau brengt. Als het pensioenfonds niet kan voldoen aan het herstel zullen aanvullende maatregelen moeten worden getroffen. Daar waar nodig zullen de rechten van de (gewezen) deelnemers moeten worden aangepast zodat weer aan het vereist eigen vermogen wordt voldaan.

Zoals opgenomen op pagina 82 in de jaarrekening is het aanwezig eigen vermogen hoger dan het vereist eigen vermogen. De beleidsdekkingsgraad bedraagt ultimo 2025: 134,4%.

Op pagina 10, 11, 12 en 42 van het jaarverslag besteedt het bestuur aandacht aan de toekomst van het pensioenfonds. Het bestuur heeft op pagina 62 van de jaarrekening toegelicht, dat de jaarrekening is opgemaakt uitgaande van de continuïteit van het geheel van de activiteiten van het pensioenfonds.

Onze werkzaamheden om de continuïteitsbeoordeling van het bestuur te evalueren omvatten onder andere:

- Het verkrijgen van controle-informatie over het continuïteitsrisico en de door het bestuur gehanteerde continuïteitsveronderstelling bij de vaststelling van bedragen en in de financiële overzichten opgenomen toelichtingen;
- Overwegen of de continuïteitsrisicoanalyse door het bestuur alle relevante elementen bevat en consistent is met onze kennis en ons begrip, verkregen vanuit de jaarrekeningcontrole. Wij hebben hierbij onder andere aandacht besteed aan de bepaling van het vereist eigen vermogen en de dekkingsgraden;
- Het nagaan of het bestuur gebeurtenissen of omstandigheden heeft geïdentificeerd die gerede twijfel kunnen doen ontstaan over de mogelijkheid van het pensioenfonds om haar continuïteit te handhaven (hierna: continuïteitsrisico's);
- Overwegen of actuariële ontwikkelingen (inclusief de voorzienbare trend in overlevingskansen) en de ontwikkelingen op financiële markten (inclusief ontwikkeling in de rentetermijnstructuur) aanleiding geven tot een continuïteitsrisico;
- Het inwinnen van inlichtingen bij het bestuur over haar kennis van continuïteitsrisico's na de periode van de door het bestuur verrichte continuïteitsbeoordeling;
- Het inspecteren van correspondentie met relevante toezichthoudende instanties;
- Bespreken met het bestuur wat de impact is van de Wet Toekomst Pensioenen op het pensioenfonds.
- Het vaststellen of De Nederlandsche Bank toestemming heeft verleend op het invaren in de nieuwe pensioenregeling onder de Wet Toekomst Pensioenen per 1 juni 2026.

De financiële positie van het pensioenfonds en de wettelijke mogelijkheid om onder bepaalde omstandigheden de pensioenverplichtingen te kunnen aanpassen zijn een belangrijk onderdeel van bovenstaande evaluatie.

Onze controlewerkzaamheden hebben geen indicaties opgeleverd dat de continuïteitsveronderstelling van het bestuur niet passend is en hebben niet geleid tot identificatie van continuïteitsrisico's.

## Controleaanpak frauderisico's

Wij hebben risico's geïdentificeerd en ingeschat op een afwijking van materieel belang op de jaarrekening die het gevolg zijn van fraude en het niet-naleven van wet- en regelgeving. Wij hebben tijdens onze controle inzicht verkregen in het pensioenfonds en haar omgeving, de componenten van het interne beheersingssysteem, waaronder het risico-inschattingsproces en de wijze waarop het bestuur inspeelt op frauderisico's en het interne beheersingssysteem monitort en de wijze waarop het verantwoordingsorgaan toezicht uitoefent, alsmede de uitkomsten daarvan. Wij verwijzen naar pagina 12 tot en met 15 van het jaarverslag, waarin het bestuur haar risicobeheersing heeft opgenomen.

Wij hebben de opzet en bestaan van de relevante aspecten van het interne beheersingssysteem geëvalueerd waaronder bijvoorbeeld de gedragscode, klokkenluidersregeling en de incidentenregistratie en in het bijzonder de frauderisicoanalyse. Voor zover wij noodzakelijk achten hebben wij de werking getoetst van interne beheersmaatregelen gericht op het mitigeren van frauderisico's. Significante tekortkomingen inzake de interne beheersing hebben wij schriftelijk gecommuniceerd met het bestuur.

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

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 hebben kennis genomen van de beschikbare informatie en om inlichtingen gevraagd bij leden van het bestuur.

Uit onze werkzaamheden volgden geen signalen of vermoedens van fraude die kunnen leiden tot een afwijking van materieel belang.

De door ons geïdentificeerde frauderisico's en uitgevoerde specifieke werkzaamheden zijn als volgt:

<b>Waardering van de technische voorzieningen</b>	
Beschrijving:	Vanwege het schattingselement in het bepalen van de grondslagen voor de berekening van de technische voorzieningen, de omvang van de technische voorzieningen en de impact van de technische voorzieningen op de beleidsdekkingsgraad en daarmee op de besluitvorming onderkennen wij een frauderisico ten aanzien van de waardering van de technische voorzieningen.
Onze controleaanpak:	Dit frauderisico is tevens een van de kernpunten van onze controle. Daarom verwijzen wij naar het kernpunt 'Schattingen in de waardering van de technische voorzieningen'.

<b>premiebijdragen en beleggingsresultaten</b>	
Beschrijving:	Op grond van onze beroepsregels gaan wij uit van een verondersteld frauderisico ten aanzien van de opbrengstverantwoording. Op basis van onze risicoanalyse onderkennen wij een frauderisico ten aanzien van de opbrengstverantwoording in de niet-routinematige / handmatige journaalboekingen in de opbrengstverantwoording.
Onze controleaanpak:	Wij hebben, vanuit de memoriaalboekingen, eerst de boekingen met betrekking tot reguliere, periodieke, premie- en beleggingsopbrengsten aangesloten met de ontvangen premie-inkomsten of de door de vermogensbeheerder verantwoorde beleggingsopbrengsten. Voor de resterende, niet-routinematige / handmatige journaalposten, hebben wij per journaalpost de juistheid van de journaalpost vastgesteld aan de hand van de onderliggende brondocumentatie.

<b>doorbreken van de interne beheersing door het bestuur</b>	
Beschrijving:	Bij onze controlewerkzaamheden hebben we aandacht besteed aan het risico dat het bestuur de interne beheersingsmaatregelen doorbreekt, inclusief een evaluatie van aanwijzingen van mogelijke oneigenlijke beïnvloeding door het bestuur, hetgeen een risico op een afwijking van materieel belang in de jaarrekening als gevolg van fraude kan betekenen. Op basis van onze risicoanalyse hebben wij vastgesteld op welke manieren het bestuur de aanwezige interne beheersing kan doorbreken. Wij zien het risico op het doorbreken van de interne beheersing in het doorvoeren van handmatige journaalboekingen en in het vaststellen van de te hanteren veronderstellingen voor de berekening van de technische voorziening.
Onze controleaanpak:	Wij hebben specifieke werkzaamheden uitgevoerd, zijnde data-analyses op de grootboekmutaties, inclusief de memoriaalboekingen en de werkzaamheden zoals in de kernpunten beschreven. Daarnaast hebben wij de rapportages van de sleutelfunctionarissen (actuarieel, risicobeheer, interne audit) doorgenomen. Hieruit hebben wij geen indicaties op het doorbreken van de interne beheersing en hieruit volgende afwijkingen van materieel belang als gevolg van fraude of non-compliance geconstateerd.  Ten aanzien van het vaststellen van de te hanteren veronderstellingen voor de berekening van de technische voorziening verwijzen wij naar de sectie 'kernpunten van onze controle' in onze verklaring.

## Controleaanpak niet-naleven van wet- en regelgeving

Wij hebben 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. Onze inschatting en de daarop volgende controlewerkzaamheden zijn in lijn met NBA-handreiking 1144 'Specifieke verplichtingen vanuit de toezichtwet- en regelgeving voor de interne auditor en de externe accountant bij pensioenfondsen' en onze ervaring in de sector. Deze werkzaamheden bestaan uit: afstemming met het bestuur, het lezen van notulen en het kennismaken van rapporten van de compliance officer en het uitvoeren van gegevensgerichte werkzaamheden gericht op transactiestromen, jaarrekeningposten en toelichtingen. Wij hebben verder kennis genomen van correspondentie met toezichthouders en zijn alert geweest op indicaties voor een (mogelijke) niet-naleving gedurende de controle. Ten slotte hebben wij schriftelijk de bevestiging ontvangen dat alle bekende gebeurtenissen van niet-naleving van wet- en regelgeving met ons zijn gedeeld.

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

## Reikwijdte

### *Uitbesteding van processen aan dienstverleners*

Het pensioenfonds heeft het beheer van beleggingen uitbesteed aan Van Lanschot Kempen Investment Management N.V. (fiduciair management) en BNP Paribas (custodian) (hierna: 'vermogensbeheerder'). De pensioenadministratie is uitbesteed aan TKP Pensioen B.V. (hierna 'pensioenuitvoeringsorganisatie'). De jaarrekening wordt opgesteld op basis van informatie over de beleggingen en beleggingsopbrengsten die is verstrekt door de vermogensbeheerder en informatie over de technische voorzieningen, premiebijdragen en pensioenuitkeringen en overige financiële posten die is verstrekt door de pensioenuitvoeringsorganisatie.

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

Bij de uitvoering van onze controle maken wij gebruik van de werkzaamheden en bevindingen van andere onafhankelijke accountants inzake de voor het pensioenfonds relevante interne beheersingsmaatregelen van de dienstverleners in de specifiek daarvoor opgestelde (ISAE-3402 Type II)-rapportages.

Onze controlewerkzaamheden bestaan uit het bepalen van de minimaal verwachte interne beheersingsmaatregelen, beoordelen van de verrichte werkzaamheden ter toetsing van de effectieve werking gedurende 20254 en het beoordelen van de uitkomsten daarvan. Ook beoordelen wij de evaluatie door het bestuur van de kwaliteit van de uitbesteding aan de dienstverleners.

Wij hebben gegevensgerichte werkzaamheden verricht op onder andere de beleggingsopbrengsten, premiebijdragen en uitkeringen. Wij hebben door middel van deelwaarnemingen de beleggingen, beleggingsstromen, mutaties in de pensioenadministratie, premiebijdragen en uitkeringen gecontroleerd aan de hand van brondocumentatie bij het pensioenfonds.

Door bovengenoemde werkzaamheden op de uitbestede processen en de aanvullende eigen werkzaamheden hebben wij voldoende en geschikte controle-informatie met betrekking tot de beleggingen, beleggingsstromen en -opbrengsten, (mutaties in) deelnemersgegevens en aanspraken die resulteren in (wijzigingen in) de technische voorzieningen, premiebijdragen en uitkeringen verkregen.

## 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 het bestuur gecommuniceerd, maar vormen geen volledige weergave van alles wat is besproken.

**SCHATTINGEN IN DE WAARDERING VAN DE TECHNISCHE VOORZIENINGEN**

Beschrijving:	<p>De technische voorzieningen zijn een significante post op de balans van het pensioenfonds. De waardering van de technische voorziening komt tot stand op basis van een berekening van aanspraakgegevens van deelnemers en belangrijke schattingen.</p> <p>De technische voorzieningen worden gewaardeerd op marktwaarde. De waardering is gevoelig voor de gehanteerde (actuariële) veronderstellingen en schattingselementen, zoals de door De Nederlandsche Bank ('DNB') gepubliceerde rentetermijnstructuur, kostenopslagen en de door het Actuarieel Genootschap (AG) gepubliceerde levensverwachtingen (tafels). Deze tafels worden gecorrigeerd voor de ingeschatte ervaringssterfte bij het pensioenfonds.</p> <p>De waarderingsgrondslagen voor de technische voorzieningen zijn beschreven in het hoofdstuk 'Grondslagen voor de waardering van activa en passiva' op pagina 66 t/m 67 van de jaarrekening.</p> <p>In verband met de complexe berekening en de significante schattingselementen is deze post een kernpunt voor onze controle.</p>
Onze controleaanpak:	<p>Wij hebben de aan de voorziening ten grondslag liggende basisgegevens gecontroleerd, rekening houdend met NBA-handreiking 1120: 'Gebruikmaken van de werkzaamheden van de certificerend actuaris bij de controle van de jaarrekening en staten van pensioenfondsen'. Bij deze basisgegevens hebben wij een goedkeurende controleverklaring verstrekt.</p> <p>Verder hebben wij de toereikendheid van de technische voorzieningen beoordeeld door het toetsen van de door het bestuur gehanteerde uitgangspunten. Dit hebben wij onder andere gedaan door het beoordelen van de gehanteerde rekenrente, overlevingstafel, ervaringssterfte en kostenopslagen. Als onderdeel van onze werkzaamheden hebben wij eveneens de competentie, capaciteiten en objectiviteit van de door het bestuur ingeschakelde certificerend actuaris beoordeeld.</p> <p>Wij hebben bij de controle van de juistheid en toereikendheid van de technische voorzieningen gebruik gemaakt 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 gebruik gemaakt 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 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 beoordeeld en besproken met de certificerend actuaris.</p> <p>De gehanteerde grondslagen en veronderstellingen, zoals vermeld op pagina 66 t/m 67 van de jaarrekening en de hierbij behorende toelichtingen op pagina 76 t/m 80 hebben wij getoetst aan de hand van de vereisten van de Richtlijnen voor de Jaarverslaggeving.</p>

## WAARDERING EN TOELICHTING VAN NIET-(BEURS) GENOTEERDE BELEGGINGEN

Beschrijving:	<p>De beleggingen zijn een significante post op de balans van het pensioenfonds en worden gewaardeerd op marktwaarde. Door het pensioenfonds wordt voornamelijk belegd via Van Lanschot Kempen Investment Management N.V. (fiduciair management).</p> <p>Voor een groot gedeelte van de beleggingen wordt de actuele waarde bepaald op basis van de intrinsieke waarde per participatie voor de posities in fondsen. De waarderingsonzekerheid neemt toe bij de posities in niet-(beurs) genoteerde beleggingsfondsen doordat de waarde wordt ontleend aan de opgaven van fondsmanagers. Gezien de omvang van de post hebben wij dit als kernpunt geïdentificeerd in onze controle. Het pensioenfonds heeft de waarderingsgrondslagen beschreven in het hoofdstuk 'Grondslagen voor waardering van activa en passiva' op pagina 64 en 65 van de jaarrekening.</p>
Onze controleaanpak:	<p>Wij hebben de gehanteerde waarderingsgrondslagen getoetst en controlewerkzaamheden uitgevoerd op de waardering van de beleggingen per 31 december 2025.</p> <p>Tevens hebben wij de effectieve werking van de interne beheersmaatregelen bij de vermogensbeheerder en custodian beoordeeld op basis van de ontvangen ISAE-3402 Type II-rapportages.</p> <p>De posities in niet-(beurs)genoteerde beleggingen hebben wij getoetst aan de hand van recente, door een andere onafhankelijke accountant, gecontroleerde jaarrekeningen met daarin opgenomen de gecontroleerde waarde per aandeel of participatie. Wij hebben hierbij onder meer aandacht besteed aan consistentie met de waarderingsgrondslagen van het pensioenfonds ten opzichte van die van de fondsen waarin wordt belegd alsmede de strekking van de verklaring van de andere onafhankelijke accountant.</p> <p>Voor zover wij geen zekerheid kunnen verkrijgen uit een gecontroleerde jaarrekening, 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.</p> <p>Deze werkzaamheden bestonden uit het onderzoeken van eerdere gecontroleerde 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 marktontwikkelingen tot aan balansdatum. Als onderdeel van de genoemde werkzaamheden hebben wij de impact van nieuwe informatie tot de datum van onze controleverklaring gemonitord en geëvalueerd.</p> <p>Wij hebben externe bevestigingen opgevraagd van koersen.</p> <p>Het evalueren van de waarderingsgrondslagen en vaststellen van de juistheid en toereikendheid van de toelichtingen vormden onderdeel van onze werkzaamheden.</p>

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

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

### Verklaring over de in het jaarverslag opgenomen andere informatie

Naast de jaarrekening en onze controleverklaring daarbij, omvat het jaarverslag andere informatie, die bestaat uit:

- het woord van de voorzitter;
- kerngegevens;
- het verslag van het Verantwoordingsorgaan;

- Het verslag Raad van Toezicht
- de overige gegevens;
- de bijlagen.

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

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

Wij hebben de andere informatie gelezen en hebben op basis van onze kennis en ons begrip, verkregen vanuit de jaarrekeningcontrole of anderszins, overwogen of de andere informatie materiële afwijkingen bevat.

Met onze werkzaamheden hebben wij voldaan aan de vereisten in Titel 9 Boek 2 BW en de Nederlandse Standaard 720. Deze werkzaamheden hebben niet dezelfde diepgang als onze controlewerkzaamheden bij de jaarrekening.

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

## **Verklaring betreffende overige door wet- of regelgeving gestelde vereisten**

### **Benoeming**

Wij zijn door het bestuur benoemd als accountant van Stichting Pensioenfonds PostNL vanaf de controle van het boekjaar 2024 en zijn sinds dat boekjaar tot nu toe de externe accountant.

## **Beschrijving van verantwoordelijkheden met betrekking tot de jaarrekening**

### **Verantwoordelijkheden van het bestuur 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 haar werkzaamheden in continuïteit voort te zetten. Op grond van genoemd verslaggevingsstelsel moet het bestuur de jaarrekening opmaken op basis van de continuïteitsveronderstelling, tenzij het bestuur het voornemen heeft om het pensioenfonds te liquideren of de activiteiten te beëindigen of als beëindiging het enige realistische alternatief is.

Het bestuur moet gebeurtenissen en omstandigheden waardoor gereede twijfel zou kunnen bestaan het pensioenfonds haar activiteiten in continuïteit kan voortzetten, toelichten in de jaarrekening.

### **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 en 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. Onze controle bestond onder andere uit:

- het identificeren en inschatten van de risico's dat de jaarrekening afwijkingen van materieel belang bevat als gevolg van fraude of fouten, het in reactie op deze risico's bepalen en uitvoeren van controlewerkzaamheden en het verkrijgen van controle-informatie die voldoende en geschikt is als basis voor ons oordeel. Bij fraude is het risico dat een afwijking van materieel belang niet ontdekt wordt groter dan bij fouten. Bij fraude kan sprake zijn van samenspanning, valsheid in geschrifte, het opzettelijk nalaten transacties vast te leggen, het opzettelijk verkeerd voorstellen van zaken of het doorbreken van de interne beheersing;
- het verkrijgen van inzicht in de interne beheersing die relevant is voor de controle met als doel controlewerkzaamheden te selecteren die passend zijn in de omstandigheden. Deze werkzaamheden hebben niet als doel om een oordeel uit te spreken over de effectiviteit van de interne beheersing van 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 vaststellen dat de door het bestuur gehanteerde continuïteitsveronderstelling aanvaardbaar is. Tevens het op basis van de verkregen controle-informatie vaststellen of er gebeurtenissen en omstandigheden zijn waardoor gereede twijfel zou kunnen bestaan of het pensioenfonds haar activiteiten in continuïteit kan voortzetten. Als wij concluderen dat er een onzekerheid van materieel belang bestaat, zijn wij verplicht om aandacht in onze controleverklaring te vestigen op de relevante gerelateerde toelichtingen in de jaarrekening. Als de toelichtingen inadequaat zijn, moeten wij onze verklaring aanpassen. Onze conclusies zijn gebaseerd op de controle-informatie die verkregen is tot de datum van onze controleverklaring. Toekomstige gebeurtenissen of omstandigheden kunnen er echter toe leiden dat het pensioenfonds haar continuïteit niet langer kan handhaven;
- het evalueren van de presentatie, structuur en inhoud van de jaarrekening en de daarin opgenomen toelichtingen; en
- het evalueren of de jaarrekening een getrouw beeld geeft van de onderliggende transacties en gebeurtenissen.

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

Wij bevestigen aan het bestuur dat wij de relevante ethische voorschriften over onafhankelijkheid hebben nageleefd. Wij communiceren ook met het bestuur over alle relaties en andere zaken die redelijkerwijs onze onafhankelijkheid kunnen beïnvloeden en over de daarmee verband houdende maatregelen om onze onafhankelijkheid te waarborgen.

Wij bepalen de kernpunten van onze controle van de jaarrekening op basis van alle zaken die wij met het bestuur 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.

Amstelveen, 22 mei 2026

BDO Audit & Assurance B.V.  
namens deze,

W.J.P. Hoeve RA

# Bijlagen

## Bijlage 1 - Historisch overzicht toeslagen

Dit zijn de per 1 januari van het betreffende jaar toegekende toeslagen

### PostNL N.V:

Actieven en pensioengerechtigden/gewezen deelnemers die inactief geworden zijn op en na 1 januari 2006 (toeslagambitieniveau van 80% van de Consumentenprijsindex (CPI) alle huishoudens (afgeleid) tot en met 1 januari 2014; daarna 70% van de CPI)

Jaar	Toegekende toeslagen	100% toeslagverlening	Achterstand t.o.v. 100% toeslagverlening	Cumulatief verschil (t.o.v. 100% toeslagverlening)	Cumulatief verschil (t.o.v. ambitie)
2011	0,00%	1,36%	1,36%	1,93%	1,51%
2012	0,00%	2,34%	2,34%	4,32%	3,41%
2013	0,00%	1,87%	1,87%	6,27%	4,96%
2014	0,00%	0,83%	0,83%	7,15%	5,66%
2015	0,26%	0,64%	0,38%	7,56%	5,86%
2016	0,00%	1,10%	1,10%	8,74%	6,68%
2017	0,00%	0,00%	0,00%	8,74%	6,68%
2018	0,32%	1,47%	1,15%	9,99%	7,44%
2019	0,72%	1,47%	0,75%	10,81%	7,77%
2020	0,07%	1,64%	1,57%	12,55%	8,93%
2021	0,00%	0,99%	0,99%	13,66%	9,68%
2022	1,95%	2,57%	0,62%	14,36%	9,51%
2023	10,00%	9,79%	-0,21%	14,12%	6,06%
2024	3,15%	5,25%	2,10%	16,52%	6,62%
2025	2,41%	2,54%	0,13%	16,67%	5,95%

*Pensioengerechtigden en gewezen deelnemers die inactief geworden zijn voor 1 januari 2006 (toeslagambitieniveau van 100% van de Consumentenprijsindex (CPI) alle huishoudens (afgeleid) tot en met 1 januari 2014; daarna 70% van de CPI)*

Jaar	Toegekende toeslagen	100% toeslagverlening	Achterstand t.o.v. 100% toeslagverlening	Cumulatief verschil (t.o.v. 100% toeslag- verlening)	Cumulatief verschil (t.o.v. ambitie)
2011	0,00%	1,36%	1,36%	1,90%	1,90%
2012	0,00%	2,33%	2,33%	4,27%	4,27%
2013	0,00%	1,87%	1,87%	6,22%	6,22%
2014	0,00%	0,83%	0,83%	7,10%	7,10%
2015	0,26%	0,64%	0,38%	7,51%	7,30%
2016	0,00%	1,10%	1,10%	8,69%	8,13%
2017	0,00%	0,00%	0,00%	8,69%	8,13%
2018	0,32%	1,47%	1,15%	9,94%	8,90%
2019	0,72%	1,47%	0,75%	10,76%	9,24%
2020	0,07%	1,64%	1,57%	12,50%	10,42%
2021	0,00%	0,99%	0,99%	13,61%	11,19%
2022	1,95%	2,57%	0,62%	14,31%	11,02%
2023	10,00%	9,79%	-0,21%	14,07%	7,53%
2024	3,15%	5,25%	2,10%	16,47%	8,09%
2025	2,41%	2,54%	0,13%	16,62%	7,41%

*Met ingang van 1 januari 2011 is de toeslag gebaseerd op consumptieprijzen.*

## **Postkantoren:**

*Actieven en pensioengerechtigden/gewezen deelnemers die inactief geworden zijn op en na 1 januari 2006 (toeslagambitieniveau van 80% van de Consumentenprijsindex (CPI) alle huishoudens (afgeleid) tot en met 1 januari 2014; daarna 70% van de CPI)*

Jaar	Toegekende toeslagen	100% toeslagverlening	Achterstand t.o.v. 100% toeslagverlening	Cumulatief verschil (t.o.v. 100% toeslag- verlening)	Cumulatief verschil (t.o.v. ambitie)
2011	0,00%	1,20%	1,20%	3,12%	2,45%
2012	0,00%	2,00%	2,00%	5,18%	4,09%
2013	0,00%	1,87%	1,87%	7,15%	5,65%
2014	0,00%	0,83%	0,83%	8,04%	6,35%
2015	0,26%	0,64%	0,38%	8,45%	6,55%
2016	0,00%	1,10%	1,10%	9,64%	7,37%
2017	0,00%	0,00%	0,00%	9,64%	7,37%
2018	0,32%	1,47%	1,15%	10,90%	8,13%
2019	0,72%	1,47%	0,75%	11,73%	8,47%
2020	0,07%	1,64%	1,57%	13,48%	9,64%
2021	0,00%	0,99%	0,99%	14,73%	10,48%
2022	1,95%	2,57%	0,62%	15,44%	10,31%
2023	10,00%	9,79%	-0,21%	15,20%	6,84%
2024	3,15%	5,25%	2,10%	17,62%	7,40%
2025	2,41%	2,54%	0,13%	17,77%	6,72%

*Pensioengerechtigden en gewezen deelnemers die inactief geworden zijn voor 1 januari 2006 (toeslagambitieniveau van 100% van de Consumentenprijsindex (CPI) alle huishoudens (afgeleid) tot en met 1 januari 2014; daarna 70% van de CPI)*

<b>Jaar</b>	<b>Toegekende toeslagen</b>	<b>100% toeslagverlening</b>	<b>Achterstand t.o.v. 100% toeslagverlening</b>	<b>Cumulatief verschil (t.o.v. 100% toeslag- verlening)</b>	<b>Cumulatief verschil (t.o.v. ambitie)</b>
2011	0,00%	1,20%	1,20%	3,06%	3,06%
2012	0,00%	2,00%	2,00%	5,12%	5,12%
2013	0,00%	1,87%	1,87%	7,09%	7,09%
2014	0,00%	0,83%	0,83%	7,98%	7,98%
2015	0,26%	0,64%	0,38%	8,39%	8,19%
2016	0,00%	1,10%	1,10%	9,58%	9,02%
2017	0,00%	0,00%	0,00%	9,58%	9,02%
2018	0,32%	1,47%	1,15%	10,84%	9,79%
2019	0,72%	1,47%	0,75%	11,67%	10,13%
2020	0,07%	1,64%	1,57%	13,42%	11,32%
2021	0,00%	0,99%	0,99%	14,54%	12,09%
2022	1,95%	2,57%	0,62%	15,25%	11,92%
2023	10,00%	9,79%	-0,21%	15,01%	8,40%
2024	3,15%	5,25%	2,10%	17,43%	8,97%
2025	2,41%	2,54%	0,13%	17,58%	8,28%

*\*\* De algemene salarisaanpassingen vanuit de cao van Postkantoren hebben in 2009 en 2012 een ingangsdatum van 1 april in plaats van 1 januari.*

*\*\*\* Met ingang van 1 januari 2013 is de toeslag gebaseerd op de Consumentenprijsindex.*

## Bijlage 2 - Personalia

### Bestuurssamenstelling

#### Bestuurders namens de werkgever

Naam	Gender	Geboortejaar	Functie	Vanaf	Tot	Herbenoeming	Overige functies
drs. P.G.J. Dorrestijn CPE	Man	1962	Secretaris	15/01/2015	15/01/2027	niet meer mogelijk	- Voorzitter RvT APF STAP; - Bestuurslid SPOA.
mr. drs. V.S. van der Meer - Gangapersadsing MBA	Vrouw	1979	Voorzitter	01/01/2025	01/01/2029	1 periode	- Bestuurslid ABP (niet uitvoerend); - Associé Montae & Partners; - DGA Vandena Consultancy BV; - Picasso Lyceum Zoetermeer.
drs. H.W.A. Brans	Man	1969	Lid	01/01/2026	01/01/2030	1 periode	- Partner bij The Executive Network; - Intern toezichthouder bij Stichting Onderwijsgemeenschap Basisschool de Hoeve.
drs. E. Verweij CPE	Man	1969	Lid	01/05/2024	01/05/2028	1 periode	- Director Group Tax PostNL.

## Bestuurders namens de deelnemers

Naam	Gender	Geboortejaar	Functie	Vanaf	Tot	Herbenoeming	Overige functies
ing. W.H. Steenpoorte EMIM	Man	1964	Lid	01/02/2026	01/02/2030	niet meer mogelijk	<ul style="list-style-type: none"> <li>- Voorzitter bestuur SIVI;</li> <li>- Lid RvT Slachtofferhulp;</li> <li>- Extern adviseur beleggingscommissie PF ABN AMRO;</li> <li>- Deloitte Pensioen &amp; Investment Management</li> <li>- Freelance adviseur Wtp transitie;</li> <li>- Voorzitter RvC VvAA;</li> <li>- Voorzitter RvT BPF Zuivel en aanverwante industrie;</li> <li>- Auditor NVDZ.</li> </ul>
E.M. Schoonderbeek	Vrouw	1981	Plaatsvervangend secretaris	01/12/2024	01/01/2028	1 periode	<ul style="list-style-type: none"> <li>- Bestuurslid BPF Zoetwaren;</li> <li>- Pensioenfondsbestuurder bij CNV.</li> </ul>
drs. S. Lahiri	Man	1981	Lid	23/09/2020	23/09/2028	niet meer mogelijk	<ul style="list-style-type: none"> <li>- Bestuurslid SPNG;</li> <li>- Bestuurslid Pensioenfonds Slagersbedrijf;</li> <li>- Pensioenfondsbestuurder bij FNV.</li> </ul>
C. Vlaar CPE	Man	1979	Plaatsvervangend voorzitter	01/01/2020	01/01/2028	niet meer mogelijk	<ul style="list-style-type: none"> <li>- Adviseur Linxx BV;</li> <li>- Werknemersvoorzitter PMT;</li> <li>- Pensioenfondsbestuurder FNV.</li> </ul>

## Bestuurders namens de pensioengerechtigden

Naam	Gender	Geboortejaar	Functie	Vanaf	Tot	Herbenoeming	Overige functies
drs. A. van Heemskerck van Beest	Man	1966	Aspirant Lid	20/06/2025	20/06/2029	1 periode	- Bestuurslid Stichting Opleidings- en Ontwikkelingsfonds Post en Koeriers; - Manager Finance – PostNL Integrator.
mw. T. Stanoevska	Vrouw	1965	Lid	08/05/2019	08/05/2027	niet meer mogelijk	- Bestuurslid PF Campina; - Vereffenaar PF Staples i.l.; - Sleutelfunctiehouder risicobeheer BPF Reiswerk Pensioen i.l.; - Associé maatschap VC Holland - visitaties vanuit visitatiecommissie bij verschillende pensioenfondsen; - Lid Risicocommissie van de Pensioenfederatie.

### Dagelijks bestuur

V.S. van der Meer (voorzitter, bestuurslid werkgeverszijde)  
P.G.J. Dorrestijn (secretaris, bestuurslid werkgeverszijde)  
C. Vlaar (plaatsvervangend voorzitter, bestuurslid werknemerszijde)

### Beleggingscommissie

H.W.A. Brans (bestuurslid werkgeverszijde)  
S. Lahiri (bestuurslid werknemerszijde)  
C. Vlaar (voorzitter, bestuurslid werknemerszijde)

### Pensioen- en communicatie commissie

B. Blankenstijn (Group HR PostNL N.V.)\*  
S. Lahiri (bestuurslid werknemerszijde)  
E.M. Schoonderbeek (voorzitter, bestuurslid werknemerszijde)  
E. Verweij (bestuurslid werkgeverszijde)

\*Is alleen aanwezig bij de bespreking van de communicatieonderwerpen die in de Pensioen- en Communicatie Commissie worden besproken en de werkgever aangaan.

## **Financiële commissie**

P.G.J. Dorrestijn (bestuurslid werkgeverszijde)  
A. van Heemskerck van Beest (aspirant bestuurslid pensioengerechtigdenzijde)  
W.H. Steenpoorte (bestuurslid werknemerszijde)  
E. Verweij (voorzitter, bestuurslid werkgeverszijde)

## **Sleutelfunctiehouders**

M. Blom, sleutelfunctiehouder Risicobeheer  
J.L.A. Schilder, sleutelfunctiehouder Actuarieel  
T. Stanoevska, sleutelfunctiehouder Internal Audit

## **Verantwoordingsorgaan**

G. Aben (namens de pensioengerechtigden)  
A.F. van Baarle (namens de werknemers, vice-voorzitter)  
D. Middelburg (namens de werkgever, voorzitter)  
P. Langeveld (namens de pensioengerechtigden)  
C.K. Theunisse-den Engelsman (namens de werkgever)  
M. Wolters (namens de werknemers, secretaris)

## **Raad van Toezicht**

A.F.J. Bakker (voorzitter)  
P.C. Molenaar (lid)  
M.M. Smelter (lid)

## **Uitvoeringsorganisaties**

De uitvoering van het pensioenfonds is opgedragen aan TKP Pensioen B.V. (TKP), Van Lanschot Kempen Investment Management N.V. (VLK IM), BNP Paribas en Cardano.

## **Certificeerders**

BDO Audit & Assurance BV, externe onafhankelijke accountant  
Willis Towers Watson, externe actuaris

## **Compliance officer**

Partner in Compliance (tot 19 maart 2025). Vanaf 16 mei 2025 Compliance-i-Consultancy.

## **Vertrouwenspersoon**

Partner in Compliance (mw. M. Meijer, tot 19 maart 2025). Vanaf 16 mei 2025 Compliance-i-Consultancy.

## **Bijlage 3 - Begrippenlijst**

### **ABTN**

Afkorting voor actuariële en bedrijfstechnische nota. In deze, door de wet verplicht gestelde nota, wordt het beleid van het pensioenfonds beschreven op het gebied van financiering, beleggingen, pensioenen en toeslagverlening. Voor DNB is het een informatiebron bij de uitoefening van het toezicht.

### **Actief/Passief beheer**

De twee belangrijkste methodes van beleggen zijn actief en passief beleggen. De doelstelling van actief beleggen is om een hoger rendement te behalen dan de gehanteerde benchmark. Bij passief beleggen is de doelstelling het rendement van de benchmark te evenaren. Om dit te bereiken wordt de samenstelling van de beleggingen van de benchmark gevolgd.

De samenstelling van de actieve beleggingen zijn niet te vergelijken met de samenstelling van de passieve beleggingen. Denk hierbij aan de gewichten van beleggingen in Europa en wereldwijde beleggingen of het wel of niet beleggen in opkomende markten. De passief beheerde portefeuilles behalen normaalgesproken een rendement gelijk aan dat van de benchmark. Naast kosten kan een afwijking ten opzichte van het benchmark rendement ook veroorzaakt worden door de timing van stortingen, terugontvangen dividendbelastingen of valuta- en kaseffecten.

### **Actieve deelnemer**

Personen met een lopend dienstverband bij de werkgever en arbeidsongeschikten met een premievrije voortzetting.

### **Actuariële analyse**

In deze analyse wordt de invloed verklaard van opgetreden verschillen tussen de actuariële grondslagen en werkelijke ontwikkelingen.

### **AFM**

De Autoriteit Financiële Markten (AFM) is de Nederlandse gedragstoezichthouder op de financiële markten. Het instituut houdt toezicht op het gedrag van participanten in de financiële markten, waaronder: financiële dienstverleners zoals pensioenfondsen.

### **AG-Prognosetafels**

Prognosetafels geven de gemiddelde waargenomen overlevings- en sterftefrequenties binnen de Nederlandse bevolking weer over een afgelopen vijfjarige periode en projecteren die naar de toekomst op basis van de in de in het verleden waargenomen en naar de toekomst doorgetrokken trends in deze frequenties. Zij worden gebruikt bij het berekenen van pensioenpremies en de waardering van de pensioenverplichtingen. Er zijn voor mannen en vrouwen aparte prognosetafels afgeleid: GBM en GBV.

### **Algemene verordening gegevensbescherming (AVG)**

De AVG is een Europese verordening (dus met rechtstreekse werking) die de regels voor de verwerking van persoonsgegevens door particuliere bedrijven en overheidsinstanties in de hele Europese Unie standaardiseert. Het doel is om de bescherming van persoonsgegevens binnen de Europese Unie te garanderen, maar ook om het vrije verkeer van gegevens binnen de Europese interne markt te waarborgen. De verordening geldt wereldwijd voor alle ondernemingen en organisaties die persoonsgegevens bijhouden en verwerken van natuurlijke personen in de Europese Unie. Sinds 25 mei 2018 dienen organisaties, waaronder het pensioenfonds, hun bedrijfsvoering in overeenstemming met de AVG te brengen.

## **Anw-hiaat**

Van een Anw-hiaat is sprake als bij overlijden de partner op grond van de AWW (Algemene Weduwen- en Wezenwet) wel en op grond van de Anw geen recht zou hebben op een uitkering. Er is ook sprake van een Anw-hiaat als de partner in deze vergelijking te maken krijgt met een lagere of geen uitkering als gevolg van de zogenoemde inkomenstoets.

## **Asset liability management (ALM)**

Het in kaart brengen van de onderlinge samenhang van pensioenverplichtingen, premiebeleid en beleggingsportefeuille. Met behulp van ALM-simulatiemodellen worden beelden geschetst van de kansen en bedreigingen voor het pensioenfonds in diverse economische scenario's. In de ALM-studie wordt uitgegaan van rendementsverwachtingen voor de verschillende beleggingscategorieën. Deze rendementen zijn afhankelijk van de ontwikkeling van de economie. De verwachtingen voor de economie voor de lange termijn zijn gebaseerd op economische relaties. Zo zijn het verwachte politieke, economische en monetaire beleid van invloed op de verwachte economische groei en de inflatie. Deze zijn op hun beurt bepalend voor de andere economische grootheden als rente en de daaruit afgeleide rendementen. De diverse variabelen zijn op deze manier op een onderling consistente manier afgeleid. Voor de verwachte risicopremies per beleggingscategorie (rendement boven staatsobligaties) wordt uitgegaan van zowel langjarige historische reeksen als ook wetenschappelijk onderzoek over de mogelijke toekomstige ontwikkeling. Bij de ALM-studie worden naast het basis economisch scenario ook andere economische scenario's geanalyseerd, om te zien hoe robuust het beleggingsbeleid van het pensioenfonds is in een andere economische omgeving.

## **Beleggingsdepot**

Ten behoeve van de beschikbare-premieregeling en/of de regeling individueel pensioensparen heeft een deelnemer de keuze uit diverse beleggingsdepots. Elk beleggingsdepot heeft een bepaald risicoprofiel en daarbij behorende samenstelling van aandelen, obligaties en geldmarktinstrumenten.

## **Beleggingsfonds**

Instelling die geld van derden belegt in aandelen of andere beleggingssoorten.

## **Beleggingsmix**

De verdeling van beleggingen over verschillende beleggingscategorieën, zoals bijvoorbeeld aandelen, vastrentende waarden en overige beleggingen. Ook wel beleggingsportefeuille.

## **Beleidsdekkingsgraad**

De beleidsdekkingsgraad is de twaalf-maands gemiddelde dekkingsgraad. De beleidsdekkingsgraad geeft de financiële positie van het pensioenfonds weer.

## **Benchmark**

Een ijkpunt zoals een maatgevende index waarmee de ontwikkelingen van een beleggingsportefeuille worden vergeleken.

## **Benchmark onderzoek pensioenen**

Onderzoek dat inzichtelijk maakt hoe het pensioenfonds in vergelijking met andere pensioenfonds presteert in de beleving van de deelnemer.

## **Beschikbare premieregeling (BPR)**

Pensioenregeling waarin de hoogte van de verzekerde pensioenen afhankelijk is van de krachtens de regeling beschikbare premie en de daarmee te behalen (en behaalde) beleggingsopbrengsten. Met behulp van actuariële grondslagen en methoden wordt bij pensioneren de precieze hoogte van het pensioen vastgesteld. Bij andere typen pensioenregelingen wordt eerst de pensioenhoogte en vervolgens de hoogte van de premies vastgesteld.

## **Clearing member**

Alle transacties op een beurs worden uitgevoerd door clearing members van een beurs. Aan het eind van de handelsdag worden alle transacties bij elkaar opgeteld en gesaldeerd en verrekenet iedere member de gesaldeerde transacties met één tussenpartij.

## **Credit default swap**

Een overeenkomst tussen twee partijen waarbij het kredietrisico van een derde partij wordt overgedragen.

## **Clearing- en settlementsysteem**

Clearing en settlement zijn de twee processen in de afhandeling van een effectentransactie. Clearing is het proces dat aan het eind van een handelsdag de transacties van een beursmember bij elkaar optelt en saldeert om vervolgens de nieuwe posities te kunnen bepalen. Settlement is het proces dat de uiteindelijke afhandeling verzorgt, namelijk het bijwerken van het effectensaldo bij de betreffende bewaarinstantie (custodian) waardoor de opdrachtgever eigenaar van de beleggingen wordt.

## **Dekkingsgraad**

De dekkingsgraad van het pensioenfonds wordt berekend door op berekeningsdatum het pensioenvermogen te delen op de totale technische voorzieningen. De voorziening pensioenverplichtingen is normaliter gebaseerd op de door de DNB gepubliceerde rentetermijnstructuur. De dekkingsgraad geeft aan in hoeverre op lange termijn de pensioenverplichtingen kunnen worden nagekomen.

## **Compliance**

Met dit begrip wordt aangeduid dat een organisatie werkt in overeenstemming met vigerende wet- en regelgeving. Elke financiële instelling beschikt over een compliance regeling die voorschriften bevat waaraan de in die instelling werkzame personen zich dienen te houden, alsmede voorschriften omtrent de wijze van controle op de naleving ervan. Ook veel instellingen die raakvlakken met de financiële sector hebben, zoals pensioenfondsen, hebben een compliance regeling. Een dergelijke regeling bevat bijvoorbeeld voorschriften omtrent de wijze waarop functionarissen voor eigen rekening in effecten mogen handelen, restricties in de omgang met zakenrelaties en de omgang met vertrouwelijke informatie.

## **De Nederlandsche Bank (DNB)**

De Nederlandsche Bank is de centrale bank van Nederland en houdt onder andere toezicht op financiële instellingen zoals pensioenfondsen.

## **Dekkingstekort**

De Pensioenwet en het Besluit Financieel Toetsingskader Pensioenfondsen spreken van een dekkingstekort als de middelen ontoereikend zijn om de voorziening pensioenverplichtingen en de reserve voor algemene risico's te dekken. Er is een dekkingstekort indien het eigen vermogen minder is dan het minimaal vereist eigen vermogen.

## Derivaten

Van effecten afgeleide financiële instrumenten (beleggingsproducten), waarvan de waarde afhankelijk is van de waarde van andere meer onderliggende variabelen als valuta's, effecten en rentes. Voorbeelden zijn futures en swaps.

## Discretionaire portefeuille/mandaat

De beleggingen vinden plaats in andere Financiële Instrumenten dan deelnemingsrechten in TKPI Beleggingsinstellingen (discretionaire account). De portefeuille of mandaat is op eigen naam, waarbij het pensioenfonds zowel juridisch als economisch eigenaar is.

## Duration

De gevoeligheid van een waarde voor fluctuaties in de kapitaalmarktrente, rekening houdend met de resterende looptijd van die waarde.

## Eigen vermogen

Buffer om mogelijke waardedalingen van de in het pensioenfonds aanwezige middelen op te vangen. Pensioenfondsen zijn verplicht om te beschikken over een voldoende grote buffer.

## Emerging markets (opkomende markten)

Markten die eerder achterbleven bij de economische ontwikkeling, maar waarvan de vooruitzichten nu goed zijn. Het gaat daarbij bijvoorbeeld om markten in Midden- en Zuid-Amerika, Midden- en Oost-Europa, het Verre Oosten en Zuid-Afrika.

## Ervaringssterfte

Omdat aangenomen wordt dat de werkende bevolking gezonder is dan de niet werkende bevolking wordt op basis van ervaringscijfers op de sterftekansen zoals ontleend aan de prognosetafel een leeftijdsafhankelijke afslag toegepast. Door rekening te houden met deze ervaringssterfte hoeven geen leeftijdscorrecties te worden toegepast.

## Feitelijke premie

De feitelijke premie is de premie zoals deze daadwerkelijk wordt geheven in het boekjaar.

## Fiduciair manager

De fiduciair beheerder overziet en integreert alle aspecten van vermogensbeheer uiteenlopend van de beleggingsstrategie, samenstelling van de ideale beleggingsmix op basis van een ALM-studie, het actief beheren of uitbesteden van portefeuilles tot het bijbehorende risk management en rapportages.

## Financieel crisisplan

In een financieel crisisplan zijn maatregelen opgenomen die het pensioenfonds kan inzetten wanneer op korte termijn de financiële positie van het pensioenfonds zich bevindt op, of snel beweegt richting kritische waarden, waardoor het realiseren van de doelstellingen van het pensioenfonds in gevaar komt.

## Financieel toetsingskader (FTK)

De door de toezichthouder uitgevoerde methodiek voor de toetsing van de financiële opzet en toestand van pensioenfondsen.

## Franchise

Het deel van het salaris dat niet wordt meegenomen bij het berekenen van de pensioengrondslag.

## Futures

Termijncontract, waarin toekomstige aankoop en verkoop van financiële waarden zijn vastgelegd. Futures worden gebruikt om beleggingsrisico's af te dekken, maar ook voor de uitvoering van tactische asset allocatie.

## Gedempte kostendekkende premie

De gedempte kostendekkende premie wordt berekend door de rente of het rendement te baseren op een voortschrijdend gemiddelde uit het verleden of het rendement op een verwachting voor de toekomst. Het pensioenfonds heeft voor dit laatste gekozen.

## Haalbaarheidstoets

De wettelijk voorgeschreven periodiek door het pensioenfonds uit te voeren haalbaarheidstoets geeft inzicht in de samenhang tussen de financiële opzet, het verwachte pensioenresultaat en de risico's die daarbij gelden.

## Herstelplan

In het geval dat de dekkingsgraad van het pensioenfonds daalt tot onder de vereiste dekkingsgraad dan dient het pensioenfonds een herstelplan op te stellen. Indien de dekkingsgraad een jaar later nog steeds lager is dan de vereiste dekkingsgraad dan dient het pensioenfonds het herstelplan te actualiseren. In dit plan zijn maatregelen opgenomen waardoor het pensioenfonds binnen de wettelijke kaders kan herstellen.

## High yield

Obligaties met een kredietwaardigheid lager dan BBB.

## In control statement

Een verklaring van het management van de uitvoerder dat het management van de uitvoerder grip heeft op de wijze van sturen, beheersen en toezicht houden. Deze is gericht op een effectieve realisatie van doelstellingen en het hierover op een open wijze communiceren en verantwoording afleggen aan het pensioenfonds. In het statement wordt verwezen naar een set van normen waaraan de mate van beheersing getoetst is. Tevens zijn in het statement de aangetroffen tekortkomingen ten aanzien van de beheersing en de in de processen opgenomen interne controles, de oorzaken ervan en de voorgenomen maatregelen om de knelpunten op te lossen, opgenomen.

## Indexatie

Zie toeslagverlening.

## Individueel pensioensparen (IPS)

Regeling voor deelnemers om naast het reguliere pensioen te beleggen voor aanvullend pensioen. Deelnemers kunnen vrijwillig deelnemen aan deze regeling.

## Inflatie gerelateerde obligaties

Bij deze leningen wordt de hoogte van de coupon gekoppeld aan de hoogte van de inflatie. Meestal gaat een hogere inflatie gepaard met stijgende rentes. Een obligatie zal dan in koers dalen. Bij dit soort leningen zal echter door de stijgende inflatie, de coupon mee stijgen waardoor een rentestijging (als die veroorzaakt wordt door een stijging van de inflatie) nauwelijks invloed heeft op de waarde van de obligatie.

## **ISAE 3402 type II rapportage**

Het rapport beschrijft het proces en de beheersingsmaatregelen zoals deze bij een uitvoerder hebben gewerkt. Periodiek worden de beheersingsmaatregelen door een externe onafhankelijke accountant getoetst. De accountant toetst de toereikendheid van de beschreven beheersingsmaatregelen voor het bereiken van de beheersingsdoelstelling en stelt vast dat de implementatie ervan gedurende de rapportperiode in overeenstemming met de beschrijving is. Daarnaast wordt de effectiviteit (werking) van de beheersingsmaatregelen gedurende de rapportperiode door de accountant getest. Het oordeel wordt door de accountant verwoord in het auditrapport. De uitgevoerde testwerkzaamheden met betrekking tot de beheersingsmaatregelen en de bevindingen worden aan het rapport toegevoegd.

## **ISDA overeenkomst / CSA**

Een ISDA overeenkomst is een standaard contract dat OTC-transacties (transacties die niet via de beurs verlopen, maar die direct tussen twee partijen afgesloten worden) tussen institutionele financiële partijen mogelijk maakt.

CSA is een bijlage bij de ISDA overeenkomst waarin partijen afspraken maken over het wederzijds te leveren en te accepteren onderpand.

## **Kostendekkende premie**

Pensioenfondsen zijn verplicht om een zuiver kostendekkende premie te berekenen. De zuiver kostendekkende premie fungeert als (wettelijk) ijkpunt bij de beoordeling van de feitelijke premie die het pensioenfonds in rekening brengt. De zuiver kostendekkende premie bestaat uit de actuariael benodigde premie voor de pensioenverplichtingen, een opslag die nodig is voor het in stand houden van het vereist eigen vermogen, een opslag voor uitvoeringskosten van het pensioenfonds en de premie die actuariael benodigd is voor de voorwaardelijke onderdelen van de regeling.

## **Kritische dekkingsgraad**

De dekkingsgraad, van waaruit het pensioenfonds nog net kan herstellen om binnen 10 jaar op het vereist eigen vermogen uit te komen zonder aanvullende vermogensdotaties.

## **LDI manager**

Manager vermogensbeheer verantwoordelijk voor het beheer van de matching portefeuille. De matching portefeuille is het deel van de beleggingsportefeuille dat specifiek is ingericht voor afdekking van het renterisico, volgens het geldende beleggingsbeleid van het pensioenfonds.

## **Life Cycle**

Ten behoeve van de beschikbare-premierегeling en/of de regeling individueel pensioensparen kan worden belegd in de Life Cycle. Het principe van Life Cycle-beleggen is dat er wordt belegd in een risicoprofiel waarbij de samenstelling van de beleggingsmix is afgestemd op het aantal jaren tot aan de pensioendatum.

## **Maatschappelijk verantwoord beleggen (MVB)**

Maatschappelijk verantwoord beleggen, ook wel aangeduid als Environmental, Social en Governance criteria (ESG), houdt rekening met hoe bedrijven en landen omgaan met mens en maatschappij.

## **Marktwaarde**

De marktwaarde is het bedrag waarvoor een recht of een verplichting kan worden afgewikkeld tussen goed geïnformeerde partijen, die tot een transactie bereid en onafhankelijk van elkaar zijn.

## **Middellood(regeling)**

Het middellood is de hoogte van het gemiddelde salaris gedurende de hele loopbaan. Bij de middelloodregeling hangt het uiteindelijke pensioen af van het aantal jaren dat een deelnemer bij de werkgever in dienst is geweest en het salarisverloop tijdens deze werkzame periode. Het op te bouwen pensioen is bij deze regeling een gewogen gemiddelde van alle pensioengrondslagen over de gehele periode van deelname aan de regeling.

## **Minimaal vereist eigen vermogen**

Het minimaal vereist eigen vermogen is de ondergrens van het vereist eigen vermogen. Het minimaal vereist eigen vermogen beweegt tussen de 104% en 105%. Een pensioenfonds mag niet te lang op deze ondergrens zitten. Dit staat in de Pensioenwet. Heeft een pensioenfonds gedurende vijf jaar niet over het minimaal vereist eigen vermogen beschikt? Dan moet het binnen zes maanden maatregelen nemen, die ervoor zorgen dat het pensioenfonds in één keer boven deze ondergrens uitkomt. Als deze maatregelen bestaan uit korting van pensioenaanspraken en -rechten, dan mag die korting over een aantal jaren uitgesmeerd worden.

## **Opkomende markten**

Markten die eerder achterbleven bij de economische ontwikkeling, maar waarvan de vooruitzichten nu goed zijn. Het gaat daarbij bijvoorbeeld om markten in Midden- en Zuid-Amerika, Midden- en Oost-Europa, het Verre Oosten en Zuid-Afrika.

## **Overige beleggingen**

Beleggingen anders dan de voor een pensioenfonds meer traditionele beleggingen zoals aandelen en vastrentende waarden. Onder overige beleggingen vallen de categorieën grondstoffen en liquide middelen.

## **Over-the-counter (OTC)**

Hierbij verlopen financiële transacties niet via de beurs maar direct tussen twee partijen, zonder tussenkomst van een centrale partij.

## **Pensioenaanspraak**

Een recht op toekomstige pensioenuitkeringen. De aanspraak op pensioen wordt onderscheiden van het ingegane pensioen.

## **Pensioenfederatie**

In de Pensioenfederatie zijn drie instellingen gefuseerd: de Vereniging van Bedrijfstakpensioenfondsen (VB), de Stichting voor Ondernemingspensioenfondsen (OPF) en de Unie van Beroepspensioenfondsen (UvB). De Pensioenfederatie vertegenwoordigt via deze koepels de aangesloten pensioenfondsen.

## **Pensioengrondslag**

Het gedeelte van het salaris dat de grondslag vormt voor de pensioenopbouw van een deelnemer. De pensioengrondslag wordt berekend door het pensioengevend jaarsalaris te verminderen met de franchise.

## **Pensioenrecht**

Een recht op ingegane pensioenuitkeringen.

## Pensioenresultaat

Het pensioenresultaat is het (cumulatieve) niveau van de (toekomstige) pensioenuitkeringen na een bepaalde periode, afgezet tegen de (cumulatieve) hoogte van de (toekomstige) pensioenuitkeringen indien die gehele periode sprake zou zijn geweest van indexatie volgens de prijsinflatie. Het pensioenresultaat vergelijkt het nominale pensioen plus indexatie met het nominale pensioen plus prijsinflatie en geeft in feite de koopkracht van het pensioen weer.

Pensioenresultaat =  $(1 + \text{Cumulatieve indexatie}) / (1 + \text{Cumulatieve prijsinflatie})$

### Voorbeeld

Het pensioen bij aanvang is 100. Stel dat de prijzen over een periode van 15 jaar met 50% zijn gestegen, indien de toeslagverlening in dezelfde periode in totaal 25% heeft bedragen, bedraagt het pensioenresultaat  $1,25/1,50 = 83,33\%$ .

## Pensioenwet

Op 1 januari 2007 is de Pensioenwet in werking getreden. De Pensioenwet heeft tot doel de waarborgen te verschaffen voor financiële zekerheid, individuele zekerheid en uitvoeringszekerheid.

## Proxy voting

Een stemadviesbureau (Engels: proxy voting agency) is een organisatie die aan institutionele beleggers, dat wil zeggen beleggingsfondsen, pensioenfondsen en verzekeringsmaatschappijen, adviseert wat te stemmen op een aandeelhoudersvergadering.

## Reële dekkingsgraad

De reële dekkingsgraad geeft inzicht in de mate waarin toeslagen kunnen worden toegekend. Voor het bepalen van de reële dekkingsgraad worden onvoorwaardelijke nominale pensioenverplichtingen verdisconteerd tegen een reële, in plaats van nominale, rentetermijnstructuur.

## Renterisico

Renterisico is het risico dat de waarde van de portefeuille vastrentende waarden en de waarde van de pensioenverplichtingen veranderen als gevolg van ongunstige veranderingen in de marktrente. Maatstaf voor het meten van rentegevoeligheid is de duration. De duration is de gewogen gemiddelde resterende looptijd in jaren van de kasstromen. Op balansdatum is de duration van de beleggingen aanzienlijk korter dan de duration van de verplichtingen. Er is daarom sprake van een zogenaamde 'duration-mismatch'. Dit betekent dat bij een rentestijging de waarde van beleggingen minder snel daalt dan de waarde van de verplichtingen (bij toepassing van de actuele marktrentestructuur), waardoor de dekkingsgraad zal stijgen. Bij een rentedaling zal de waarde van de beleggingen minder snel stijgen dan de waarde van de verplichtingen, waardoor de dekkingsgraad daalt.

## (Rente)swap

Ruil van rendement op een vastgestelde lange rente tegen een variabele korte rente gedurende een vastgestelde looptijd.

## Rentetermijnstructuur (RTS)

Maandelijks door DNB gepubliceerde marktrente met een looptijd van 1 tot 60 jaar, waarmee de toekomstige kasstromen van de pensioenverplichtingen worden verdisconteerd.

## Risicomanagement

Risicomanagement is een continu proces dat ten aanzien van de doelstelling risico's identificeert en beoordeelt.

## Risicopremie

Dit is de premie voor risicodekking.

## Service level agreement (SLA)-rapportages

Een service level agreement (SLA) is een overeenkomst met afspraken over de dienstverlening tussen het pensioenfonds en een uitvoerder. In SLA rapportages wordt door de uitvoerder aan het pensioenfonds gerapporteerd over de mate waarin de gemaakte afspraken zijn nagekomen.

## Spread

Het renteverskil tussen bedrijfsobligaties en staatsobligaties.

## Swap

Een swap is een derivaat waarbij een partij een bepaalde kasstroom of risico wisselt tegen dat van een andere partij. Deze twee componenten worden ook wel de 'legs' van de transactie genoemd. Swaps zijn derivaten, dat wil zeggen dat ze afgeleide producten zijn.

## SWOT-analyse

De SWOT-analyse is een opsomming van kansen en bedreigingen in de markt en sterktes en zwaktes van het pensioenfonds.

## Toekomst bestendig toeslagverlenen (TBT)

De grens voor toekomst bestendig toeslagverlenen (TBT) is de grens waarop het pensioenfonds op basis van toekomstbestendige toeslagverlening de volledige toeslag kan toekennen. Deze grens wordt jaarlijks bepaald en is afhankelijk van de rentestand van dat moment.

## Toeslagverlening (indexatie)

Om de koopkracht van pensioenen niet achteruit te laten gaan, kunnen pensioenen worden aangepast. Dit houdt in dat een toeslag kan worden gegeven op het pensioen. Het pensioenfonds neemt jaarlijks een besluit over het al dan niet verhogen van de pensioenaanspraken. De toeslagverlening bij het pensioenfonds is voorwaardelijk. Er wordt slechts toeslag verleend voor zover de middelen van het pensioenfonds dit toelaten.

## Uitvoeringsovereenkomst

De overeenkomst tussen een werkgever en een pensioenfonds over de uitvoering van één of meer pensioenregelingen.

## VBDO-ranglijst

De Vereniging van Beleggers voor Duurzame Ontwikkeling (VBDO) voert vergelijkingen uit bij pensioenfonds, verzekeraars, banken en bedrijven. De vijftig grootste pensioenfonds van Nederland nemen hieraan jaarlijks deel. Pensioenfonds worden beoordeeld op verantwoord beleggingsbeleid. Op basis hiervan stelt VBDO een ranglijst op.

## Verantwoordingsorgaan

De wettelijke term voor een orgaan waarin de actieve deelnemers, de pensioengerechtigden en de financieel betrokken werkgever(s) zijn vertegenwoordigd en waaraan het bestuur periodiek verantwoording aflegt.

## **Verbonden personen**

Alle leden van de organen van het pensioenfonds en andere personen die werkzaamheden voor het pensioenfonds verrichten, onafhankelijk van de duur waarvoor of de juridische basis waarop zij werkzaam zijn.

## **Vereist eigen vermogen**

Het vermogen dat nodig is om te bewerkstelligen dat met een zekerheid van 97,5% wordt voorkomen dat het pensioenfonds binnen een periode van één jaar over minder waarden beschikt dan de hoogte van de voorziening pensioenverplichtingen. Het wordt berekend conform de daarvoor geldende wettelijke regels.

## **Vereist pensioenvermogen**

De technische voorzieningen vermeerderd met het vereist eigen vermogen.

## **VN Global Compact**

Een niet-bindend pact van de Verenigde Naties om bedrijven over de hele wereld aan te moedigen een duurzaam en maatschappelijk verantwoord beleid te voeren en te rapporteren over de uitvoering ervan.

## **Voorwaardelijk pensioen**

Een extra voorwaardelijk pensioen over dienstjaren uit het verleden als gevolg van een lagere pensioenopbouw dan mogelijk is volgens de fiscale regelgeving.

## **Waardeoverdracht(en)**

Het naar een andere pensioenregeling overdragen van de waarde van het opgebouwde pensioenrecht.

## **WIA**

Dit is de afkorting voor de Wet werk en inkomen naar arbeidsvermogen.

## **Bijlage 4 - Annex IV SFDR**

Op grond van EU verordening 2022/1288 zijn financiële instellingen - waar pensioenfondsen toe behoren - met ingang van 2022 verplicht Annex IV Sustainable Finance Disclosure Regulation als bijlage bij het jaarverslag te voegen. Om hieraan te voldoen zijn twee bijlages Annex IV toegevoegd, zowel voor de DB-regeling (beleggingen voor risico van het pensioenfonds) als voor de DC-regeling (beleggingen voor risico deelnemers).

De inhoud en vorm van deze bijlages zijn wettelijk voorgeschreven.

## **Bijlage 4a Annex IV SFDR voor DB-beleggingen**

# Bijlage IV

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

Productbenaming: Stichting Pensioenfonds PostNL  
Identificatiecode voor juridische entiteiten (LEI): 724500VED7Y8YZ0V1S94

## Ecologische en/of sociale kenmerken

Heeft dit financiële product een duurzame beleggingsdoelstelling?

Ja  Nee

Er zijn duurzame beleggingen met een milieudoelstelling gedaan:

Het product promootte E/S-kenmerken, maar deed geen duurzame beleggingen.

in economische activiteiten die niet als ecologisch duurzaam zijn aangemerkt in de EU-taxonomie

Dit product heeft de volgende duurzame beleggingen met een sociale doelstelling gedaan:

Het product promootte ecologische/sociale (E/S) kenmerken, en hoewel het geen duurzame beleggingen als doelstelling had, had het een minimumaandeel duurzame beleggingen van

met een milieudoelstelling in economische activiteiten die als ecologisch duurzaam zijn aangemerkt in de EU-taxonomie

met een milieudoelstelling in economische activiteiten die niet als ecologisch duurzaam zijn aangemerkt in de EU-taxonomie

met een sociale doelstelling

Het product promootte E/S-kenmerken, maar deed geen duurzame beleggingen.

**Duurzame belegging:** een belegging in een economische activiteit die bijdraagt aan het behalen van een milieudoelstelling of een sociale doelstelling, mits deze belegging geen ernstige afbreuk doet aan milieu- of sociale doelstellingen en de ondernemingen waarin is belegd praktijken op het gebied van goed bestuur toepassen.

**De EU-taxonomie** is een classificatiesysteem dat is vastgelegd in Verordening (EU) 2020/852. Het gaat om een lijst van **ecologisch duurzame economische activiteiten**. Die verordening bevatte geen lijst van sociaal duurzame economische activiteiten. Duurzame beleggingen met een ecologische doelstelling kunnen wel of niet op de taxonomie zijn afgestemd.



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

Het financiële product promoot ecologische karakteristieken die verband houden met:

- de mitigatie van klimaatverandering en de adaptatie aan klimaatverandering in lijn met het Akkoord van Parijs;
- de bescherming en het herstel van de biodiversiteit en ecosystemen;
- de transitie naar een circulaire economie.

Het financiële product promoot sociale kenmerken die verband houden met:

- fatsoenlijk werk;
- adequate levensstandaard en welzijn voor eindgebruikers;
- andere sociale onderwerpen zoals gendergelijkheid en bredere diversiteitskwesties.

**Duurzaamheids-indicatoren** meten hoe wordt voldaan aan de ecologische of sociale kenmerken die het financiële product promoot.

## Hoe hebben de duurzaamheidsindicatoren gepresteerd?...en in vergelijking tot voorafgaande perioden?

De duurzaamheidsindicatoren die worden gebruikt om de realisatie van elk van de gepromote ecologische karakteristieken of sociale kenmerken door dit financiële product te meten, presteerden als volgt. Alle waarden zijn gebaseerd op de posities en beschikbare gegevens per 31 december van het betreffende jaar.

Milieu-indicatoren	Parameter	2023	2024	% Dek. 2023	% Dek. 2024
Scope 1-broeikasgassen-emissies	ton CO2e	196.847,94	153.399,53	37%	41%
Scope 2-broeikasgassen-emissies	ton CO2e	70.828,09	61.022,74	37%	41%
Scope 3-broeikasgassen-emissies	ton CO2e	2.087.860,58	1.809.324,90	37%	41%
Totale broeikasgassen-emissies	ton CO2e	2.350.356,85	2.026.662,35	37%	41%
Koolstofvoetafdruk	ton CO2e per miljoen EUR van belegging	260,95	211,12	37%	41%
Broeikasgassen-intensiteit ondernemingen waarin is belegd	Gewogen gemiddelde ton CO2e per miljoen EUR omzet	649,89	655,90	40%	45%
Aandeel van de beleggingen in ondernemingen actief in de sector fossiele brandstoffen	Aandeel van de beleggingen, %	2%	3%	41%	45%
Aandeel verbruik en opwekking niet-hernieuwbare energie	Aandeel van de beleggingen, %	68%	65%	31%	37%
Intensiteit energieverbruik per sector met grote klimaateffecten - Productie en distributie van elektriciteit, gas, stoom en gekoelde lucht	Gigawattuur per miljoen EUR omzet	2,77	1,17	35%	41%
Intensiteit energieverbruik per sector met grote klimaateffecten - Industrie	Gigawattuur per miljoen EUR omzet	0,34	0,27	35%	41%
Intensiteit energieverbruik per sector met grote klimaateffecten - Winning van delfstoffen	Gigawattuur per miljoen EUR omzet	2,32	0,94	35%	41%
Intensiteit energieverbruik per sector met grote klimaateffecten - Vervoer en opslag	Gigawattuur per miljoen EUR omzet	0,60	1,01	35%	41%
Intensiteit energieverbruik per sector met grote klimaateffecten - Distributie van water, afvalwaterbeheer en sanering	Gigawattuur per miljoen EUR omzet	1,67	1,31	35%	41%
Activiteiten met negatieve gevolgen voor biodiversiteitsgevoelige gebieden	Aandeel van de beleggingen, %	0%	1%	41%	11%
Beleggingen in ondernemingen zonder initiatieven voor koolstofemissiereductie	Aandeel van de beleggingen, %	12%	14%	40%	44%

Sociale indicatoren	Parameter	2023	2024	% Dek. 2023	% Dek. 2024
Aantal ernstige mensenrechtenproblemen en -schendingen die verband houden met de ondernemingen waarin is belegd, op basis van een gewogen gemiddelde	Gewogen gemiddelde, aantal	0,03	0,02	40%	45%
Schendingen van de beginselen van het VN Global Compact of van de richtsnoeren voor multinationale ondernemingen van de Organisatie voor Economische Samenwerking en Ontwikkeling (OESO)	Aandeel van de beleggingen, %	0%	0%	41%	45%
Ontbreken van procedures en compliancemechanismen voor het monitoren van de naleving van de beginselen van het VN Global Compact en de OESO-richtsnoeren voor multinationale ondernemingen	Aandeel van de beleggingen, %	24%	0%	41%	45%
Genderdiversiteit raad van bestuur	Gemiddeld % vrouwelijke bestuursleden	35%	36%	40%	44%

Betrokkenheid indicatoren	Parameter	2023	2024	% Dek. 2023	% Dek. 2024
Entertainment voor volwassenen	Aandeel van de beleggingen, %	0%	0%	1%	1%
Conventionele Olie & Gas	Aandeel van de beleggingen, %	1%	0%	46%	49%
Alcohol	Aandeel van de beleggingen, %	0%	0%	2%	2%
Controversiële wapens	Aandeel van de beleggingen, %	0%	0%	100%	100%
Conventionele wapens	Aandeel van de beleggingen, %	0%	0%	1%	1%
Gokken	Aandeel van de beleggingen, %	0%	0%	0%	1%
Stroomopwekking	Aandeel van de beleggingen, %	1%	1%	5%	9%
Thermische kolen	Aandeel van de beleggingen, %	0%	0%	46%	49%
Tabak	Aandeel van de beleggingen, %	0%	0%	100%	100%
Onconventionele Olie & Gas	Aandeel van de beleggingen, %	0%	0%	46%	49%

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

Niet van toepassing, het product heeft geen duurzame beleggingsdoelstelling.

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

Niet van toepassing, het product heeft geen duurzame beleggingsdoelstelling.

- **Hoe is rekening gehouden met de indicatoren voor ongunstige effecten op duurzaamheids factoren?**

Met de indicatoren voor ongunstige effecten op duurzaamheidsfactoren is rekening gehouden in de algemene beleggingsaanpak, het due diligence-proces en de beleggingsprocedures wat betreft screening, monitoring en rapportage. We hebben een combinatie van eigen data en data van derden gebruikt om beleggingen te identificeren die een ongunstige invloed hebben op duurzaamheidsfactoren en ernstige schade (kunnen) veroorzaken.

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

OESO	UNGP
Ja	Ja



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

- Ja  
 Nee

Het financiële product heeft bij de beoordeling van de (voorgenomen) beleggingen rekening gehouden met de belangrijkste nadelige effecten op duurzaamheidsfactoren door middel van specifieke duurzaamheidsindicatoren. Deze indicatoren worden gebruikt om te beoordelen in hoeverre de beleggingen bijdragen aan de gepromote ecologische karakteristieken en sociale kenmerken, inclusief indicatoren van belangrijke nadelige effecten. Dit omvat verschillende fasen in het beleggingsproces, waaronder screening, monitoring en rapportage. We verwijzen naar de tabel met indicatoren voor nadelige effecten op duurzaamheidsfactoren die eerder in dit document is vermeld.

Wat waren de grootste beleggingen van dit financiële product?

Grootste emittenten	Sector	Land	% Activa
Germany	Staatsobligatie	Duitsland	2,7%
Netherlands	Staatsobligatie	Nederland	2,6%
France	Staatsobligatie	Frankrijk	2,0%
European Union	Overige	België	1,2%
Austria	Staatsobligatie	Oostenrijk	0,8%
Novo Nordisk A/S	Gezondheidszorg	Denemarken	0,8%
Alphabet Inc.	Communicatie- diensten	Verenigde Staten	0,7%
Schneider Electric S.E.	Industrie	Frankrijk	0,6%
NVIDIA Corporation	Informatie- technologie	Verenigde Staten	0,5%
Belgium	Staatsobligatie	België	0,5%
Microsoft Corporation	Informatie- technologie	Verenigde Staten	0,4%
BNP Paribas SA	Financiële dienstverlening	Frankrijk	0,4%
Finland	Staatsobligatie	Finland	0,4%
AstraZeneca PLC	Gezondheidszorg	Verenigd Koninkrijk	0,4%
ASML Holding N.V.	Informatie- technologie	Nederland	0,4%

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



De lijst bevat de beleggingen die het **grootste aandeel** beleggingen van het financiële product vormen tijdens de referentie periode, te weten: 01 januari 2024 t/m 31 december 2024.



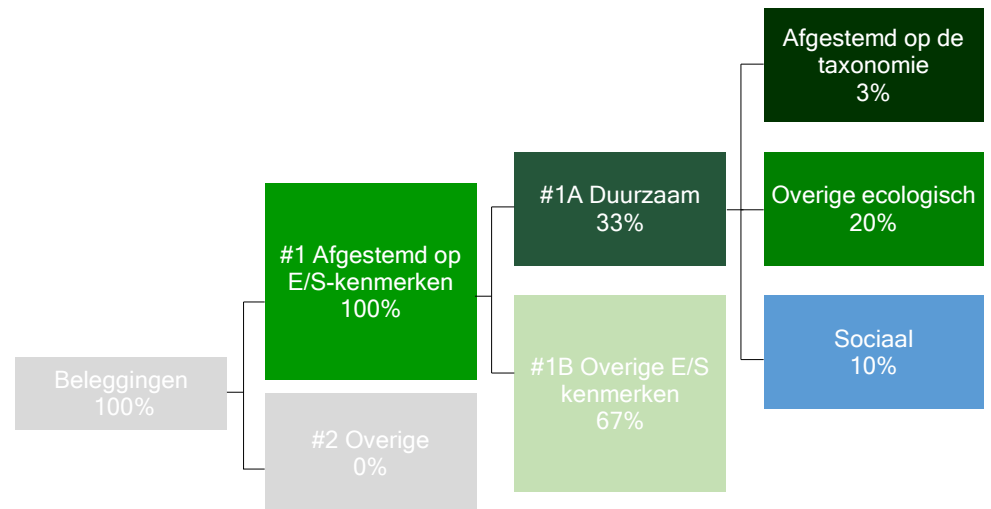
## Wat was het aandeel duurzaamheidsgerelateerde beleggingen?

### Hoe zag de activa-allocatie eruit?

De **activa-allocatie** beschrijft het aandeel beleggingen in bepaalde activa.

Op de taxonomie afgestemde activiteiten worden uitgedrukt als aandeel van:

- de omzet die het aandeel van de opbrengsten uit groene activiteiten van ondernemingen is belegd, weergeeft;
- de **kapitaaluitgaven** (CapEx) die laten zien welke groene beleggingen worden gedaan door de ondernemingen waarin is belegd, bv. voor een transitie naar een groene economie;
- de **operationele uitgaven** (OpEx) die groene operationele activiteiten van ondernemingen waarin is belegd, weergeven.



**#1 Afgestemd op E/S kenmerken** omvat beleggingen van het financiële product die voldoen aan de ecologische en sociale kenmerken die het financiële product promoot. Bedrijfsgerelateerde beleggingen moeten voldoen aan praktijken van goed bestuur. Voor staatsobligaties, illiquide beleggingen, waaronder Nederlandse hypotheek en vastgoed, en LDI-producten vindt de beoordeling van de E/S kenmerken plaats in managersselectie en reguliere monitoring en wordt de opname in dit onderdeel gewaarborgd.

**#2 Overige** omvat overige beleggingen van het financiële product die niet zijn afgestemd op de ecologische en sociale kenmerken zoals beleggingen met een rode vlag op MSCI ESG controversies, cash en derivaten.

**#1A Duurzaam** omvat beleggingen die voldoen aan drie criteria: beleggingen met economische activiteiten die bijdragen aan een duurzame doelstellingen, geen ernstige afbreuk doen aan overige doelstellingen en praktijken van goed bestuur.

**#1B Overige E/S kenmerken** omvat beleggingen van het financiële product die niet voldoen aan de criteria van een #1A duurzame belegging, maar wel voldoen aan praktijken van goed bestuur.

**Afgestemd op de taxonomie** omvat beleggingen die voldoen aan de criteria van de taxonomie. Deze hanteert dezelfde criteria als #1A duurzame beleggingen, maar telt alleen het percentage van de omzet mee dat bijdraagt aan de duurzame doelstellingen.

**Overige ecologisch en sociaal** omvat beleggingen die wel voldoen aan #1A duurzame beleggingen maar niet zijn afgestemd op de taxonomie.

Meer informatie over de methodologie is te vinden in de toelichting op Annex IV, beschikbaar op de website van het pensioenfonds.

*In welke economische sectoren werd belegd?*

Sector	Afgestemd op E/S-kenmerken	Duurzaam	Overige E/S kenmerken	Afgestemd op de taxonomie	Overige ecologisch	Sociaal	Overige
Alle	100%	33%	67%	3%	20%	10%	0%
Communicatiediensten	3%	2%	2%	0%	1%	0%	0%
Duurzame consumentengoederen	4%	1%	3%	0%	1%	0%	0%
Niet-duurzame consumentengoederen	2%	0%	1%	0%	0%	0%	0%
Energie	0%	0%	0%	0%	0%	0%	0%
Financiële dienstverlening	12%	4%	8%	0%	4%	1%	0%
Gezondheidszorg	5%	5%	0%	0%	2%	3%	0%
Industrie	6%	3%	2%	1%	3%	0%	0%
Informatietechnologie	5%	3%	2%	1%	2%	0%	0%
Basisindustrie	1%	0%	1%	0%	0%	0%	0%
Vastgoed	1%	1%	0%	0%	1%	0%	0%
Overige	59%	12%	47%	0%	6%	6%	0%
Nutsvoorzieningen	2%	1%	0%	1%	1%	0%	0%

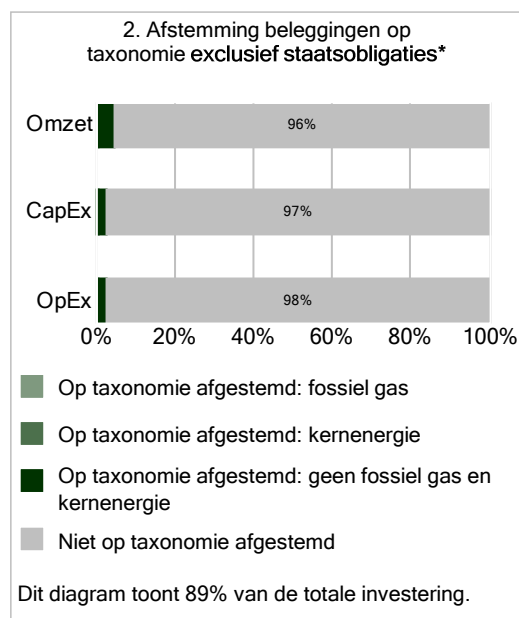
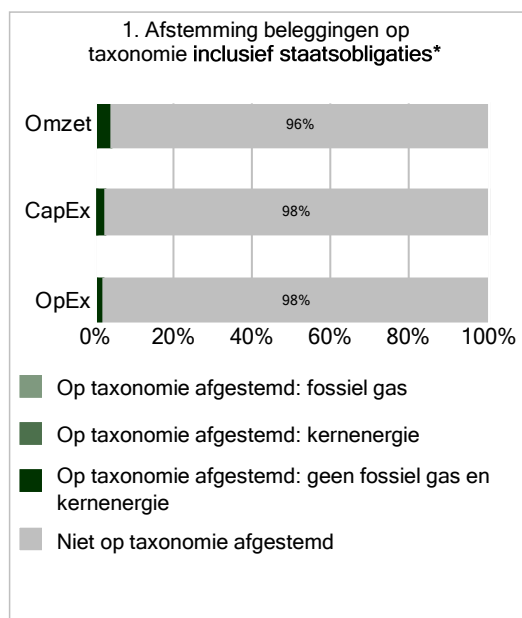


*In welke mate waren de duurzame beleggingen met een milieudoelstelling afgestemd op de EU-taxonomie?*

● Heeft dit financiële product belegd in activiteiten in de sectoren fossiel gas en/of kernenergie die aan de EU-taxonomie voldoen?

- Ja*
- In fossiel gas*       *Kernenergie*
- Nee*

De onderstaande grafieken tonen in groen het percentage beleggingen dat was afgestemd op de EU-taxonomie. Er is geen geschikte methode is om te bepalen of staatsobligaties zijn afgestemd op de taxonomie. Daarom toont de eerste grafiek de afstemming op de taxonomie voor alle beleggingen van het financiële product, met inbegrip van staatsobligaties, terwijl de tweede grafiek de afstemming op de taxonomie toont voor de beleggingen van het financiële product exclusief staatsobligaties.



\*In deze grafieken omvatten 'staatsobligaties' alle blootstellingen aan overheden

**Faciliterende activiteiten** maken het rechtstreeks mogelijk dat andere activiteiten een substantiële bijdrage leveren aan een milieudoelstelling.

**Transitieactiviteiten** zijn activiteiten waarvoor nog geen koolstofarme alternatieven beschikbaar zijn en die onder meer broeikasgasemissieniveaus hebben die overeenkomen met de beste prestaties.



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



● **Wat was het aandeel beleggingen in transitie- en faciliterende activiteiten?**  
1%

● **Hoe verhiel het percentage op de EU-taxonomie afgestemde beleggingen zich tot eerdere referentieperiodes?**  
Vorige jaar was het 3%



**Wat was het aandeel duurzame beleggingen met een ecologische doelstelling die niet op de EU-taxonomie waren afgestemd?**  
20%



**Wat was het aandeel sociaal duurzame beleggingen?**  
10%



**Welke beleggingen zijn opgenomen onder "#2 Overige"? Waarvoor waren deze bedoeld en waren er ecologische of sociale minimumwaarborgen?**

#2 Overige omvat de overige beleggingen van het financiële product die niet zijn afgestemd op de ecologische of sociale kenmerken en die evenmin als duurzame belegging kwalificeren. Deze categorie bestaat voornamelijk uit de liquiditeitsposities van het pensioenfonds, alsmede beleggingen die voor risicoafdekking zijn bedoeld, waaronder financiële derivaten.

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

De maatregelen om te voldoen aan de ecologische en sociale kenmerken komen voort uit het MVB-beleid. De toepassing in de afgelopen referentieperiode lichten wij kort toe:

- ESG integratie: het pensioenfonds heeft via de fiduciair vermogensbeheerder beoordeeld hoe duurzaamheidsfactoren in het beleggingsproces van zijn externe vermogensbeheerders zijn geïntegreerd.
- Screening: onderzoek naar de belangrijkste duurzaamheidsindicatoren in de portefeuille. Daarvoor baseerde het pensioenfonds zich op 'UN Global Compact' principes en andere controversiële activiteiten. Daarnaast zijn alle beursgenoteerde deelnemingen gescreend op de vereisten van goed bestuur.
- Uitsluiting: het pensioenfonds sloot bedrijven en landen uit die betrokken zijn bij ongewenste activiteiten zoals beschreven in het uitsluitingsbeleid. Dit waren onder andere bedrijven met een hoge CO2-uitstoot uit of met betrokkenheid bij de productie of verkoop van controversiële wapens. In het overzicht van duurzaamheidsindicatoren is de betrokkenheid in bepaalde CO2-intensieve sectoren weergegeven.
- Dialoog: het pensioenfonds voerde via de fiduciair vermogensbeheerder de dialoog met een aantal bedrijven over specifieke zaken zoals klimaatverandering of de schending van arbeids- en mensenrechten. Voor sommige dialogen werd via een collectieve initiatief met andere financiële instanties samengewerkt, bijvoorbeeld Climate Action 100+ en Nature Action 100+. Via uitoefening van het stemrecht was het pensioenfonds betrokken als aandeelhouder en heeft het pensioenfonds invloed uitgeoefend.
- Best-in-class: met deze aanpak belegt het pensioenfonds alleen in bedrijven die goed presteren op het gebied van maatschappelijk verantwoord ondernemen. Het pensioenfonds heeft de best-in-class benadering voortgezet gedurende gerapporteerd jaar.
- Positieve selectie: het pensioenfonds draagt bij aan positieve oplossingen. In de beleggingsportefeuille zijn bedrijven geselecteerd die een positieve bijdrage leveren aan meerdere duurzame ontwikkelingsdoelstellingen (SDG's). Gedurende gerapporteerd jaar heeft het pensioenfonds dit beleid voortgezet.

## **Bijlage 4b Annex IV SFDR voor DC-beleggingen**

**Model voor de periodieke informatieverstopping voor de financiële producten als bedoeld in artikel 8, leden 1, 2 en 2 bis, van Verordening (EU) 2019/2088 en artikel 6, lid 1, van Verordening (EU) 2020/852**

**Productbenaming:** St. Pensioenfonds PostNL DC Mandaat

**Identificatiecode voor juridische entiteiten (LEI):** 724500VED7Y8YZ0V1S94

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

### Had dit financiële product een duurzame beleggingsdoelstelling?

Ja

Er zijn duurzame beleggingen met een milieudoelstelling gedaan: \_\_\_%

in economische activiteiten die als ecologisch duurzaam zijn aangemerkt in de EU-taxonomie

in economische activiteiten die niet als ecologisch duurzaam zijn aangemerkt in de EU-taxonomie

Er zijn duurzame beleggingen met een sociale doelstelling gedaan: \_\_\_%

Nee

Het product promootte ecologische/sociale (E/S) kenmerken en hoewel het geen duurzame beleggingen als doelstelling had, had het een minimaal aandeel duurzame beleggingen van 70,8%

met een milieudoelstelling in economische activiteiten die als ecologisch duurzaam zijn aangemerkt in de EU-taxonomie

met een milieudoelstelling in economische activiteiten die niet als ecologisch duurzaam zijn aangemerkt in de EU-taxonomie

met een sociale doelstelling

Het product promootte E/S-kenmerken, maar deed geen duurzame beleggingen

#### Duurzame belegging:

een belegging in een economische activiteit die bijdraagt aan het behalen van een milieudoelstelling of een sociale doelstelling, mits deze belegging geen ernstige afbreuk doet aan milieu- of sociale doelstellingen en de ondernemingen waarin is belegd praktijken op het gebied van goed bestuur toepassen.

#### De EU Taxonomie is

een classificatiesysteem dat is vastgelegd in Verordening (EU) 2020/852, waarbij een lijst van ecologisch duurzame economische activiteiten is vastgesteld. In de verordening is geen lijst van sociaal duurzame economische activiteiten vastgesteld. Duurzame beleggingen met een milieudoelstelling kunnen al dan niet in overeenstemming zijn met de taxonomie.



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

Tijdens de referentieperiode promootte het financiële product ecologische - en sociale kenmerken met betrekking tot:

**Duurzaamheids-indicatoren** meten hoe wordt voldaan aan de ecologische of sociale kenmerken die het financiële product promoot

- Klimaatverandering mitigatie en aanpassing aan klimaatverandering in lijn met het Klimaatakkoord van Parijs: we integreerden de intensiteit van koolstofuitstoot, broeikasgasemissies en de koolstofvoetafdruk om zo een portefeuille samen te stellen conform het gewenste Co2-reductiepad. Dit is inclusief de broeikasgasemissies van onze investeringen in overheden en supranationale instellingen.
- Bescherming van biodiversiteit en ecosystemen: we integreerden de activiteiten van de onderneming waarin is belegd die een negatieve impact hebben op gebieden met een hoge biodiversiteitsgevoeligheid in onze portefeuillanalyse, in lijn met ons Biodiversiteitsbeleid en onze bijbehorende commitment.
- De transitie naar een circulaire economie: we integreerden het onderwerp circulaire economie via onze klimaat- en biodiversiteitsindicatoren (en gerelateerde indicatoren) in onze portefeuillanalyse.
- Fatsoenlijk werk: we integreerden het onderwerp fatsoenlijk werk in onze portefeuillanalyse en engagement via de sociale pijlers van de UNGC-principes en de OESO-richtlijnen voor multinationale ondernemingen.
- Adequate levensstandaard en welzijn voor eindgebruikers: we integreerden het onderwerp adequate levensstandaard en welzijn voor eindgebruikers in onze portefeuillanalyse en engagement via de sociale pijlers van de UNGC-principes en de OESO-richtlijnen voor multinationale ondernemingen.
- Controversiële wapens: we sloten investeringen in ondernemingen met banden met controversiële wapens uit.
- Tabak: we sloten investeringen uit in ondernemingen die direct betrokken zijn bij de productie/fabricage van tabaksproducten of -diensten, en pasten een drempel toe voor ondernemingen die indirect betrokken zijn via distributie en/of verkoop (retailer, leverancier).
- Andere sociale onderwerpen zoals gendergelijkheid en bredere diversiteitskwesties: deze worden voornamelijk behandeld via het Stembeleid, waarin onze beoordeling van diversiteit binnen de raad van bestuur wordt uiteengezet..

## ● Hoe hebben de duurzaamheidsindicatoren gepresteerd?

De duurzaamheidsindicatoren die worden gebruikt om de realisatie van elk van de gepromote ecologische karakteristieken of sociale kenmerken door dit financiële product te meten, presteerden als volgt. Alle waarden zijn gebaseerd op de posities en beschikbare gegevens per 31 december van het betreffende jaar.

Milieu-indicatoren	Parameter	2025	2024	% Dek. 2025
Scope 1-broeikasgassen-emissies	ton CO2e	204,0	293,4	50,7%
Scope 2-broeikasgassen-emissies	ton CO2e	94,8	108,0	50,7%
Scope 3-broeikasgassen-emissies	ton CO2e	2.735,0	3.491,4	50,8%
Totale broeikasgassen-emissies	ton CO2e	3.068,0	3.892,7	50,7%
Koolstofvoetafdruk	ton CO2e per miljoen EUR van belegging	259,7	278,2	50,7%
Broeikasgassen-intensiteit ondernemingen waarin is belegd	Gewogen gemiddelde ton CO2e per miljoen EUR omzet	601,9	661,8	51,1%
Aandeel van de beleggingen in ondernemingen actief in de sector fossiele brandstoffen	Aandeel van de beleggingen, %	2,6%	3,7%	50,9%
Aandeel verbruik en opwekking niet-hernieuwbare energie	Gewogen gemiddelde, %	59,2%	62,5%	50,4%
Intensiteit energieverbruik per sector met grote klimaateffecten - Winning van delfstoffen	Gigawattuur per miljoen EUR omzet	1,0	0,8	50,6%
Intensiteit energieverbruik per sector met grote klimaateffecten - Industrie	Gigawattuur per miljoen EUR omzet	0,3	0,3	50,6%
Intensiteit energieverbruik per sector met grote klimaateffecten - Productie en distributie van elektriciteit, gas, stoom en gekoelde lucht	Gigawattuur per miljoen EUR omzet	1,6	1,4	50,6%
Intensiteit energieverbruik per sector met grote klimaateffecten - Distributie van water, afvalwaterbeheer en sanering	Gigawattuur per miljoen EUR omzet	1,1	1,5	50,6%
Intensiteit energieverbruik per sector met grote klimaateffecten - Vervoer en opslag	Gigawattuur per miljoen EUR omzet	1,5	0,8	50,6%
Activiteiten met negatieve gevolgen voor biodiversiteitsgevoelige gebieden	Aandeel van de beleggingen, %	4,5%	0,9%	50,9%
Beleggingen in ondernemingen zonder initiatieven voor koolstofemissiereductie	Aandeel van de beleggingen, %	20,8%	15,5%	51,0%

Social indicatoren	Parameter	2025	2024	% Dek. 2025
Aantal ernstige mensenrechtenproblemen en -schendingen die verband houden met de ondernemingen waarin is belegd, op basis van een gewogen gemiddelde	Gewogen gemiddelde, aantal	0,0	0,0	51,1%
Schendingen van de beginselen van het VN Global Compact of van de richtsnoeren voor multinationale ondernemingen van de Organisatie voor Economische Samenwerking en Ontwikkeling (OESO)	Aandeel van de beleggingen, %	-	0,0%	51,3%
Ontbreken van procedures en compliancemechanismen voor het monitoren van de naleving van de beginselen van het VN Global Compact en de OESO-richtsnoeren voor multinationale ondernemingen	Aandeel van de beleggingen, %	0,7%	0,4%	50,9%
Genderdiversiteit raad van bestuur	Gemiddeld % vrouwelijke bestuursleden	36,8%	35,9%	49,8%
Blootstelling aan controversiële wapens (antipersoonsmijnen, clustermunities, chemische wapens en biologische wapens)	Aandeel van de beleggingen, %	-	-	51,3%

Betrokkenheid indicatoren	Parameter	2025	2024	% Dek. 2025
Entertainment voor volwassenen	Aandeel van de beleggingen, %	-	-	1,9%
Alcohol	Aandeel van de beleggingen, %	0,0%	0,1%	3,7%
Controversiële wapens	Aandeel van de beleggingen, %	-	-	100,0%
Conventionele wapens	Aandeel van de beleggingen, %	0,1%	0,1%	1,8%
Gokken	Aandeel van de beleggingen, %	-	0,0%	0,4%
Stroomopwekking	Aandeel van de beleggingen, %	1,2%	1,4%	19,6%
Thermische kolen	Aandeel van de beleggingen, %	0,0%	0,0%	69,4%
Tabak	Aandeel van de beleggingen, %	0,0%	0,0%	100,0%
Onconventionele Olie & Gas	Aandeel van de beleggingen, %	0,0%	0,0%	69,3%
Conventionele Olie & Gas	Aandeel van de beleggingen, %	0,3%	0,8%	69,2%

## ● ...en in vergelijking tot voorgaande perioden?

De prestaties van de duurzaamheidsindicatoren ten opzichte van de voorgaande periode(n) worden weergegeven in de tabellen onder de vorige vraag.

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

Het financiële product maakt onderscheid tussen drie categorieën duurzame beleggingen op basis van de duurzaamheidstoets: Ten eerste, de overeenstemming met de EU-taxonomie. Ten tweede, duurzame impact op basis van omzetbijdrage die gekoppeld is aan één of meer milieu- of sociale impactthema's. Milieu-impactthema's omvatten onder andere alternatieve energie, energie-efficiëntie, groene gebouwen, preventie van vervuiling, duurzaam waterbeheer of duurzame landbouw. Sociale impactthema's omvatten onder andere voeding, sanitaire voorzieningen, behandeling van belangrijke ziekten, MKB-financiering, onderwijs, betaalbaar vastgoed of connectiviteit. Ten derde, SDG-thematische bijdrage, waarbij we beleggingen koppelen aan SDG-thema's op basis van de producten of diensten.

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

De duurzame beleggingen waren in lijn met de OESO-richtlijnen voor multinationale ondernemingen en de VN-richtlijnen voor bedrijven en mensenrechten. Dit hebben wij in de praktijk gebracht door het toepassen van het uitsluitingsbeleid van het financiële product en door het screenen en monitoren van de relevante belangrijkste indicatoren voor ongunstige effecten op duurzaamheidsfactoren.

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

Het financiële product heeft voor al zijn beleggingen rekening gehouden met de belangrijkste negatieve effecten op duurzaamheidsfactoren zoals bedoeld in Bijlage 1 van de SFDR Gedelegeerde Verordening. Tijdens de referentieperiode hebben wij beleggingen beoordeeld aan de hand van het uitsluitingsbeleid, ESG-integratie en actief aandeelhouderschap.

- Uitsluiting: wij beleggen niet in bedrijven die betrokken zijn bij controversiële activiteiten of gedrag of in landen die op onze uitsluitingslijst staan.
- ESG-integratie: wij zorgen ervoor dat duurzaamheidsrisico's op een adequate wijze worden meegenomen door onze externe beheerders.
- Actief aandeelhouderschap: wij zetten onze invloed in via engagement en stemgedrag om het ondernemingsgedrag en specifieke ESG-onderwerpen te verbeteren en positieve verandering te bewerkstelligen via onze externe beheerders.

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

De duurzame beleggingen van het financiële product waren in lijn met de OESO-richtlijnen voor multinationale ondernemingen en de VN-richtlijnen voor bedrijfsleven en mensenrechten. Dit werd in de praktijk gebracht door toepassing van het Uitsluitingsbeleid, evenals door het screenen en monitoren van de relevante belangrijkste negatieve duurzaamheidsindicatoren.

*In de EU-taxonomie is het beginsel “geen ernstige afbreuk doen” vastgesteld, dat inhoudt dat op taxonomie afgestemde beleggingen geen ernstige afbreuk mogen doen aan de doelstellingen van de EU-taxonomie en dat vergezeld gaat van specifieke EU-criteria.*

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

*Andere duurzame beleggingen mogen ook geen ernstige afbreuk doen aan milieu- of sociale doelstellingen.*



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

Voor beleggingen in de verschillende vermogenscategorieën zijn de belangrijkste ongunstige effecten op duurzaamheidsfactoren evenals een selectie van aanvullende indicatoren (zoals genoemd in tabel 1-3 van de Gedelegeerde Verordening inzake SFDR) toegepast:

- Tabel 1: 1. BKG-emissies, 2. Koolstofvoetafdruk, 3. BKG-intensiteit ondernemingen waarin is belegd, 4. Blootstelling aan ondernemingen actief in de sector fossiele brandstoffen, 5. Aandeel verbruik en opwekking niet-hernieuwbare energie, 6. Intensiteit energieverbruik per sector met grote klimaat effecten, 7. Activiteiten met negatieve gevolgen voor biodiversiteitsgevoelige gebieden, 8. Emissies in water, 9. Aandeel gevaarlijk afval en radioactief afval, 10. Schendingen van de beginselen van het VN Global Compact of van de richtsnoeren voor multinationale ondernemingen van de Organisatie voor Economische Samenwerking en Ontwikkeling (OESO), 11. Ontbreken van procedures en compliancemechanismen voor het monitoren van de naleving van de beginselen van het VN Global Compact en de OESO-richtsnoeren voor multinationale ondernemingen, 12. Niet-gecorrigeerde loonkloof tussen mannen en vrouwen, 13. Genderdiversiteit raad van bestuur, 14. Blootstelling aan controversiële wapens (antipersoneelsmijnen, clustermunitie, chemische wapens en biologische wapens).
- Tabel 2: 4. Beleggingen in ondernemingen zonder initiatieven voor koolstofemissiereductie.
- Tabel 3: 14. Activiteiten en leveranciers met een significant risico op dwangarbeid of verplichte arbeid.

Voor beleggingen in overheden en supranationale instellingen zijn de volgende belangrijkste ongunstige effecten op duurzaamheidsfactoren toegepast:

- Tabel 1: 15. BKG-intensiteit, 16. Landen waarin is belegd met schendingen van sociale rechten.

We hebben de belangrijkste negatieve effecten op duurzaamheidsfactoren toegepast in de waardeketen van beleggingsbesluitvorming, waarbij uitsluiting, ESG-integratie, portefeuilleconstructie en actief aandeelhouderschap (inclusief stemmen en engagement) zijn meegenomen (eveneens door onze externe beheerders).

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

Voor de daadwerkelijke prestaties met betrekking tot de toegepaste belangrijkste negatieve effecten op duurzaamheidsfactoren verwijzen wij naar de bijgevoegde tabellen.

Milieu-indicatoren	Parameter	2025	2024	% Dek. 2025
Scope 1-broeikasgassen-emissies	ton CO2e	204,0	293,4	50,7%
Scope 2-broeikasgassen-emissies	ton CO2e	94,8	108,0	50,7%
Scope 3-broeikasgassen-emissies	ton CO2e	2.735,0	3.491,4	50,8%
Totale broeikasgassen-emissies	ton CO2e	3.068,0	3.892,7	50,7%
Koolstofvoetafdruk	ton CO2e per miljoen EUR van belegging	259,7	278,2	50,7%
Broeikasgassen-intensiteit ondernemingen waarin is belegd	Gewogen gemiddelde ton CO2e per miljoen EUR omzet	601,9	661,8	51,1%
Aandeel van de beleggingen in ondernemingen actief in de sector fossiele brandstoffen	Aandeel van de beleggingen, %	2,6%	3,7%	50,9%
Aandeel verbruik en opwekking niet-hernieuwbare energie	Gewogen gemiddelde, %	59,2%	62,5%	50,4%
Intensiteit energieverbruik per sector met grote klimaateffecten - Winning van delfstoffen	Gigawattuur per miljoen EUR omzet	1,0	0,8	50,6%
Intensiteit energieverbruik per sector met grote klimaateffecten - Industrie	Gigawattuur per miljoen EUR omzet	0,3	0,3	50,6%
Intensiteit energieverbruik per sector met grote klimaateffecten - Productie en distributie van elektriciteit, gas, stoom en gekoelde lucht	Gigawattuur per miljoen EUR omzet	1,6	1,4	50,6%
Intensiteit energieverbruik per sector met grote klimaateffecten - Distributie van water, afvalwaterbeheer en sanering	Gigawattuur per miljoen EUR omzet	1,1	1,5	50,6%
Intensiteit energieverbruik per sector met grote klimaateffecten - Vervoer en opslag	Gigawattuur per miljoen EUR omzet	1,5	0,8	50,6%
Activiteiten met negatieve gevolgen voor biodiversiteitsgevoelige gebieden	Aandeel van de beleggingen, %	4,5%	0,9%	50,9%
Beleggingen in ondernemingen zonder initiatieven voor koolstofemissiereductie	Aandeel van de beleggingen, %	20,8%	15,5%	51,0%

Social indicatoren	Parameter	2025	2024	% Dek. 2025
Aantal ernstige mensenrechtenproblemen en -schendingen die verband houden met de ondernemingen waarin is belegd, op basis van een gewogen gemiddelde	Gewogen gemiddelde, aantal	0,0	0,0	51,1%
Schendingen van de beginselen van het VN Global Compact of van de richtsnoeren voor multinationale ondernemingen van de Organisatie voor Economische Samenwerking en Ontwikkeling (OESO)	Aandeel van de beleggingen, %	-	0,0%	51,3%
Ontbreken van procedures en compliancemechanismen voor het monitoren van de naleving van de beginselen van het VN Global Compact en de OESO-richtsnoeren voor multinationale ondernemingen	Aandeel van de beleggingen, %	0,7%	0,4%	50,9%
Genderdiversiteit raad van bestuur	Gemiddeld % vrouwelijke bestuursleden	36,8%	35,9%	49,8%
Blootstelling aan controversiële wapens (antipersoonsmijnen, clustermunitie, chemische wapens en biologische wapens)	Aandeel van de beleggingen, %	-	-	51,3%



## Wat waren de grootste beleggingen van dit financiële product?

Grootste emittenten	Sector	Land	% Activa
Germany	Staatsobligaties	Duitsland	14,2%
France	Staatsobligaties	Frankrijk	13,5%
Netherlands	Staatsobligaties	Nederland	3,5%
Belgium	Staatsobligaties	België	3,0%
Italy	Staatsobligaties	Italië	2,9%
Austria	Staatsobligaties	Oostenrijk	2,7%
NVIDIA Corporation	Informatietechnologie	Verenigde Staten	1,8%
Spain	Staatsobligaties	Spanje	1,5%
Microsoft Corporation	Informatietechnologie	Verenigde Staten	1,5%
Finland	Staatsobligaties	Finland	1,2%
Alphabet Inc.	Telecommunicatiediensten	Verenigde Staten	1,1%
Ireland	Staatsobligaties	Ierland	0,9%
Amazon.com, Inc.	Cyclische goederen	Verenigde Staten	0,6%
DNB Bank ASA	Financiële diensten	Noorwegen	0,5%
BNP Paribas SA	Financiële diensten	Frankrijk	0,5%

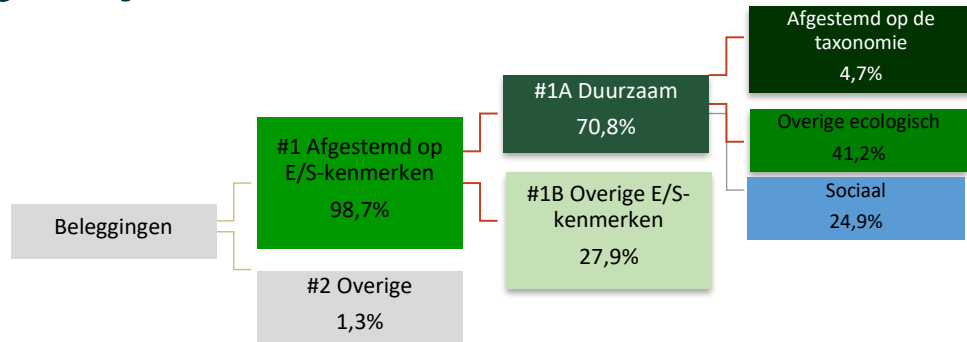
De lijst bevat de beleggingen die het grootste aandeel beleggingen van het financiële product vormen tijdens de referentieperiode, te weten: 2025



## Wat was het aandeel duurzaamheidsgerelateerde beleggingen?

### Hoe zag de activa-allocatie eruit?

De activa allocatie beschrijft het aandeel beleggingen in bepaalde activa.



**#1 Afgestemd op E/S kenmerken** omvat beleggingen van het financiële product die voldoen aan de ecologische en sociale kenmerken die het financiële product promoot. Bedrijfsgerelateerde beleggingen moeten voldoen aan praktijken van goed bestuur. Voor staatsobligaties, illiquide beleggingen, waaronder Nederlandse hypotheek en vastgoed, en LDI-producten vindt de beoordeling van de E/S kenmerken plaats in managerselectie en reguliere monitoring en wordt de opname in dit onderdeel gewaarborgd.

**#2 Overige** omvat overige beleggingen van het financiële product die niet zijn afgestemd op de ecologische en sociale kenmerken zoals beleggingen met een rode vlag op MSCI ESG controversies, cash en derivaten.

**#1A Duurzaam** omvat beleggingen die voldoen aan drie criteria: beleggingen met economische activiteiten die bijdragen aan een duurzame doelstellingen, geen ernstige afbreuk doen aan overige doelstellingen en praktijken van goed bestuur.

**#1B Overige E/S kenmerken** omvat beleggingen van het financiële product die niet voldoen aan de criteria van een #1A duurzame belegging, maar wel voldoen aan praktijken van goed bestuur.

**Afgestemd op de taxonomie** omvat beleggingen die voldoen aan de criteria van de taxonomie. Deze hanteert dezelfde criteria als #1A duurzame beleggingen, maar telt alleen het percentage van de omzet mee dat bijdraagt aan de duurzame doelstellingen.

**Overige ecologisch** en **sociaal** omvat beleggingen die wel voldoen aan #1A duurzame beleggingen maar niet zijn afgestemd op de taxonomie.

Meer informatie over de methodologie is te vinden in de toelichting op Annex IV, beschikbaar op de website van het pensioenfonds.

## ● In welke economische sectoren werd belegd?

Sector	Afgestemd op E/S-kenmerken	Duurzaam	Overige E/S-kenmerken	Afgestemd op de taxonomie	Overige ecologisch	Sociaal	Overig
Overige	50,1%	46,1%	4,0%	0,2%	23,8%	22,1%	1,3%
Financiële diensten	14,8%	5,7%	9,1%	0,0%	5,0%	0,8%	-
Informatietechnologie	8,9%	6,3%	2,6%	2,5%	3,8%	-	-
Industrie	5,1%	2,0%	3,1%	0,4%	1,6%	0,1%	-
Cyclische goederen	4,2%	2,0%	2,2%	0,4%	1,6%	0,1%	-
Telecommunicatiediensten	3,7%	1,3%	2,3%	0,0%	1,2%	0,1%	-
Gezondheidszorg	3,3%	3,1%	0,2%	0,0%	2,1%	1,0%	-
Nutsbedrijven	2,9%	1,3%	1,6%	0,4%	0,9%	-	-
Vastgoed	2,1%	1,8%	0,3%	0,8%	0,7%	0,3%	-
Niet-cyclische goederen	1,9%	0,8%	1,1%	0,0%	0,4%	0,5%	-
Materialen	1,7%	0,3%	1,4%	0,0%	0,2%	0,0%	-
Energie	0,1%	-	0,1%	-	-	-	-
<b>TOTAAL</b>	<b>98,7%</b>	<b>70,8%</b>	<b>27,9%</b>	<b>4,7%</b>	<b>41,2%</b>	<b>24,9%</b>	<b>1,3%</b>

Gegevens over sectoropsplitsing van instrumenten zijn afkomstig van S&P, MSCI en BBM, die het merendeel van de instrumenten dekken. Overige instrumenten zonder sectorindeling zijn voornamelijk bedrijfsobligaties, wat kan leiden tot een groot 'overige' deel als deze bedrijfsobligaties onevenredig in de portefeuille vertegenwoordigd zijn.

Om te voldoen aan de EU Taxonomie, omvatten de criteria voor **fossiel gas** onder meer emissiebeperkingen en omschakeling op volledig hernieuwbare energie of koolstofarme brandstoffen tegen eind 2035. Voor **kernenergie** omvatten de criteria uitgebreide regels voor veiligheid en afvalbeheer.

**Faciliterende activiteiten** kunnen direct andere activiteiten inschakelen om een substantiële bijdrage te leveren aan een milieudoelstelling.

**Transitionele activiteiten** zijn activiteiten waarvoor onder andere nog geen koolstofarme alternatieven beschikbaar zijn en broeikasgasemissieniveaus die overeenkomen met de beste uitvoering.



## In welke mate waren de duurzame beleggingen met een milieudoelstelling afgestemd op de EU-taxonomie?

### ● Heeft het financiële product geïnvesteerd in activiteiten die verband houden met fossiel gas en/of kernenergie in overeenstemming met de EU Taxonomie<sup>1</sup>?

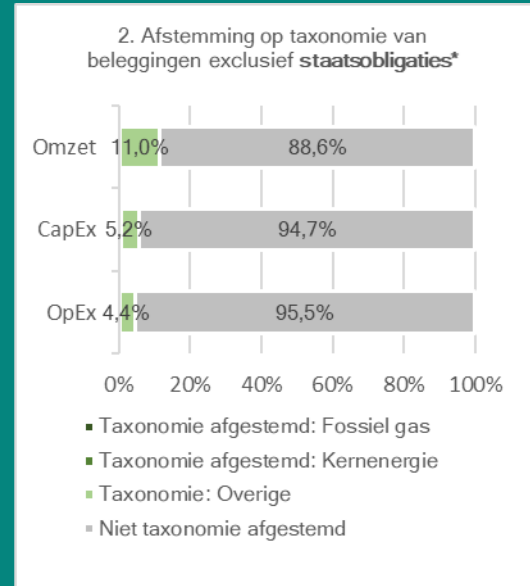
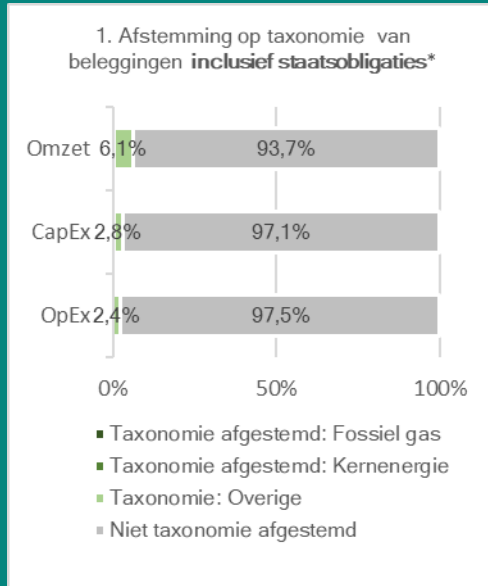
- Ja:  In fossiel gas  In kernenergie
- Nee

<sup>1</sup> Fossiele gas- en/of nucleair gerelateerde activiteiten voldoen alleen aan de EU Taxonomie als ze bijdragen aan het beperken van de klimaatverandering ("klimaatveranderingsmitigatie") en geen ernstige afbreuk doen aan de doelstelling van de EU Taxonomie - zie toelichting in de linkerbalk. De volledige criteria voor economische activiteiten op basis van fossiel gas en kernenergie die voldoen aan de EU Taxonomie zijn vastgelegd in Gedelegeerde Verordening (EU) 2022/1214 van de Europese Commissie.

Op de taxonomie afgestemde activiteiten worden uitgedrukt als aandeel van:

- de **omzet** die aangeeft hoe “groen” de ondernemingen waarin is belegd vandaag zijn;
- de **kapitaaluitgaven** (CapEx) die laten zien welke groene beleggingen zijn gedaan door
- de ondernemingen waarin is belegd die relevant zijn voor een transitie naar een groene economie;
- de **operationele uitgaven** (OpEx) die de groene operationele activiteiten van ondernemingen waarin is belegd weerspiegelen.

De onderstaande grafieken tonen in groen het percentage beleggingen dat was afgestemd op de EU-taxonomie. Aangezien er geen geschikte methode is om te bepalen of overheidsobligaties zijn afgestemd op de taxonomie\*, toont de eerste grafiek de afstemming op de taxonomie voor alle beleggingen van het financiële product, met inbegrip van overheidsobligaties, terwijl de tweede grafiek de afstemming op de taxonomie toont voor uitsluitende de beleggingen van het financiële product anders dan in overheidsobligaties




\* Voor deze grafieken omvatten “overheidsobligaties” alle blootstellingen aan overheidsschulden.

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

Het aandeel beleggingen in transitie- en faciliterende activiteiten was 1,4%.

● **Hoe verhoudt het percentage beleggingen dat is afgestemd op de EU-taxonomie zich tot het percentage tijdens eerdere referentieperiodes?**

	2025	2024
Afgestemd op de taxonomie	4,7%	4,3%

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



### **Wat was het minimaandeel duurzame beleggingen met een milieudoelstelling die niet waren afgestemd op de EU-taxonomie?**

Het minimaandeel duurzame beleggingen met een milieudoelstelling die niet waren afgestemd op de EU-taxonomie was 41,2%.



### **Wat was het minimaandeel sociaal duurzame beleggingen?**

Het minimaandeel sociaal duurzame beleggingen was 24,9%.



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

Het type instrumenten dat valt onder “#2 Overige” omvat beleggingen die niet in lijn zijn met de E/S-kenmerken, evenals kasmiddelen, kasequivalenten en derivaten. Het financiële product heeft geen gebruikgemaakt van derivaten om de gepromote milieugerelateerde of sociale kenmerken te behalen. Waar relevant worden minimale milieu- of sociale waarborgen in acht genomen.



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

In 2025 zijn alle opgenomen beleggingen beoordeeld op duurzaamheidsgebied, waarbij het beleggingsbeleid van de fondsbeheerder, de uitvoering van het duurzaamheidsbeleid en de opgenomen titels worden getoetst. Dit omvat ook de periodieke toetsing aan "do no significant harm" (DNSH) normen en duurzame beleggingscriteria, waarbij we bedrijven uitsluiten die betrokken zijn bij de productie of handel in controversiële wapens, thermische kolen, tabak en onconventionele winning van olie, evenals bedrijven die ernstige schade toebrengen aan mens, milieu of maatschappij. We passen ook een uitsluitingsbeleid toe op staatsobligaties van landen die ernstige afbreuk doen aan mens, milieu of maatschappij.

De maatregelen om te voldoen aan de ecologische en sociale kenmerken komen voort uit het MVB-beleid. De toepassing in de afgelopen referentieperiode lichten wij kort toe:

- ESG integratie: het pensioenfonds heeft via de fiduciair vermogensbeheerder beoordeeld hoe duurzaamheidsfactoren in het beleggingsproces van zijn externe vermogensbeheerders zijn geïntegreerd.- Screening: onderzoek naar de belangrijkste duurzaamheidsindicatoren in de portefeuille. Daarvoor baseerde het pensioenfonds zich op ‘UN Global Compact’ principes en andere controversiële activiteiten. Daarnaast zijn alle beursgenoteerde deelnemingen gescreend op de vereisten van goed bestuur.

- Uitsluiting: het pensioenfonds sloot bedrijven en landen uit die betrokken zijn bij ongewenste activiteiten zoals beschreven in het uitsluitingsbeleid. Dit waren onder andere bedrijven met een hoge CO2-uitstoot uit of met betrokkenheid bij de productie of verkoop van controversiële wapens. In het overzicht van duurzaamheidsindicatoren is de betrokkenheid in bepaalde CO2-intensieve sectoren weergegeven.
- Dialoog: het pensioenfonds voerde via de fiduciair vermogensbeheerder de dialoog met een aantal bedrijven over specifieke zaken zoals klimaatverandering of de schending van arbeids- en mensenrechten. Voor sommige dialogen werd via een collectieve initiatief met andere financiële instanties samengewerkt, bijvoorbeeld Climate Action 100+ en Nature Action 100+. Via uitoefening van het stemrecht was het pensioenfonds betrokken als aandeelhouder en heeft het pensioenfonds invloed uitgeoefend.
- Best-in-class: met deze aanpak belegt het pensioenfonds alleen in bedrijven die goed presteren op het gebied van maatschappelijk verantwoord ondernemen. Het pensioenfonds heeft de best-in-class benadering voortgezet gedurende gerapporteerd jaar.
- Positieve selectie: het pensioenfonds draagt bij aan positieve oplossingen. In de beleggingsportefeuille zijn bedrijven geselecteerd die een positieve bijdrage leveren aan meerdere duurzame ontwikkelingsdoelstellingen (SDG's). Gedurende gerapporteerd jaar heeft het pensioenfonds dit beleid voortgezet.



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

Niet van toepassing. Er is geen index als referentiebenchmark aangewezen.

#### ● *In welk opzicht verschilt de referentiebenchmark van een brede marktindex?*

Niet van toepassing.

#### ● *Hoe heeft dit financiële product gepresteerd ten aanzien van de duurzaamheidsindicatoren voor het bepalen van de afstemming van de referentiebenchmark op de gepromote ecologische en sociale kenmerken?*

Niet van toepassing.

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

Niet van toepassing.

#### ● *Hoe heeft dit financiële product gepresteerd ten opzichte van de brede marktindex?*

Niet van toepassing.

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

## **Colofon**

### **Uitgegeven door**

Stichting Pensioenfonds PostNL

### **Correspondentieadres:**

Postbus 501  
9700 AM Groningen

### **Bezoekadres:**

Princenhof Park 8, Driebergen

Telefoon (050) 582 19 90

Website [www.pensioenpostnl.nl](http://www.pensioenpostnl.nl)

E-mailadres [deelnemer@pensioenpostnl.nl](mailto:deelnemer@pensioenpostnl.nl)

### **Realisatie**

TKP Pensioen BV

Postbus 501

9700 AM GRONINGEN