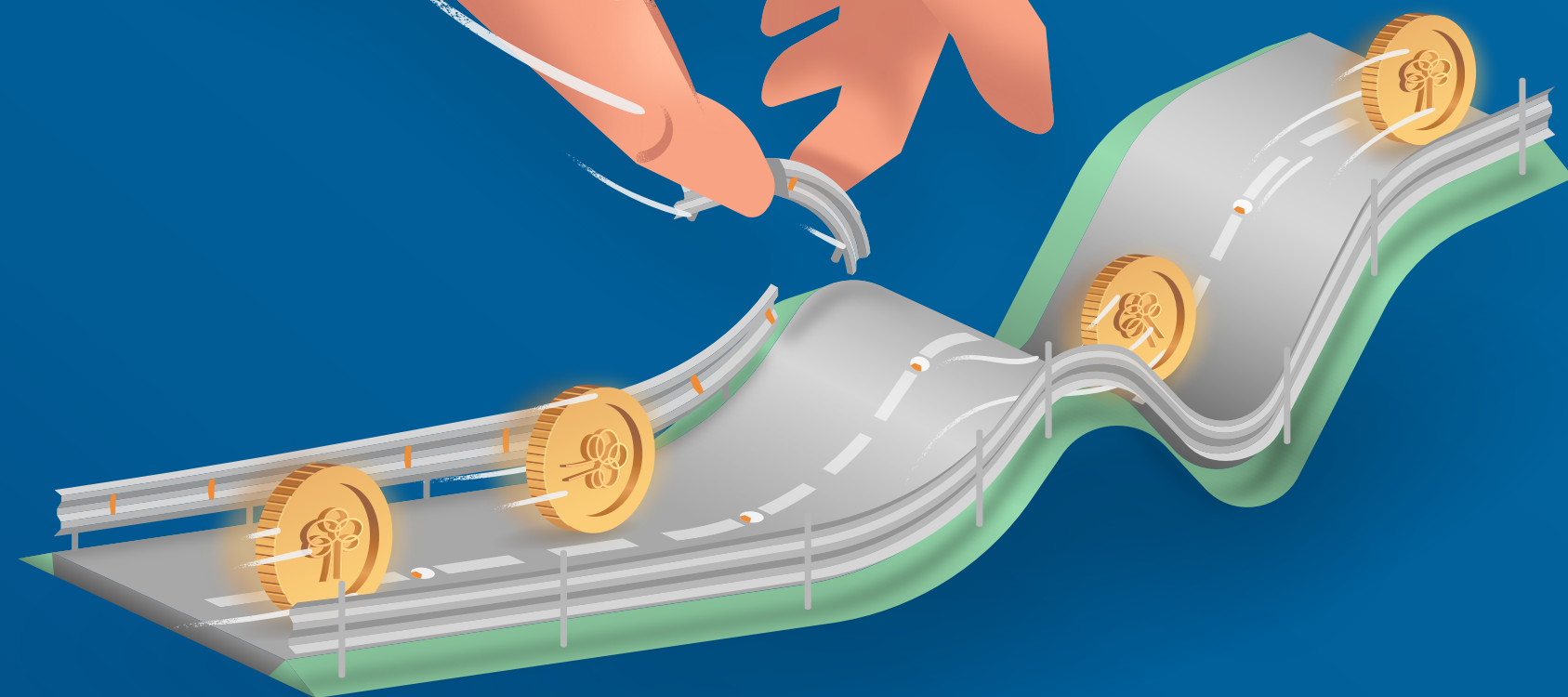


Jaarverslag 2025



Goed voorbereid op de toekomst

EEN STEVIGE BASIS VOOR HET NIEUWE PENSIOENSTELSEL





INHOUDSOPGAVE

KERNCIJFERS	3
VOORWOORD	5
BESTUURSVERSLAG	7
Key projecten	8
Profiel van het Fonds	10
Pensioenbeleid en pensioenuitvoering	11
Governance en compliance	14
Toeslagenbeleid	21
Beleggingsbeleid en strategie	25
Risicobeleid	29
De kosten van pensioenbeheer en vermogensbeheer	35
Actuariële analyse	43
Communicatiebeleid	46
Toekomstparagraaf	47
Organisatie, werkwijze en personalia	48
VERSLAG NIET-UITVOEREND BESTUURDERS	54
OORDEEL VERANTWOORDINGSORGAAN	58

JAAARREKENING	62
Balans per 31 december 2025	63
Staat van baten en lasten over 2025	64
Kasstroomoverzicht over 2025	65
Grondslagen voor waardering en resultaatbepaling	66
Toelichting op de balans per 31 december 2025	72
Toelichting op de staat van baten en lasten per 31 december 2025	81
Actuariële analyse	86
Risicoparagraaf	88
Gebeurtenissen na balansdatum	98
OVERIGE GEGEVENS	99
Actuariële verklaring	100
Controleverklaring van de onafhankelijke accountant	102
Statutaire regeling omtrent de bestemming van het saldo van baten en lasten	109
BIJLAGEN	110
SFDR-bijlage	111
Begrippen en afkortingen	128

INHOUDSOPGAVE
KERNCIJFERS
VOORWOORD
BESTUURSVERSLAG
VERSLAG NIET-UITVOEREND BESTUURDERS
OORDEEL VERANTWOORDINGSORGAAN
JAAARREKENING
OVERIGE GEGEVENS
BIJLAGEN





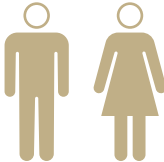
KERNCIJFERS

VOORZIENING
PENSIOENVERPLICHTING
2025



16.691
(IN EUR MLN)

TOTAAL
AANTAL DEELNEMERS



63.741
-1,25% ↘

GEMIDDELDE
REËLE DEKKINGSGRAAD



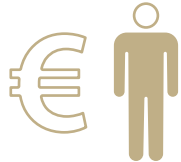
101,3%
2024: 99,2% ↘

KOSTEN
PENSIOENBEHEER



9,1
(IN EUR MLN)
21,3% ↗

KOSTEN
PER DEELNEMER



143,0
22,3% ↗

ACTIEVE DEELNEMERS

364
-10,12% ↘

BELEIDSDEKKINGSGRAAD

139,4%
2024: 144,8% ↘

GEWEZEN DEELNEMERS

36.649
-3,92% ↘

WAARDE
BELEGGINGEN

23.668
(IN EUR MLN)
-8,42% ↘

RENDEMENT
TOTALE BELEGGINGEN

-5,3%
2024: 1,8% ↘

KOSTEN
VERMOGENSBEHEER

63,0
(IN EUR MLN)
2024: 57,8 ↗

KOSTEN
VERMOGENSBEHEER *

0,26%
2024: 0,23% ↗

PENSIOENGERECHTIGDEN

26.728
2,74% ↗

REKENRENTE

3,1%
2024: 2,2% ↗



* in procenten van het
gemiddeld belegd vermogen

INHOUDSOPGAVE

- KERNCIJFERS
- VOORWOORD
- BESTUURSVERSLAG
- VERSLAG NIET-UITVOEREND
BESTUURDERS
- OORDEEL
VERANTWOORDINGSORGAAN
- JAARREKENING
- OVERIGE GEGEVENS
- BIJLAGEN





KERNCIJFERS

Figuur 1 - Kerncijfers

Balanswaarde en dekkingsgraad (in € mln)	2025	2024	2023	2022	2021
Voorziening pensioenverplichtingen	16.691	18.725	17.190	16.565	22.719
Reserves	6.766	7.067	8.795	8.928	10.202
Beleggingen	23.668	25.792	25.991	25.569	32.922
Marktwaaardedekkingsgraad	140,5%	136,6%	149,6%	152,4%	143,5%
Reële dekkingsgraad	104,6%	96,5%	101,1%	96,8%	93,0%
Reële dekkingsgraad (12 maandsgemiddelde)	101,3%	99,2%	99,5%	98,7%	94,8%
DNB-beleidsdekkingsgraad (12 maandsgemiddelde)	139,4%	144,8%	153,9%	156,5%	138,8%
Vereist eigen vermogen dekkingsgraad	112,8%	113,2%	113,1%	113,2%	113,6%

Baten en lasten (in € mln)	2025	2024	2023	2022	2021
Premiebijdragen	4	4	5	5	6
Beleggingsresultaten	-1.375	517	1.158	-6.753	1.867
Pensioenuitkeringen	739	701	650	591	557
Resultaat	-88	-1.728	-133	-1.274	3.718

Rendement op Beleggingen (in %)	2025	2024	2023	2022	2021
Totale portefeuille	-5,3	1,8	4,7	-20,6	6,1
Benchmark	-9,0	2,3	2,6	-21,0	2,5
Marktwaaarde-rente van de pensioenverplichtingen	3,1	2,2	2,4	2,7	0,4
DNB-rente van de pensioenverplichtingen	3,1	2,2	2,4	2,7	0,5

Aantal deelnemers einde boekjaar	2025	2024	2023	2022	2021
Deelnemers	364	405	456	483	524
Gewezen deelnemers	36.649	38.146	39.565	41.928	43.206
Totaal pensioengerechtigden, waarvan:	26.728	25.995	25.259	24.582	23.916
<i>Ouderdomspensioen</i>	20.522	19.881	19.233	18.692	18.217
<i>Nabestaanden- en wezenpensioen</i>	6.206	6.114	6.026	5.890	5.699
Totaal aantal deelnemers	63.741	64.546	65.280	66.993	67.646

Kostenratio's	2025	2024	2023	2022	2021
Pensioenbeheerkosten in € mln)	9,1	7,5	6,4	6,2	7,4
Pensioenbeheerkosten (€ per totaal aantal deelnemers)	143	117	98	92	110
Pensioenbeheerkosten (€ per deelnemer actief + pensioengerechtigden)	337	285	248	246	304
Vermogensbeheerkosten excl. transactiekosten (in € mln)	63,0	57,8	56,3	88,5	106,6
Vermogensbeheerkosten excl. transactiekosten (in % van belegd vermogen)	0,26	0,23	0,22	0,31	0,34
Transactiekosten (in % van belegd vermogen)	0,06	0,05	0,03	0,05	0,03
Totale kosten exclusief transactiekosten (in € mln)	72,1	65,7	62,6	94,7	114,0
Totale kosten exclusief transactiekosten (in % van het belegd vermogen)	0,29	0,26	0,25	0,33	0,36

INHOUDSOPGAVE

KERNCIJFERS

VOORWOORD

BESTUURSVERSLAG

VERSLAG NIET-UITVOEREND
BESTUURDERS

OORDEEL
VERANTWOORDINGSORGAAN

JAARREKENING

OVERIGE GEGEVENS

BIJLAGEN



VOORWOORD



Bij Pensioenfonds ING draait alles om het waarborgen van het pensioen van onze ruim 60.000 deelnemers en pensioengerechtigden. De financiële positie van het Fonds is sterk, waarbij we de pensioenen steeds hebben kunnen indexeren. In 2025 hebben we er hard aan gewerkt om die stevige basis te behouden, voor nu en voor uw toekomst.

Op 1 juni 2025 nam ik het stokje over van mijn voorganger, Hans van der Knaap. In mijn eerste maanden als onafhankelijk voorzitter heb ik gesprekken gevoerd met alle mogelijke betrokkenen bij het Fonds. Zo kwam ik aan tafel bij collega-bestuurders, medewerkers van het Bestuursbureau, de accountant, ons zusterfonds ING CDC Pensioenfonds en vertegenwoordigers van werkgevers, senioren-verenigingen en vakbonden. Tijdens die gesprekken was het plezierig om te ervaren hoe goed de relatie is tussen de verschillende betrokkenen. Hierdoor was ik ook snel ingewerkt op de belangrijkste dossiers.

Pensioenfonds ING is bijzonder. Niet alleen vanwege de grootte, met veel deelnemers en een fors belegd vermogen. Het Fonds heeft ten opzichte van andere pensioenfonds vooral een bijzondere positie omdat het al twaalf jaar gesloten is. Dat betekent dat het aantal deelnemers uitsluitend nog afneemt. De dynamiek is daardoor fundamenteel anders dan bij de meeste andere pensioenfonds, waar wel sprake is van deelnemers die nog in dienst zijn.

Zo is ons huidige beleggingsbeleid erop gericht om jaarlijks een toeslag te kunnen uitvoeren waarmee de inflatie tot maximaal drie procent wordt gecompenseerd. Dit is tot en met 2025 altijd gelukt, waardoor de deelnemers van Pensioenfonds ING geen toeslagachterstanden hebben en optimaal voorbereid zijn op de overstap naar het nieuwe pensioenstelsel per 1 juli 2027. Ook dat maakt het Fonds bijzonder ten opzichte van de meeste andere Nederlandse pensioenfonds.

Het zal u niet verbazen dat de agenda van het Bestuur in 2025 werd gedomineerd door de voorbereidingen op het 'invaren' naar het nieuwe stelsel. Dat is een enorme onderneming, waarvoor draagvlak cruciaal is. Draagvlak bij u, onze deelnemers, maar ook bij het Verantwoordingsorgaan – een onafhankelijk medezeggenschapsorgaan –, de sociale partners en toezichthoudende instanties zoals De Nederlandsche Bank (DNB) en de Autoriteit Financiële Markten (AFM).

Op het moment van schrijven hebben we positieve adviezen ontvangen van de sociale partners en het Verantwoordingsorgaan. Dit voorjaar hebben we het invaarbesluit afgerond en ingediend bij DNB. Dit is feitelijk de laatste stap richting goedkeuring voor de geplande overstap in de zomer van 2027.

Die goedkeuring zie ik met vertrouwen tegemoet. Enerzijds omdat ons Bestuursbureau goed is toegerust en zo is georganiseerd dat alle benodigde specialistische kennis – zoals vermogensbeheer, cybersecurity, actuariële kennis, communicatie en finance – in eigen huis beschikbaar is.

Natuurlijk werken we met uitbestedingspartijen, maar we hebben er bij het Fonds een professionele laag tussen zitten. Voor het Bestuur is dat plezierig, omdat de onderwerpen op onze agenda zorgvuldig zijn voorbereid.

"Dit voorjaar hebben we het invaarbesluit afgerond en ingediend bij De Nederlandsche Bank"

INHOUDSOPGAVE

KERNCIJFERS

VOORWOORD

BESTUURSVERSLAG

VERSLAG NIET-UITVOEREND
BESTUURDERS

OORDEEL
VERANTWOORDINGSORGAAN

JAARREKENING

OVERIGE GEGEVENS

BIJLAGEN

VOORWOORD

Anderzijds heb ik vertrouwen in een soepele overgang naar het nieuwe stelsel omdat een aantal andere pensioenfondsens ons bij DNB is voorgegaan. DNB heeft een goede werkwijze ontwikkeld om er met fondsen uit te komen. Ook wij maken verstandig gebruik van leerpunten uit eerder doorlopen trajecten. Wat verder helpt, is dat de structuur van Pensioenfonds ING, ondanks onze grootte, relatief eenvoudig is; er worden immers geen pensioenpremies meer ingelegd en pensioenen worden alleen nog beheerd en uitgekeerd.

De technische uitvoering van de Wet toekomst pensioenen vraagt veel van het hele team bij Pensioenfonds ING, dat zal u duidelijk zijn. Toch hebben we nadrukkelijk ook aandacht voor andere belangwekkende zaken.

Roeland van Vledder (66)

Roeland van Vledder is geboren in Tilburg, is gehuwd en de trotse vader en opa van twee kinderen en drie kleinkinderen. Hij studeerde Rechten in Utrecht en startte zijn loopbaan bij NMB, een van de rechtsvoorgangers van ING Groep. Hij werkte tot 2006 in diverse rollen binnen het concern, zowel in het bank- als in het verzekeringsbedrijf en zowel nationaal als internationaal. In 2006 stapte Roeland over naar Fortis, trad daar toe tot de hoofddirectie en werd later lid van de raad van bestuur. Sinds 2012 werkt hij zelfstandig en houdt hij zich bezig met bestuurlijke en toezichthoudende functies in de verzekerings- en pensioensectoren.

Zo is het Bestuur nauw betrokken bij de communicatie met u, onze deelnemers. In het nieuwe stelsel liggen de risico's meer dan nu bij de deelnemers. Wij willen u daarom nog beter informeren over uw keuzemogelijkheden. Daarbij zullen we vaker specifieke doelgroepen binnen ons deelnemersbestand aanspreken. Ook staan we meer dan ooit open voor dialoog. De tijd dat pensioenfondsens als een soort radiozender in één richting communiceren, ligt wat ons betreft achter ons.

Een tweede onderwerp dat onze aandacht heeft, is de geopolitieke situatie. We benaderen dit vraagstuk vanuit onze rol als pensioenfondsbestuurders. Met andere woorden: wat betekenen geopolitieke ontwikkelingen voor onze deelnemers en in hoeverre hebben wij daar als Bestuur invloed op?

We kunnen ons voorstellen dat u denkt dat de onzekerheid om ons heen een forse weerslag heeft op de financiële markten. En dat is ook zo. Terwijl de aandelenmarkten verder stegen, nam ook de rente toe, met een negatief beleggingsresultaat als gevolg. Onze focus ligt daarom vooral op de elementen van de mondiale onrust die invloed kunnen hebben op de ontwikkeling van uw vermogen en de rendementen die ermee worden behaald. Wij willen namens u zo goed mogelijk voorbereid zijn op onvoorziene ontwikkelingen buiten ons Fonds.

Tot slot kijk ik met u nog even terug op de jarenlange politieke en maatschappelijke discussies, waarin vooral de nadelen van het nieuwe pensioenstelsel werden benoemd. Inmiddels lijkt dat sentiment volledig gedraaid, nu deelnemers van pensioenfondsens die al zijn overgestapt, veelal een verhoging hebben ontvangen. Ook bij ons Fonds zetten we ons ervoor in om u per 1 juli 2027 eenmalig een structurele extra verhoging toe te kennen.

Dat deze verhoging mogelijk is, is een verdienste van het huidige stelsel, waarin forse buffers zijn opgenomen. Ik nodig u uit om deze mogelijke verhoging te beschouwen als een 'persoonlijke buffer'. Uw pensioen zal in het nieuwe stelsel immers meer meebewegen met de economische ontwikkelingen. Wie er verstandig mee omgaat, is goed voorbereid op zijn of haar financiële toekomst!



Bezoek [de website](#) die deelnemers ondersteunt bij het maken van passende pensioenkeuzes.*

Namens het Bestuur

Roeland van Vledder
Onafhankelijk voorzitter

* U verlaat de beveiligde jaarstukken, waaronder de door de accountant gecontroleerde jaarrekening.

INHOUDSOPGAVE

KERNCIJFERS

VOORWOORD

BESTUURSVERSLAG

VERSLAG NIET-UITVOEREND
BESTUURDERS

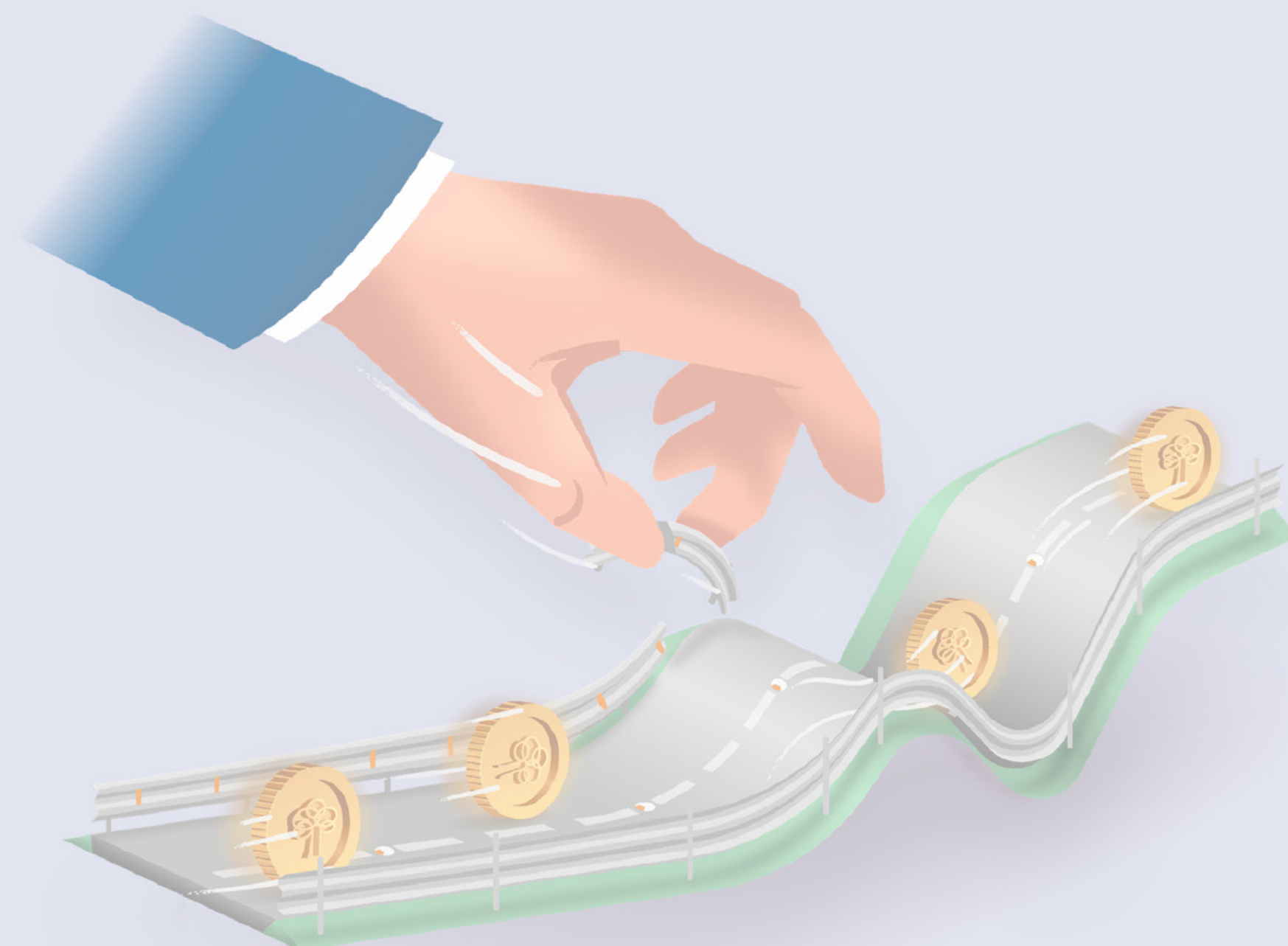
OORDEEL
VERANTWOORDINGSORGAAN

JAARREKENING

OVERIGE GEGEVENS

BIJLAGEN

BESTUURSVERSLAG



INHOUDSOPGAVE

KERNCIJFERS

VOORWOORD

BESTUURSVERSLAG

Key projecten

Profiel van het Fonds

Pensioenbeleid
en pensioenuitvoering

Governance en compliance

Toeslagenbeleid

Beleggingsbeleid en strategie

Risicobeleid

De kosten van pensioenbeheer
en vermogensbeheer

Actuariële analyse

Communicatiebeleid

Toekomstparagraaf

Organisatie, werkwijze
en personalia

**VERSLAG NIET-UITVOEREND
BESTUURDERS**

**OORDEEL
VERANTWOORDINGSORGAAN**

JAARREKENING

OVERIGE GEGEVENS

BIJLAGEN

BESTUURSVERSLAG

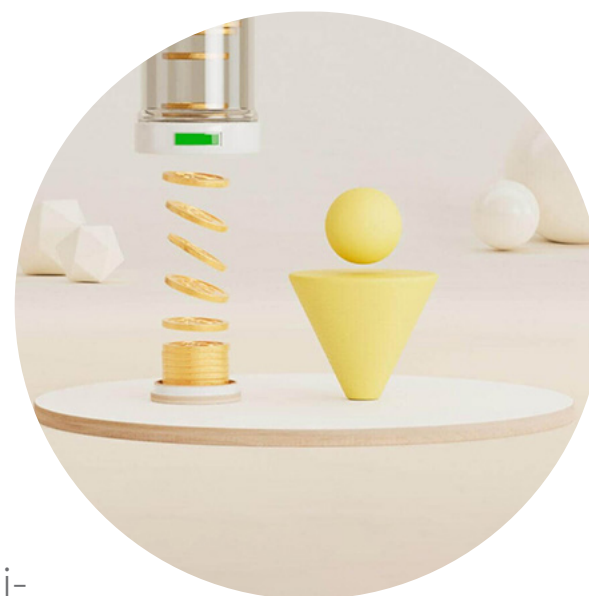
Key projecten

2025 stond in het teken van voorbereiding. Een goede aanloop naar de geplande overgang naar het nieuwe pensioenstelsel en alles wat daarbij komt kijken: van een aangepast beleggingsbeleid tot verdere verbetering van de begeleiding van deelnemers bij hun pensioenkeuzes.

Bij het Fonds hebben we het afgelopen boekjaar veel aandacht besteed aan onderstaande projecten.

Het nieuwe pensioenstelsel

De Wet toekomst pensioenen (Wtp) is sinds 1 juli 2023 van kracht. Bij het Fonds staan we nu voor de uitdaging om een transitie van de pensioenregelingen door te voeren. Volgens de huidige planning maakt Pensioenfonds ING op 1 juli 2027 de overstap naar het nieuwe pensioenstelsel. Het belang van de deelnemer staat daarbij centraal. Het Bestuur heeft in 2025 beoordeeld of de transitieplannen van de sociale partners uitvoerbaar zijn en of de afspraken evenwichtig zijn voor alle deelnemers. Na een voorlopig besluit eind 2025 heeft het Bestuur in april 2026 het definitieve invaarbepaard genomen om over te gaan naar het nieuwe pensioenstelsel. Na indiening van het volledige invaardossier wachten we op goedkeuring van de toezichthouders.



Keuzebegeleiding

Met pensioen gaan, betekent keuzes maken. In 2024 heeft Pensioenfonds ING zijn ambitie vastgelegd voor de begeleiding van deelnemers bij hun pensioenkeuzes. We willen dat deelnemers tijdig op de hoogte zijn van de pensioenkeuzes die zij bij het Fonds hebben en van de mogelijke (persoonlijke) gevolgen van die keuzes. Op basis van deze inzichten moeten deelnemers in staat zijn om gefundeerde (passende) keuzes te maken voor hun situatie. Aan de hand van deze ambitie hebben we een beleid voor keuzebegeleiding opgesteld. In het kader hiervan is het Fonds in 2025 gestart met het aanbieden van gesprekken met pensioencoaches voor deelnemers die daar behoefte aan hebben. Ook zijn we gestart met het aanschrijven van deelnemers vijf jaar voor hun pensioenrichtleeftijd, om hen te informeren over hun keuzes bij pensioeningang en de begeleiding die het Fonds biedt. De keuzebegeleidingsaanpak wordt continu gemonitord. De uitkomsten van de tussentijdse evaluatie halverwege 2025 waren positief. Daarom zetten we het ontwikkelde beleid voort en scherpen we het waar mogelijk verder aan op basis van nieuwe inzichten.



Duurzaam en verantwoord beleggen

In 2025 heeft Pensioenfonds ING verdere stappen gezet om het verantwoord en duurzaam beleggingsbeleid te verbeteren. De samenwerking met onze ESG-dienstverlener (Environmental, Social and Governance), die in 2024 werd gestart, kreeg dit jaar concreet vorm via verbeterde MVB-analyses, uitgebreidere monitoring van vermogensbeheerders en een nog professionelere inzet van engagement en stembeleid. Op basis van deze ontwikkelingen hebben we ons beleid voor verantwoord en duurzaam beleggen opnieuw beoordeeld en geactualiseerd. Dit vormt de basis voor de verdere beleidsuitwerking en strategische keuzes, zoals toegelicht in de paragraaf Beleggingsbeleid en strategie.

Cybersecurity

In 2025 hebben we opnieuw veel aandacht besteed aan onze digitale weerbaarheid. De veiligheid en kwaliteit van data blijven daarbij essentieel. Sinds januari 2025 geldt de Europese wetgeving DORA, die strengere eisen stelt aan de manier waarop pensioenfondsen hun IT-risico's beheersen. Om hier tijdig aan te voldoen, hebben we intensief samengewerkt met onze uitbestedingspartners en andere betrokkenen. Daarbij zijn onze processen, rollen en controles verder aangescherpt, zodat we goed zijn voorbereid op de nieuwe normen en de toenemende digitale dreigingen.



INHOUDSOPGAVE

KERNCIJFERS

VOORWOORD

BESTUURSVERSLAG

Key projecten

Profiel van het Fonds

Pensioenbeleid en pensioenuitvoering

Governance en compliance

Toeslagenbeleid

Beleggingsbeleid en strategie

Risicobeleid

De kosten van pensioenbeheer en vermogensbeheer

Actuariële analyse

Communicatiebeleid

Toekomstparagraaf

Organisatie, werkwijze en personalia

VERSLAG NIET-UITVOEREND BESTUURDERS

OORDEEL VERANTWOORDINGSORGAAN

JAARREKENING

OVERIGE GEGEVENS

BIJLAGEN

BESTUURSVERSLAG



Klanttevredenheidsonderzoek

Met het in 2025 door Pensioenfonds ING gehouden klanttevredenheidsonderzoek onder gewezen deelnemers en pensioen-gerechtigden verkregen we tal van actuele inzichten. De resultaten laten zien dat deelnemers het Fonds waarderen om de kwaliteit van de dienstverlening en de duidelijkheid van de informatie die zij ontvangen. De uitkomsten sluiten aan bij de resultaten van eerdere jaren en bieden waardevolle inzichten om onze communicatie en ondersteuning verder te verbeteren. In de paragraaf Communicatiebeleid gaan we dieper in op de belangrijkste bevindingen en de acties die we naar aanleiding daarvan ondernemen.

Waarom duurt het zo lang voor we overgaan naar het nieuwe pensioenstelsel?

Herman van Gemert (65)
Gepensioneerd, voorheen RVS
Verzekeringen en ING Bank

Na 23 jaar bij RVS en ING Bank nam Herman van Gemert het vertrekaanbod aan toen ING en NN Group uit elkaar gingen. Dat is inmiddels vijftien jaar geleden, maar hij heeft nog steeds een 'oranje hart': zijn bankzaken doet hij bij ING en zijn verzekeringen bij Nationale-Nederlanden. Sinds januari is hij officieel met pensioen. Herman speelt golf, heeft onlangs een sloepje gekocht en maakt graag reizen.

Mijn vraag

Mijn partner heeft pensioen bij het KLM pensioenfonds. Toen zij per 1 januari dit jaar overstapten naar het nieuwe pensioenstelsel, kreeg iedereen er bijna 15% bij. Als Pensioenfonds ING nu een vergelijkbare verhoging zou geven, scheelt mij dat ongeveer 450 euro netto per maand. Wachten tot juli 2027 kost me dus bijna 9.000 euro netto. Wij komen nota bene uit de financiële dienstverlening, waarom duurt het bij ons zo lang?

HET ANTWOORD VAN PENSIOENFONDS ING

Uw frustratie is begrijpelijk en u bent niet de enige die deze vraag stelt. Toch is er geen sprake van een gebrek aan urgentie, maar van een strakke juridische en financiële tijdlijn waarvan we niet kunnen afwijken.

Het opstellen van de transitieplannen is niet de taak van het pensioenfonds maar van de sociale partners: de werkgevers ING Bank en NN Group, en de vakbonden. Pensioenfonds ING heeft die plannen pas in december 2024 ontvangen.



Fondsen die eerder konden overstappen, hadden die plannen eerder in huis.

Vervolgens beoordeelden wij of de regeling eerlijk is voor alle deelnemers. Het Verantwoordingsorgaan heeft tijd nodig voor advies en DNB heeft zes tot twaalf maanden nodig om het besluit te toetsen. Bovendien hebben we te maken met de planning van onze administratieve uitvoerder. Niet alle fondsen kunnen nu eenmaal tegelijk overgaan.

Dan het belangrijkste punt voor u: de verhoging. De buffers die in het huidige stelsel zijn opgebouwd, willen we gebruiken om bij de overstap een eenmalige, structurele extra verhoging toe te kennen. Hoe hoog dit precies uitvalt, hangt af van de financiële positie op het moment van de overgang. Dit kan voordelig of nadelig uitpakken vergeleken met wanneer we nu zouden overstappen. We kunnen daar momenteel nog geen exact bedrag aan verbinden. In de persoonlijke berekening die u in Q2 2027 ontvangt, ziet u wat de extra verhoging voor u inhoudt.

Peter van Meel
Bestuurder Pensioenfonds ING

Lees het hele artikel in ons [online jaarverslag](#).

INHOUDSOPGAVE

KERNCIJFERS

VOORWOORD

BESTUURSVERSLAG

Key projecten

Profiel van het Fonds

Pensioenbeleid
en pensioenuitvoering

Governance en compliance

Toeslagenbeleid

Beleggingsbeleid en strategie

Risicobeleid

De kosten van pensioenbeheer
en vermogensbeheer

Actuariële analyse

Communicatiebeleid

Toekomstparagraaf

Organisatie, werkwijze
en personalia

VERSLAG NIET-UITVOEREND BESTUURDERS

OORDEEL VERANTWOORDINGSORGAAN

JAARREKENING

OVERIGE GEGEVENS

BIJLAGEN



BESTUURSVERSLAG

Profiel van het Fonds

Stichting Pensioenfonds ING behoort tot de grotere pensioenfonds in Nederland. We voeren pensioenregelingen uit voor deelnemers in dienst en voormalige werknemers van ING Bank en NN Group. Ons ondernemingspensioenfonds is op 1 januari 1995 opgericht en statutair gevestigd in Amsterdam.

Het Fonds functioneert autonoom en onafhankelijk van ING Bank en NN Group. Dat betekent dat de werkgevers niet garant staan in financieel moeilijke tijden. Daarnaast hebben ze geen recht op eventuele overschotten die bij het Fonds ontstaan. ING Bank en NN Group betalen wel een jaarlijkse bijdrage voor onze uitvoeringskosten.

Deelnemers centraal

Binnen het Fonds vinden we het belangrijk dat mensen begrijpen wat pensioen betekent en hoe het in elkaar zit. Daarom zijn we transparant over onze beleidskeuzes en proberen we ieders verwachtingen zo goed mogelijk te managen. In al onze activiteiten en besluiten staat het belang van onze deelnemers en pensioengerechtigden centraal. We zijn benieuwd naar hun mening en zoeken actief de dialoog op.

Solide en integer

Om pensioenen te kunnen blijven betalen en verhogen, is rendement nodig. Dit rendement realiseren we met beleggingen. Bij de transitie naar maatschappelijk verantwoord beleggen gaan we niet over één nacht ijs. Wij handelen volgens de normen en waarden die in de financiële sector gelden. Solide, duurzaam beheer, een efficiënte uitvoering en open, eerlijke communicatie vormen de basis van onze betrouwbaarheid.

Visie

Pensioenfonds ING streeft naar een waardevast pensioen voor zijn (gewezen) deelnemers en pensioengerechtigden. Daarbij geeft het Fonds op maatschappelijk verantwoorde wijze invulling aan de beleggingsportefeuille. Het Fonds wil optimale ondersteuning verlenen aan zijn (gewezen) deelnemers en pensioengerechtigden bij vragen op pensioengebied – proactief en reactief. Daarbij is het Fonds zich bewust van het gesloten karakter.

Missie

Wij voeren op duurzame wijze de pensioenregelingen uit die ING Bank en NN Group bij Pensioenfonds ING heeft ondergebracht.

Figuur 2 - Opbouw deelnemersbestand

Verdeling naar deelnemersgroep	2025		
	Mannen	Vrouwen	Totaal
Deelnemers	105	259	364
Gewezen deelnemers	20.498	16.151	36.649
Pensioengerechtigden	14.644	12.084	26.728
Totaal	35.247	28.494	63.741



Verdeling naar type aanspraak van pensioengerechtigden	2025		
	Mannen	Vrouwen	Totaal
Ouderdomspensioen	13.667	6.855	20.522
Partnerpensioen	813	5.081	5.894
Wezenpensioen	164	148	312
Totaal	14.644	12.084	26.728

INHOUDSOPGAVE

KERNCIJFERS

VOORWOORD

BESTUURSVERSLAG

- Key projecten
- Profiel van het Fonds
- Pensioenbeleid en pensioenuitvoering
- Governance en compliance
- Toeslagenbeleid
- Beleggingsbeleid en strategie
- Risicobeleid
- De kosten van pensioenbeheer en vermogensbeheer
- Actuariële analyse
- Communicatiebeleid
- Toekomstparagraaf
- Organisatie, werkwijze en personalia

VERSLAG NIET-UITVOEREND BESTUURDERS

OORDEEL VERANTWOORDINGSORGAAN

JAARREKENING

OVERIGE GEGEVENS

BIJLAGEN



BESTUURSVERSLAG

Pensioenbeleid en pensioenuitvoering

INVESTEREN IN DE BEGELEIDING VAN ONZE DEELNEMERS

2025 werd opnieuw gekenmerkt door voorbereidende werkzaamheden voor de geplande overgang van Pensioenfonds ING naar het nieuwe pensioenstelsel. Een verandering van deze omvang raakt alle onderdelen van het pensioenbeleid en de uitvoering ervan. Daarom hebben we bij het Fonds intensief samengewerkt met de pensioenuitvoeringsorganisatie en andere betrokken partijen om de dienstverlening stabiel te houden, de datakwaliteit verder te verbeteren en tijdig te voldoen aan de nieuwe wettelijke eisen. Tegelijkertijd bleven we investeren in goede begeleiding van deelnemers, een zorgvuldige uitvoering van de regeling en een solide inrichting van de pensioenadministratie. In dit hoofdstuk lichten we toe hoe deze werkzaamheden in 2025 vorm hebben gekregen.

De pensioenuitvoering

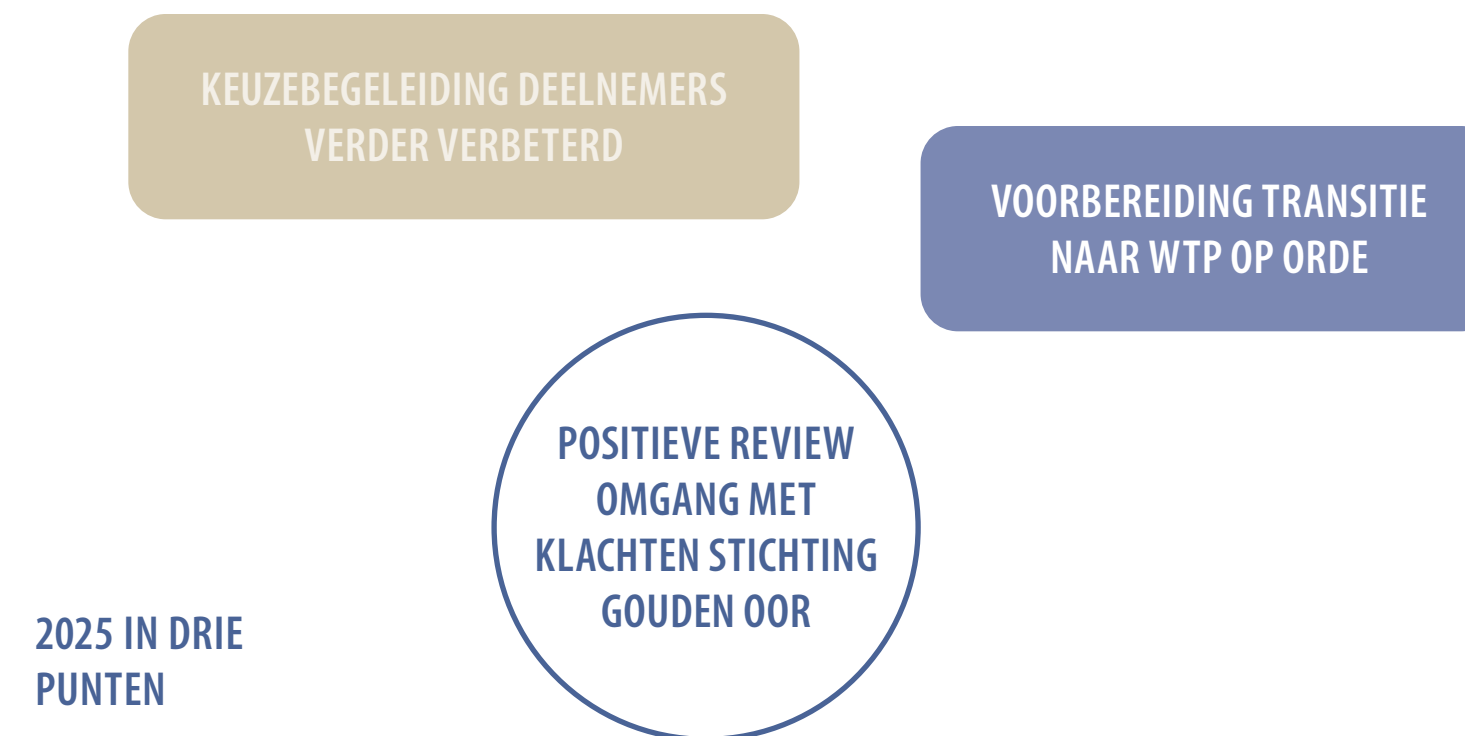
AZL is als pensioenuitvoeringsorganisatie verantwoordelijk voor de administratie en uitvoering van de pensioenregeling van Pensioenfonds ING. Medewerkers van het Bestuursbureau staan in nauw contact met AZL om de kwaliteit van de pensioenuitvoering te toetsen en verdere verbeteringen in de dienstverlening voor deelnemers te bespreken.

De transitie naar het nieuwe pensioenstelsel

Het Fonds voert intensief overleg met AZL over onder meer de mogelijkheden en keuzes met betrekking tot de transitie naar het nieuwe pensioenstelsel. Dit met als doel zo goed mogelijk aan te sluiten op de situatie van het Fonds. Een belangrijk element van de (technische) realisatie is de vernieuwing van de IT-omgeving van AZL, afgestemd op de vereisten van de toekomstige administratie van onze pensioenregeling.

In het nieuwe pensioenstelsel zullen we frequenter afstemmen met de vermogensbeheerpartners binnen de keten. AZL heeft voor uitvoering van de vernieuwde pensioenregeling een product-model ontwikkeld.

Inmiddels hebben meerdere pensioenfondsden die bij AZL zijn aangesloten, succesvol de overstap naar het nieuwe pensioenstelsel gemaakt. We benutten deze ervaringen om de datakwaliteit en processen van het Fonds verder te versterken in aanloop naar onze eigen transitie.



Voordat het Fonds kan overgaan naar het nieuwe stelsel, moet de datakwaliteit op orde zijn. AZL ondersteunt het Fonds hierbij. De bestaande gegevens van deelnemers zijn opgeschoond en gecontroleerd, onder meer met gerichte data-analyses en het herstellen van historische registraties. In de daaropvolgende fase is gewerkt aan het structureel borgen van de datakwaliteit, onder andere door het versterken van interne controles, het inrichten van doorlopende datamonitoring en het verbeteren van werkprocessen.

Daarnaast verstrekt AZL jaarlijks de ISAE 3402 en 3000-rapportage, die assurance biedt over het operationele risicomanagement rondom specifieke pensioenuitvoeringsprocessen.

Keuzebegeleiding

Met de inwerkingtreding van de Wtp per 1 juli 2023 is ook de open norm Keuzebegeleiding van kracht geworden. Deze norm verplicht pensioenfondsden om deelnemers actief en zorgvuldig te ondersteunen bij het maken van keuzes rond hun pensioen.

Binnen het Fonds hebben we onze ambitie voor keuzebegeleiding in de afgelopen periode verder uitgewerkt en het bijbehorende beleid aangescherpt. Een belangrijk onderdeel hiervan is de website keuzes.pensioenfondsing.nl, die we in 2024 lanceerden en in 2025 verder hebben uitgebreid met actuele informatie, praktische hulpmiddelen en voorbeeldsituaties. De website helpt deelnemers om hun pensioenkeuzes beter te begrijpen en zich goed voor te bereiden op hun persoonlijke situatie. De website wordt goed bezocht.

INHOUDSOPGAVE

KERNCIJFERS

VOORWOORD

BESTUURSVERSLAG

- Key projecten
- Profiel van het Fonds
- Pensioenbeleid en pensioenuitvoering
- Governance en compliance
- Toeslagenbeleid
- Beleggingsbeleid en strategie
- Risicobeleid
- De kosten van pensioenbeheer en vermogensbeheer
- Actuariële analyse
- Communicatiebeleid
- Toekomstparagraaf
- Organisatie, werkwijze en personalia

VERSLAG NIET-UITVOEREND BESTUURDERS

OORDEEL VERANTWOORDINGSORGAAN

JAARREKENING

OVERIGE GEGEVENS

BIJLAGEN



BESTUURSVERSLAG

Daarnaast is het sinds 2024 mogelijk om via de Keuzehulp op de website direct een gesprek aan te vragen met een pensioencoach. In 2025 hebben veel deelnemers hiervan gebruikgemaakt. De eerste ervaringen laten zien dat deze persoonlijke gesprekken deelnemers meer inzicht geven in hun mogelijkheden en hen helpen om weloverwogen keuzes te maken.

We evalueren onze aanpak van keuzebegeleiding doorlopend. Zo hebben we in 2025 opnieuw getoetst of de dienstverlening voldoet aan de minimale wettelijke eisen én aan de aanvullende eisen die we bij het Fonds zelf hebben geformuleerd. Dat is het geval. Waar mogelijk is de dienstverlening rond keuzebegeleiding verder versterkt.

Klachten en geschillen

Voor het Fonds heeft een juiste uitvoering van de pensioenregeling de hoogste prioriteit. Toch kan het gebeuren dat een deelnemer minder tevreden is over het contact met het Fonds, of het niet eens is met een beslissing vanwege een verschil van inzicht over de toepassing of interpretatie van het pensioenreglement. Iedere uiting van ontevredenheid die een deelnemer richt aan het Fonds is een klacht. De klantenservice van het Pensioenloket, beheerd door AZL, is het eerste aanspreekpunt.

In de meeste gevallen worden klachten in goed overleg door het Pensioenloket opgelost. Als dat niet lukt, neemt de Klachtencommissie van het Fonds de klacht in behandeling. We noemen dat dan een geëscaleerde klacht. Een geschil ontstaat wanneer een deelnemer zich niet kan vinden in de (gedeeltelijke) afwijzing van de klacht door het Fonds. Dit is in overeenstemming met de gehanteerde klachtenprocedure.

Wij hechten er grote waarde aan dat onze deelnemers een zo laagdrempelig mogelijke toegang tot de klachtenprocedure hebben, met een zo kort mogelijke doorlooptijd.

In 2025 heeft het Fonds in totaal 150 klachten ontvangen. Daarvan zijn 10 klachten als geëscaleerde klacht door de Klachtencommissie in behandeling genomen. Van deze geëscaleerde klachten is er 1 uitgemond in een geschil. De afhandeling van dit geschil is afgerond zonder nadelige gevolgen voor het Fonds.

Figuur 3 – Klachtenoverzicht

Onderwerp	Aantal behandelde		
	Klachten	Geëscaleerde klachten	Geschillen
Behandelingsduur	16	1	0
Deelnemersportaal	19	0	0
Financiële situatie	6	1	0
Informatieverstrekking	46	2	0
Pensioenberekening en -betaling	21	4	1
Registratie werknemersgegevens	0	0	0
Service en klantgerichtheid	11	0	0
Wet- en regelgeving algemeen	12	1	0
Wet- en regelgeving invaren, transitie	12	0	0
Keuzebegeleiding	2	0	0
Duurzaamheid	1	0	0
Overig	4	1	0

Met behulp van de ingediende klachten en gestelde vragen proberen we doorlopend onze dienstverlening en processen te verbeteren en leren we van eventuele fouten. De meeste klachten zijn ontvangen in de rubrieken ‘Informatieverstrekking’ en zijn verschillend van aard. In alle categorieën zien we een afname van het aantal klachten ten opzichte van het voorgaande jaar. Veel klachten worden met ondersteuning van het Pensioenloket direct opgelost. We zijn en blijven hierover in goed overleg met de medewerkers van het Pensioenloket.

Op grond van de Wtp blijft het Fonds aangesloten bij de Geschilleninstantie Pensioenfonds (hierna GIP).

INHOUDSOPGAVE

KERNCIJFERS

VOORWOORD

BESTUURSVERSLAG

- Key projecten
- Profiel van het Fonds
- Pensioenbeleid en pensioenuitvoering
- Governance en compliance
- Toeslagenbeleid
- Beleggingsbeleid en strategie
- Risicobeleid
- De kosten van pensioenbeheer en vermogensbeheer
- Actuariële analyse
- Communicatiebeleid
- Toekomstparagraaf
- Organisatie, werkwijze en personalia

VERSLAG NIET-UITVOEREND BESTUURDERS

OORDEEL VERANTWOORDINGSORGAAN

JAARREKENING

OVERIGE GEGEVENS

BIJLAGEN





BESTUURSVERSLAG

Gedraglijn ‘Goed omgaan met klachten’

De pensioensector wil de behandeling van klachten op een goed niveau krijgen en houden. Daarom is op sectorniveau de gedragslijn ‘Goed omgaan met klachten’ ontwikkeld, die in juni 2022 door de ALV van de Pensioenfederatie is aangenomen. Sindsdien voert Stichting Gouden Oor jaarlijks een meting uit. Ook in 2025 heeft het Fonds meegewerkt aan het vervolgonderzoek (3-meting). Op basis hiervan hebben we een totaalscore behaald van 91%, ruim boven de ambitienorm van 84%. De gedragslijn van de Pensioenfederatie duidt deze score als ‘zeer goed’.

Eind 2025 heeft het Fonds een reviewgesprek gevoerd met Stichting Gouden Oor, naar aanleiding van het assessment waaraan in 2024 is deelgenomen. Op basis daarvan is vastgesteld dat Pensioenfonds ING ‘in control’ is wat betreft de omgang met klachten: de ontvankelijkheid voor klantsignalen is groot en goed gelaagd.

Door nadrukkelijk te sturen op klanttevredenheid ligt de focus op het klantgevoelig (mensgericht, empathisch) omgaan met deelnemers die een klacht indienen. Daarnaast wordt, door stelselmatig te leren van deze klantsignalen, de kwaliteit van de feedback continu verbeterd. Het Fonds werkt nauw samen met AZL om dit niveau te behouden. Dat hebben we in het reviewgesprek teruggekoppeld aan Stichting Gouden Oor.

INHOUDSOPGAVE

KERNCIJFERS

VOORWOORD

BESTUURSVERSLAG

Key projecten

Profiel van het Fonds

**Pensioenbeleid
en pensioenuitvoering**

Governance en compliance

Toeslagenbeleid

Beleggingsbeleid en strategie

Risicobeleid

De kosten van pensioenbeheer
en vermogensbeheer

Actuariële analyse

Communicatiebeleid

Toekomstparagraaf

Organisatie, werkwijze
en personalia

**VERSLAG NIET-UITVOEREND
BESTUURDERS**

**OORDEEL
VERANTWOORDINGSORGAAN**

JAARREKENING

OVERIGE GEGEVENS

BIJLAGEN





BESTUURSVERSLAG

Governance en compliance

DE KADERS WAARBINNEN WE BIJ PENSIOENFONDS ING ONS WERK UITVOEREN

De onderwerpen governance en compliance spelen binnen elk pensioenfonds een belangrijke rol, ook bij Pensioenfonds ING. Wat wordt er concreet onder verstaan? En waarom zijn governance en compliance juist bij een pensioenfonds zo belangrijk? Op deze twee vragen geven we in de volgende paragrafen antwoord. Verder besteden we aandacht aan de Code Pensioenfondsen en de rol van externe toezichthouders.

Governance betekent vrij vertaald: de wijze van besturen, de gedragscode en het toezicht op organisaties.

Compliance betekent dat een organisatie werkt in overeenstemming met de geldende wet- en regelgeving.

Governance

Bij het Fonds zijn we verantwoordelijk voor de pensioenuitvoering van gewezen deelnemers in en uit dienst en pensioengerechtigden. Die pensioenen zijn voor hen een belangrijke (toekomstige) inkomstenbron, als aanvulling op de Algemene Ouderdomswet. De uitvoering van de pensioenen is dus een belangrijke taak. Om die reden is het van belang dat het Fonds goed wordt bestuurd en dat we de governance goed geregeld hebben.

Met governance bedoelen we verder:

- de wijze waarop het Fonds is georganiseerd;
- de wijze waarop het Fonds wordt bestuurd, inclusief de taken, rollen en verantwoordelijkheden binnen het Bestuur;
- de werking van het interne toezicht in brede zin;
- de wijze waarop verantwoording wordt afgelegd over het besturen van de organisatie.



De rol van het Bestuur

Het Bestuur bestuurt het Fonds en de uitvoering van de pensioenregeling en handelt daarbij ten behoeve van alle belanghebbenden van het Fonds. Om die reden is het essentieel dat het Bestuur bij de besluitvorming en uitvoering de belangen van de verschillende deelnemersgroepen en die van de werkgevers op een zorgvuldige en evenwichtige wijze afweegt.

Het Bestuur heeft in 2025 gemiddeld twee keer per maand volgens een vooraf vastgesteld schema vergaderd. De meeste aandacht is besteed aan:

1. de Wtp (uitwerking van het eerdere pensioenakkoord);
2. duurzaam en verantwoord beleggen;
3. IT-management en cybersecurity;
4. DORA-verordening.

Bij de samenstelling van het Bestuur en het Verantwoordingsorgaan (VO) gelden samengevat de volgende uitgangspunten:

- een verscheidenheid aan vaardigheden, achtergronden en zienswijzen, waarbij de leden van het Bestuur en het VO een redelijke afspiegeling vormen van de belanghebbenden van het Fonds;
- variatie in geslacht of genderidentiteit;
- een evenwichtige verdeling van leeftijden, voor zover mogelijk op basis van beschikbare kandidaten.

INHOUDSOPGAVE

KERNCIJFERS

VOORWOORD

BESTUURSVERSLAG

Key projecten

Profiel van het Fonds

Pensioenbeleid en pensioenuitvoering

Governance en compliance

Toeslagenbeleid

Beleggingsbeleid en strategie

Risicobeleid

De kosten van pensioenbeheer en vermogensbeheer

Actuariële analyse

Communicatiebeleid

Toekomstparagraaf

Organisatie, werkwijze en personalia

VERSLAG NIET-UITVOEREND BESTUURDERS

OORDEEL VERANTWOORDINGSORGAAN

JAARREKENING

OVERIGE GEGEVENS

BIJLAGEN

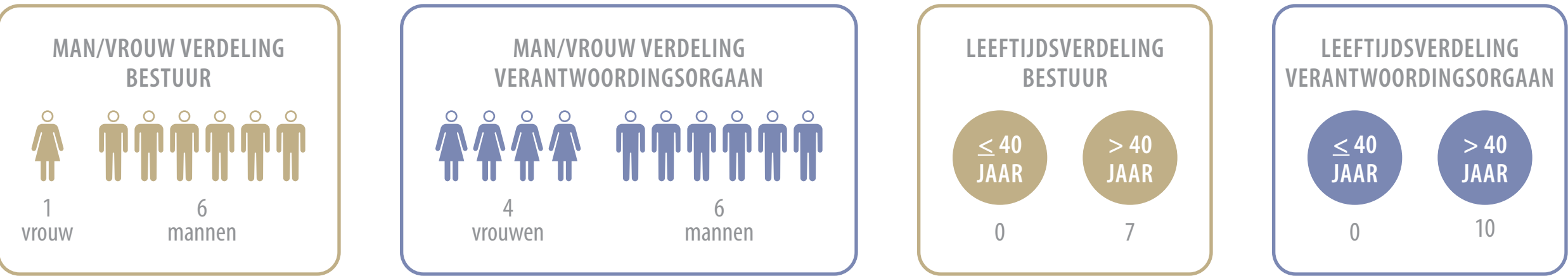




BESTUURSVERSLAG

Eind 2025 was de verdeling van de criteria voor diversiteit als volgt:

Figuur 4 - Diversiteit



De rol van het Verantwoordingsorgaan

Op zijn beurt legt het Bestuur verantwoording af aan het VO over het beleid en de wijze waarop dit is uitgevoerd. Op basis hiervan geeft het VO jaarlijks een oordeel over het handelen van het Bestuur, dat wordt opgenomen in het jaarverslag. Het VO geeft hierin ook een oordeel over het door het Bestuur gevoerde beleid, de beleidskeuzes voor de toekomst en de gemaakte uitvoeringskosten.

Het VO vergadert regelmatig en spreekt meerdere keren per jaar met het Bestuur. Naast deze formele bijeenkomsten heeft het VO diverse commissies die regelmatig bijeenkomen. Tijdens deze bijeenkomsten komen de verschillende onderwerpen aan de orde en wordt het VO nader geïnformeerd door portefeuillehouders vanuit de uitvoerend bestuurders, niet-uitvoerend bestuurders en medewerkers van het Bestuursbureau.

Het VO beschikt over een verzaamd adviesrecht ten aanzien van het voorgenomen inbaarbesluit van het Bestuur. Het VO heeft dit adviesrecht zorgvuldig uitgeoefend, waarbij het de voorgestelde besluitvorming inhoudelijk heeft beoordeeld en de belangen van de verschillende belanghebbenden nadrukkelijk heeft meegewogen. De bevindingen en aandachtspunten van het VO zijn betrokken bij de verdere besluitvorming rondom het inbaarbesluit. Dit heeft uiteindelijk geresulteerd in een positief advies aan het Bestuur.

Deskundigheid en zelfevaluatie

In de veranderende pensioenomgeving is het van groot belang dat het gehele Bestuur zich permanent laat scholen. In 2025 hebben de bestuurders regelmatig seminars bijgewoond om op de hoogte te blijven van de recente ontwikkelingen binnen de pensioensector. Verder hebben zij voornamelijk individuele opleidingen gevolgd. Daarnaast heeft het Bestuur een opleiding gevolgd met het oog op de DORA-verordening, die sinds 17 januari 2025 van kracht is.

Het Bestuur evalueert in beginsel jaarlijks het gezamenlijk en individueel functioneren. De evaluatie bestaat uit individuele gesprekken en een evaluatiegesprek met het gehele Bestuur.

Compliance

Compliance en integriteit staan centraal binnen het Fonds, maar waarom is dat belangrijk? Uiteraard wordt er voldaan aan wet- en regelgeving en dat moet ook altijd het geval zijn. Daarnaast is het, binnen het voldoen aan de wet- en regelgeving, ook belangrijk dat er geen enkele twijfel bestaat over de integriteit van al degenen die bij het Fonds betrokken zijn, zoals de bestuurders, medewerkers, leden van het VO, adviseurs en degenen die werken bij of voor de uitbestedingspartners van het Fonds.

We zien er scherp op toe dat iedere schijn van niet-integer handelen wordt vermeden. Daaraan geven we onder meer invulling door onze doorlopende aandacht voor dilemma's rondom compliance en integriteit. Daarbinnen houden we ons bij het Fonds aan het specifieke beleid dat het Bestuur hiervoor heeft vastgesteld. Verder volgen we een gedragscode en zijn er een klokkenluiders- en incidentenregeling.

INHOUDSOPGAVE

KERNCIJFERS

VOORWOORD

BESTUURSVERSLAG

- Key projecten
- Profiel van het Fonds
- Pensioenbeleid en pensioenuitvoering
- Governance en compliance
- Toeslagenbeleid
- Beleggingsbeleid en strategie
- Risicobeleid
- De kosten van pensioenbeheer en vermogensbeheer
- Actuariële analyse
- Communicatiebeleid
- Toekomstparagraaf
- Organisatie, werkwijze en personalia

VERSLAG NIET-UITVOEREND BESTUURDERS

OORDEEL VERANTWOORDINGSORGAAN

JAARREKENING

OVERIGE GEGEVENS

BIJLAGEN





BESTUURSVERSLAG

We hechten er belang aan dat onze compliance bijdraagt aan een goede reputatie en betrouwbaarheid van het Fonds. Iedereen met pensioenrechten en -aanspraken bij het Fonds mag en moet erop kunnen vertrouwen dat het beheer en de uitvoering van het pensioen in goede handen zijn.

Onder compliance vallen ook:

- de beoordeling en monitoring van de vraag of het Fonds, het Bestuur, de medewerkers, de leden van het VO, de adviseurs en de uitbestedingspartners voldoen aan de geldende wet- en regelgeving;
- de beoordeling van de evenwichtigheid van de belangenafweging tussen de verschillende deelnemersgroepen van het Fonds bij besluitvorming;
- het voldoen door het Fonds aan de interne procedures, de gedragscode en soortgelijke interne regelgeving (integriteit en persoonlijke compliance);
- de bewaking en beoordeling van de maatregelen die zijn getroffen om de doelstellingen van het Fonds optimaal na te streven en uit te voeren.

Toezicht op compliance

Compliance is een verantwoordelijkheid van alle genoemde betrokkenen bij het Fonds, waarbij de uiteindelijke verantwoordelijkheid bij het Bestuur ligt. Het toezicht op de compliance is belegd bij een extern bureau dat zich specialiseert in het toezicht op de nakoming van de compliance-afspraken van het Fonds; zowel als geheel als op het niveau van individuele medewerkers.

De compliance officer (een externe functionaris, niet in dienst van het Fonds) vervult een functie die onafhankelijk is van de operationele activiteiten van het Fonds. Concreet betekent dit dat de compliance officer door het Fonds in staat moet worden gesteld om:

- de activiteiten uit te voeren;
- op onafhankelijke wijze gevraagd en ongevraagd advies te geven;
- onderzoeken te doen.

Belangrijk daarbij is dat bij de uitvoering van die activiteiten geen sprake is van enige (onnodige) tussenkomst of beperking die de integriteit, onpartijdigheid of objectiviteit zou kunnen aantasten. Ook mag de missie van de compliance officer niet in gevaar worden gebracht. De compliance officer is dan ook onafhankelijk ‘in state’, ‘in mind’ en ‘in appearance’. Hiermee sluit deze rol volledig aan bij het onafhankelijkheidsbeleid van het Fonds, dat is opgenomen in de functieprofielen van de leden van het Bestuur.

Het Fonds heeft het Nederlands Compliance Instituut als externe compliance officer aangesteld.

Code Pensioenfondsen

Het Fonds ondersteunt de principes van de Code Pensioenfondsen en past deze naar vermogen toe. De huidige Code Pensioenfondsen geldt per 1 januari 2024. De normen hieruit hebben wij geïmplementeerd binnen het Fonds.

Het Fonds acht zich gehouden aan de principes en het Bestuur is van mening dat toepassing van alle principes ten goede komt aan het Fonds en zijn deelnemers. Om die reden blijft het Fonds zich ook bij de huidige principes van de Code Pensioenfondsen voortdurend inzetten om zo veel mogelijk aan te sluiten bij de normen. Het ligt niet altijd in de macht van het Bestuur om geheel te voldoen aan de principes. De Code Pensioenfondsen is voor het Fonds meer dan de jaarlijkse checklist. De inhoud en beginselen vormen namelijk in de praktijk voor het Fonds de grondslag voor de aansturing, de beeld-, oordeels- en besluitvorming en de evenwichtige afweging van de relevante belangen. Wel bekijken we bij het Fonds regelmatig of en in hoeverre nadere verbeteringen nodig zijn in de naleving van de normen.

In de voorgeschreven jaarlijkse checklist Code Pensioenfondsen geeft het Fonds de wijze aan waarop het aan de principes voldoet. Hierin staat ook per norm een toelichting. De checklist is te vinden op de [website](#) van het Fonds.

Rapportagenormen Code Pensioenfondsen

De normen van de Code Pensioenfondsen zijn opgenomen in een indeling die aansluit bij de driehoek bestuur, intern toezicht en verantwoording. Deze driehoek is essentieel voor ‘goed pensioenfondsbestuur’. De Code ordent de normen aan de hand van de volgende thema’s:

- Thema 1 – Goed zorgen voor het pensioen van belanghebbenden;
- Thema 2 – Goed besturen;
- Thema 3 – Effectief intern toezicht houden en controle uitoefenen;
- Thema 4 – Verantwoording en inspraak organiseren;
- Thema 5 – Effectief functioneren van fondsorganen.

Voor zover het Fonds (deels) afwijkt van de normen van de Code Pensioenfondsen, lichten we dit per norm toe, conform het ‘pas toe of leg uit’-beginsel. De Code Pensioenfondsen nodigt het Fonds uit om bij een aantal normen jaarlijks in verhalende zin te rapporteren over de naleving daarvan.

INHOUDSOPGAVE

KERNCIJFERS

VOORWOORD

BESTUURSVERSLAG

Key projecten

Profiel van het Fonds

Pensioenbeleid
en pensioenuitvoering

Governance en compliance

Toeslagenbeleid

Beleggingsbeleid en strategie

Risicobeleid

De kosten van pensioenbeheer
en vermogensbeheer

Actuariële analyse

Communicatiebeleid

Toekomstparagraaf

Organisatie, werkwijze
en personalia

VERSLAG NIET-UITVOEREND BESTUURDERS

OORDEEL VERANTWOORDINGSORGAAN

JAARREKENING

OVERIGE GEGEVENS

BIJLAGEN





BESTUURSVERSLAG

- Dat betreft de volgende normen:
- Norm 1 – Missie, visie, strategie;
 - Norm 4 – Kennen van voorkeuren van belanghebbenden;
 - Norm 34-35 – Diversiteits- en inclusiebeleid.

Over 2025 heeft het Fonds alle normen geheel toegepast, evenals in de daaraan voorafgaande jaren met de toen geldende Code Pensioenfonds. Een aantal normen is voor het Fonds niet van toepassing omdat deze voortvloeien uit het omgekeerd gemengde bestuursmodel dat wij hanteren. De betreffende normen slaan op gremia die in andere bestuursmodellen bestaan. Hieronder hebben wij de opvolging van de normen in verhalende vorm opgenomen waaraan wij als Fonds niet (volledig) voldoen of waarvoor de Code toelichting verlangt.

Missie, visie en strategie (Norm 1)

Norm 1 luidt als volgt: *‘Het pensioenfonds heeft een missie, visie en strategie. Daarin beschrijft het pensioenfonds wat het pensioenfonds wil betekenen en bereiken voor zijn belanghebbenden, rekening houdend met hun voorkeuren en belangen.’*

De missie en visie zijn expliciet vastgelegd in de Actuariële en bedrijfstechnische nota (ABTN). Daarnaast besteden we er in dit jaarverslag specifiek aandacht aan, evenals aan strategie. In het balansbeheerplan, het Eigen Risico Beoordelingsbeleid (ERB), de risicohouding en -bereidheid en het communicatiebeleidsplan verwijzen we ernaar. Toetsing van de effectiviteit van het beleid geschiedt periodiek via rapportages zoals:

- de kwartaalrapportage van de uitvoerend bestuurders over beleid, uitvoering (van het beleid) en de conclusies daaromtrent;
- de financiële kostenrapportage;
- de periodieke dekkingsgraadrapportages en de rapportages inzake pensioenadministratie.

Het Bestuur heeft de missie, visie en strategie – het VO gehoord hebbende – opgesteld. Hierbij staan de volgende elementen centraal, waarbij het Fonds zich bewust is van het gesloten karakter van het Fonds waardoor er geen sprake meer is van actieve pensioenopbouw:

- de duurzaamheid van de uitvoering van de pensioenregelingen;
- het streven naar een waardevast pensioen voor de (gewezen) deelnemers en pensioengerechtigden;
- het Fonds geeft op maatschappelijk verantwoorde wijze invulling aan de beleggingsportefeuille;
- het Fonds verleent de (gewezen) deelnemers en pensioengerechtigden, zowel proactief als reactief, ondersteuning bij vragen op pensioengebied en te maken keuzes.

Kennen van voorkeuren van belanghebbenden (Norm 4)

Norm 4 luidt als volgt: *‘Het pensioenfonds verdiept zich in de voorkeuren van de bij het pensioenfonds betrokken belanghebbenden en betreft deze voorkeuren bij het bepalen van zijn strategische doelstellingen en beleidsuitgangspunten en gaat daarover met de belanghebbenden in gesprek. Het pensioenfonds rapporteert hierover in het bestuursverslag.’*

Pensioenfonds ING betreft de voorkeuren van de betrokken belanghebbenden bij het bepalen van zijn doelstellingen en beleidsuitgangspunten. Dit doen we op verschillende manieren:

- elke twee jaar wordt een klanttevredenheidsonderzoek (KTO) gehouden onder een representatieve steekproef van de deelnemers van het Fonds (het meest recent in 2025);
- het Fonds doet periodiek onderzoek naar de risicovoorkeuren van deelnemers (wettelijk verplicht risicopreferentieonderzoek (RPO), ten minste eens in de vijf jaar);
- elke vijf jaar onderzoekt het Fonds de voorkeuren van deelnemers op het gebied van maatschappelijk verantwoord beleggen (MVB), waaronder de thema’s waarop het Fonds zich richt.

Bij het Fonds voeren we de dialoog met onze deelnemers op verschillende manieren:

- artikelen en gesprekken op basis van deelnemersvragen;
- deelnemerspanel communicatie;
- mailbox uitvoerend bestuurders;
- webinars;
- het Pensioenloket.

Verder zijn we vanuit het Fonds voortdurend in gesprek met onze sociale partners:

- ING Bank en NN Group;
- Vereniging Oud-medewerkers ING;
- Vereniging voor oud-medewerkers NN;
- Vakorganisaties FNV, CNV en De Unie.

Diversiteits- en inclusiebeleid (Norm 34-35)

Hieronder lichten we de onderdelen uit de Code Pensioenfonds toe waarover we in ieder geval in verhalende zin rapporteren in dit bestuursverslag. Tevens gaan we in op de wijze van naleving van norm 37 – evenals norm 34 en 35, normen in het Thema *‘Effectief functioneren van fondsorganen’* – aangezien het Fonds deze norm gedurende 2025 deels heeft toegepast.

INHOUDSOPGAVE

KERNCIJFERS

VOORWOORD

BESTUURSVERSLAG

Key projecten

Profiel van het Fonds

Pensioenbeleid
en pensioenuitvoering

Governance en compliance

Toeslagenbeleid

Beleggingsbeleid en strategie

Risicobeleid

De kosten van pensioenbeheer
en vermogensbeheer

Actuariële analyse

Communicatiebeleid

Toekomstparagraaf

Organisatie, werkwijze
en personalia

VERSLAG NIET-UITVOEREND
BESTUURDERS

OORDEEL
VERANTWOORDINGSORGAAN

JAARREKENING

OVERIGE GEGEVENS

BIJLAGEN





BESTUURSVERSLAG

Norm 34 luidt als volgt: *‘Het pensioenfonds heeft een schriftelijk beleid vastgesteld om de diversiteit en inclusie in zijn fondsorganen te vergroten of in stand te houden. Dit beleid stelt passende doelen op ten aanzien van de mate van diversiteit op alle voor het pensioenfonds relevante maatschappelijke aspecten, waaronder ten minste geslacht of genderidentiteit, leeftijd en sociaal-culturele achtergrond. Op basis van dit beleid heeft het pensioenfonds een planmatige aanpak gericht op het bereiken van deze doelen. Het bestuur herijkt dit beleid periodiek en rapporteert jaarlijks in het bestuursverslag over de resultaten van dit beleid.’*

Het Bestuur zorgt proactief voor geschiktheid, complementariteit en continuïteit binnen het eigen gremium. Dit gebeurt onder andere via het bijhouden van een deskundigheidsmatrix, een competentiematrix en een geschiktheids- en opleidingsplan. Ook in de zelfevaluatie besteedt het Bestuur hier aandacht aan. Om beter aan te sluiten bij de Code Pensioenfonds hebben we als onderdeel van het geschiktheidsplan een diversiteits- en inclusiebeleid. Op basis hiervan werken we aan verdere verbetering van diversiteit en inclusie in de fondsorganen.

Norm 35 luidt als volgt: *‘Ten aanzien van leeftijdsdiversiteit geldt als minimum dat er ten minste één persoon zitting heeft in het bestuur en het verantwoordingsorgaan of het belanghebbendenorgaan die jonger is dan 40 jaar. Ten aanzien van genderdiversiteit geldt als minimum dat er in de genoemde organen variatie is in geslacht of genderidentiteit.’*

Deze norm beschrijft de vereiste diversiteit. Een van de leden van het Bestuur is een vrouw en daarmee voldoet het Bestuur aan het criterium van genderdiversiteit. Het VO is ook evenwichtig samengesteld wat betreft de man-vrouwverhouding.

Er is geen van de bestuurders of VO-leden jonger dan 40 jaar. Het Bestuur streeft naar een meer diverse samenstelling, maar is daarbij afhankelijk van voordrachten die het ontvangt bij openstaande posities. Op andere aspecten – te weten kennis, kunde en vaardigheden – is de diversiteit van het Bestuur geborgd.

Binnen het VO is sprake van voldoende diversiteit conform de Code Pensioenfonds: vier van de tien leden zijn vrouw. Dat is helaas niet het geval binnen het Bestuur.

Norm 37 luidt als volgt: *‘De eerste zittingstermijn van een lid van het Bestuur, de raad van toezicht, het belanghebbendenorgaan of verantwoordingsorgaan is maximaal vier jaar. Deze leden kunnen voor een tweede termijn van maximaal vier jaar worden benoemd. Een bestuurder en een lid van het belanghebbendenorgaan of verantwoordingsorgaan kunnen, als daarvoor aanleiding bestaat, voor een derde termijn van maximaal vier jaar worden benoemd. In dat geval onderbouwt het Bestuur de aanleiding voor een derde benoeming en deelt het Bestuur dit met de overige organen. Leden van een visitatiecommissie zijn maximaal acht jaar betrokken bij hetzelfde pensioenfonds.’*

Het Fonds voldoet aan deze norm, maar we hebben de tweede zittingstermijn van de voormalige onafhankelijk bestuursvoorzitter per einde 2024 eenmalig verlengd tot medio juni 2025. Hoewel de voormalige voorzitter reeds twee zittingstermijnen van vier jaar had afgerond, stelde dit besluit het Bestuur in staat om een zorgvuldige overdracht van het voorzitterschap te waarborgen. Bovendien werd hierdoor de voormalige voorzitter in staat gesteld het proces rondom het jaarverslag – en alle bijbehorende werkzaamheden en rapportages – over 2024 volledig af te sluiten. Het voorzitterschap is in juni 2025 overgedragen aan Roeland van Vledder.

Zowel voor de niet-uitvoerend bestuurders als het VO dient in de statuten (en het VO-reglement) een aanpassing te worden doorgevoerd om aansluiting te vinden bij deze norm. In de bepaling zal worden opgenomen dat er één keer sprake kan zijn van herbenoeming. Een tweede herbenoeming kan enkel worden ingezet als daarvoor aanleiding bestaat. Ook voor uitvoerend bestuurders geldt dat zij maximaal acht jaar zitting hebben (twee zittingstermijnen van vier jaar). Het Fonds heeft geen belanghebbendenorgaan en geen raad van toezicht vanwege het van toepassing zijnde omgekeerd gemengde bestuursmodel.

Norm 49 luidt als volgt: *‘Het eigen functioneren is voor het bestuur, het intern toezicht, het belanghebbendenorgaan en het verantwoordingsorgaan een continu aandachtspunt. Deze organen evalueren in elk geval jaarlijks het eigen functioneren van het orgaan als geheel en van de individuele leden. Hierbij betrekken zij minstens één keer in de drie jaar een onafhankelijke derde partij. De organen besteden daarbij in elk geval periodiek aandacht aan bestuursmodel, integriteit, geschiktheid, continuïteit, diversiteit en inclusie, de wijze van opereren en de mate waarin de individuele leden zich voldoende onafhankelijk en kritisch kunnen opstellen.’*

INHOUDSOPGAVE

KERNCIJFERS

VOORWOORD

BESTUURSVERSLAG

- Key projecten
- Profiel van het Fonds
- Pensioenbeleid en pensioenuitvoering
- Governance en compliance
- Toeslagenbeleid
- Beleggingsbeleid en strategie
- Risicobeleid
- De kosten van pensioenbeheer en vermogensbeheer
- Actuariële analyse
- Communicatiebeleid
- Toekomstparagraaf
- Organisatie, werkwijze en personalia

VERSLAG NIET-UITVOEREND BESTUURDERS

OORDEEL VERANTWOORDINGSORGAAN

JAARREKENING

OVERIGE GEGEVENS

BIJLAGEN





BESTUURSVERSLAG

Alle in de norm genoemde organen – behalve het belanghebbendenorgaan, waar we niet over beschikken – hebben voldaan aan de norm, behalve het Bestuur. Nadat halverwege 2025 een nieuwe onafhankelijke voorzitter is aangetreden, heeft hij op de heidag van het Bestuur zijn observaties na zijn eerste 100 dagen in functie gedeeld met de overige bestuursleden. Hierop is door de overige bestuursleden gereflecteerd. Het Bestuur zal in haar bestuurlijke zelfevaluatie van 2026 extra plaats inruimen om op het, tot op dat moment, doorlopen Wtp traject te evalueren.

Digital Operational Resilience Act (DORA)

Het monitoren van de beheersing van cyberrisico bij de uitbestedingspartners was ook in 2025 een belangrijke activiteit. Niet alleen om voorbereid te zijn op cyberaanvallen en om onze digitale weerbaarheid te versterken, maar ook om te voldoen aan de DORA-verplichtingen die sinds januari 2025 gelden.

Financiële ondernemingen in de EU-landen hebben tot 17 januari 2025 de tijd gehad om aan de nieuwe regels te voldoen. Ook wij dienen vanaf dat moment te voldoen aan onder andere de volgende verplichtingen:

- verplichte en regelmatige ethische hacktests;
- het melden van IT-incidenten, zoals datalekken of cyberaanvallen, bij de toezichthouder;
- het in kaart brengen van welke IT-toeleveranciers worden gebruikt en hoe weerbaar deze partijen zijn.

Het Fonds heeft al zijn IT-werkzaamheden uitbesteed aan uitbestedingspartners. Na eerder uitgevoerde uitvragen bij de belangrijkste uitbestedingspartners heeft het Fonds in 2025 het DORA-implementatietraject succesvol doorlopen. Dit heeft geresulteerd in het feit dat we in 2025 risicogebaseerd voor alle kritieke of belangrijke functies voldoen aan de verordening. In de loop van 2026 zullen we voor enkele restpunten uit niet-kritische of belangrijke functies oplossingen vinden om volledig te voldoen. Daarbij hebben een multidisciplinaire werkgroep en stuurgroep intensief samengewerkt om het IT-risicobeheer, het informatieregister en de incident- en governance-processen volgens de DORA-verordening te actualiseren. Daarbij zijn alle benodigde beleidsstukken en verbeteracties vastgesteld en getoetst, in nauwe samenwerking met AZL en conform de richtlijnen van de Pensioenfederatie. DORA biedt financiële ondernemingen bovendien de mogelijkheid om informatie over IT-incidenten uit te wisselen.

Externe toezichthouders

Pensioenfonds ING staat onder toezicht van de toezichthouders De Nederlandsche Bank (DNB), de Autoriteit Financiële Markten (AFM) en de Autoriteit Persoonsgegevens. In deze paragraaf lichten wij toe welk deel van het toezicht deze drie toezichthouders uitoefenen bij het Fonds en bij pensioenfondsen in het algemeen.

De verdeling van de aandachtsgebieden van de toezichthouders:

- DNB
DNB is, zoals het heet, ‘prudentieel’ toezichthouder en richt zich op de soliditeit en integriteit van pensioenfondsen en de mate waarin zij hun verplichtingen nakomen.
- AFM
De AFM is verantwoordelijk voor het zogeheten ‘gedragstoezicht’ en zet zich in voor eerlijke en transparante financiële markten, waaronder ook het toezicht op pensioenfondsen valt.
- Autoriteit Persoonsgegevens
De Autoriteit Persoonsgegevens houdt toezicht op de bescherming van persoonsgegevens. Dat is een belangrijk grondrecht. De Autoriteit bewaakt dit grondrecht en zorgt ervoor dat bedrijven en organisaties, en dus ook pensioenfondsen, zich aan de privacywetgeving houden bij de verwerking van persoonsgegevens. Bij pensioenfondsen gaat het om de verwerking van persoonsgegevens van deelnemers die nodig zijn om de pensioenregeling uit te voeren en uit te keren.

DNB

In 2025 heeft DNB diverse reguliere uitvragen gedaan, waaronder de jaarlijkse uitvraag naar niet financiële risico’s (zoals informatiebeveiliging en integriteit) en een gezamenlijke enquête van DNB en de AFM over de voortgang van de invoering van de Wtp.

Daarnaast hebben we vanuit het Fonds meerdere inhoudelijke gesprekken met DNB gevoerd over specifieke onderwerpen die samenhangen met de komst van het nieuwe pensioenstelsel. Deze gesprekken zijn constructief verlopen en dragen eraan bij dat de belangen van zowel DNB als het Fonds gedurende het Wtp-traject goed op elkaar zijn afgestemd.

Naast de reguliere toezichtactiviteiten heeft het Fonds in 2025 ook verschillende partiële beoordelingen bij DNB doorlopen. De beoordelingen zijn goed verlopen en positief beoordeeld door DNB. Zij maakten uitdrukkelijk onderdeel uit van het Wtp traject en hadden dus geen betrekking op de gebruikelijke, doorlopende toezichtcyclus.

INHOUDSOPGAVE

KERNCIJFERS

VOORWOORD

BESTUURSVERSLAG

- Key projecten
- Profiel van het Fonds
- Pensioenbeleid en pensioenuitvoering
- Governance en compliance
- Toeslagenbeleid
- Beleggingsbeleid en strategie
- Risicobeleid
- De kosten van pensioenbeheer en vermogensbeheer
- Actuariële analyse
- Communicatiebeleid
- Toekomstparagraaf
- Organisatie, werkwijze en personalia

VERSLAG NIET-UITVOEREND BESTUURDERS

OORDEEL VERANTWOORDINGSORGAAN

JAARREKENING

OVERIGE GEGEVENS

BIJLAGEN





BESTUURSVERSLAG

Het betrof specifieke inhoudelijke toetsen die samenhangen met de vereisten voor een zorgvuldige en tijdige transitie naar het nieuwe pensioenstelsel. Met deze partiële beoordelingen hebben we proactief invulling gegeven aan de verwachtingen van de toezichthouder en bijgedragen aan een transparante voorbereiding op de inwerkingtreding van de Wtp.

DNB heeft ook in 2025 geen toezichtmaatregelen aan het Fonds opgelegd.

AFM

De AFM heeft in 2025 geen vragen aan het Fonds gesteld en geen maatregelen opgelegd.

Autoriteit Persoonsgegevens

De Autoriteit Persoonsgegevens heeft in 2025 geen vragen aan het Fonds gesteld, geen onderzoek verricht en geen maatregelen opgelegd. Wel zijn in 2025 zeven datalekken geregistreerd, waarvan één door ons conform de wettelijke verplichtingen bij de Autoriteit Persoonsgegevens is gemeld. Deze melding heeft niet geleid tot vervolgstappen.

Naleving Gedragslijn verwerking persoonsgegevens pensioenfondsen

Het Fonds wordt beschouwd als ‘verwerkingsverantwoordelijke’ van persoonsgegevens onder de Algemene verordening gegevensbescherming (AVG). De Gedragslijn verwerking persoonsgegevens pensioenfondsen van de Pensioenfederatie (hierna: Gedragslijn) is sinds 2023 van kracht en schrijft voor dat pensioenfondsen rapporteren over de naleving van de Gedragslijn.

De Gedragslijn stemt overeen met de bepalingen uit de AVG en vormt voor pensioenfondsen het sectorbrede kader voor de verwerking van persoonsgegevens. Een pensioenfonds verklaart jaarlijks, bij voorkeur in het jaarverslag, of het zich aan de Gedragslijn heeft gehouden.

Om de naleving van de Gedragslijn te waarborgen en dit aantoonbaar te maken, hebben we bij het Fonds een aantal gerichte activiteiten en beheersmaatregelen geïmplementeerd. Daarbij is vastgesteld dat de AVG, de Gedragslijn en het eigen privacybeleid in 2025 in voldoende mate zijn nageleefd.

Het Bestuur heeft dit vastgesteld op basis van:

- rapportages van partijen waaraan het Fonds werkzaamheden heeft uitbesteed, zoals de privacyrapportage van AZL over 2025, die in maart 2026 is aangeleverd;
- de verwerkersovereenkomsten die het Fonds heeft afgesloten met dienstverleners die persoonsgegevens verwerken;
- de SLA-rapportages van partijen waaraan het Fonds werkzaamheden heeft uitbesteed, indien deze persoonsgegevens van het Fonds verwerken;
- het incidenten- en datalekkenregister van het Fonds;
- de rapportage van de externe privacy officer.

Daarnaast heeft het Bestuur de naleving van de Gedragslijn beoordeeld en vastgesteld dat de genomen maatregelen effectief zijn gebleken bij het waarborgen van de privacy van persoonsgegevens. Deze conclusie wordt ondersteund door de privacyrapportage van AZL, die nauw aansluit bij zowel de vereisten van de AVG als de Gedragslijn.

Sanctiewetgeving

We hebben bij het Fonds maatregelen genomen om de naleving van de sanctiewetgeving te waarborgen, voor zover voor ons van toepassing. Dat geldt zowel voor de processen rondom het pensioenbeheer als voor het vermogensbeheer. Omdat we de processen grotendeels hebben uitbesteed aan externe partijen, hebben we hier bij het Fonds rekening mee gehouden in de uitwerking van het uitbestedingsbeleid en de uitbestedingsovereenkomsten met externe partijen. Het Fonds rapporteert periodiek over de naleving van de sanctiewetgeving door uitbestedingspartijen waarvoor sanctiescreening relevant en van toepassing is. De monitoring van de naleving vindt plaats in de reguliere monitoring van de betreffende uitbestedingspartij.

INHOUDSOPGAVE

KERNCIJFERS

VOORWOORD

BESTUURSVERSLAG

Key projecten

Profiel van het Fonds

Pensioenbeleid
en pensioenuitvoering

Governance en compliance

Toeslagenbeleid

Beleggingsbeleid en strategie

Risicobeleid

De kosten van pensioenbeheer
en vermogensbeheer

Actuariële analyse

Communicatiebeleid

Toekomstparagraaf

Organisatie, werkwijze
en personalia

VERSLAG NIET-UITVOEREND BESTUURDERS

OORDEEL VERANTWOORDINGSORGAAN

JAARREKENING

OVERIGE GEGEVENS

BIJLAGEN





BESTUURSVERSLAG

Toeslagenbeleid

BELEID EN BESLUITVORMING TOESLAGEN

Aan het einde van ieder jaar besluit het Fonds of het mogelijk is de pensioenen te verhogen (toeslagverlening). Daarbij geldt als toeslagmaatstaf de (afgeleide) prijsindex, met een maximum van 3%.

Regulier toeslagbesluit per 1 januari 2026: 3,0%

Eind 2025 heeft het Bestuur een besluit genomen over de toeslagverlening. De afgeleide prijsindex bedroeg over de referteperiode oktober 2024 tot oktober 2025 3,01%. De toeslagmaatstaf is de afgeleide prijsinflatie, gemaximeerd op 3%.

Op grond van de financiële positie van Pensioenfonds ING van oktober 2025 kon het Bestuur besluiten om per 1 januari 2026 een volledige toeslag van 3,00% te verlenen. Het Bestuur heeft de bevoegdheid om, indien de financiële positie van het Fonds dit toelaat en de inflatie hoger is dan 3%, een aanvullende toeslag boven dit maximum te verlenen. Gegeven de hoogte van de afgeleide prijsinflatie en de financiële positie van het Fonds, zag het Bestuur geen reden om een aanvullende toeslag te verlenen.

Beleidskaders voor de toeslagverlening

Voor het besluit over de toeslagverlening was, zoals vermeld, de financiële positie van het Fonds beslissend. Ten eerste keek het Bestuur naar de DNB-beleidsdekkingsgraad. Deze moest voldoende hoog zijn om toeslagen te kunnen verlenen. De beleidsdekkingsgraad lag per eind oktober 2025 op 138,7%. Dit was voldoende, aangezien de ondergrens voor volledige toeslagverlening op 134,1% lag.

Vervolgens beoordeelde het Bestuur de (gemiddelde) reële dekkingsgraad. Deze geeft weer hoe de financiële positie van het Fonds zich verhoudt ten opzichte van de ambitie om zo veel mogelijk waardevaste ('reële') pensioenen te realiseren. De reële dekkingsgraad lag eind oktober op 100,0%. Zowel de reële als de beleidsdekkingsgraad was voldoende hoog om volledige toeslagen te kunnen verlenen, zie Figuur 5.



Figuur 5 – Toeslagstaffel 2025 – leidraad voor het toeslagbesluit

Twaalfmaandsgemiddelde reële dekkingsgraad	Mate van toekenning toeslag (besluiten in 2024)
Lager dan 85%	Geen toeslagverlening
85%-96%	Pro-rata toeslagverlening, oplopend van 0% tot 100% van de maatstaf
96%-106%	100% van de maatstaf, plus inhalen van eventuele gemiste toeslagen na 1 januari 2014 (inhalen voor zover middelen aanwezig boven 96%)
Hoger dan 106%	100% van de maatstaf, plus inhalen van eventuele gemiste toeslagen na 1 januari 2014 en/of extra toeslagen

De ambitie van het Fonds is om gemiddeld ten minste 80% van de toeslagmaatstaf toe te kennen. Sinds de financiële onafhankelijkheid is het Fonds in staat geweest om alle deelnemers meer dan 100% van de toeslagmaatstaf toe te kennen. Deelnemers hebben sinds 2014 geen toeslagen gemist.

Dekkingsgraadontwikkeling

De verschillende dekkingsgraden waarbij het Fonds aansluit zeggen iets over de financiële positie vanuit fondsperspectief (marktwaaarde).

INHOUDSOPGAVE

KERNCIJFERS

VOORWOORD

BESTUURSVERSLAG

- Key projecten
- Profiel van het Fonds
- Pensioenbeleid en pensioenuitvoering
- Governance en compliance
- Toeslagenbeleid
- Beleggingsbeleid en strategie
- Risicobeleid
- De kosten van pensioenbeheer en vermogensbeheer
- Actuariële analyse
- Communicatiebeleid
- Toekomstparagraaf
- Organisatie, werkwijze en personalia

VERSLAG NIET-UITVOEREND BESTUURDERS

OORDEEL VERANTWOORDINGSORGAAN

JAARREKENING

OVERIGE GEGEVENS

BIJLAGEN



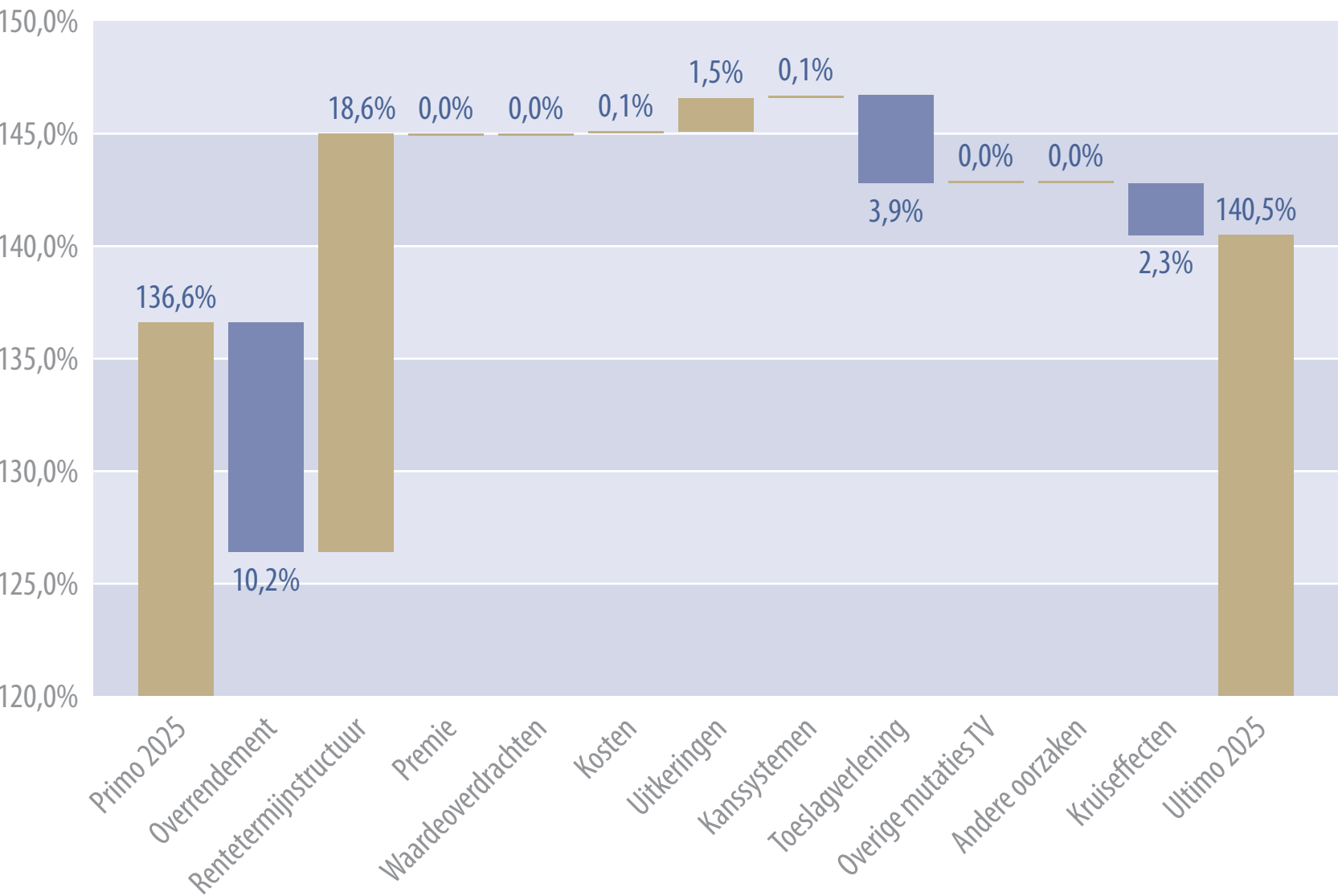


BESTUURSVERSLAG

De marktwaardedekkingsgraad is in 2025 gestegen van 136,6% naar 140,5%. In Figuur 6 wordt de ontwikkeling over het jaar verdeeld naar verschillende oorzaken. We lichten elke oorzaak later in deze paragraaf kort toe.

Veruit de meest bepalende factor was het effect van de gestegen rente. De renteontwikkeling zorgde enerzijds voor een negatief overrendement en anderzijds voor een daling van de pensioenverplichtingen. Per saldo zorgen deze twee componenten voor een stijging van de dekkingsgraad met 8,2%-punt.

Figuur 6 - Ontwikkeling marktwaardedekkingsgraad 2025



Reële dekkingsgraad stijgt eveneens door rentestijging

In lijn met de marktwaardedekkingsgraad steeg ook de reële dekkingsgraad gedurende het jaar. Hoewel de inflatie in 2025 licht toenam, viel het negatieve effect daarvan in het niet bij het opwaartse effect van de rentestijging.

Bij het bepalen van de toeslagen rekent het Fonds overigens met het twaalfmaandsgemiddelde van de reële dekkingsgraad. Op die manier worden effecten van plotselinge schokken in een maand enigszins gedempt en wordt meer gekeken naar de ontwikkelingen op de lange termijn. De gemiddelde reële dekkingsgraad is in 2025 toegenomen van 99,2% naar 101,3%.

Intermezzo: Verschil dekkingsgraden

**WAT IS HET VERSCHIL
TUSSEN DE MARKTWAARDEDEKKINGSGRAAD EN DE REËLE DEKKINGSGRAAD?**

Bij de marktwaardedekkingsgraad wordt enkel gerekend met de huidige hoogte van de pensioen-toezeggingen. Dat wordt ook wel de nominale waarde genoemd.

Bij de reële dekkingsgraad wordt op een andere manier gekeken naar de reserveringen voor toekomstige pensioenen. Hierbij wordt ook gerekend met de ambitie om de pensioentoezeggingen in de toekomst te verhogen met indexaties. En dat is precies waar het Fonds naar streeft: de pensioenen via de indexaties zo waardevast mogelijk houden. We noemen dit de reële waarde van de pensioentoezeggingen.

De lat wordt bij de reële dekkingsgraad als het ware hoger gelegd dan bij de nominale marktwaardedekkingsgraad.

Hoe hoger de inflatieverwachtingen, hoe hoger de toekomstige lasten om de pensioenen waardevast te houden.

Figuur 7 - DNB-dekkingsgraad

Dekkingsgraad (in %)	Ultimo 2025	Ultimo 2024
DNB-dekkingsgraad	140,5%	136,6%
Marktwaardedekkingsgraad	140,5%	136,6%
Verschil	0,0%	0,0%
DNB-beleidsdekkingsgraad	139,4%	144,8%

INHOUDSOPGAVE

KERNCIJFERS

VOORWOORD

BESTUURSVERSLAG

- Key projecten
- Profiel van het Fonds
- Pensioenbeleid en pensioenuitvoering
- Governance en compliance
- Toeslagenbeleid
- Beleggingsbeleid en strategie
- Risicobeleid
- De kosten van pensioenbeheer en vermogensbeheer
- Actuariële analyse
- Communicatiebeleid
- Toekomstparagraaf
- Organisatie, werkwijze en personalia

VERSLAG NIET-UITVOEREND BESTUURDERS

OORDEEL VERANTWOORDINGSORGAAN

JAARREKENING

OVERIGE GEGEVENS

BIJLAGEN



BESTUURSVERSLAG

IN GESPREK MET BESTUURDER
PETER VAN MEEL

*Zal mijn pensioen
zijn waarde behouden?*

Helma Burgmeijer (59),
Voorheen ING



Pensioenfonds ING werkte het afgelopen jaar intensief aan de voorbereidingen op het nieuwe pensioenstelsel. Het doel is om per 1 juli 2027 over te gaan. De sterke financiële positie van het Fonds vormt de basis voor een waardevast pensioen. In april 2026 nam het Bestuur, na advies van het Verantwoordingsorgaan, een definitief besluit om over te gaan. In aanloop daarnaartoe ging Helma Burgmeijer, voormalig ING-medewerker, in gesprek met bestuurder Peter van Meel over koopkrachtbehoud.

Voor Helma is dit deel van Amsterdam geen onbekend terrein: “Ik werkte bijna twintig jaar bij ING, waar ik begon in het kantorennet en vervolgens langere tijd actief was op de HR-afdeling. In mijn laatste jaren werkte ik als consultant bij het mobility center. Na mijn vertrek in 2015 ging ik aan de slag als zzp’er.”

Hoe Pensioenfonds ING werkt aan koopkrachtbehoud

Een vraag die Helma bezighoudt, is hoe haar pensioen zal meegroeien met de inflatie. “Een goede vraag”, zegt Peter. “In het nieuwe stelsel beleggen we het vermogen iets risicovoller om een hoger rendement te behalen. Uit onderzoek blijkt dat deelnemers bereid zijn iets meer risico te nemen om hun koopkracht te behouden.”

Hij benadrukt dat een waardevast pensioen niet gegarandeerd is, maar dat het Fonds financieel sterk staat en de pensioenen steeds heeft kunnen indexeren. “Om schommelingen op te vangen, gebruiken we reserves. In de transitieplannen is gekozen voor een solidaire regeling met een solidariteitsreserve. Zo voorkomen we dat uitkeringen direct dalen bij tegenvallende rendementen. Bij hogere inflatie kan een deel van het rendement worden ingezet om de koopkracht zoveel mogelijk te behouden.”

Eenmalige verhoging bij overgang

Helma vraagt zich af hoe de bestaande buffers verdeeld worden bij de overgang. “Die verdelen we evenwichtig over alle deelnemers”, legt Peter uit. “Dat noemen we de invarbonus. Iedere deelnemer krijgt een eenmalige verhoging, maar het percentage verschilt per leeftijd. Jongere deelnemers krijgen procentueel een hogere opslag dan oudere deelnemers, omdat zij nog tientallen jaren voor zich hebben waarin inflatie aan de koopkracht knaagt. Met de huidige sterke positie van het Fonds kan elke leeftijdsgroep een mooie invarbonus tegemoet zien.”

Lees het hele artikel in ons [online jaarverslag](#).

DNB-dekkingsgraad (nominaal en reëel) toegenomen

De nominale DNB-dekkingsgraad nam toe van 136,6% ultimo 2024 naar 140,5% ultimo 2025. De belangrijkste factor was de stijging van de rente. Door de hogere renteverwachtingen hoeft er minder gereserveerd te worden voor toekomstige pensioenen en daardoor nam de dekkingsgraad toe. De DNB-beleidsdekkingsgraad (het twaalfmaands voortschrijdend gemiddelde van de DNB-dekkingsgraad) daalde daarentegen. Eind 2025 was deze beleidsdekkingsgraad 139,4% (144,8% ultimo 2024). De daling houdt verband met de hoge toeslagverlening in 2024 die nog lang doorwerkte in de gemiddelde dekkingsgraad. Met de huidige beleidsdekkingsgraad voldoet het Fonds ruim aan de (minimaal) vereiste dekkingsgraad.

Naast de nominale DNB-dekkingsgraad rapporteert het Fonds ook een reële DNB-dekkingsgraad. De gedachte achter deze reële DNB-dekkingsgraad is vergelijkbaar met de eigen reële dekkingsgraad van het Fonds. Een belangrijk verschil is, dat de DNB-berekening uitgaat van een hoger verwacht rendement om de toekomstige toeslagen te financieren. Dit heeft een verlagend effect op de reële verplichtingen volgens de DNB-berekeningswijze in vergelijking met die van het Fonds. Anderzijds bevat de berekening van de reële DNB-dekkingsgraad een drempelwaarde van 110%, de grens waaronder geen indexatie verleend mag worden. Deze drempelwaarde heeft een verhogend effect op de reële DNB-dekkingsgraad ten opzichte van de berekening door het Fonds. Over het algemeen is de reële DNB-dekkingsgraad per saldo wel hoger dan die van het Fonds. De reële DNB-dekkingsgraad is in 2025 gedaald van 110,3% naar 105,6%. De daling houdt verband met de genoemde drempelwaarde, die eind 2025 een zwaardere impact had dan eind 2024.

Financiële positie vanuit toezichtsperspectief

Vanuit het perspectief van het wettelijk toezicht op fondsen is de DNB-dekkingsgraad de belangrijkste graadmeter. De hoogte van deze dekkingsgraad bepaalt of een fonds al dan niet in reservetekort of in dekkingstekort zit. Bij een niveau boven de vereiste dekkingsgraad is er geen sprake van een reservetekort. Ook bij een niveau boven de minimaal vereiste dekkingsgraad is er geen sprake van een dekkingstekort.

Ultimo 2025 was de vereiste dekkingsgraad van het Fonds, op basis van de wettelijke voorschriften van DNB 112,8% (ultimo 2024: 113,2%). Deze vereiste dekkingsgraad wordt berekend op basis van het beleggingsbeleid van een fonds: hoe riskanter het beleggingsbeleid, hoe hoger de vereiste dekkingsgraad en vice versa. Een vereiste dekkingsgraad van 112,8% betekent, dat het Fonds ten minste 12,8% van de waarde van de pensioenverplichtingen moet kunnen aanhouden als eigen vermogen, om daarmee risico’s te kunnen opvangen.

INHOUDSOPGAVE

KERNCIJFERS

VOORWOORD

BESTUURSVERSLAG

Key projecten

Profiel van het Fonds

Pensioenbeleid
en pensioenuitvoering

Governance en compliance

Toeslagenbeleid

Beleggingsbeleid en strategie

Risicobeleid

De kosten van pensioenbeheer
en vermogensbeheer

Actuariële analyse

Communicatiebeleid

Toekomstparagraaf

Organisatie, werkwijze
en personalia

VERSLAG NIET-UITVOEREND BESTUURDERS

OORDEEL VERANTWOORDINGSORGAAN

JAARREKENING

OVERIGE GEGEVENS

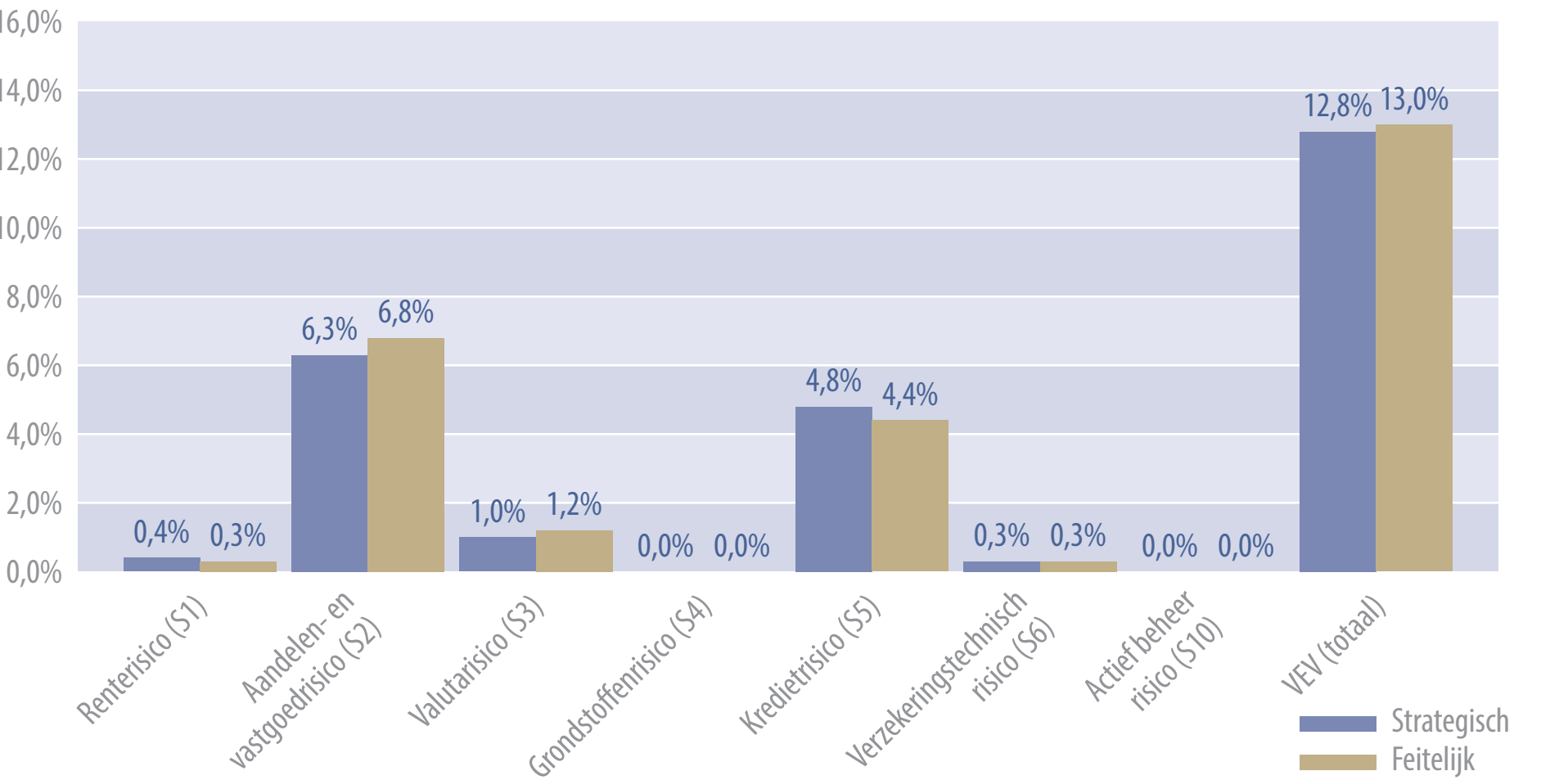
BIJLAGEN



BESTUURSVERSLAG

De minimaal vereiste dekkinggraad van het Fonds was op basis van de wettelijke vereisten 104,0% (gelijk aan vorig jaar). Dit niveau wordt gezien als het absolute bodemniveau om de nominale pensioentoezeggingen nog te kunnen waarmaken. De samenstelling van het vereist eigen vermogen op basis van het strategische beleggingsbeleid is weergegeven in Figuur 8. Dit eigen vermogen als gewenste buffer wordt berekend om verschillende risico's te kunnen opvangen, zoals schokken in rente, aandelen, vastgoed en kredietwaardigheid. In de figuur wordt ter vergelijking ook het vereist eigen vermogen op basis van de feitelijke beleggingsportefeuille getoond. Dit kan afwijken van het strategische niveau door (tijdelijke) afwijkingen van de actuele beleggingen ten opzichte van de beoogde strategische beleggingsmix.

Figuur 8 - Vereist eigen vermogen (VEV) op basis van strategische beleggingsmix



INHOUDSOPGAVE

KERNCIJFERS

VOORWOORD

BESTUURSVERSLAG

- Key projecten
- Profiel van het Fonds
- Pensioenbeleid en pensioenuitvoering
- Governance en compliance
- Toeslagenbeleid
- Beleggingsbeleid en strategie
- Risicobeleid
- De kosten van pensioenbeheer en vermogensbeheer
- Actuariële analyse
- Communicatiebeleid
- Toekomstparagraaf
- Organisatie, werkwijze en personalia

VERSLAG NIET-UITVOEREND BESTUURDERS

OORDEEL VERANTWOORDINGSORGAAN

JAARREKENING

OVERIGE GEGEVENS

BIJLAGEN





BESTUURSVERSLAG

Beleggingsbeleid en Strategie

VAN REËLE NAAR NOMINALE STURING

Het beleggingsbeleid van het pensioenfonds is erop gericht om op een prudente manier perspectief te bieden om de pensioenen in de toekomst te kunnen indexeren. Dit betekent dat enerzijds op een beheerste manier risico’s worden genomen door te beleggen en anderzijds dat risico’s die niet of onvoldoende beloond worden, worden afgedekt. We houden daarbij de ontwikkelingen op economisch gebied nauwlettend in de gaten. Ook wordt er rekening gehouden met de Wtp. Zo is de bescherming tegen inflatierisico gedurende 2025 fors afgebouwd.

Pensioenfonds ING streeft ernaar om met een ruim voldoende hoge nominale dekkingsgraad te kunnen invaren in het nieuwe pensioenstelsel. De nominale dekkingsgraad, die de verhouding weergeeft tussen het belegd vermogen enerzijds en de pensioenverplichtingen anderzijds, bedroeg eind 2025 140,5%.

Toeslagverleningen hebben een drukkend effect op de hoogte van de dekkingsgraad. Desondanks steeg de nominale dekkingsgraad licht in 2025. Dit is het gevolg van een robuuste beleggingsportefeuille in combinatie met het afdekkingsbeleid voor rente- en (in zekere mate) valutarisico’s. De rendementsportefeuille leverde een positieve bijdrage aan het resultaat.

In 2025 hebben we de portefeuille met inflatiegerelateerde obligaties verder afgebouwd. De reden hiervoor is dat deze beleggingen onder de Wtp minder aantrekkelijk zijn.

Middellangetermijnstrategie

Iedere drie jaar wordt door het Bestuur een balansbeheerplan vastgesteld, dat in samenwerking met de strategen van het Fonds wordt gerealiseerd. In dit plan, dat meerdere jaren beslaat, beschrijven we de beleggingsstrategie. Het doel is om op een gecontroleerde en effectieve manier de in het balansbeheerplan beschreven doelen te realiseren.

De beleggingsportefeuille bestaat voor een aanzienlijk deel uit staatsobligaties van landen met een zeer goede kredietwaardigheid. Met deze keuze wordt het renterisico, dat door de pensioenverplichtingen op natuurlijke wijze ontstaat, voor een relatief groot deel afgedekt. De strategische beleggingsmix en de bandbreedte rondom deze mix worden weergegeven in Figuur 9.



Figuur 9 - Beleggingsmix en strategische gewichten

	2025 Bandbreedte				2024
	Strategisch gewicht	Min	Max	Feitelijk gewicht	Feitelijk gewicht
Matchingportefeuille	69,0	62,0	76,0	66,9	65,9
Treasury	1,0	0,5	6,0	1,3	1,4
Returnportefeuille	30,0	25,0	35,0	31,8	32,7
Vastrentende waarden	4,0	1,0	5,0	4,7	4,9
Aandelen	15,0	10,0	20,0	15,7	16,6
Vastgoed	10,0	6,0	13,0	10,6	10,4
Private equity	1,0	0,0	2,5	0,7	0,9
Valuta-afdekking				0,0	-0,1
Totaal	100			100	100

INHOUDSOPGAVE

KERNCIJFERS

VOORWOORD

BESTUURSVERSLAG

- Key projecten
- Profiel van het Fonds
- Pensioenbeleid en pensioenuitvoering
- Governance en compliance
- Toeslagenbeleid
- Beleggingsbeleid en strategie
- Risicobeleid
- De kosten van pensioenbeheer en vermogensbeheer
- Actuariële analyse
- Communicatiebeleid
- Toekomstparagraaf
- Organisatie, werkwijze en personalia

VERSLAG NIET-UITVOEREND BESTUURDERS

OORDEEL VERANTWOORDINGSORGAAN

JAARREKENING

OVERIGE GEGEVENS

BIJLAGEN



BESTUURSVERSLAG

Met inachtnaam van de dekkingsgraad moeten er beleggingsrisico's worden genomen om de hierboven beschreven doelstelling van een voldoende hoge nominale dekkingsgraad te kunnen behalen. Om deze reden beleggen we bij het Fonds onder andere in Nederlandse hypotheek, bedrijfsobligaties, vastgoed en aandelen. Het nettorendement dat het Fonds in 2025 heeft behaald is -5,3%. Het rendement per beleggingscategorie is opgenomen in Figuur 10.

Figuur 10 - Rendement per beleggingscategorie

Rendement vs Benchmark (in %)	2025			2024		
	Feitelijk rendement	Benchmark rendement	Vershil	Feitelijk rendement	Benchmark rendement	Vershil
Matchingportefeuille	-9,7	-15,1	5,4	-3,2	-1,1	-2,1
Treasury	1,6	0,2	1,3	4,6	1,7	2,9
Returnportefeuille*	3,5	3,3	0,2	12,9	10,5	2,4
Vastrentende waarden	1,9	2,1	-0,2	14,4	12,5	1,9
Aandelen	4,7	5,3	-0,6	22,5	23,1	-0,6
Vastgoed	-0,6	-3,0	2,4	2,8	-3,2	6,0
Private equity	-11,6	-11,6	0,0	3,7	3,7	0,0
Totaal	-5,3	-9,7	4,4	1,8	2,3	-0,5

* Inclusief valutaresultaat.

De ontwikkeling van de beleggingsportefeuille is onder andere afhankelijk van het (macro-) economische klimaat. De ontwikkeling van de rente is en blijft een belangrijke factor die het beleggingsresultaat beïnvloedt. Dit is voornamelijk omdat een groot deel van onze beleggingen de bewegingen van de pensioenverplichtingen volgt, waarin rente een prominente rol speelt in de waardering. Daarnaast hebben we aandacht voor geopolitieke ontwikkelingen.

Verantwoord en duurzaam beleggen

Pensioenfonds ING treedt op als een actieve en betrokken belegger in een voortdurend veranderende wereld. Sommige ontwikkelingen, zoals technologische innovatie, klimaatverandering en geopolitieke verschuivingen gaan snel en kunnen belangrijke kantelpunten kennen. Al deze veranderingen beïnvloeden direct en vaak ook indirect onze beleggingsresultaten.

In 2025 hebben we verdere stappen gezet om de beleggingen te verduurzamen, waarbij de financiële doelstellingen vooropstaan. We richten ons op de thema's die voor onze deelnemers belangrijk zijn. Belangrijke ontwikkelingen in 2025 op het gebied van beleid, verduurzaming van beleggingen en samenwerkingsverbanden zijn:

Net Zero-klimaatstrategie: op weg naar CO₂-neutraal in 2050

- Onze ambitie is dat onze beleggingen in 2050 geen netto-uitstoot van broeikasgassen meer veroorzaken. Daarnaast willen we bijdragen aan het beperken van de opwarming van de aarde tot circa 1,5 graden. Daarom is een Net Zero-klimaatstrategie opgesteld die in lijn is met het Klimaatakkoord van Parijs.
- Voor al onze beleggingen in aandelen en bedrijfsobligaties zijn langetermijn-CO₂-reductiedoelen van toepassing.

ESG-*risicobeheer: beter zicht op risico's én impact*

- We willen goed begrijpen welke risico's onze beleggingen lopen door onder andere klimaatverandering, biodiversiteitsverlies en maatschappelijke ontwikkelingen. Tegelijkertijd kijken we kritisch naar welke impact de bedrijven waarin we beleggen zelf hebben op de wereld om hen heen. Vanuit ESG-*risicobeheer* kijken we naar twee kanten, ofwel vanuit een dubbele materialiteit:
 - Wat betekenen veranderingen zoals extremer weer of nieuw klimaatbeleid voor de waarde van onze beleggingen?
 - Wat is de impact van onze beleggingen, bijvoorbeeld als we investeren in de vlees- of fossiele industrie?
- In 2025 hebben we een eerste analyse gedaan van de risico's en kansen binnen onze totale beleggingsportefeuille (aandelen en bedrijfsobligaties). Hieruit blijkt dat de risico's binnen de bereidheid van het Fonds vallen.
- We evalueren de ESG-*risicobeoordeling* jaarlijks, zodat we waar nodig kunnen bijsturen.

INHOUDSOPGAVE

KERNCIJFERS

VOORWOORD

BESTUURSVERSLAG

- Key projecten
- Profiel van het Fonds
- Pensioenbeleid en pensioenuitvoering
- Governance en compliance
- Toeslagenbeleid
- Beleggingsbeleid en strategie
- Risicobeleid
- De kosten van pensioenbeheer en vermogensbeheer
- Actuariële analyse
- Communicatiebeleid
- Toekomstparagraaf
- Organisatie, werkwijze en personalia

VERSLAG NIET-UITVOEREND BESTUURDERS

OORDEEL VERANTWOORDINGSORGAAN

JAARREKENING

OVERIGE GEGEVENS

BIJLAGEN



BESTUURSVERSLAG

Impactkader: doelgericht bijdragen aan een betere wereld

- We willen met een beperkt deel van ons vermogen gericht beleggen in projecten en bedrijven die naast financieel rendement aantoonbaar bijdragen aan een betere wereld. Dit betreft bijvoorbeeld investeringen in de vermindering van klimaatverandering, her-nieuwbare energie, de versterking van biodiversiteit of de bevordering van gezondheid.
- Daarvoor hebben we in 2025 een impactraamwerk opgesteld: een methode waarmee we bepalen wat we onder 'impact' verstaan en aan welke eisen zo'n belegging moet voldoen. Zo moet het resultaat meetbaar zijn en een duidelijk verband hebben met een thema dat onze deelnemers belangrijk vinden.
- Op basis van dit raamwerk hebben we een impactmandaat ontwikkeld, waarin we vastleggen hoeveel rendement we willen behalen, in welke regio's we beleggen en wat de duurzame doelstellingen zijn. We verwachten in 2026 de eerste investeringen te doen binnen dit nieuwe kader.

Engagement: voortzetten en uitbreiden van dialoog met ondernemingen

- Het voeren van dialogen met ondernemingen is een belangrijk deel van het Verantwoord en Duurzaam beleggen beleid. Voor de aandelenbeleggingen stellen we ons op als actief aandeelhouder. We gebruiken onze eigendomsrechten en -belangen actief om met bedrijven een constructieve dialoog te voeren.
- Eind 2025 bestaat het thematische engagementprogramma uit tien thema's, die zich in verschillende fases bevinden. Dit betreft aandachtsgebieden als de klimaattransitie, goede voeding en ontbossing. Het zijn stuk voor stuk thema's die aansluiten bij de ambities van het Fonds. We spraken er in 2025 over met 56 ondernemingen.
- We vinden het belangrijk om in gesprek te gaan met ondernemingen die internationaal breed gedragen normen schenden. We noemen dit Normatief engagement. In 2025 spraken we met 43 ondernemingen over mensenrechten, arbeidsnormen, milieu en anticorruptie.

In 2025 sloten we het thema 'Afbouw van plastic in verpakkingen van consumentengoederen' af. Hierbij hebben we ondernemingen aangemoedigd om meer acties te ondernemen en ambitieuze doelen te stellen om het gebruik van plastic verpakkingen voor eenmalig gebruik te beperken. Bij de meeste ondernemingen is de aanpak gedurende de engagementperiode versterkt. Wel merkten we dat ondernemingen nog sterk afhankelijk zijn van marktomstandigheden, waaronder vooral de prijs van gerecycled materiaal ten opzichte van nieuw plastic.

Hoe maakt Pensioenfonds ING beleggingskeuzes?



Ivar Roeleven (57)
Consultant, voorheen ING en Nationale-Nederlanden

Ivar Roeleven (57) werkte jarenlang bij ING en Nationale-Nederlanden aan de vermogensbeheerkant. Tegenwoordig begeleidt hij asset managers in de Benelux bij hun commerciële strategie. Hoewel hij het tempo iets heeft teruggeschroefd – de twaalfurige werkdagen van vroeger zijn verleden tijd – denkt hij voorlopig nog niet aan stoppen met werken. Over zo'n acht jaar verwacht hij zijn eerste pensioenuitkering.

Mijn vraag

Wat mij de laatste jaren opvalt, is dat de rendementsverschillen tussen pensioenfonds op het risicovolle deel van hun portefeuille steeds verder uiteenlopen. Soms tot meer dan 10%. Elk fonds maakt andere keuzes rond duurzaamheid, defensie, regionale spreiding en de mate van actief beheer. Is men zich bij het Fonds bewust van die groeiende verschillen? En kunnen jullie concreet uitleggen waarom jullie bepaalde beleggingskeuzes maken?

HET ANTWOORD VAN PENSIOENFONDS ING

Dat de rendementsverschillen tussen pensioenfonds toenemen, herkennen we. Waar pensioenfonds vroeger collectief de markt volgden, maken ze nu scherpere eigen keuzes. Die keuzes kunnen leiden tot meer uiteenlopende uitkomsten, zeker in jaren waarin marktontwikkelingen sterk uiteenlopen per sector of regio.

Ons beleid ligt vast in een balansbeheerplan. Iedere drie jaar stellen we vast hoe we ons vermogen verdelen en binnen welke grenzen we mogen bewegen. Daarbij houden we rekening met fondsspecifieke kenmerken. Zo zijn wij een gesloten pensioenfonds en vergrijst onze deelnemerspopulatie. Daarnaast hebben we een relatief hoge dekkingsgraad en houden we rekening met de risicobereidheid van onze deelnemers, die we elke vijf jaar uitvragen.

Het feitelijke beleggen laten we over aan gespecialiseerde beheerders. Met hen maken we per opdracht strikte afspraken. Zo kiezen we voor een deel van de aandelen bewust voor een defensievere aanpak. Dat betekent minder sterke waardedalingen als het slecht gaat op de beurs, maar ook dat we minder hard stijgen als de koersen pieken. Ook in ons duurzaamheidsbeleid maken we scherpe keuzes: geen tabak, geen controverse wapens, geen olie en CO₂-reductie volgens het Parijsakkoord. Onze financiële doelstelling, het uitkeren van een door de jaren heen waardevast pensioen, staat voorop. Dat proberen we op een verantwoorde en duurzame manier te bereiken.

Wim van Iersel
Uitvoerend bestuurder Pensioenfonds ING

Lees het hele artikel in ons [online jaarverslag](#).

INHOUDSOPGAVE

KERNCIJFERS

VOORWOORD

BESTUURSVERSLAG

- Key projecten
- Profiel van het Fonds
- Pensioenbeleid en pensioenuitvoering
- Governance en compliance
- Toeslagenbeleid
- Beleggingsbeleid en strategie
- Risicobeleid
- De kosten van pensioenbeheer en vermogensbeheer
- Actuariële analyse
- Communicatiebeleid
- Toekomstparagraaf
- Organisatie, werkwijze en personalia

VERSLAG NIET-UITVOEREND BESTUURDERS

OORDEEL VERANTWOORDINGSORGAAN

JAARREKENING

OVERIGE GEGEVENS

BIJLAGEN



BESTUURSVERSLAG

Stemmen op aandeelhoudersvergaderingen

- Het Fonds stemt op algemene vergaderingen van aandeelhouders. Door actief gebruik te maken van onze aandeelhoudersrechten kunnen we invloed uitoefenen op de corporate governance en/of activiteiten van een onderneming.
- In 2025 stemden we op 2.056 vergaderingen op in totaal 22.118 agendapunten. Daarbij stemmen we niet altijd mee met het management van de onderneming: in 21% van de gevallen is tegen het management gestemd.
- Als verantwoordelijke belegger hebben we ook aandacht voor onze thema’s, zoals klimaat, bio-diversiteit, mensenrechten en arbeidsnormen via onze stem- en engagementinitiatieven. Dit houdt in dat we tijdens aandeelhoudersvergaderingen extra aandacht geven aan aandeelhoudersvoorstellen die betrekking hebben op deze onderwerpen.

Meer informatie en overige behaalde resultaten, onder andere over onze stemgedragingen, zijn te lezen in onze halfjaarverslagen inzake verantwoord en duurzaam beleggen op de [website](#) van het Fonds.

INHOUDSOPGAVE

KERNCIJFERS

VOORWOORD

BESTUURSVERSLAG

Key projecten

Profiel van het Fonds

Pensioenbeleid
en pensioenuitvoering

Governance en compliance

Toeslagenbeleid

Beleggingsbeleid en strategie

Risicobeleid

De kosten van pensioenbeheer
en vermogensbeheer

Actuariële analyse

Communicatiebeleid

Toekomstparagraaf

Organisatie, werkwijze
en personalia

VERSLAG NIET-UITVOEREND
BESTUURDERS

OORDEEL
VERANTWOORDINGSORGAAN

JAARREKENING

OVERIGE GEGEVENS

BIJLAGEN





BESTUURSVERSLAG

Risicobeleid

HET RISICOMANAGEMENTPROCES

Bij Pensioenfonds ING voeren we een integraal risicobeleid uit. Ons risicomanagement richt zich op de risico's die verbonden zijn aan de ambities en doelen van het Fonds en op een toereikende risicobeheersing in het kader van beheerste en integere bedrijfsvoering. Binnen de door het Fonds vastgestelde risico's hebben we veel aandacht voor uitbestedingsrisico's, vanwege de raakvlakken met de (grotendeels) uitbestede werkzaamheden op het gebied van vermogensbeheer, en de beleggings- en pensioenadministratie.

Voor het risicomanagement van het Fonds gelden de algemene beleidsdoelstellingen als uitgangspunt.

Om de risico's bij de strategische en operationele doelstellingen te onderkennen en te beheersen, doorlopen we bij het Fonds de volgende stappen:

- 1. vaststellen context;
- 2. identificatie van de risico's en de bijbehorende risicobereidheid;
- 3. risicoanalyse;
- 4. risico-evaluatie;
- 5. risicobehandeling (inrichten van de interne beheersorganisatie);
- 6. monitoring en reviews (verantwoorden van de effectieve werking van maatregelen en waar nodig bijstellen van beheersmaatregelen).

De organisatie van het risicomanagement

Het Bestuur van het Fonds stelt beleid vast en stuurt en motiveert medewerkers zodanig dat de bedrijfsvoering van het Fonds op integere en beheerste wijze plaatsvindt. De uitvoerend bestuurders zijn verantwoordelijk voor de opzet en werking van de interne risicobeheersing en controlesystemen van het Fonds.



De uitvoerende medewerkers van de afdelingen Pensioenbeheer en Balansbeheer (eerste lijn) zijn verantwoordelijk voor het risicomanagement en zijn daarnaast risico-eigenaar van de bijbehorende processen. Dit zorgt ervoor dat het risicomanagement onlosmakelijk verbonden is met en geïntegreerd is in deze processen.

De sleutelfunctiehouder risicobeheer vervult vanuit een onafhankelijke positie de risicobeheerfunctie en functioneert daarmee binnen het Fonds als de tweede lijn. Hij rapporteert op geaggregeerd niveau over het proces van risico's en de mate en doeltreffendheid van de beheersing van het eerstelijnsrisicomanagement. Daarnaast coördineert de sleutelfunctiehouder risicobeheer de eigenrisicobeoordeling.

Internal audit controleert als de derde en laatste lijn of het samenspel tussen de eerste en tweede lijn correct functioneert en beoordeelt dit met een objectief, onafhankelijk oordeel.

De risico governance is in 2025 onveranderd ten opzichte van vorig jaar.

Figuur 11 geeft de organisatiestructuur weer van het risicomanagement en van de verantwoordelijkheden van de eerste tot en met de derde lijn.

Het bijstellen van het risicomanagement is een integraal, proactief en continu proces.

INHOUDSOPGAVE

KERNCIJFERS

VOORWOORD

BESTUURSVERSLAG

Key projecten

Profiel van het Fonds

Pensioenbeleid en pensioenuitvoering

Governance en compliance

Toeslagenbeleid

Beleggingsbeleid en strategie

Risicobeleid

De kosten van pensioenbeheer en vermogensbeheer

Actuariële analyse

Communicatiebeleid

Toekomstparagraaf

Organisatie, werkwijze en personalia

VERSLAG NIET-UITVOEREND BESTUURDERS

OORDEEL VERANTWOORDINGSORGAAN

JAARREKENING

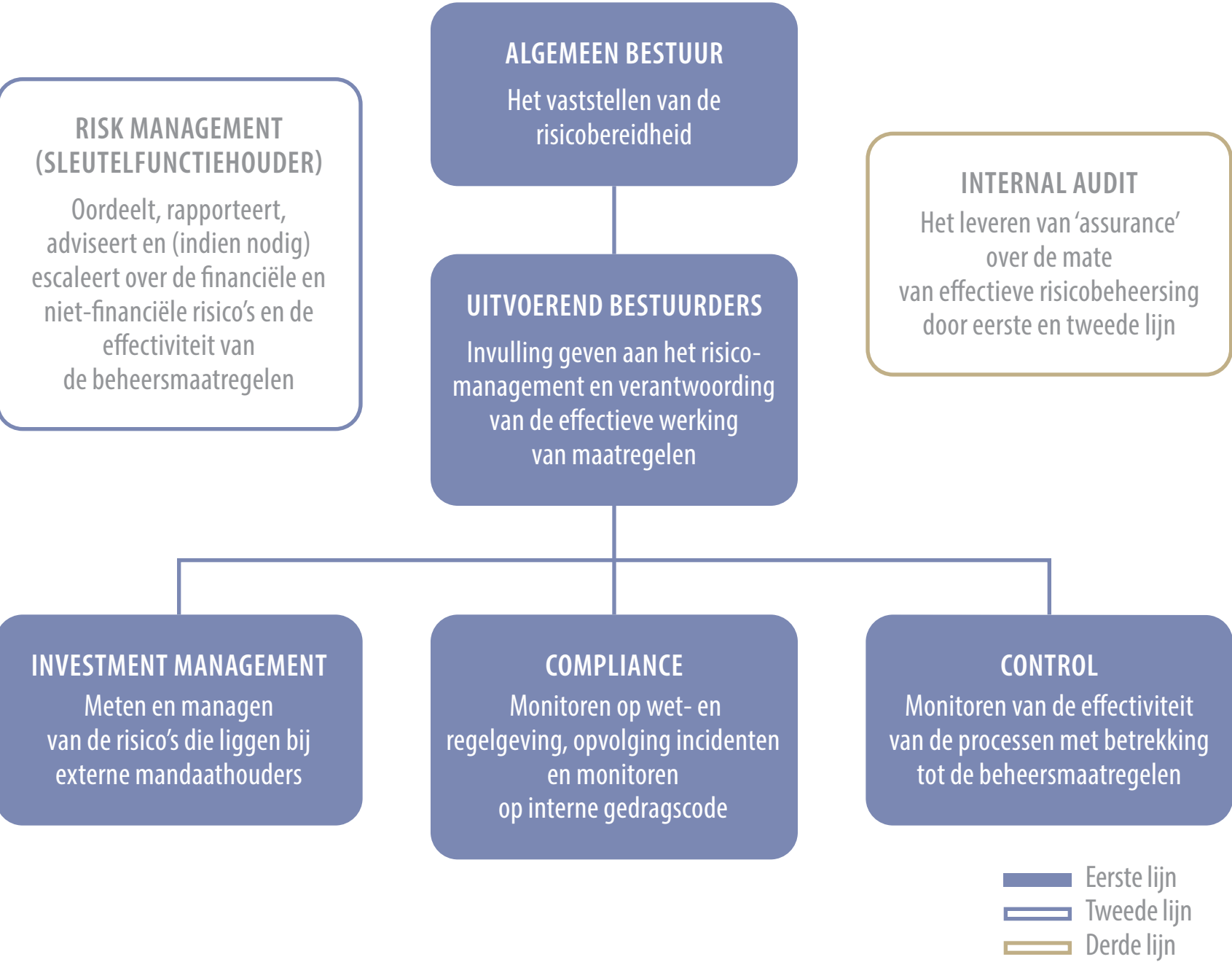
OVERIGE GEGEVENS

BIJLAGEN



BESTUURSVERSLAG

Figuur 11 – Risk governance



Risicohouding en -bereidheid

Zowel de risicohouding als de risicobereidheid zijn belangrijke uitgangspunten voor de risico-beheersing van het Fonds. In de paragrafen hierna lichten we toe wat ermee wordt bedoeld.

De risicohouding is de expliciete grondhouding van het Fonds ten aanzien van risico en rendement. We houden hiervoor een classificatie aan die loopt van ‘nul’ tot ‘maximaal’.

Figuur 12 - Risicohouding

Risicohouding	Uitgangspunt voor de risicohouding
Nul	Wordt gekenmerkt door de wens dat er geen risico's worden genomen, op basis van de visie dat de gewenste 'opbrengst' vereist dat een minimaal niveau van blootstelling aan risico's aanvaardbaar is.
Kritisch	Wordt gekenmerkt door de wens de mate van blootstelling aan risico's relatief laag te houden, op basis van de visie dat de gewenste 'opbrengst' vereist dat een relatief laag niveau van blootstelling aan risico's aanvaardbaar is.
Gebalanceerd	Wordt gekenmerkt door de wens de mate van blootstelling aan risico's te balanceren. De gewenste 'opbrengst' vereist dat een gebalanceerd niveau van blootstelling aan risico's aanvaardbaar is.
Opportuun	Wordt gekenmerkt door de wens de mate van blootstelling aan risico's relatief hoog te houden, op basis van de visie dat de gewenste 'opbrengst' vereist dat een relatief hoog niveau van blootstelling aan risico's aanvaardbaar is.
Maximaal	Wordt gekenmerkt door de wens dat de blootstelling aan risico's maximaal is, op basis van de visie dat de gewenste 'opbrengst' vereist dat een hoog niveau van blootstelling aan risico's aanvaardbaar is.

Bij het Fonds volgen we de wettelijke kaders voor de risicohouding voor de risico's die te maken hebben met het beleggen, ook wel financiële risico's genoemd. Bovendien wordt de risicohouding mede bepaald op basis van een uitvraag onder deelnemers. De wet omschrijft de risicohouding als de mate waarin een pensioenfonds bereid is (financiële) risico's te lopen om de doelstellingen te realiseren en de mate waarin het deze beleggingsrisico's kan lopen gegeven de kenmerken van het Fonds. De definitie van risicohouding van het Fonds sluit aan op zowel het wettelijke kader voor financiële risico's als de niet-financiële risico's die het Fonds ook moet beheersen.

Bij het Fonds hebben we voor de beheersing van de financiële risico's een risicohouding 'gebalanceerd' gedefinieerd en voor alle overige risico's een risicohouding 'kritisch'. Binnen de risicohouding 'gebalanceerd' hebben we limieten vastgesteld. Voor overige financiële risico's hebben we risicozones ingericht die een signaalfunctie hebben. We maken de gebalanceerde risicohouding verder inzichtelijk met scenario- en gevoeligheidsanalyses.

INHOUDSOPGAVE

KERNCIJFERS

VOORWOORD

BESTUURSVERSLAG

Key projecten

Profiel van het Fonds

Pensioenbeleid
en pensioenuitvoering

Governance en compliance

Toeslagenbeleid

Beleggingsbeleid en strategie

Risicobeleid

De kosten van pensioenbeheer
en vermogensbeheer

Actuariële analyse

Communicatiebeleid

Toekomstparagraaf

Organisatie, werkwijze
en personalia

VERSLAG NIET-UITVOEREND BESTUURDERS

OORDEEL VERANTWOORDINGSORGAAN

JAARREKENING

OVERIGE GEGEVENS

BIJLAGEN



BESTUURSVERSLAG

Wettelijke normen

De risicohouding van een pensioenfonds drukken we uit in twee normen:

- 1. de ondergrens van het pensioenresultaat;
- 2. de maximale hoogte van het vereist eigen vermogen (VEV).

De ondergrens van het pensioenresultaat

De mate waarin het Fonds erin slaagt om zijn ambitie te realiseren komt tot uiting in het pensioenresultaat. Als het pensioenresultaat 100% bedraagt, loopt de toeslagverlening op de pensioen-uitkeringen parallel aan de (wettelijk gedefinieerde) inflatie. Als het pensioenresultaat hoger uitkomt dan 100%, neemt de koopkracht zelfs toe. De pensioenen stijgen in dat geval harder dan het inflatiepercentage.

In 2014, het jaar waarin het Fonds een gesloten pensioenfonds werd, hebben we in overleg met sociale partners, andere stakeholders en het VO, als minimumeis gesteld dat een pensioenresultaat van 95% moet worden behaald. Deze norm geldt voor de gehele looptijd waarover het pensioenresultaat wordt berekend (60 jaar). Jaarlijks wordt deze eis getoetst in de zogeheten haalbaarheidstoets.

De maximale hoogte van het VEV

De tweede norm voor de risicohouding is de maximale hoogte van het VEV. Als we bij het Fonds risicovoller beleggen, neemt het VEV toe en vice versa. We hebben in juni 2015 bepaald dat het VEV maximaal 16,5% mag bedragen. Per eind 2025 was het VEV 12,8% en dus lager dan het maximaal afgesproken niveau.

Het Fonds heeft als geplande invaardatum 1 juli 2027. In de periode tot die datum werken we volgens een transitiebeleggingsplan (TBBP), met als doel om een tijdelijk, beheerst en onderbouwd beleggingsbeleid vast te stellen voor de transitieperiode naar het nieuwe Wtp-beleggingsbeleid. Binnen het TBBP is een van de fundamenteën de risicohouding die als het ware een bandbreedte genereert waarbinnen het beleggingsrisico zich moet bevinden.

Additionele fondsnormen

Naast de wettelijke normen van de risicohouding hebben we de uitkomsten van een risico-preferentieonderzoek onder de deelnemers verwerkt in onze eigen risiconormen. Deze uitkomsten zijn vertaald naar twee risicomaatstaven: een voor de korte en een voor de lange termijn. Deze dienen als kader voor het beheersen van het toeslagrisico en het beleggings- en toeslagenbeleid.

Bovendien definiëren de risicomaatstaven de gebalanceerde risicohouding voor financiële risico's. In beide maatstaven hebben we bij het Fonds zowel reële als nominale elementen meegenomen.

De reële norm is gekoppeld aan de risicomaatstaf voor de lange termijn en volgt de ambitie die op reële basis is geformuleerd. Hierbij gaat het erom dat de kans dat de toeslagambitie van ten minste 80% niet wordt behaald over een periode van 15 jaar kleiner is dan 30%.

De nominale risiconorm is gekoppeld aan de korte termijn en is in nominale termen (zonder inflatiecomponent) opgesteld. Binnen deze norm moet de kans op een marktwaardedekkingsgraad lager dan 109% binnen een jaar kleiner zijn dan 1%.

Als de financiële omstandigheden zich ontwikkelen in overeenstemming met onze verwachtingen, lukt het om aan beide normen te voldoen.

In het onwaarschijnlijke geval dat niet aan beide normen kan worden voldaan, geven we de voorkeur aan de toeslagambitie van minimaal 80% boven de nominale zekerheid.

We gebruiken de uitkomsten van een Asset Liability Management (ALM)-studie om een passend en robuust strategisch beleggings- en balansbeheerbeleid te kunnen bepalen. In de ALM-studie worden de financiële positie, risico's en verplichtingen van het Fonds doorgerekend onder een groot aantal economische scenario's.

We ontvangen op kwartaalbasis doorrekeningen met bijpassende input over de actuele financiële positie, renteniveaus en herijking van de scenario-analyses. Aan de hand daarvan krijgen we een integrale afweging of de beleidsinstrumenten en de impact van keuzes op het risicorendementsprofiel nog in lijn zijn met het strategische fondsbeleid.

Uitvoering van het risicomanagementproces

We beschrijven het uitvoeringsproces van het 'Risk Management Framework' (RMF) in de 'Internal Control Statement' (ICS). Elk jaar wordt het beheersproces afgesloten met deze ICS.

Volgens het Bestuur van het Fonds zijn zowel de mogelijkheid om te sturen als de inrichting van een beheerscultuur van vitaal belang. Ze vormen de leidraad voor het effectief functioneren van het RMF.

INHOUDSOPGAVE

KERNCIJFERS

VOORWOORD

BESTUURSVERSLAG

Key projecten

Profiel van het Fonds

Pensioenbeleid
en pensioenuitvoering

Governance en compliance

Toeslagenbeleid

Beleggingsbeleid en strategie

Risicobeleid

De kosten van pensioenbeheer
en vermogensbeheer

Actuariële analyse

Communicatiebeleid

Toekomstparagraaf

Organisatie, werkwijze
en personalia

VERSLAG NIET-UITVOEREND BESTUURDERS

OORDEEL VERANTWOORDINGSORGAAN

JAARREKENING

OVERIGE GEGEVENS

BIJLAGEN





BESTUURSVERSLAG

In het RMF beschrijft het Fonds het beleid voor alle geïdentificeerde risico's en de beheersing daarvan. Binnen de kaders van het RMF stellen we jaarlijks het balansbeheerplan op, dat primair de strategische risicobeheersmaatregelen omvat. Op basis van periodieke verantwoording over de effectiviteit van beheersmaatregelen en de risico-opinies bij de besluitvorming voeren we eventuele bijstellingen door aan het balansbeheer. Het Bestuur herijkt het RMF jaarlijks en zorgt ervoor dat het beleid actueel blijft.

Gezien het belang van integraal risicomanagement beschikken we bij het Fonds over een afdeling Risk Management. Het hoofd van deze afdeling is ook de sleutelfunctiehouder risicobeheer. Hij rapporteert over het proces van risico's en de mate en doeltreffendheid van de beheersing van het eerstelijnsrisicomanagement. Daarnaast coördineert de sleutelfunctiehouder risicobeheer de eigenrisicobeoordeling.

Verder bevorderen we de organisatie van het integrale risicomanagement door middel van volgende processen:

- voorstellen die betrekking hebben op de uitvoering van het fondsbeleid worden voorzien van een risico-opinie. Deze opinie wordt als afzonderlijk onderdeel meegenomen in de besluitvorming door de bestuurders. Daarbij geldt dat de uitvoerend bestuurders een kruislingse (integrale) bestuurlijke verantwoordelijkheid hebben voor het toegepaste risicomanagement in die gebieden waar zij niet primair verantwoordelijk voor zijn;
- voorstellen die betrekking hebben op de beleidsvorming worden voorzien van een risico-opinie. Tezamen zijn deze voorstellen en hun risico-opinies onderdeel van de besluitvorming.

Binnen het Fonds passen we verschillende risicoassessments toe, waaronder gevoeligheids- en impactanalyses, om inzicht te krijgen in mogelijke afwijkingen van de belangrijkste financiële parameters die worden gebruikt bij de beoordeling van de haalbaarheid van de doelstellingen. De basis is de reële dekkingsgraad, zoals benoemd in de kengetallen. Als voorbeeld geldt Figuur 13. Deze tabel geeft inzicht in:

- de gevoeligheid van de reële dekkingsgraad voor mutaties (schokken) in de rente;
- de inflatieverwachting;
- het aandelenrendement.

Figuur 13 - Gevoeligheidsanalyse reële dekkingsgraad

Gevoeligheid reële dekkingsgraad voor verwachte inflatie, rente en aandelenrendement								
Aandelenrendement	Beweging verwachte inflatie/rente							
	Inflatie	-1,5%	-1,0%	-0,5%	0,0%	0,5%	1,0%	1,5%
	rente	-0,9%	-0,6%	-0,3%	0,0%	0,3%	0,6%	0,9%
	-40%	118%	111%	104%	98%	92%	87%	82%
	-20%	121%	114%	107%	101%	96%	90%	85%
	-10%	123%	116%	109%	103%	97%	92%	87%
	0%	125%	118%	111%	105%	99%	93%	88%
	10%	127%	119%	113%	106%	100%	95%	90%
	20%	128%	121%	114%	108%	102%	97%	91%
	40%	132%	125%	118%	111%	105%	100%	94%

Het overzicht van de gevoeligheid van de dekkingsgraad is een van de manieren om inzichtelijk te krijgen hoe de dekkingsgraad zich ontwikkelt bij eventuele schokken in de risicobronnen. Deze gevoeligheid is in Figuur 13 zichtbaar per einde van het jaar. De tabellen tonen de impact van een aandelenschok en/of een gecombineerde rente- en break-eveninflatieschok op de reële dekkingsgraad. Met andere woorden: de tabel laat zien hoe de dekkingsgraad zich naar verwachting zal ontwikkelen als deze schokken zouden plaatsvinden. Rondom de mogelijke uitkomsten zijn signaalgrenzen vastgesteld.

Zo verkrijgen we inzicht in de beheersing van de risico's en of deze in lijn zijn met de beoogde financiële positie van het Fonds. Uit de tabel blijkt dat de reële dekkingsgraad op peildatum ultimo 2025 relatief ongevoelig is voor ontwikkelingen in rente, inflatie en aandelen. Uit de bovenstaande tabel van het Fonds kan ook worden afgeleid hoe gevoelig de dekkingsgraad is voor schokken in het aandelenrendement, rente en inflatie. Op basis van Figuur 13 wordt duidelijk dat de financiële positie van het Fonds stabiel is. Daarmee kunnen we vaststellen dat de beheersing van de risico's van de financiële positie effectief is, gegeven de ambitie van het Fonds.

INHOUDSOPGAVE

KERNCIJFERS

VOORWOORD

BESTUURSVERSLAG

- Key projecten
- Profiel van het Fonds
- Pensioenbeleid en pensioenuitvoering
- Governance en compliance
- Toeslagenbeleid
- Beleggingsbeleid en strategie
- Risicobeleid
- De kosten van pensioenbeheer en vermogensbeheer
- Actuariële analyse
- Communicatiebeleid
- Toekomstparagraaf
- Organisatie, werkwijze en personalia

VERSLAG NIET-UITVOEREND BESTUURDERS

OORDEEL VERANTWOORDINGSORGAAN

JAARREKENING

OVERIGE GEGEVENS

BIJLAGEN





BESTUURSVERSLAG

Risicobeeld 2025

We onderkennen bij het Fonds de volgende risicocategorieën als de voornaamste voor 2025, zoals vastgelegd in het RMF:

- 1. strategische risico's;
- 2. financiële risico's;
- 3. niet-financiële risico's (waaronder IT-risico en databeleid).

Per risicocategorie beschrijven we beknopt de belangrijkste risico's, gevolgd door de gekozen beheersmaatregel.

Figuur 14 - Strategische risico's

Strategische risico's houden verband met de realisatie van de doelstellingen en kunnen daarmee de waarde van het Fonds voor de deelnemer aantasten en/of het voortbestaan van het Fonds bedreigen.

Aard van de risico's	Omgevingsrisico
Risicobereidheid	Kritisch
Omschrijving	Het Fonds beweegt zich in een pensioenlandschap met veranderingen op het gebied van wet- en regelgeving (pensioenakkoord), klimaat (Klimaatakkoord Parijs) en veranderende wensen en behoeften van pensioen-deelnemers (diversiteit in wensen). Daarbij wenst het Fonds zijn reputatie goed te houden.
Risico-ontwikkeling	De invloed van geopolitieke spanningen, zoals de oorlog in Oekraïne en het Midden-Oosten, en wereldwijde economische spanningen op de beleggingsportefeuille vereisten een verhoogde focus. Daarnaast was er sprake van geopolitieke spanningen in het trans-Atlantische verbond (invoerheffingen, internationale rechtsregels).
Mitigatie	Aangezien de omgevingsrisico's buiten de directe invloed sfeer van het Fonds liggen, hebben we ons gericht op verhoogde aandacht voor deze ontwikkelingen. Daarnaast hebben we de meest aannemelijke scenario's op voor-hand uitgewerkt, zodat tijdig kan worden bijgestuurd indien nodig.

Figuur 15 - Financiële risico's

Financiële risico's houden verband met de financiële opzet van het Fonds, de pensioenrechten (van pensioen-gerechtigden) en de pensioenaanspraken van (gewezen) deelnemers. Binnen de financiële risico's is het van belang om de impact van renterisico's op de beleggingen af te stemmen op de impact op de verplichtingen (pensioenrechten) van het Fonds. Hiervoor hanteert het fonds een ALM-studie die input levert voor de mate van de afdekkingen van de rente (inflatie) en valuta.

Als onderdeel van het beleggingsbeleid hebben we het thema duurzaamheid in het beleggingsproces meegenomen. Hierbij baseren we ons op het duurzaamheids-beleid van het Fonds, dat is opgesteld in samenhang met wensen van deelnemers en maatschappelijke ontwikkelingen hieromtrent.

Aard van de risico's	Balansrisico, indexatierisico, langlevensrisico
Risicobereidheid	Gebalanceerd
Omschrijving	Het Fonds opereert in een omgeving waarin marktontwikkelingen, zoals die van de rente, een verschillend effect hebben op de twee kanten van de balans. Rente, inflatie en valutaontwikkeling hebben een grote financiële impact op het Fonds. Hierbij nemen we ook het langlevensrisico mee. Het toeslagrisico is verbonden met de ambitie van een toeslagresultaat van 80% van de toeslagmaatstaf. De pensioenverplichtingen worden gewaardeerd op basis van een 'swapcurve'. De waardeontwikkeling die daar-uit voortkomt, wordt afgedekt door enerzijds te beleggen in staatsobligaties en anderzijds een renteafdeckings-beleid te voeren met behulp van derivaten. Hierdoor beperkt het Fonds de impact en heeft het Bestuur risicozones ingevoerd die nauwgezet worden gemonitord.
Risico-ontwikkeling	Binnen het balansrisico spelen renterisico, inflatierisico en aandelenrisico een grotere rol. Het Bestuur heeft, op basis van de transitie naar het beleggingsbeleid in Wtp-context, besloten om de inflatieafdekking af te bouwen. In de overweging is meegenomen dat het inflatierisico binnen de nieuwe context op een andere manier kan worden opgevangen dan via een afdekportefeuille.
Mitigatie	De ontwikkeling van het balansrisico wordt elk kwartaal beoordeeld, zowel op hoofdlijnen als op basis van een decompositie. Het Fonds beheerst het rente- en inflatierisico door middel van een renteafdeckingsbeleid. In het valutabeleid wordt onderscheid gemaakt tussen afdekking in de Matching- (100% strategisch) en Return-portefeuille (25% op Amerikaanse dollarblootstelling) door middel van forwardcontracten. Voor het langlevensrisico wordt een reservering opgenomen in de technische voorzieningen. Het toeslagrisico wordt beheerst door zowel reële als nominale strategische normen die als risicomaaatstaven zijn geformuleerd: • de (1-jaars voortschrijdend gemiddelde) kans dat de dekkingsgraad na een jaar lager is dan 109% is kleiner dan 1% (nominale norm); • de kans dat de toeslagambitie van ten minste 80% niet wordt behaald over een periode van 15 jaar is kleiner dan 30% (reële norm). Deze maatstaven worden op kwartaalbasis berekend en beoordeeld. Elke maand verkrijgen we inzicht in hoe renteontwikkelingen van invloed zijn op het Fonds. Deze informatie analy-seren we onder meer in het 'Asset and liability comité', waarin eventuele besluiten worden voorbereid.

INHOUDSOPGAVE

KERNCIJFERS

VOORWOORD

BESTUURSVERSLAG

Key projecten

Profiel van het Fonds

Pensioenbeleid
en pensioenuitvoering

Governance en compliance

Toeslagenbeleid

Beleggingsbeleid en strategie

Risicobeleid

De kosten van pensioenbeheer
en vermogensbeheer

Actuariële analyse

Communicatiebeleid

Toekomstparagraaf

Organisatie, werkwijze
en personalia

VERSLAG NIET-UITVOEREND BESTUURDERS

OORDEEL VERANTWOORDINGSORGAAN

JAARREKENING

OVERIGE GEGEVENS

BIJLAGEN





BESTUURSVERSLAG

Figuur 16 - Niet-financiële risico's
Niet-financiële risico's houden verband met operationele zaken, uitbesteding van activiteiten, IT, integriteit en project-uitvoeringen. Bij het Fonds zijn we in de uitbesteding in hoge mate afhankelijk van toeleveranciers en hun operationele beheersing (mensen, systemen), IT (technologie, data, cyber), projecten (klimaat, het nieuwe pensioenstelsel) en integriteit van medewerkers.

Aard van de risico's	Uitbestedingsrisico
Risicobereidheid	Kritisch
Omschrijving	Voor de uitvoering van uitbestede activiteiten zijn we bij het Fonds in hoge mate afhankelijk van toeleveranciers. Het risico bestaat dat uitgevoerde activiteiten door de toeleverancier niet voldoen aan de eisen van het Fonds en/of dat vanuit het Fonds onvoldoende 'countervailing power' op de uitbestede activiteiten kan worden geleverd. Tot het uitbestedingsrisico behoren ook operationele risico's bij leveranciers (zoals falende processen, mensen en/of middelen), inclusief IT-risico's.
Risico-ontwikkeling	De toegenomen complexiteit van processen, bedrijfsspecifieke (IT-)systemen en de behoefte aan goede datakwaliteit leiden tot verzwarend van de eisen en voorwaarden die we bij het Fonds stellen. Het IT-risico neemt toe door de complexiteit van IT, hard- en software en cybercrime.
Mitigatie	We passen leveranciersselectie toe om op basis van het risicoprofiel de optimale toeleverancier te kiezen. Voor de selectie maken we bij het Fonds gebruik van verschillende vormen van 'due diligence'-onderzoeken. Na selectie wordt monitoring toegepast op de leveranciers en verkrijgen we rapportages die in monitoringsoverleggen worden besproken. Verder beoordelen we assurance-rapportages voorzien van een assuranceverklaring van een onafhankelijke auditor. Voor de beheersing van IT en datarisico's zijn een IT-beleid en databeleid opgezet en uitgevoerd, waarin eisen zijn gesteld aan de IT-organisatie. Vanuit dit beleid geven we richtlijnen aan toeleveranciers. Tevens heeft het Fonds op risicogebaseerde wijze de kritische en belangrijke functies in DORA per 17 januari 2025 geïmplementeerd, waarbij we per jaareinde de volwassenheidsfase op basis van de cyberweerbaarheidscriteria van DNB hebben geïnventariseerd.

Verbeteringen in het risicomanagement

Bij het Fonds beoordelen we voortdurend de risico's die we lopen en hoe we deze beheersen. Als onderdeel van ons risicomanagement actualiseren we het risicobeleid regelmatig op basis van de nieuwste inzichten. We volgen ontwikkelingen in de economie en in de sector nauwgezet, rapporteren daarover en verwerken op basis van deze rapportages waar nodig de nodige impact in ons beleid. Daarnaast voeren we robuustheidsanalyses uit om te beoordelen of onze beheersmaatregelen ook onder veranderende omstandigheden effectief blijven.

Doorgevoerde verbeteringen in 2025

- Actualisatie risicobeheersing non-KOB DORA ICT-dienstverleners
We hebben onze risicobeheersing geactualiseerd voor non-KOB (kritische of belangrijke) DORA-ICT-dienstverleners en hun onderuitbestedingspartijen. Dat heeft geleid tot actualisatie van contracten en monitoring van hun cyberweerbaarheid.
- Verbeterd risicobeheersings- en controlesysteem
We zijn in 2025 overgegaan naar een meer geïntegreerd en actueel risicobeheersingssysteem. De functionaliteiten sluiten beter aan bij de gebruikersbehoeften van risico-eigenaren en actiehouders en versterken de managementinformatie. Tegelijkertijd hebben we risico's teruggebracht en beheersingsmaatregelen geactualiseerd.
- Contractuele afspraken uitbestedingspartners
Parallel aan de actualisatie van risicobeheersing van uitbestedingspartijen hebben we het uitbestedings- en inkoopbeleid aangescherpt, onder andere met uitbestedings- en inkoopcriteria.
- Aanscherping controle- en monitoringssysteem vermogensbeheerders
We hebben het geautomatiseerde interne controle- en monitoringssysteem voor vermogensbeheerders geactualiseerd, onder andere met nadere en verdiepende vragen over cyberweerbaarheid.

Voorgenomen verbeteringen in 2026

- Verhoogde aandacht voor strategische risicobeheersing
De huidige geopolitieke vraagstukken hebben mogelijk implicaties voor het Fonds. We volgen de ontwikkelingen daarom met verhoogde aandacht. Op basis van robuustheidsanalyses stellen we vast of aanvullende maatregelen nodig zijn.
- Uitvoeren groeipad cyberweerbaarheid
In overeenstemming met het groeipadmodel van DNB naar een gewenst volwassenheidsniveau van cyberweerbaarheid werken we in 2026 samen met onze uitbestedingspartners om dat niveau te bereiken.
- Optimaliseren RMF
Opnieuw actualiseren we ons RMF ('Risk Management Framework'), waarbij we extra aandacht geven aan cyberweerbaarheid.
- Beheersing gevolgen Wtp
In aanloop naar het geplande invaren in 2027 besteden we meer aandacht aan de beheersing van de gevolgen van de Wtp voor het Fonds en onze pensioenuitvoeringsorganisatie AZL. Daarbij gaat onze aandacht vooral uit naar de mate waarin IT klaar is voor de uitvoering van de nieuwe pensioenregelingen.

INHOUDSOPGAVE

KERNCIJFERS

VOORWOORD

BESTUURSVERSLAG

- Key projecten
- Profiel van het Fonds
- Pensioenbeleid en pensioenuitvoering
- Governance en compliance
- Toeslagenbeleid
- Beleggingsbeleid en strategie
- Risicobeleid
- De kosten van pensioenbeheer en vermogensbeheer
- Actuariële analyse
- Communicatiebeleid
- Toekomstparagraaf
- Organisatie, werkwijze en personalia

VERSLAG NIET-UITVOEREND BESTUURDERS

OORDEEL VERANTWOORDINGSORGAAN

JAARREKENING

OVERIGE GEGEVENS

BIJLAGEN





BESTUURSVERSLAG

De kosten van pensioenbeheer en vermogensbeheer

EEN TOELICHTING OP DE KOSTENONTWIKKELINGEN OVER 2025

In het belang van onze deelnemers streven we naar een efficiënte en zorgvuldige inrichting van de pensioenuitvoering. We maken onderscheid in gemaakte kosten voor het pensioenbeheer en het vermogensbeheer, inclusief transactiekosten. In 2025 zijn de totale kosten van het Fonds hoger dan in 2024. In dit hoofdstuk lichten wij de belangrijkste ontwikkelingen op het gebied van kosten toe.

In 2025 stond de verdere intensivering van de voorbereidingen op het nieuwe pensioenstelsel centraal. Hierdoor stegen de totale kosten. Vergeliken met 2024 zien we in 2025 een stijging bij zowel pensioenbeheer als vermogensbeheer. Deze toename wordt binnen de pensioenbeheerkosten onder andere veroorzaakt door de intensivering van de voorbereidingen op het nieuwe pensioenstelsel. Bij het vermogensbeheer zijn de reguliere beheervergoedingen gedaald, terwijl de prestatievergoedingen en transactiekosten zijn toegenomen.

Figuur 17 - Kostenoverzicht

	2025		2024	
	€	%*	€	%*
(in € mln)				
Personeelskosten	1.647		1.368	
Administratiekosten	1.811		1.383	
Operationele kosten	3.932		3.875	
Project	1.728		906	
Totale pensioenuitvoerings- en administratiekosten**	9.118	0,04%	7.532	0,03%
Aantal actieve deelnemers & pensioengerechtigden	27.092		26.400	
Totaal aantal deelnemers	63.741		64.546	
Kosten per deelnemer conform wettelijk kader Pensioenfederatie	337		285	
Kosten per deelnemer***	143		117	
Kosten per deelnemer exclusief Wtp-projectkosten***	116		103	

2025 IN DRIE
PUNTEN

PENSIOENBEHEERKOSTEN
VOORNAMELIJK DOOR
PRIJSCORRECTIES GESTEGEN

TIJDELIJKE STIJGING
TRANSACTIONKOSTEN DOOR
VERLAGING
INFLATIEAFDEKKING

ZWAARTEPUNT
MIGRATIEKOSTEN WTP
IN 2025 EN 2026

	2025		2024	
	€	%*	€	%*
(in € mln)				
Beheerkosten beleggingen				
Vastrentende waarden	10.858		12.262	
Aandelen	4.072		3.817	
Vastgoed	25.243		25.084	
Private equity	2.744		4.296	
Derivaten	2.064		1.301	
Overige beleggingen	1.810		863	
Overige vermogensbeheerkosten	8.994		10.171	
Beheervergoedingen	55.785	0,23%	57.794	0,23%

* % t.o.v. het gemiddeld belegd vermogen.
** De totale pensioenuitvoerings- en administratiekosten verschillen van de in de jaarrekening opgenomen bedragen. De verschillen betreffen Wtp-migratiekosten die toezien op 2025, maar in de jaarrekening verantwoord zijn in de kosten van 2024.
*** Gemeten over totaal deelnemers.

INHOUDSOPGAVE

KERNCIJFERS

VOORWOORD

BESTUURSVERSLAG

Key projecten

Profiel van het Fonds

Pensioenbeleid
en pensioenuitvoering

Governance en compliance

Toeslagenbeleid

Beleggingsbeleid en strategie

Risicobeleid

De kosten van pensioenbeheer
en vermogensbeheer

Actuariële analyse

Communicatiebeleid

Toekomstparagraaf

Organisatie, werkwijze
en personalia

VERSLAG NIET-UITVOEREND
BESTUURDERS

ORDEEL
VERANTWOORDINGSORGAAN

JAARREKENING

OVERIGE GEGEVENS

BIJLAGEN



BESTUURSVERSLAG

Figuur 17 - Kostenoverzicht (vervolg)

	2025		2024	
	€	%*	€	%*
(in € mln)				
Prestatievergoedingen	7.233	0,03%	383	0,00%
Beleggingskosten	63.018	0,26%	58.177	0,23%
Transactiekosten	15.380	0,06%	11.586	0,05%
Totale kosten vermogensbeheer	78.398	0,32%	69.763	0,27%
Totale kosten excl. transactiekosten	72.136	0,29%	65.709	0,26%
Gemiddeld belegd vermogen	24.550.702		25.615.710	

* % t.o.v. het gemiddeld belegd vermogen.

KOSTEN PENSIOENBEHEER

De pensioenbeheerkosten omvatten onder meer de uitgaven voor de uitvoering van de pensioen-administratie, de kosten van toezichthouders, communicatie-activiteiten, actuariële ondersteuning en juridische dienstverlening. In deze categorieën ligt het kostenniveau hoger dan in 2024, voornamelijk als gevolg van doorgevoerde prijscorrecties.

De pensioenbeheerkosten zijn gestegen tot € 9,1 miljoen in 2025 (2024: € 7,5 miljoen). Volgens de definitie van de Pensioenfederatie stijgen hierdoor de kosten per deelnemer van € 285 in 2024 naar € 337 in 2025. Bij deze rekenmethode wordt uitsluitend rekening gehouden met pensioen-gerechtigden en deelnemers in dienst/uit dienst. Omdat Pensioenfonds ING een gesloten fonds is, is een deling van de kosten over alle deelnemers naar onze mening representatiever dan de reken-methode volgens de definitie van de Pensioenfederatie.

Als we meten over alle deelnemers van het Fonds zien we dat de uitvoeringskosten per deelnemer volgens deze rekenmethode stegen van € 117 in 2024 naar € 143 in 2025. De uitvoeringskosten per deelnemer exclusief projectkosten zijn volgens deze rekenmethode € 116 per deelnemer in 2025 (2024: € 103).

Het totaal aantal deelnemers is in 2025 ten opzichte van het voorgaande jaar met 805 afgenomen tot 63.741. Door het gesloten karakter van het Fonds zal het deelnemersbestand verder dalen. In 2025 is het aantal deelnemers gedaald naar 364 (2024: 402). Het aantal pensioengerechtigden steeg met 733 tot 26.728.

De volgende ontwikkelingen waren in 2025 van invloed op de pensioenbeheerkosten.

Project Wtp

In 2025 hebben we hard gewerkt aan de voorbereidingen voor het nieuwe pensioenstelsel. We hebben onder andere een transitieplan uitgewerkt, de nieuwe solidaire premieregeling voorlopig vastgesteld en partiële beoordelingen bij DNB aangevraagd met betrekking tot risicohouding, datakwaliteit en de vormgeving van de pensioenregeling.

Met onze pensioenuitvoeringsorganisatie AZL hebben we intensief afgestemd over de migratie naar het nieuwe pensioenstelsel en het voorgenomen invaarbesluit dat eind 2025 door het Bestuur is genomen. Dit brengt extra kosten met zich mee. In 2025 zijn voor het eerst kosten gemaakt bij AZL voor de technische migratie.

De Wtp-projectkosten voor pensioenbeheer zijn gestegen van € 906 duizend naar € 1.729 duizend.

Kosten van toezicht

De kosten van toezicht maken een substantieel deel uit van de pensioenbeheerkosten en zijn in 2025 aanzienlijk toegenomen. Deze stijging wordt veroorzaakt door de opgeschaalde capaciteit bij DNB voor het toezicht op werkzaamheden ten behoeve van het nieuwe pensioenstelsel. De kosten van toezicht stijgen van € 913 duizend naar € 1.085 duizend.

INHOUDSOPGAVE

KERNCIJFERS

VOORWOORD

BESTUURSVERSLAG

- Key projecten
- Profiel van het Fonds
- Pensioenbeleid en pensioenuitvoering
- Governance en compliance
- Toeslagenbeleid
- Beleggingsbeleid en strategie
- Risicobeleid
- De kosten van pensioenbeheer en vermogensbeheer
- Actuariële analyse
- Communicatiebeleid
- Toekomstparagraaf
- Organisatie, werkwijze en personalia

VERSLAG NIET-UITVOEREND BESTUURDERS

OORDEEL VERANTWOORDINGSORGAAN

JAARREKENING

OVERIGE GEGEVENS

BIJLAGEN





BESTUURSVERSLAG

Hoe doet Pensioenfonds ING het in vergelijking met andere pensioenfondsen?

Het is belangrijk om de kosten van pensioenbeheer te vergelijken met het marktgemiddelde. Bij het Fonds hebben we er, vanwege het gesloten karakter en de omvang van het Fonds, bewust voor gekozen niet deel te nemen aan commerciële benchmarkonderzoeken. Wij zijn van mening dat de samenstelling van deze benchmarks onvoldoende aansluit bij de kenmerken van het Fonds. Daarom maken wij gebruik van openbaar beschikbare data van Nederlandse pensioenfondsen. Wij zetten onze kosten af tegen twee voor Pensioenfonds ING relevante peergroepen, namelijk de gesloten fondsen en de ondernemingspensioenfondsen van financiële organisaties.

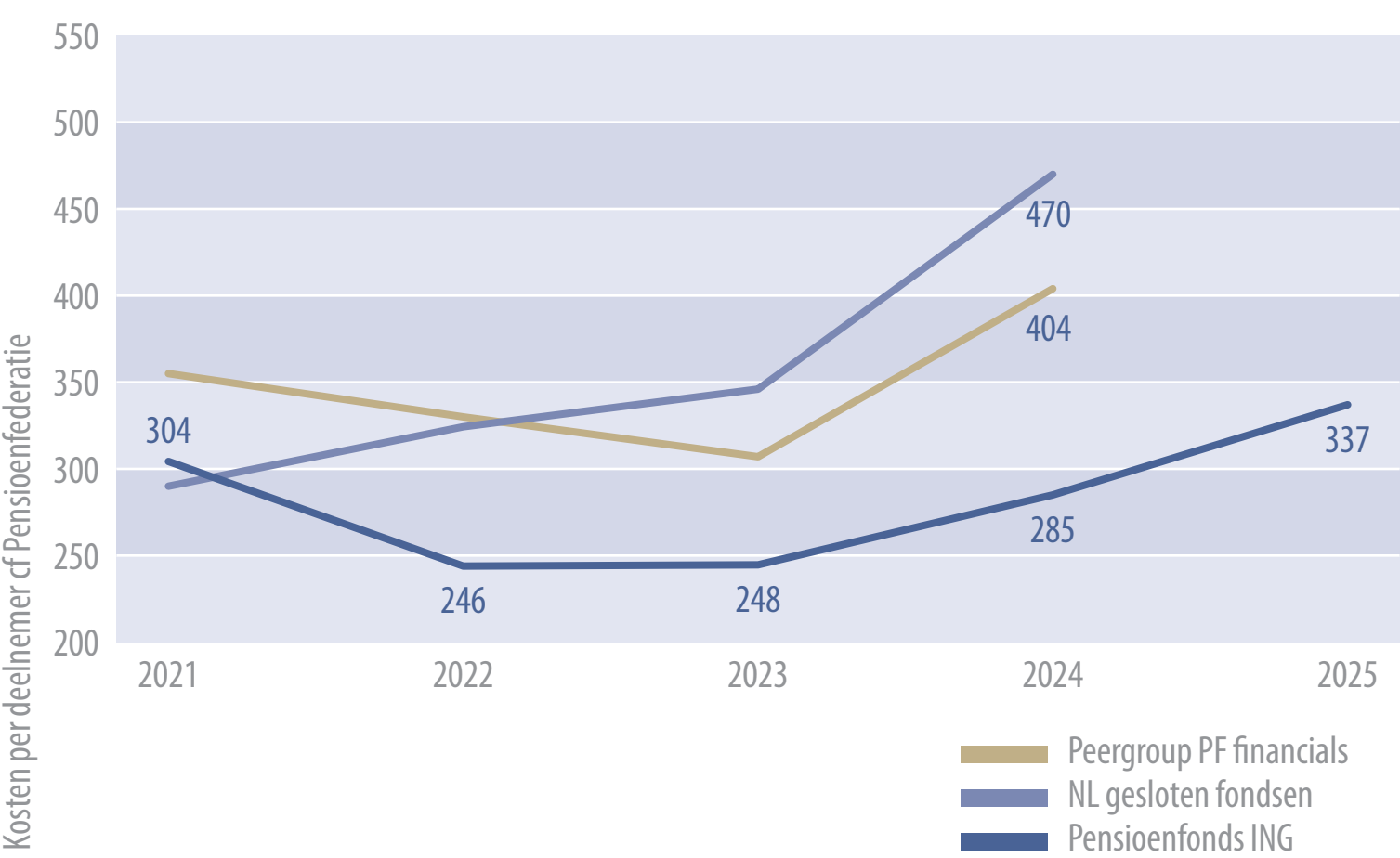
Pensioenbeheerkosten

Onze kosten per deelnemer lagen in 2024 met € 285, net zoals voorgaande jaren, onder het gemiddelde van zowel de gesloten fondsen als de pensioenfondsen van financiële organisaties. Wij baseren de vergelijking met de peers uitsluitend op door accountants goedgekeurde cijfers. Om deze reden zijn de gemiddelden van onze peers cijfers van 2024. De gecontroleerde cijfers over 2025 zijn ten tijde van deze publicatie nog niet beschikbaar.

Figuur 18 - Pensioenbeheerkosten

	2025	2024	2023	2022	2021
Uitvoeringskosten van pensioenbeheer (x € 1.000)	9.118	7.532	6.379	6.161	7.422
Aantal deelnemers (actief en gepensioneerd)	27.205	25.259	25.715	25.177	24.440
Totaal aantal deelnemers	63.745	64.546	65.280	66.993	67.646
Kosten per deelnemer in € (actief en gepensioneerd)	337	285	248	246	304
Vershil t.o.v. vorig jaar	52	37	2	-58	-217
Kosten per deelnemer in € (alle deelnemers)	143	117	98	92	110
Vershil t.o.v. vorig jaar	26	19	6	-18	-72

Figuur 19 - Pensioenbeheerkosten



KOSTEN VERMOGENSBEHEER

De vermogensbeheerkosten omvatten onder meer de uitgaven voor de beheervergoedingen, prestatievergoedingen en transactiekosten voor de beleggingen van het Fonds.

Beleggingskosten

De beleggingskosten bestaan uit beheer- en prestatievergoedingen, exclusief transactiekosten. De beleggingskosten zijn van € 58,2 miljoen in 2024 gestegen tot € 63,0 miljoen in 2025. De beheervergoedingen daalden in 2025 ten opzichte van 2024. Daarentegen hebben hogere prestatievergoedingen binnen de vastgoed- en private equity-portefeuille geleid tot hogere beleggingskosten.

De totale beleggingskosten zijn uitgekomen op 0,26% van het gemiddeld belegd vermogen, waar dit in 2024 0,23% bedroeg (zie Figuur 23).

Beheervergoedingen

De beheervergoedingen kunnen voor een deel door het Fonds worden beïnvloed door keuzes in de portefeuillesamenstelling. We hebben ervoor gekozen om de beleggingsportefeuille uit te besteden aan gespecialiseerde externe managers. Dit brengt hogere uitbestedingskosten met zich mee dan beleggen in eigen beheer, maar hiertegenover staat de verwachting dat deze aanpak bijdraagt aan een hoger rendement.

INHOUDSOPGAVE

KERNCIJFERS

VOORWOORD

BESTUURSVERSLAG

- Key projecten
- Profiel van het Fonds
- Pensioenbeleid en pensioenuitvoering
- Governance en compliance
- Toeslagenbeleid
- Beleggingsbeleid en strategie
- Risicobeleid
- De kosten van pensioenbeheer en vermogensbeheer
- Actuariële analyse
- Communicatiebeleid
- Toekomstparagraaf
- Organisatie, werkwijze en personalia

VERSLAG NIET-UITVOEREND BESTUURDERS

OORDEEL VERANTWOORDINGSORGAAN

JAARREKENING

OVERIGE GEGEVENS

BIJLAGEN



BESTUURSVERSLAG

Heb ik invloed op de wijze waarop mijn pensioendeel wordt belegd?

Jaap Keyzer (83)

Gepensioneerd, voorheen de Nederlandsche Middenstandsbank

Als kind wilde ik kapitein worden, dat was mijn jongensdroom. Maar toen ik een bril nodig had, kon dat niet meer. Terug aan wal kwam ik via de Boerenleenbank in het bankwezen terecht. Bij de Nederlandsche Middenstandsbank heb ik 25 jaar gewerkt, waaronder als directeur van de vestiging in Etten-Leur. Tegenwoordig geniet ik van lange fietstochten en werk ik minstens tien uur per week als vrijwilliger in een verzorgingshuis, waar ik met cliënten wandel en tochten maak op een duofiets.

Mijn vraag

Stabiliteit vind ik belangrijk, ik ben geënt op rust en zekerheid. Dus ik zit niet te wachten op risicovolle beleggingen van mijn pensioen. Zelf aan de knoppen draaien wil ik niet – daarvoor heb ik te weinig kennis, dat laat ik liever over aan het pensioenfonds. Maar in het nieuwe stelsel krijg ik een persoonlijke pensioenpot. Hoe groot is mijn invloed dan straks op de wijze waarop mijn pensioendeel wordt belegd?

HET ANTWOORD VAN PENSIOENFONDS ING

De term “persoonlijke pensioenpot” wekt de indruk dat u straks zelf aan de knoppen draait. Dat is niet zo. Net als nu bepaalt u niet zelf waar uw pensioen in wordt belegd; het Fonds belegt dit collectief.

U stuurt weliswaar niet individueel de beleggingen, maar uw stem weegt wel mee in het beleid dat we voeren. Pensioenfonds ING meet elke vijf jaar de risicobereidheid. Voor de komende



periode is de richting helder: we zijn als Fonds in zijn geheel minder risicomijdend, omdat uit het laatste onderzoek bleek dat deelnemers iets meer risico willen nemen voor een betere rendementskans. Met andere woorden: iets meer kans op verhogingen, en met de solidariteitsreserve als vangnet waarmee we dalingen proberen te voorkomen.

Het beleggingsbeleid vertaalt zich concreet naar twee portefeuilles: een relatief veilige matchingportefeuille (obligaties) en een iets risicovollere rendementsportefeuille, ook wel returnportefeuille (onder andere aandelen en vastgoed). De precieze verhouding verschilt per leeftijdsgroep. Jongere deelnemers zitten met hun pensioenvermogen volledig aan de risicovolle kant, om de tijd die ze nog hebben tot hun pensionering in hun voordeel te laten werken. Oudere deelnemers en gepensioneerden hebben juist een voorzichtige mix: voor oudere pensioengerechtigden is dat ongeveer 35% risicovol en 65% risicomijdend. Voor u (83, gepensioneerd) betekent dit dat u valt in de meest voorzichtige mix.

Sibrand Drijver

Beleggingsstrateeg Pensioenfonds ING

Lees het hele artikel in ons [online jaarverslag](#).

Ook de keuze om te beleggen in een liquide beleggingscategorie heeft een ander kosteneffect dan wanneer wordt gekozen voor een illiquide categorie. Deze laatste categorie is in principe duurder, maar levert in de regel ook een hoger rendement op. Wij maken onze keuzes altijd op basis van onze criteria voor rendement, kosten, risico en duurzaamheid.

Kostenbewustzijn is een belangrijk uitgangspunt voor het Fonds. Daarom hebben we in het verleden al de keuze gemaakt om de private equity-portefeuille af te laten lopen. Daarnaast is het aantal beleggingsmandaten teruggebracht. Hiermee is de complexiteit van de portefeuille afgenomen en zijn de kosten voor vermogensbeheer verlaagd.

Prestatievergoedingen

Prestatievergoedingen kunnen in mindere mate door het Fonds worden beïnvloed. Alleen wanneer een externe manager een rendement realiseert boven een minimum afgesproken rendement, leidt dat tot een prestatievergoeding. De prestatievergoeding betalen we uit het behaalde extra rendement. Hoe hoger dat rendement is, des te gunstiger voor het pensioenvermogen van onze deelnemers, maar ook hoe hoger de absolute kosten.

Bij het Fonds betalen we prestatievergoedingen bij illiquide beleggingen vaak op basis van (mini-maal) gerealiseerde te behalen rendementen. Dit betekent dat prestatievergoedingen tot dat moment worden bepaald (en niet per se betaald) op basis van ongerealiseerde rendementen. Bij een lager rendement over een bepaalde periode kan het dus gebeuren dat de reservering voor prestatievergoedingen naar beneden moet worden bijgesteld. Dat heeft een ‘negatieve prestatievergoeding’ over die periode tot gevolg.

In 2025 zijn de prestatievergoedingen gestegen ten opzichte van 2024. Onze vastgoed- en private equity-portefeuilles presteerden beter dan een jaar eerder. Maar omdat een groot deel van de beleggingen in deze portefeuilles in Amerikaanse of andere non-euro fondsen is belegd, werd een deel van dit rendement uitgedrukt in euro’s tenietgedaan door de verandering in de wisselkoersen. Bijvoorbeeld, in 2025 daalde de waarde van de Amerikaanse dollar ten opzichte van de euro dusdanig dat onze Amerikaanse beleggingen uitgedrukt in euro’s in waarde afnamen. In lokale valuta heeft onze vastgoedportefeuille in 2025 een positief rendement behaald van 6,6 procent. De valutaffecten hebben tot gevolg dat dit rendement 0,56 procent negatief is wanneer het wordt uitgedrukt in euro’s.

INHOUDSOPGAVE

KERNCIJFERS

VOORWOORD

BESTUURSVERSLAG

Key projecten

Profiel van het Fonds

Pensioenbeleid en pensioenuitvoering

Governance en compliance

Toeslagenbeleid

Beleggingsbeleid en strategie

Risicobeleid

[De kosten van pensioenbeheer en vermogensbeheer](#)

Actuariële analyse

Communicatiebeleid

Toekomstparagraaf

Organisatie, werkwijze en personalia

VERSLAG NIET-UITVOEREND BESTUURDERS

OORDEEL VERANTWOORDINGSORGAAN

JAARREKENING

OVERIGE GEGEVENS

BIJLAGEN



BESTUURSVERSLAG

Figuur 20 - Beleggings- en transactiekosten

	2025		2024		2023		2022		2021	
(in € dzd)	€ dzd	%	€ dzd	%	€ dzd	%	€ dzd	%	€ dzd	%
Vastrentende waarden	10.858		12.262		12.235		15.443		14.702	
Aandelen	4.072		3.817		5.443		4.845		4.483	
Vastgoed	25.243		25.084		26.673		28.061		21.956	
Private equity	2.744		4.296		3.848		5.134		5.507	
Derivaten	2.064		1.301		-102		0		0	
Overige beleggingen	1.810		863		1.465		890		860	
Overige vermogensbeheerkosten	8.994		10.171		8.620		9.450		8.975	
Beheervergoedingen	55.785	0,227%	57.794	0,226%	58.182	0,230%	63.823	0,222%	56.483	0,179%
Prestatievergoedingen	7.233	0,029%	383	0,001%	-2.352	-0,009%	5.416	0,019%	50.094	0,158%
Beleggingskosten	63.018	0,022%	58.177	0,022%	55.829	0,220%	69.238	0,241%	106.577	0,337%
Transactiekosten	15.380	0,063%	11.586	0,045%	8.555	0,034%	14.388	0,050%	8.450	0,027%
Totale kosten vermogensbeheer	78.398	0,319%	69.763	0,272%	64.384	0,254%	83.626	0,291%	115.027	0,364%

Transactiekosten

Op basis van ons beleggingsbeleid monitort het Bestuur doorlopend de prestaties van de beleggingen. In combinatie met de financiële positie van het Fonds maakt het Bestuur keuzes in de beleggingsmix en stuurt waar nodig bij, binnen de kaders van het beleid en het geldende balansbeheerplan.

In 2025 hebben we meer transactiekosten gemaakt dan in 2024. Dit is onder andere veroorzaakt omdat er meer transacties zijn uitgevoerd door de verlaging van onze inflatieafdekking, waarvoor we inflatiegerelateerde obligaties hebben verkocht. De transactiekosten over 2025 bedragen € 15,4 miljoen (2024: € 11,6 miljoen).

Figuur 21 - Ontwikkeling transactiekosten naar categorie

	2025	2024
(in € mln)	Transactie-kosten	Transactie-kosten
Matchingportefeuille	10,2	4,4
Matching portefeuille excl. derivaten	10,2	4,4
Derivaten	0,0	0,0
Treasury	0,0	0,0
Returnportefeuille	5,2	7,2
Vastrentende waarden	4,0	4,4
Aandelen	1,1	2,7
Vastgoed	0,1	0,1
Private equity	0,0	0,0
Overlay & overig	0,0	0,0
Totaal transactiekosten	15,4	11,6

INHOUDSOPGAVE

KERNCIJFERS

VOORWOORD

BESTUURSVERSLAG

- Key projecten
- Profiel van het Fonds
- Pensioenbeleid en pensioenuitvoering
- Governance en compliance
- Toeslagenbeleid
- Beleggingsbeleid en strategie
- Risicobeleid
- De kosten van pensioenbeheer en vermogensbeheer
- Actuariële analyse
- Communicatiebeleid
- Toekomstparagraaf
- Organisatie, werkwijze en personalia

VERSLAG NIET-UITVOEREND BESTUURDERS

OORDEEL VERANTWOORDINGSORGAAN

JAARREKENING

OVERIGE GEGEVENS

BIJLAGEN



BESTUURSVERSLAG

Vermogensbeheerkosten in hun context

De evaluatie van de kosten voor vermogensbeheer is het meest zuiver wanneer ook het (beoogde) rendement, de risicospreiding, de omvang van het belegde vermogen en het behaalde rendement worden meegenomen. Onze beleggingsovertuigingen vormen de basis van deze aanpak.

De in dit verslag gepresenteerde kosten zijn gebaseerd op werkelijk ontvangen facturen. Van de totale beheerkosten is 17,0% gebaseerd op schattingen of voorlopige opgaven. Deze hebben betrekking op het laatste kwartaal van 2025. Voor de prestatievergoedingen doen we een jaarlijkse uitvraag. Hierbij ontvangt het Fonds de werkelijke kosten over het laatste kwartaal 2024 en de prestatievergoeding voor de eerste drie kwartalen van 2025. Voor het laatste kwartaal van 2025 maken we een schatting.

Aansluiting kosten vermogensbeheer

In de jaarrekening worden de vermogensbeheerkosten verwerkt overeenkomstig Richtlijn voor de Jaarverslaggeving 610 (RJ610). Daarbij nemen we uitsluitend de gefactureerde vermogensbeheerkosten als last op in de staat van baten en lasten. De niet-gefactureerde kosten van externe vermogensbeheerders – waaronder kosten die in beleggingsfondsen worden ingehouden – worden conform RJ610 gesaldeerd met de beleggingsresultaten.

Door deze wijze van verwerking wijkt het in de jaarrekening verantwoorde kostenniveau af van het totaal aan vermogensbeheerkosten dat in het bestuursverslag wordt toegelicht. Dit leidt ertoe dat in de toelichting op de enkelvoudige staat van baten en lasten (Toelichting I - Beleggingsopbrengsten voor risico Pensioenfonds) een lager bedrag aan vermogensbeheerkosten zichtbaar is dan in het bestuursverslag.

In Figuur 22 is een aansluiting opgenomen tussen het in de jaarrekening verantwoorde kosten-niveau en de totale vermogensbeheerkosten zoals deze in het bestuursverslag worden gepresenteerd. Deze aansluiting geeft inzicht in de samenstelling van de kosten, inclusief het onderscheid tussen gefactureerde en niet-gefactureerde kosten, en sluit aan bij de transparantieaanbevelingen van de Pensioenfederatie.

Figuur 22 - Aansluiting kosten vermogensbeheer

(in € mln)	2025	2024
Bestuursverslag		
Beheervergoedingen	55,8	57,8
Prestatievergoedingen	7,2	0,4
Transactiekosten	15,4	11,6
Totaal	78,4	69,8
Jaarrekening		
Rechtstreeks gefactureerde kosten: Beheervergoeding	32,0	33,9
Verschil		
Betreft: niet rechtstreeks gefactureerde kosten (onderdeel van de beleggingsresultaten in de jaarrekening)	46,4	35,9

In Figuur 23 zijn de kosten per beleggingscategorie opgenomen. Om meer inzicht te geven in de hoogte van de kosten en de ontwikkeling in de tijd, hebben we daarnaast twee ratio's berekend: het percentage per categorie en het percentage van het totaal.

INHOUDSOPGAVE

KERNCIJFERS

VOORWOORD

BESTUURSVERSLAG

- Key projecten
- Profiel van het Fonds
- Pensioenbeleid en pensioenuitvoering
- Governance en compliance
- Toeslagenbeleid
- Beleggingsbeleid en strategie
- Risicobeleid
- De kosten van pensioenbeheer en vermogensbeheer
- Actuariële analyse
- Communicatiebeleid
- Toekomstparagraaf
- Organisatie, werkwijze en personalia

VERSLAG NIET-UITVOEREND BESTUURDERS

OORDEEL VERANTWOORDINGSORGAAN

JAARREKENING

OVERIGE GEGEVENS

BIJLAGEN





BESTUURSVERSLAG

Bij de ratio ‘percentage per categorie’ zetten we de kosten van een beleggingscategorie af tegen het gemiddeld belegd vermogen van die categorie. Hiermee geven we inzicht in hoe duur een beleggingscategorie is.

Bij de ratio ‘percentage van het totaal’ worden de kosten van een beleggingscategorie afgezet tegen het totale vermogen van het Fonds. Met deze ratio maken we inzichtelijk welke beleggingscategorie de grootste bijdrage levert aan het totale kostenniveau.

Figuur 23 - Ontwikkeling totale beleggingskosten per categorie in relatie tot het rendement

	2025					2024				
(in € mln)	Rendement	Gemiddeld belegd vermogen	Kosten	% per cat	% v/h totaal	Rendement	Gemiddeld belegd vermogen	Kosten	% per cat	% v/h totaal
Matchingportefeuille	-9,7%	14.987	14,0		5,7%	-3,2%	16.090	14,0		5,4%
Matching portefeuille excl. derivaten	-0,9%	15.070	11,6	0,08	4,7%	-3,4%	16.310	12,1	0,07	4,7%
Derivaten	279,1%	-471	2,1	-0,44	0,8%	-7,6%	-503	1,3	-0,26	0,5%
Treasury	1,6%	389	0,3	0,08	0,1%	4,6%	283	0,5	0,18	0,2%
Returnportefeuille	3,6%	9.551	43,5		17,7%	12,6%	9.526	37,4		14,6%
Vastrentende waarden	0,0%	2.496	4,2	0,17	1,7%	14,4%	2.350	4,2	0,18	1,6%
Aandelen	4,7%	4.108	4,1	0,10	1,7%	22,5%	4.180	3,8	0,09	1,5%
Vastgoed	-0,6%	2.744	30,0	1,09	12,2%	2,8%	2.713	25,1	0,92	9,8%
Private equity	-11,6%	203	5,3	2,60	2,2%	3,7%	283	4,3	1,52	1,7%
Overlay & overig	0,0%	11	6,0		2,2%	2,9%	0	6,5		2,5%
Totaal beheer- en prestatievergoedingen	-5,3%	24.549	63,0		25,6%	1,8%	25.616	57,8		22,6%

Invloed beleggingsmix

De beleggingsmix is een van de belangrijkste factoren die de totale beleggingskosten beïnvloeden. De matchingportefeuille kent een relatief stabiel kostenniveau en wordt gekenmerkt door lage kosten in verhouding tot de omvang van de portefeuille.

Marktvergelijking vermogensbeheerkosten

Net zoals bij de kosten voor pensioenbeheer, vinden we het bij het Fonds belangrijk om de kosten voor vermogensbeheer te vergelijken met de gemiddelde kosten in de markt.

INHOUDSOPGAVE

KERNCIJFERS

VOORWOORD

BESTUURSVERSLAG

Key projecten

Profiel van het Fonds

Pensioenbeleid
en pensioenuitvoering

Governance en compliance

Toeslagenbeleid

Beleggingsbeleid en strategie

Risicobeleid

De kosten van pensioenbeheer
en vermogensbeheer

Actuariële analyse

Communicatiebeleid

Toekomstparagraaf

Organisatie, werkwijze
en personalia

VERSLAG NIET-UITVOEREND BESTUURDERS

OORDEEL VERANTWOORDINGSORGAAN

JAARREKENING

OVERIGE GEGEVENS

BIJLAGEN

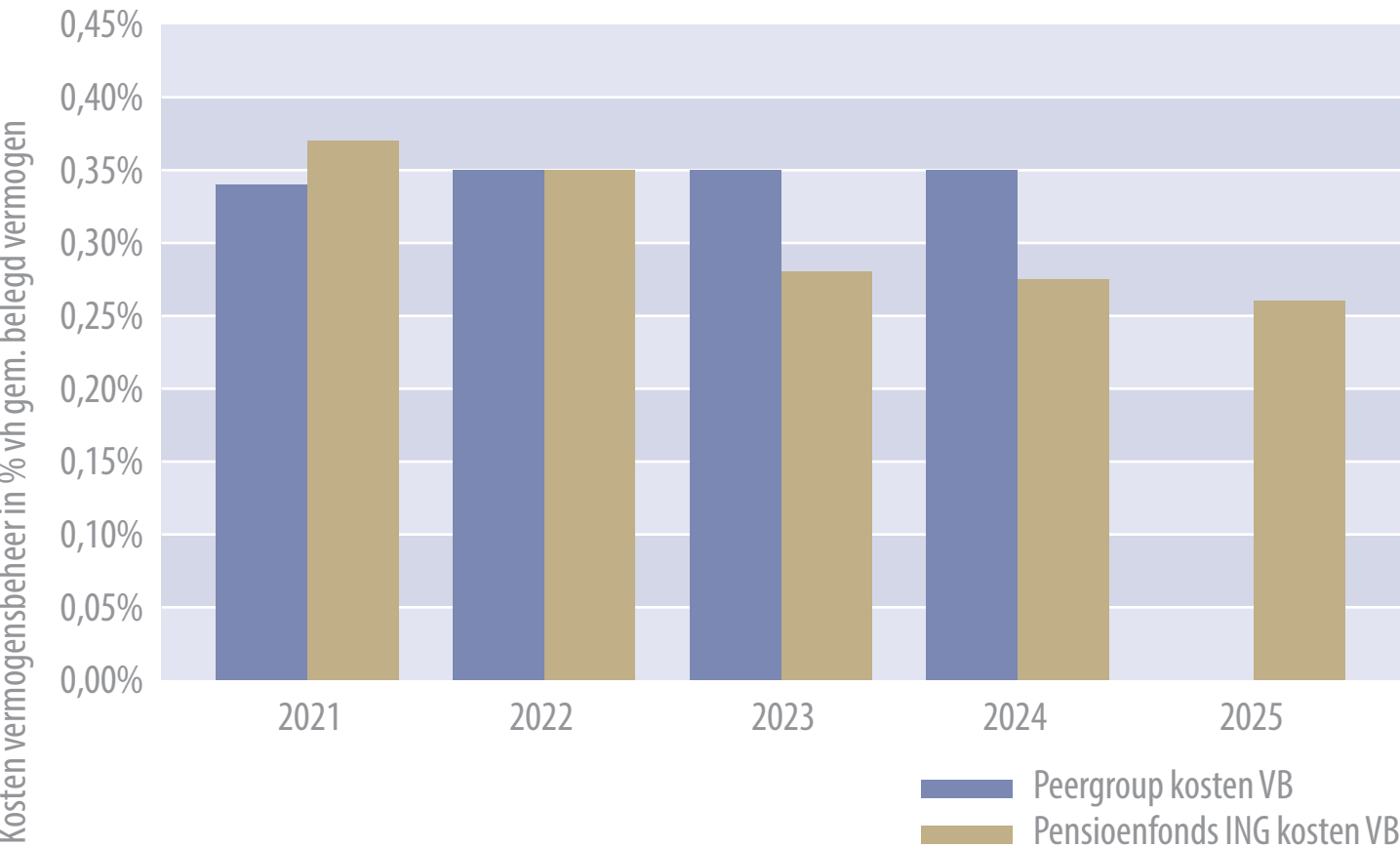




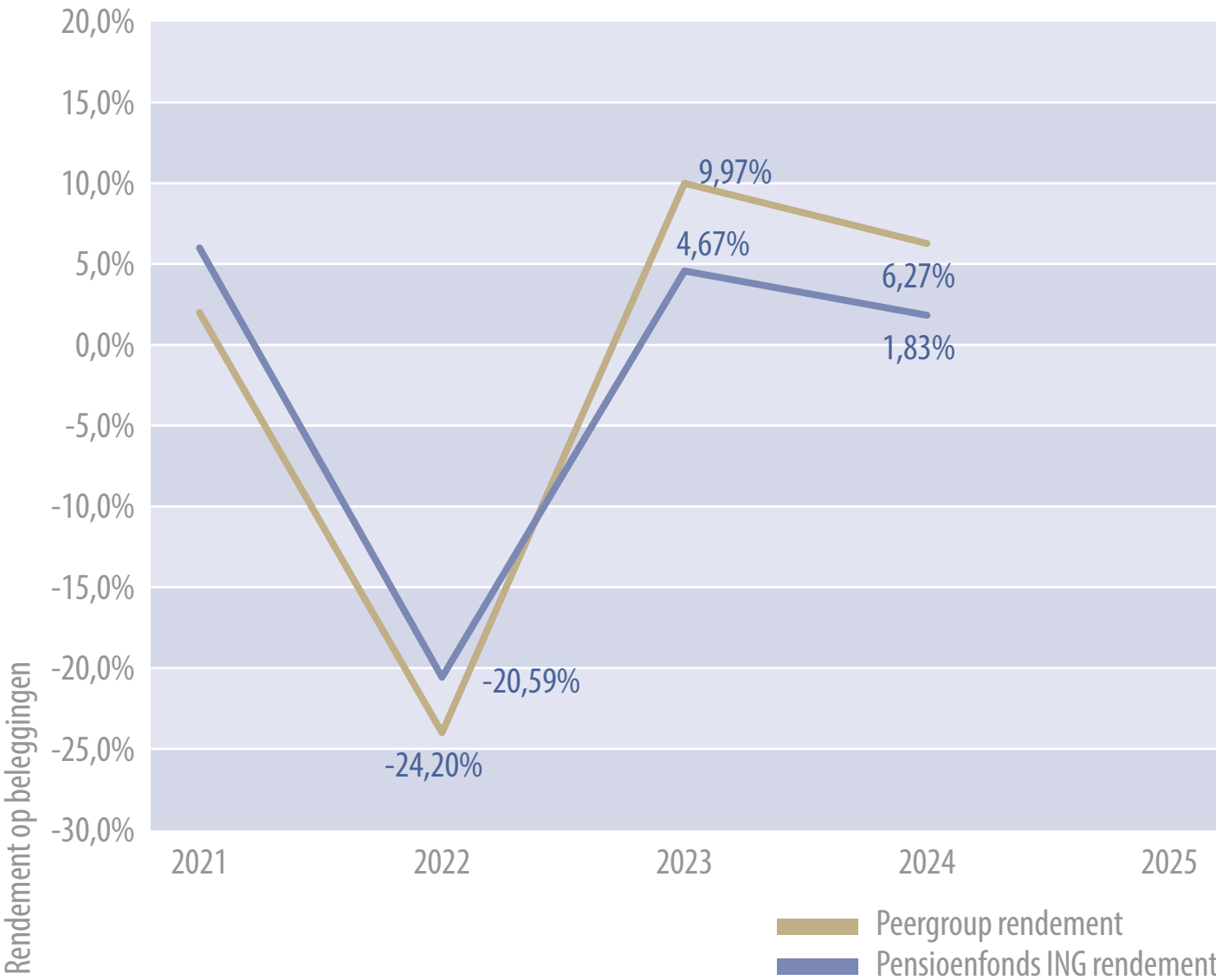
BESTUURSVERSLAG

Ook voor deze vergelijking gebruiken we openbaar beschikbare data van Nederlandse pensioenfondsen. Om de kosten en het behaalde rendement in het juiste perspectief te plaatsen, hebben we een peergroup samengesteld met een soortgelijke beleggingsmix. De peergroup bestaat uit zestien andere Nederlandse pensioenfondsen, zowel bedrijfstak- als ondernemingspensioenfondsen. De grafiek laat zien dat het Fonds in 2024 een lager gemiddeld kostenniveau had dan de peergroep

Figuur 24 - Marktvergelijking vermogensbeheerkosten



Figuur 25 - Marktvergelijking beleggingsrendement



INHOUDSOPGAVE

KERNCIJFERS

VOORWOORD

BESTUURSVERSLAG

- Key projecten
- Profiel van het Fonds
- Pensioenbeleid en pensioenuitvoering
- Governance en compliance
- Toeslagenbeleid
- Beleggingsbeleid en strategie
- Risicobeleid
- De kosten van pensioenbeheer en vermogensbeheer
- Actuariële analyse
- Communicatiebeleid
- Toekomstparagraaf
- Organisatie, werkwijze en personalia

VERSLAG NIET-UITVOEREND BESTUURDERS

OORDEEL VERANTWOORDINGSORGAAN

JAARREKENING

OVERIGE GEGEVENS

BIJLAGEN





BESTUURSVERSLAG

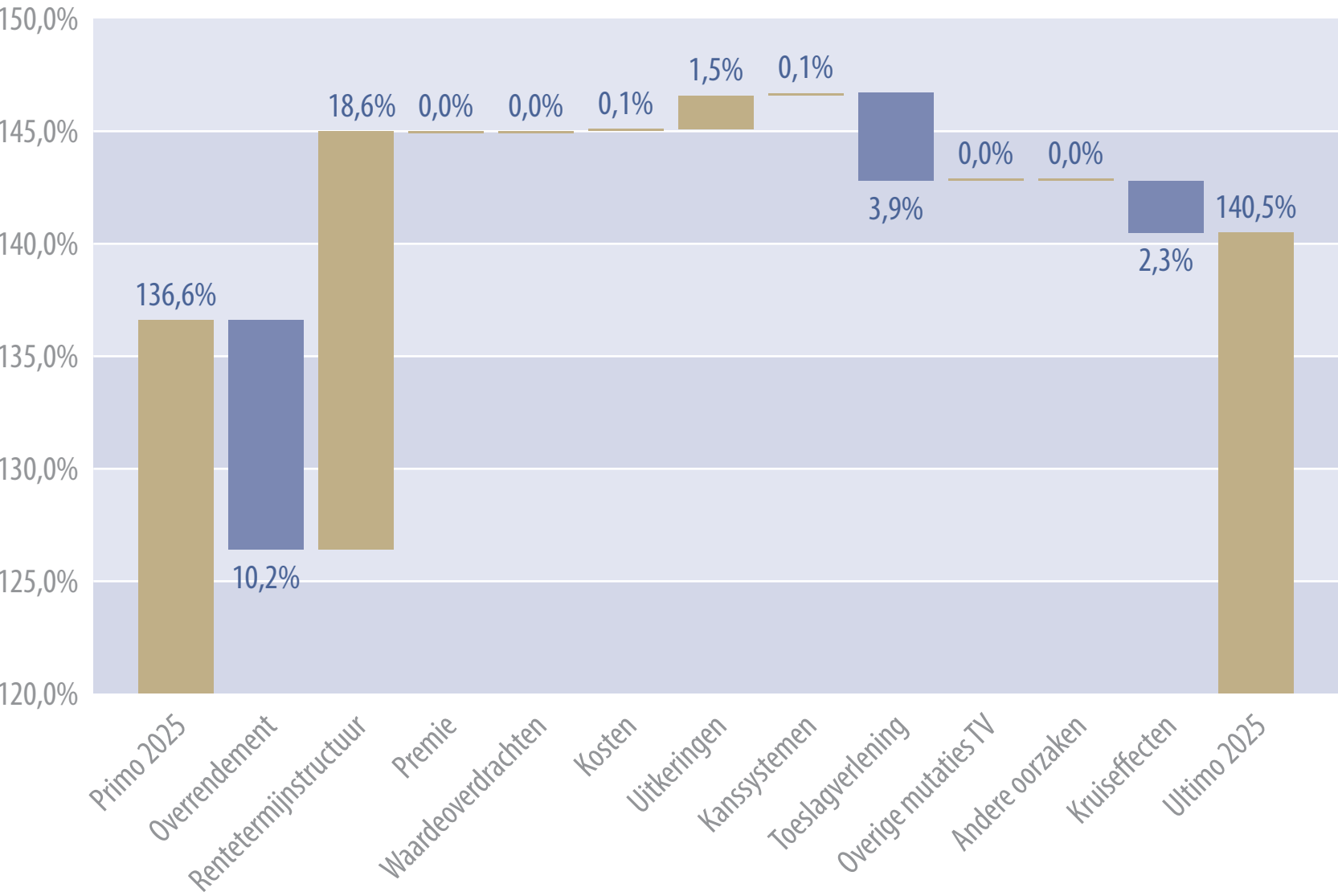
Actuariële analyse

In de actuariële analyse leggen we stap voor stap uit welke factoren van invloed zijn op de ontwikkeling van de dekkingsgraad. Uit deze analyse blijkt dat de renteontwikkelingen in 2025 de grootste impact hebben gehad op de dekkingsgraad.

Actuariële analyse van de oorzaken van de dekkingsgraadverandering

We lichten hieronder de oorzaken voor de (nominale) dekkingsgraadveranderingen (Figuur 26) op detailniveau kort toe.

Figuur 26 - Verandering nominale dekkingsgraad (op marktwaarde) naar oorzaken



Overrendement

Onder overrendement wordt het saldo getoond van de beleggingsopbrengsten enerzijds versus de benodigde rentebijbeschrijving aan de technische voorziening anderzijds. In 2025 was dit saldo € 995 miljoen negatief. Het grootste deel van dit bedrag hangt samen met de gestegen rente.

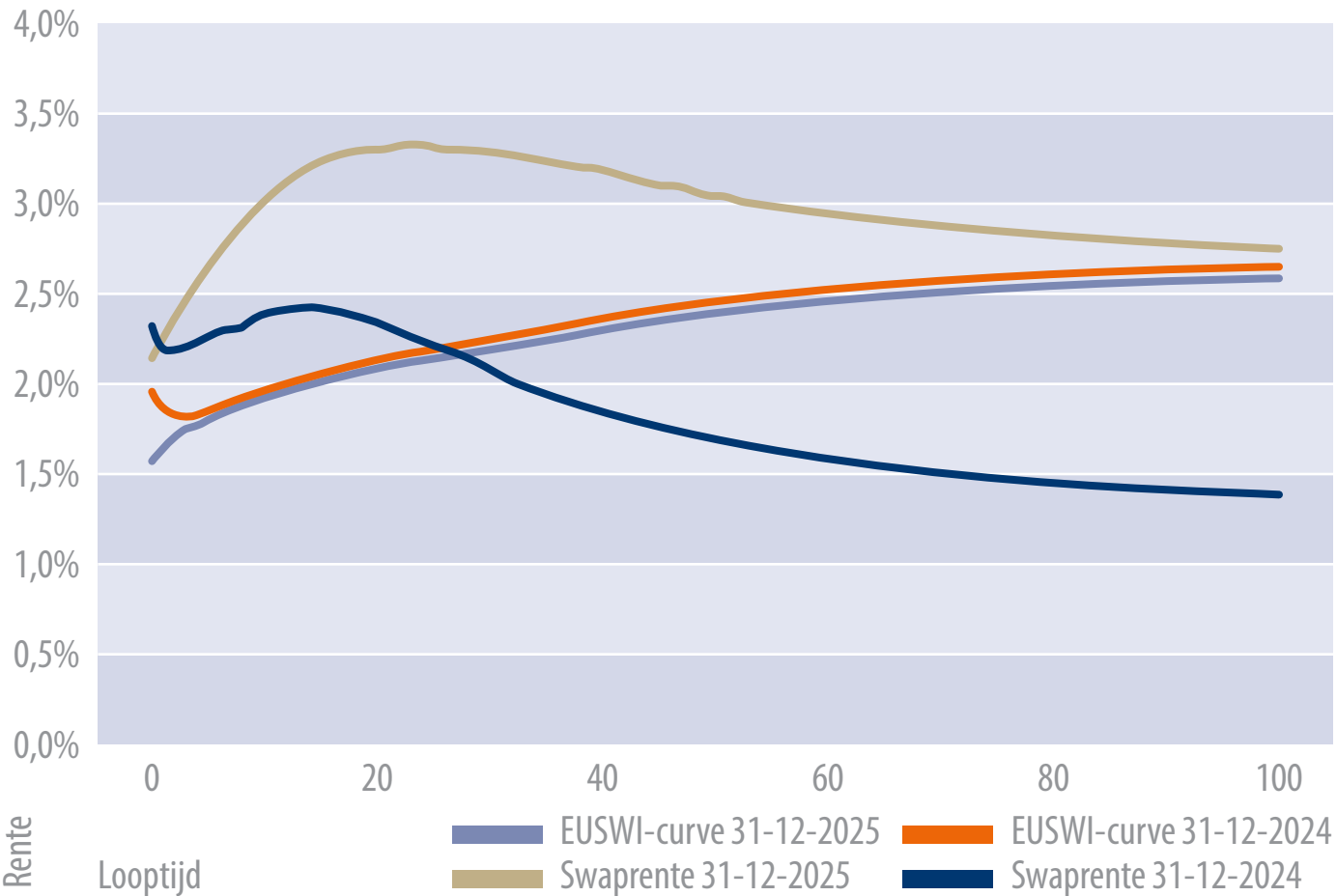
Dat leidde tot een verlies op rentegevoelige beleggingen. Ook vastgoed en private equity droegen negatief bij. Beleggingen in aandelen en credits hadden daarentegen een positief rendement. Desondanks werd de totale performance door het negatieve resultaat op rentegevoelige beleggingen gedomineerd.

Het negatieve effect van het overrendement op de marktwaardedekningsgraad was 10,4%-punt.

Rentetermijnstructuur

De waarde van de voorziening pensioenverplichtingen (technische voorziening) wordt berekend op basis van een rentetermijnstructuur. Dat is een curve die de stand van de rente aangeeft voor verschillende looptijden. De rentetermijnstructuur is in 2025 gestegen (zie Figuur 27). De rente is gestegen van een gemiddeld niveau van 2,21% naar 3,15%. Door de gestegen rente nam het bedrag dat voor de pensioenen gereserveerd moet worden af: de voorziening pensioenverplichtingen daalde met € 2.122 miljoen. Het positieve effect op de marktwaardedekningsgraad was 18,6%-punt.

Figuur 27 - Verloop rentetermijnstructuren (swapcurves ultimo jaar) en inflatiecurves (EUSWI ultimo jaar)



INHOUDSOPGAVE

KERNCIJFERS

VOORWOORD

BESTUURSVERSLAG

- Key projecten
- Profiel van het Fonds
- Pensioenbeleid en pensioenuitvoering
- Governance en compliance
- Toeslagenbeleid
- Beleggingsbeleid en strategie
- Risicobeleid
- De kosten van pensioenbeheer en vermogensbeheer
- Actuariële analyse
- Communicatiebeleid
- Toekomstparagraaf
- Organisatie, werkwijze en personalia

VERSLAG NIET-UITVOEREND BESTUURDERS

OORDEEL VERANTWOORDINGSORGAAN

JAARREKENING

OVERIGE GEGEVENS

BIJLAGEN

BESTUURSVERSLAG

Waarom is de dekkingsgraad in de laatste jaren gedaald?

Irene Heikens (63)

Raad van bestuur, voorheen ING



Zeventien jaar werkte Irene Heikens in uiteenlopende rollen binnen ING Groep. Ze begon als management trainee bij de NMB en had later verschillende management- en directie-functies, zowel bij ING als bij Nationale-Nederlanden. Tegenwoordig is ze bestuurder van Centramed. Haar pensioen staat gepland rond 2030. In haar vrije tijd zoekt ze de ontspanning op het water, zeilend in haar Saffierjacht op het Braassemermeer.

Mijn vraag

We krijgen regelmatig berichten over de dekkingsgraad. Dat geeft vertrouwen. Tegelijk zie ik dat de dekkingsgraad de afgelopen jaren is gedaald. Als ik de berichten goed lees, komt die daling doordat de pensioenen eerder zijn verhoogd om de inflatie bij te houden. Ik vind die keuze verdedigbaar: in een tijd van hoge inflatie is indexatie belangrijk, want je wilt dat je pensioen zijn waarde houdt. Maar hoe weegt Pensioenfonds ING die twee belangen tegen elkaar af? Koopkracht op peil houden én een gezonde reserve aanhouden, zeker met de overgang naar het nieuwe stelsel in aantocht?

HET ANTWOORD VAN PENSIOENFONDS ING

De daling van de dekkingsgraad die u ziet, is inderdaad grotendeels het gevolg van een positieve keuze: we hebben de pensioenen in 2024 verhoogd met 12%. En daarnaast waren er verhogingen in 2025 en 2026. Als we pensioenen indexeren – verhogen om de inflatie bij te houden – stijgen onze verplichtingen: het totaalbedrag dat we in de toekomst moeten uitkeren. Die hogere verplichting drukt de dekkingsgraad.

Sinds eind 2022 – toen we overgingen op één uniforme indexatiemaatstaf voor alle deelnemers – hebben alle deelnemers cumulatief 17,58 procent verhoging ontvangen. We vinden het belangrijk dat uw koopkracht op peil blijft.

De afweging tussen verhogen en reserves aanhouden maken we op basis van een strikte rekenmethode. Alleen als onze buffers hoog genoeg zijn, kennen we de maximale verhoging toe. Per 1 januari 2026 bedroeg de verhoging 3%. Met het oog op de geplande overgang naar het nieuwe pensioenstelsel per 1 juli 2027 streven we naar een hoge dekkingsgraad. Bij de overstap worden de opgebouwde buffers namelijk herverdeeld over de deelnemers. Ons doel is om iedereen bij die overgang eenmalig een structurele extra verhoging te geven.

We houden dus nadrukkelijk rekening met zowel de koopkracht van uw pensioen nu als uw positie in het nieuwe stelsel straks.

Henk Bruins

Actuaris Pensioenfonds ING

Lees het hele artikel in ons [online jaarverslag](#).

Premies

In 2025 bedroeg de benodigde kostendekkende premie € 4 miljoen. Vanwege het gesloten karakter van het Fonds bestaat de kostendekkende premie enkel nog uit de vergoeding voor de uitvoeringskosten van het Fonds. De feitelijke premie is voor het Fonds gelijk aan de kostendekkende premie, zodat er op de dekkingsgraad geen enkel effect is.

Waardeoverdrachten

Het effect van waardeoverdrachten in 2025 was nihil. Er vinden weinig overdrachten plaats als gevolg van het gesloten karakter van het Fonds. In 2025 was de waarde van de afgevoerde pensioenverplichtingen vrijwel gelijk aan de betaalde overdrachtswaarde, vandaar het effect van 0,0%.

Kosten

Het positieve resultaat op kosten in 2025 bedroeg 0,1%. De kosten namen iets af, bij een vergelijkbare beschikbare dekking voor kosten (vanuit de werkgeversbijdrage en de kostenreserve). Er resteerde daarom een licht positief saldo.

Uitkeringen

Door het doen van uitkeringen aan pensioengerechtigden neemt de voorziening pensioenverplichtingen navenant af. De aanwezige buffer op die betaalde pensioenen valt vrij aan het Fonds. Dit had in 2025 een positief effect van 1,5%-punt op de dekkingsgraad.

Kanssystemen

Onder de noemer kanssystemen wordt met name het sterfteresultaat getoond. Dit is het batig of nadelig saldo van enerzijds de vooraf gereserveerde bedragen voor de lasten in verband met de levensverwachting van deelnemers en anderzijds de daadwerkelijke lasten die daarmee gemoeid waren. Het sterfteresultaat is licht positief door een winst op langlevenrisico (meer vrijval voor ouderdomspensioen door sterfte dan verwacht). Per saldo was de bijdrage van het resultaat op kanssystemen op de dekkingsgraad 0,1% positief.

Toeslagverlening

In december 2025 is een prijsindexatie van 3,00% toegekend aan alle deelnemers. Deze indexatie wordt toegepast vanaf 1 januari 2026, maar omdat het indexatiebesluit in december 2025 is genomen, is de voorziening voor pensioenverplichtingen al per eind 2025 met dit percentage verhoogd. De dekkingsgraad daalde met 3,9% als gevolg van de indexaties.

INHOUDSOPGAVE

KERNCIJFERS

VOORWOORD

BESTUURSVERSLAG

Key projecten

Profiel van het Fonds

Pensioenbeleid
en pensioenuitvoering

Governance en compliance

Toeslagenbeleid

Beleggingsbeleid en strategie

Risicobeleid

De kosten van pensioenbeheer
en vermogensbeheer

Actuariële analyse

Communicatiebeleid

Toekomstparagraaf

Organisatie, werkwijze
en personalia

VERSLAG NIET-UITVOEREND BESTUURDERS

OORDEEL VERANTWOORDINGSORGAAN

JAARREKENING

OVERIGE GEGEVENS

BIJLAGEN



BESTUURSVERSLAG

NB: de eerdere prijsindexatie van 2,58% per 1 januari 2025 was al in de dekkingsgraad van eind 2024 verwerkt en speelt daarom geen rol als verklarende factor voor de wijziging van de dekkingsgraad in 2025.

Overige mutaties technische voorziening (TV)

Deze post was in 2025 nihil.

Andere oorzaken

Onder andere oorzaken valt de mutatie van de bestemmingsreserve. De bestemmingsreserve daalde in 2025 door het negatieve beleggingsresultaat. Maar het effect was zo beperkt dat het effect op de dekkingsgraad nihil is.

Kruiseffecten

De hiervoor genoemde effecten zijn telkens geïsoleerd berekend ten opzichte van de startdekkingsgraad. De onderlinge doorwerking van de effecten worden kruiseffecten genoemd.

INHOUDSOPGAVE

KERNCIJFERS

VOORWOORD

BESTUURSVERSLAG

Key projecten

Profiel van het Fonds

Pensioenbeleid
en pensioenuitvoering

Governance en compliance

Toeslagenbeleid

Beleggingsbeleid en strategie

Risicobeleid

De kosten van pensioenbeheer
en vermogensbeheer

Actuariële analyse

Communicatiebeleid

Toekomstparagraaf

Organisatie, werkwijze
en personalia

VERSLAG NIET-UITVOEREND
BESTUURDERS

OORDEEL
VERANTWOORDINGSORGAAN

JAARREKENING

OVERIGE GEGEVENS

BIJLAGEN



BESTUURSVERSLAG

Communicatiebeleid

DEELNEMERS ZELF AAN DE SLAG MET HUN PENSIOEN

Begrijpelijke communicatie. Dat beschouwt Pensioenfonds ING als een van zijn belangrijkste taken. Met als vertrekpunt relevante en herkenbare thema’s en onderwerpen stimuleren we deelnemers om zelf aan de slag te gaan met hun pensioen en ondersteunen we hen bij het maken van keuzes. Daarbij bieden we handelingsperspectief.

We communiceren vanuit de ‘deelnemer staat centraal’-gedachte. Dit is een belangrijk uitgangspunt van het communicatiebeleid. Het pensioenvermogen is immers van de deelnemer. Juist daarom vinden we het belangrijk om de mening en feedback van deelnemers mee te nemen in de keuzes die we bij het Fonds maken.

We geven dit vorm door deelnemers zelf aan het woord te laten in onze communicatiemiddelen. We roepen daarnaast actief op om vragen te stellen of feedback te geven, en bieden daarvoor laagdrempelige ingangen. Zo is er een toegankelijke ingang naar het Bestuur van het Fonds via e-mail.

Voor deelnemers die dichterbij hun pensioeningang komen, organiseren we webinars en is er de mogelijkheid om een gesprek te plannen met een pensioencoach. We toetsen onze communicatie regelmatig met ons deelnemerspanel.

Hoogtepunten communicatie 2025

Het nieuwe pensioenstelsel

Al sinds 2022 betreft Pensioenfonds ING deelnemers bij het nieuwe pensioenstelsel. We merken dat dit onderwerp leeft bij onze deelnemers. Via de speciale website nieuwpensioen.pensioenfondsing.nl, een thematische nieuwsbrief en reguliere middelen zoals het magazine [Antwoorden](#) gaan we in op vragen over het nieuwe stelsel. Daarnaast publiceren we met regelmaat polls om de kennis van onze deelnemers te toetsen. Als we merken dat een onderwerp minder goed bekend is, besteden we daar extra aandacht aan in onze communicatie.

De uitkomsten van ons klanttevredenheidsonderzoek waren positief over de informatie rondom het nieuwe stelsel. 43% van de gewezen deelnemers en 58% van de pensioengerechtigden vindt dat zij (zeer) goed geïnformeerd zijn.



Meer aandacht voor pensioenkeuzes

Sinds 2024 zetten we nog meer in op het informeren en begeleiden van deelnemers bij hun pensioenkeuzes. Via de website keuzes.pensioenfondsing.nl lezen deelnemers alles over hun keuzes bij pensionering, over mogelijke overwegingen daarbij en over ervaringen van pensioengerechtigde deelnemers.

Met de online ‘[Keuzehulp](#)’ kunnen deelnemers inzicht krijgen in hun voorkeurskeuzes en de vervolgstappen die zij kunnen nemen, zoals het gebruik van de pensioenplanners en een gesprek met een pensioencoach, waarmee in 2025 is gestart. Sinds 2024 ontvangen deelnemers vanaf 55 jaar een jaarlijkse mailing waarin zij worden gewezen op de ondersteuning van Pensioenfonds ING bij pensioenkeuzes.

Deelnemers waarderen de gesprekken met de pensioencoaches met een 8,7. Alle deelnemers geven daarbij aan dat zij met de informatie van Pensioenfonds ING en de inzichten uit het gesprek met de pensioencoach passende keuzes kunnen maken voor hun pensioeningang.

Klanttevredenheidsonderzoek

In 2025 vroegen we deelnemers naar hun mening over Pensioenfonds ING. De uitkomsten zijn positief: de rapportcijfers voor tevredenheid zijn een 7,4 onder gewezen deelnemers en een 8,2 onder pensioengerechtigden.

Ook de kwaliteit van de service en dienstverlening wordt goed gewaardeerd met een 7,5 onder gewezen deelnemers en een 8,1 onder pensioengerechtigden. De uitkomsten zijn hiermee vergelijkbaar met het voorgaande onderzoek in 2023.

INHOUDSOPGAVE

KERNCIJFERS

VOORWOORD

BESTUURSVERSLAG

- Key projecten
- Profiel van het Fonds
- Pensioenbeleid en pensioenuitvoering
- Governance en compliance
- Toeslagenbeleid
- Beleggingsbeleid en strategie
- Risicobeleid
- De kosten van pensioenbeheer en vermogensbeheer
- Actuariële analyse
- Communicatiebeleid
- Toekomstparagraaf
- Organisatie, werkwijze en personalia

VERSLAG NIET-UITVOEREND BESTUURDERS

OORDEEL VERANTWOORDINGSORGAAN

JAARREKENING

OVERIGE GEGEVENS

BIJLAGEN



BESTUURSVERSLAG

Toekomstparagraaf

BLIK OP 2026

In dit jaarverslag staan we stil bij de gebeurtenissen en ontwikkelingen van 2025. Ten tijde van publicatie is het nieuwe jaar ondertussen in volle gang. We geven hieronder een blik op de ontwikkelingen in 2026.

Nieuw pensioenstelsel

In 2026 is een belangrijke mijlpaal bereikt op weg naar het nieuwe pensioenstelsel. Het Bestuur heeft in april definitief besloten om over te gaan, na een positief advies van het Verantwoordingsorgaan. We verwachten eind 2026 de benodigde toestemming van DNB te krijgen. Hiervoor zijn inmiddels het integraal besluitvormingsdocument, het implementatieplan en alle toebehoren aangeleverd bij DNB en het communicatieplan aangeleverd bij de AFM.

Verantwoord en duurzaam beleggen

In 2026 zet Pensioenfonds ING verdere stappen om het verantwoord en duurzaam beleggen beleid te verdiepen en te versterken. Op basis van de in 2025 geactualiseerde beleidskaders richt het Fonds zich dit jaar op de nadere uitwerking van het impactkader en de voorbereiding van de eerste impactbeleggingen.

Daarnaast werken we verder aan de operationalisering van de Net Zero-ambitie, onder andere door het aanscherpen van reductiedoelen en het verbeteren van datakwaliteit rond CO₂-uitstoot. Het Fonds is als ondertekenaar van het IMVB-convenant conform de SFDR verplicht om op de website uit te leggen hoe we dit doen.

Ook zullen we dit jaar een nieuwe SFDR verklaring publiceren, waarin het Fonds toelicht hoe duurzaamheidsrisico's en de belangrijkste ongunstige effecten in de beleggingsportefeuille worden meegewogen.

Met deze stappen bouwen we voort op de basis die in 2025 is gelegd en blijven we inspelen op veranderende verwachtingen van deelnemers en ontwikkelingen in wet- en regelgeving.

*Is het slim
om mijn pensioen eerder
in te laten gaan?*

Fred van Veluw (65)
Gepensioneerd, voorheen NN
Investment Partners

De laatste vijftien jaar van zijn loopbaan werkte Fred van Veluw bij NN Investment Partners. Al op zijn dertigste sloot hij zijn eerste aanvullende pensioenverzekering af – met het expliciete doel om niet tot zijn 65e te hoeven doorwerken. In 2021 stopte Fred met werken. Sindsdien vult hij zijn dagen met vrijwilligerswerk. Hij staat graag met zijn voeten in de klei: van snoeien en knotten voor Staatsbosbeheer tot het reanimeren van een verwaarloosd stadspark.

Mijn vraag

Mijn pensioen heb ik bewust nog niet laten ingaan. In augustus 2027 ga ik met pensioen, op het moment dat mijn AOW ingaat. Dat is fiscaal gunstig, omdat ik dan geen AOW-premie meer betaal over mijn uitkering. Ik had alles uitgedacht.

Maar toen kwam de Wet toekomst pensioenen. Pensioenfonds ING gaat naar verwachting op 1 juli 2027 over naar het nieuwe stelsel. Mijn pensioendatum valt zes weken later. Maakt die ene maand verschil voor de eenmalige verhoging die ik kan verwachten uit de buffers?

HET ANTWOORD VAN PENSIOENFONDS ING

Bij Pensioenfonds ING maakt het niet uit of u de overstap naar het nieuwe stelsel maakt voordat uw pensioen ingaat of als gepensioneerd. De verdeling van de buffers wordt gebaseerd op de waarde van uw opgebouwde pensioenkapitaal en uw leeftijd.



In uw geval betekent dit concreet: u krijgt op de datum van overgang dezelfde verhoging van het pensioenkapitaal als iemand van dezelfde leeftijd die op dat moment al pensioen ontvangt. U kunt vasthouden aan uw oorspronkelijke pensioendatum, in augustus 2027. Dat voorkomt een fiscaal nadeel, want voordat de AOW ingaat, valt de pensioen-uitkering in een hoger belastingtarief. Wel verandert het beleggingsprofiel zodra uw pensioen ingaat. Dat gaat naar een defensievere mix die gericht is op een stabielere uitkering.

Tot slot is het goed te weten dat voor sommige groepen werkenden (met name 40-55 jaar) compensatie wordt geboden als ze nadeel ondervinden door het afschaffen van de doorsneepremie. Bij Pensioenfonds ING speelt dit niet, omdat het Fonds gesloten is. Maar voor fondsen waarin nog actief pensioen wordt opgebouwd, ligt dat waarschijnlijk anders.

Let op: wie in juli of augustus 2027 met pensioen wil, vragen we om het pensioen vóór 30 juni 2027 aan te vragen.

Sander Beikes
Investment manager Pensioenfonds ING

Lees het hele artikel in ons [online jaarverslag](#).

INHOUDSOPGAVE

KERNCIJFERS

VOORWOORD

BESTUURSVERSLAG

Key projecten

Profiel van het Fonds

Pensioenbeleid
en pensioenuitvoering

Governance en compliance

Toeslagenbeleid

Beleggingsbeleid en strategie

Risicobeleid

De kosten van pensioenbeheer
en vermogensbeheer

Actuariële analyse

Communicatiebeleid

Toekomstparagraaf

Organisatie, werkwijze
en personalia

VERSLAG NIET-UITVOEREND BESTUURDERS

OORDEEL VERANTWOORDINGSORGAAN

JAARREKENING

OVERIGE GEGEVENS

BIJLAGEN



BESTUURSVERSLAG

Organisatie, werkwijze en personalia

Het Fonds heeft sinds 1 januari 2017 een omgekeerd gemengd bestuursmodel (one-tier board) met een onafhankelijk voorzitter. Hierbij maakt het interne toezicht integraal deel uit van het Bestuur. De uitvoerend en niet-uitvoerend bestuurders besturen en houden toezicht. In dit hoofdstuk geven we een overzicht van de bestuurs- en toezichthoudende functies en de betrokken functionarissen. Ook verklaren we de relatie tussen Pensioenfonds ING en de CDC Pensioenfondsen.

In het Bestuur hebben zowel uitvoerend bestuurders als niet-uitvoerend bestuurders zitting, onder leiding van een onafhankelijk voorzitter. De niet-uitvoerend bestuurders vervullen daarin vooral een toezichthoudende rol op de uitvoering van het beleid. De twee uitvoerend bestuurders dragen zorg voor de dagelijkse aansturing en de voorbereiding en uitvoering van het beleid. Het Bestuur als geheel draagt kort gesteld zorg voor de beleidsbepaling. De voorzitter ziet toe op het goed en onafhankelijk laten functioneren van het interne toezicht en het goed functioneren van het gehele Bestuur.

Het Bestuur legt over het gevoerde beleid verantwoording af aan het VO.

Figuur 28 - Organisatiestructuur



INHOUDSOPGAVE

KERNCIJFERS

VOORWOORD

BESTUURSVERSLAG

- Key projecten
- Profiel van het Fonds
- Pensioenbeleid en pensioenuitvoering
- Governance en compliance
- Toeslagenbeleid
- Beleggingsbeleid en strategie
- Risicobeleid
- De kosten van pensioenbeheer en vermogensbeheer
- Actuariële analyse
- Communicatiebeleid
- Toekomstparagraaf
- Organisatie, werkwijze en personalia

VERSLAG NIET-UITVOEREND BESTUURDERS

OORDEEL VERANTWOORDINGSORGAAN

JAARREKENING

OVERIGE GEGEVENS

BIJLAGEN





BESTUURSVERSLAG

Bestuur

Per 1 juni 2025 is het onafhankelijk voorzitterschap overgedragen aan Roeland van Vledder. Verder is de samenstelling van het Bestuur gedurende 2025 niet gewijzigd.

Het Bestuur, bestaande uit de uitvoerend bestuurders en de niet-uitvoerend bestuurders, werd ondersteund door externe adviseurs op het gebied van balans-, vermogens- en risicobeheer. De rol van deze adviseurs is om bij de bespreking van besluiten op deze gebieden het Bestuur van advies te voorzien. Daarnaast geven de adviseurs hun visie op economische ontwikkelingen en op het gebied van risicomanagement. Ook relevante ontwikkelingen bij andere partijen komen via de ervaring van deze adviseurs ter sprake.

De niet-uitvoerend bestuurders zijn actief betrokken bij het besturen van het Fonds en houden frequent toezicht op de uitvoering van besluiten, onder meer tijdens de maandelijkse bestuursvergaderingen. Tijdens de bestuursvergaderingen zijn de niet-uitvoerend bestuurders en de uitvoerend bestuurders aanwezig.

Het niet-uitvoerend bestuur bestaat, naast de onafhankelijk voorzitter, uit vier leden:

- een lid namens de werknemers;
- twee leden namens de pensioengerechtigden;
- een lid namens de gezamenlijke werkgevers.

De vergadering van het Bestuur en de daarbij behorende documentatie vormen de basis voor de toezichthoudende rol. Twee niet-uitvoerend bestuurders vormen de Auditcommissie. Naast deze twee bestuurders is altijd een vaste externe adviseur aanwezig bij de vergaderingen. De Auditcommissie heeft als taak om de niet-uitvoerend bestuurders te adviseren op de gebieden van risicobeheersing, beleggingsbeleid en financiële informatieverschaffing.

De samenstelling van het Bestuur was in 2025 als volgt:



Dhr mr. R.H.A. van Vledder MBA



Dhr. drs. J.W.M. van der Knaap



Dhr. drs. P. Elenbaas



Dhr. drs. P.J.M. van Meel AAG



Dhr. drs. A.N. Jager AAG



Dhr. prof. dr. L. Paape RA RO CIA



Mw. drs. A. Tromp



Dhr. drs. W.H. van Iersel RBA

Figuur 29 - Samenstelling Bestuur

Bestuurders	Functie	Benoemd op voordracht van	Benoemingsperiode (termijn)	Leeftijd
Dhr mr. R.H.A. van Vledder MBA	Voorzitter	Onafhankelijk	jun 2025 - jun 2029	66
Dhr. drs. J.W.M. van der Knaap	Voorzitter	Onafhankelijk	jan 2021 - jun 2025 (2)	65
Dhr. drs. P. Elenbaas	Niet-uitvoerend bestuurder	Werkgevers	apr 2022 - apr 2026	50
Dhr. drs. P.J.M. van Meel AAG	Uitvoerend bestuurder	Onafhankelijk	jul 2025 - jul 2029	55
Dhr. drs. A.N. Jager AAG	Niet-uitvoerend bestuurder	Gepensioneerden	dec 2022 - dec 2026	57
Dhr. prof. dr. L. Paape RA RO CIA	Niet-uitvoerend bestuurder	Gepensioneerden	jan 2023 - jan 2027	69
Mw. drs. A. Tromp	Niet-uitvoerend bestuurder	Werknemers	sep 2024 - sep 2028 (2)	55
Dhr. drs. W.H. van Iersel RBA	Uitvoerend bestuurder	Onafhankelijk	n.v.t.	63

INHOUDSOPGAVE

KERNCIJFERS

VOORWOORD

BESTUURSVERSLAG

- Key projecten
- Profiel van het Fonds
- Pensioenbeleid en pensioenuitvoering
- Governance en compliance
- Toeslagenbeleid
- Beleggingsbeleid en strategie
- Risicobeleid
- De kosten van pensioenbeheer en vermogensbeheer
- Actuariële analyse
- Communicatiebeleid
- Toekomstparagraaf
- Organisatie, werkwijze en personalia

VERSLAG NIET-UITVOEREND BESTUURDERS

OORDEEL VERANTWOORDINGSORGAAN

JAARREKENING

OVERIGE GEGEVENS

BIJLAGEN





BESTUURSVERSLAG

De tweede zittingstermijn van de voormalig bestuursvoorzitter was per jaareinde 2024 voorbij. Het Bestuur heeft het voorzitterschap verlengd tot en met medio juni 2025, waarna Roeland van Vledder diens taken heeft overgenomen.

Met het aflopen van zijn benoemingstermijn per 1 april 2026 is de heer Elenbaas afgetreden als niet-uitvoerend bestuurder namens de werkgever. Hij is niet herbenoemd. Per 28 mei 2026 is de heer Flötman benoemd tot niet-uitvoerend bestuurder.

Hoofdtaken van de niet-uitvoerend bestuurders

De wettelijke taken van de niet-uitvoerend bestuurders vinden hun basis in artikel 103 lid 4 en artikel 104 lid 2 van de Pensioenwet. Het intern toezicht is ten minste belast met het toezien op, respectievelijk de verantwoordelijkheid voor:

- een adequate risicobeheersing;
- een evenwichtige belangenafweging door het Bestuur;
- het afleggen van verantwoording aan het VO en in het jaarverslag (in het bijzonder in het bestuursverslag).

Werkwijze van de niet-uitvoerend bestuurders

De niet-uitvoerend bestuurders hebben in 2025 regulier vergaderd, aangevuld met vergaderingen specifiek gericht op Wtp-gerelateerde onderwerpen. Ze hebben een eigen vergadering, waarbinnen onder meer de werkwijze en de verantwoordingsrapportage van de uitvoerend bestuurders worden besproken. De niet-uitvoerend bestuurders hanteren een jaaragenda, waarbij de verschillende aandachtsgebieden verdeeld zijn over de niet-uitvoerend bestuurders.

De niet-uitvoerend bestuurders (inclusief de Auditcommissie) overleggen zelfstandig met de sleutelfunctiehouders en de compliance officer van het Fonds. Op deze wijze wordt de onafhankelijkheid van de uitvoerend bestuurders ten opzichte van de niet-uitvoerend bestuurders gefaciliteerd. De niet-uitvoerend bestuurders stellen halfjaarlijks een rapport op waarin opmerkingen en bevindingen worden opgenomen ten aanzien van de uitvoering van het beleid van het Fonds door de uitvoerend bestuurders. Deze rapporten worden besproken met het VO. De uitvoerend bestuurders reageren hierop en beoordelen per punt of en, indien van toepassing, op welke wijze hieraan opvolging wordt gegeven.

Naast de onderlinge vergaderingen van de niet-uitvoerend bestuurders zijn er vergaderingen waarin de niet-uitvoerend bestuurders spreken met het voltallige VO. In deze vergaderingen leggen de niet-uitvoerend bestuurders verantwoording af over het uitgeoefende toezicht op de uitvoering van het beleid zoals dat door het Bestuur is vastgesteld.

Ook hebben de niet-uitvoerend bestuurders via de portefeuillehouder Pensioen en Communicatie zitting in de stuurgroep Forward. Deze stuurgroep – bestaande uit uitvoerend bestuurders, niet-uitvoerend bestuurders en medewerkers van het Bestuursbureau – houdt zich bezig met het voorbereiden van de besluitvorming rondom de invoering van de Wtp.

Zowel van de bestuursvergaderingen, de vergaderingen van de niet-uitvoerend bestuurders, de vergaderingen van de uitvoerend bestuurders (inclusief het managementteam van het Bestuursbureau van het Fonds) als die van de Auditcommissie worden notulen opgesteld. Deze worden onderling uitgewisseld voor maximale transparantie. De notulen van het Bestuur worden daarnaast gedeeld met het VO en vormen onder meer input voor de dialoog tussen de bestuurders en de leden van het VO.

Uitvoerend bestuurders

De uitvoerend bestuurders zijn binnen het Bestuur verantwoordelijk voor de dagelijkse leiding van het Fonds. Zij sturen het Bestuursbureau aan, bereiden beleidsvoorstellen en risicoanalyses voor, bewaken de kwaliteit van de uitbestede werkzaamheden en zorgen voor een beheerste en integere bedrijfsvoering.

Zij vertegenwoordigen het Fonds in overleggen met toezichthouders, de pensioenuitvoeringsorganisatie, vermogensbeheerders en andere externe partijen. Daarnaast rapporteren zij periodiek aan het Bestuur over de uitvoering van het beleid, de financiële positie en de naleving van wet- en regelgeving.

Binnen het one-tiermodel leggen de uitvoerend bestuurders verantwoording af aan de niet-uitvoerend bestuurders, die toezicht houden op de uitvoering. Door deze rolverdeling wordt geborgd dat het Bestuur effectief kan sturen op kwaliteit, risico's en continuïteit, en dat de belangen van alle betrokkenen zorgvuldig worden afgewogen.

INHOUDSOPGAVE

KERNCIJFERS

VOORWOORD

BESTUURSVERSLAG

Key projecten

Profiel van het Fonds

Pensioenbeleid
en pensioenuitvoering

Governance en compliance

Toeslagenbeleid

Beleggingsbeleid en strategie

Risicobeleid

De kosten van pensioenbeheer
en vermogensbeheer

Actuariële analyse

Communicatiebeleid

Toekomstparagraaf

Organisatie, werkwijze
en personalia

VERSLAG NIET-UITVOEREND
BESTUURDERS

OORDEEL
VERANTWOORDINGSORGAAN

JAARREKENING

OVERIGE GEGEVENS

BIJLAGEN





BESTUURSVERSLAG

Verloop van het intern toezicht bij het Fonds

Het intern toezicht bij het Fonds verloopt als volgt:

- De organisatie en de processen zijn zodanig ingericht dat de nodige ‘checks and balances’ er zijn, dat er voldoende ‘countervailing power’ is tussen enerzijds de niet-uitvoerend bestuurders en anderzijds de uitvoerend bestuurders, en dat er waarborgen zijn voor integer handelen.
- De uitvoerend bestuurders leggen verantwoording af aan de niet-uitvoerend bestuurders en worden daarover kritisch bevraagd.
- De niet-uitvoerend bestuurders leggen verantwoording af aan het VO over de wijze waarop zij toezicht houden en hun toezichthoudende bevoegdheden uitoefenen, en doen dit in brede zin via het bestuursverslag.
- De niet-uitvoerend bestuurders vormen zich niet alleen een mening op basis van rapportages van de uitvoerend bestuurders, ze gebruiken ook rapportages van onafhankelijke deskundigen (derden) bij hun oordeelsvorming en voeren gesprekken met expert-deskundigen binnen het Bestuursbureau.
- De niet-uitvoerend bestuurders en de Auditcommissie laten zich waar nodig ondersteunen bij de uitoefening van hun toezichtstaken.
- De niet-uitvoerend bestuurders evalueren periodiek de invulling van hun toezichtrol en het functioneren van de uitvoerend bestuurders.

De niet-uitvoerend bestuurders beoordelen in het licht van hun toezichtstaken procedures en processen op ‘checks and balances’. Zij zien erop toe dat:

- mandateringen aan de uitvoerend bestuurders voldoende scherp geformuleerd zijn;
- mandateringen passen binnen het geformuleerde beleid;
- uitvoerend bestuurders adequaat verantwoording afleggen over de uitvoering van het geformuleerde beleid.

Het intern toezicht wordt zodanig uitgevoerd dat het bijdraagt aan het effectief en slagvaardig functioneren van het Fonds en aan een beheerste en integere bedrijfsvoering. De toezichtstaak van de niet-uitvoerend bestuurders maakt binnen het gemengde model deel uit van de integrale bestuurstaak.

Verantwoordingsorgaan

Het Bestuur legt verantwoording af aan het VO over het beleid en de wijze waarop dit is uitgevoerd. Het VO heeft daarnaast een aantal wettelijk verankerde adviesrechten. Het gaat hierbij onder meer om het beloningsbeleid, het communicatiebeleid, de inrichting van het intern toezicht, en liquidatie, fusie of splitsing van het Fonds.

Het VO heeft regulier overleg met het Bestuur. Daarnaast overleggen de niet-uitvoerend bestuurders en het VO over de wijze waarop de niet-uitvoerend bestuurders toezicht houden op de uitvoering van het beleid.

Het VO bestaat uit tien leden, die worden benoemd door het Bestuur: zes zijn voorgedragen door pensioengerechtigden en gewezen deelnemers, twee door werknemers (op basis van verkiezingen) en nog eens twee door de werkgevers (ING Bank en NN Group). De zittingstermijn van het huidige VO loopt van 1 juli 2022 tot 1 juli 2026. In 2026 wordt de verkiezing gehouden voor de volgende zittingstermijn.

Gedurende 2025 is de samenstelling van het VO ongewijzigd gebleven. De samenstelling was als volgt:

Figuur 30 - Samenstelling Verantwoordingsorgaan

Leden Verantwoordingsorgaan	Functie	Benoemd op voordracht van	Leeftijd
Dhr. J.A. Schoel	Voorzitter	Pensioengerechtigden ING Bank	73
Dhr. R.W.M. van Alphen	Secretaris	Pensioengerechtigden NN Group	66
Mw. mr. E.A. Grondijs	Lid	Pensioengerechtigden ING Bank	68
Dhr. J. Brugmann	Lid	Werknemers ING Bank	64
Dhr. L.P. van Gelder	Lid	Werkgever NN Group	44
Mw. mr. A.M.T. van Oss MBA	Lid	Pensioengerechtigden/gewezen deelnemers ING Bank	67
Mw. drs. M. Moraca	Lid	Werknemers NN Group	45
Dhr. A. Kant QT	Lid	Pensioengerechtigden NN Group	71
Mw. mr. M.C.B. Visser	Lid	Pensioengerechtigden/gewezen deelnemers NN Group	63
Dhr. drs. R.D. Brand	Lid	Werkgever ING Bank	54

INHOUDSOPGAVE

KERNCIJFERS

VOORWOORD

BESTUURSVERSLAG

Key projecten

Profiel van het Fonds

Pensioenbeleid en pensioenuitvoering

Governance en compliance

Toeslagenbeleid

Beleggingsbeleid en strategie

Risicobeleid

De kosten van pensioenbeheer en vermogensbeheer

Actuariële analyse

Communicatiebeleid

Toekomstparagraaf

Organisatie, werkwijze en personalia

VERSLAG NIET-UITVOEREND BESTUURDERS

OORDEEL VERANTWOORDINGSORGAAN

JAARREKENING

OVERIGE GEGEVENS

BIJLAGEN



BESTUURSVERSLAG

Sleutelfunctiehouders

Onderdeel van de implementatie van de IORP-II-richtlijn is de invulling van de sleutelfuncties. Deze was gedurende 2025 als volgt:

Figuur 31 - Sleutelfunctiehouders

Sleutelfunctie	Houderschap	Vervullerschap
Actuarieel	Mw. H. Hofmans, Mercer	Mercer (reguliere certificering) AZL (uitvoerend)
Risicobeheer	Risicomanager Bestuursbureau	Afdeling Risk Management (Bestuursbureau)
Interne audit	Interne Auditor Bestuursbureau	KPMG

Adviseurs

Het Bestuur heeft adviseurs benoemd op een aantal expertisegebieden. De heer Jacobs, mevrouw Steenmeijer en mevrouw Gram zijn aan het Fonds verbonden als adviseurs en worden geraadpleegd bij specifieke vraagstukken op het gebied van risicomanagement, balansbeheer en beleggingen.

Als extern adviseur voor de Auditcommissie op het gebied van financieel risicomanagement was mevrouw Wallens tot september 2025 aan het Fonds verbonden. Vanaf september heeft de heer Wolffenbuttelt deze rol op zich genomen. Hij ondersteunt de Auditcommissie met uitgebreide expertise in IT-beheersing, kunstmatige intelligentie en audit.

Auditcommissie

De Auditcommissie is onderdeel van het intern toezicht van het Fonds. In deze commissie hebben twee niet-uitvoerend bestuurders zitting: de heer Paape (voorzitter) en de heer Elenbaas. Samen met de externe adviseur houden zij toezicht op het risicomanagement, de uitvoering van de beleggingsprocessen en de financiële informatievoorziening.

Compliance officer en privacy officer

Het Bestuur bespreekt op kwartaalbasis de bevindingen over de naleving van de gedragscode en de controle op de naleving van de wet- en regelgeving.

Het bureau Nederlands Compliance Instituut is met ingang van 1 januari 2024 aangesteld als externe compliance officer en als privacy officer. Leden van het Bestuur, het VO en andere verbonden personen van het Fonds ondertekenen bij infunctietreding de gedragscode van het Fonds. Jaarlijks bevestigen zij de naleving hiervan door het ondertekenen van een verklaring daartoe.

Bestuursbureau

Het Bestuursbureau ondersteunt het Bestuur bij de beleidsvoorbereiding, de uitvoering van het beleid en het toezicht op de uitbestede werkzaamheden. Dit betreft onder meer governance en organisatie, risicomanagement, balansbeheer, actuariële zaken, pensioenreglementen, control, communicatie en externe verantwoording.

De uitvoerend bestuurders van het Fonds zijn verantwoordelijk voor de aansturing van het Bestuursbureau.

Pensioenuitvoeringsorganisatie

Het Fonds heeft zijn pensioenadministratie uitbesteed aan pensioenuitvoeringsorganisatie AZL. Hieronder vallen werkzaamheden zoals het bijhouden van de pensioenrechten van de deelnemers en het uitkeren van pensioenen aan pensioengerechtigden. Ook de bij de pensioenuitvoering behorende communicatie valt hieronder. Daarnaast verzorgt AZL de financiële administratie van het Fonds ten behoeve van de jaarrekening (verplichtingen en beleggingen).

Vermogensbeheerders

Het Fonds heeft het vermogensbeheer uitbesteed aan professionele partijen die het vermogen beheren conform het door het Fonds vastgestelde beleid. Vooraf zijn afspraken vastgelegd, waarna het Bestuursbureau de uitvoering door de externe vermogensbeheerders monitort.

Custody (de bewaarfunctie van de beleggingen van het Fonds) en de beleggingsadministratie zijn uitbesteed aan Northern Trust.

INHOUDSOPGAVE

KERNCIJFERS

VOORWOORD

BESTUURSVERSLAG

Key projecten

Profiel van het Fonds

Pensioenbeleid
en pensioenuitvoering

Governance en compliance

Toeslagenbeleid

Beleggingsbeleid en strategie

Risicobeleid

De kosten van pensioenbeheer
en vermogensbeheer

Actuariële analyse

Communicatiebeleid

Toekomstparagraaf

Organisatie, werkwijze
en personalia

VERSLAG NIET-UITVOEREND BESTUURDERS

OORDEEL VERANTWOORDINGSORGAAN

JAARREKENING

OVERIGE GEGEVENS

BIJLAGEN





BESTUURSVERSLAG

Actuaris

Mercer Nederland B.V. is belast met de actuariële certificering en brengt verslag uit aan het Bestuur over de controle van de berekeningen van de pensioenverplichtingen, de actuariële analyse van de resultaten en de beoordeling van de financiële positie van het Fonds. De waarmerkend actuaris is mevrouw drs. J.C.M. Hofmans, AAG.

Accountant

EY Accountants B.V. is sinds 2015 de controlerend accountant van het Fonds. Op basis van de controle van de jaarrekening verstrekt de accountant een controleverklaring en rapporteert periodiek aan het Bestuur over de bevindingen via een accountantsverslag. De controlerend accountant is mevrouw A. Snaak RA.

Extern toezicht

De Nederlandsche Bank (DNB)

DNB houdt toezicht op de stabiliteit van de financiële markten. In dat kader controleert DNB of pensioenfondsen aan de wettelijke eisen voldoen.

Autoriteit Financiële Markten (AFM)

De AFM houdt onder meer toezicht op het gedrag van pensioenfondsen en richt zich op het vertrouwen bij het brede publiek in de pensioensector. Dit toezicht betreft onder andere de kwaliteit van de informatie aan deelnemers.

Autoriteit Persoonsgegevens (AP)

De AP is de onafhankelijke toezichthouder in Nederland die de bescherming van persoonsgegevens bevordert en bewaakt.

Relatie tussen het Fonds en de CDC Pensioenfondsen

Een deel van de deelnemers van het Fonds heeft ook pensioenaanspraken bij ING CDC Pensioenfonds of NN CDC Pensioenfonds. Doordat de pensioenregelingen van de fondsen steeds meer van elkaar verschillen, is het hanteren van een zogeheten éénloketbenadering voor deze groep deelnemers formeel en praktisch lastig en complex.

Op administratief vlak en in de communicatie richting de deelnemers (onder andere over de Pensioenplanner) zijn er ook enkele fundamentele verschillen tussen de genoemde pensioenfondsen. Wel streven de fondsen en hun gezamenlijke pensioenuitvoeringsorganisatie ernaar om vragen over de verschillende regelingen zoveel mogelijk binnen één contactmoment te beantwoorden.

Amsterdam, vastgesteld 29 mei 2026

Mr. R.H.A. van Vledder MBA
Voorzitter

Drs. A.N. Jager AAG
Niet-uitvoerend bestuurder

Drs. A. Tromp
Niet-uitvoerend bestuurder

Drs. W.H. van Iersel RBA
Uitvoerend bestuurder

Drs. P.J.M. van Meel AAG
Uitvoerend bestuurder

Prof. dr. L. Paape RA RO CIA
Niet-uitvoerend bestuurder

Dhr. J.W. Flötman
Niet-uitvoerend bestuurder

INHOUDSOPGAVE

KERNCIJFERS

VOORWOORD

BESTUURSVERSLAG

Key projecten

Profiel van het Fonds

Pensioenbeleid
en pensioenuitvoering

Governance en compliance

Toeslagenbeleid

Beleggingsbeleid en strategie

Risicobeleid

De kosten van pensioenbeheer
en vermogensbeheer

Actuariële analyse

Communicatiebeleid

Toekomstparagraaf

[Organisatie, werkwijze
en personalia](#)

VERSLAG NIET-UITVOEREND BESTUURDERS

OORDEEL VERANTWOORDINGSORGAAN

JAARREKENING

OVERIGE GEGEVENS

BIJLAGEN





VERSLAG NIET-UITVOEREND BESTUURDERS

De niet-uitvoerend bestuurders zijn tevreden over de gang van zaken binnen het Fonds. Bij het besluitvormingsproces is een evenwichtige belangenafweging toegepast.

In het verslagjaar hebben de niet-uitvoerend bestuurders in het bijzonder aandacht gehad voor de volgende bestuurlijke onderwerpen:

- 1. Het toezicht houden op de voorbereidingen van het invaarbesluit binnen de kaders van de Wet toekomst pensioenen (Wtp).
- 2. Het toezicht houden op de (aanstaande) wijze van implementatie van de Wtp, zowel aan de uitkeringskant als aan de kant van het vermogensbeheer.
- 3. De benoeming van een nieuwe voorzitter van het Bestuur.

Verrichte activiteiten door de niet-uitvoerend bestuurders

De niet-uitvoerend bestuurders hebben zich in 2025, mede op basis van wettelijke en statutaire taken, naast de meer reguliere beleidsterreinen, heel bewust primair gericht op de majeure wijzigingen die de Wtp met zich meebrengt. Daarnaast is een aantal andere onderwerpen aan de orde geweest. De hieruit voortvloeiende opmerkingen en bevindingen zijn verwerkt in de rapportages van de niet-uitvoerend bestuurders.

De volgende thema's zijn onderwerp van toezicht geweest:

- beoordeling van de risicohouding;
- in-control-vraagstuk (permanent vraagstuk en niet het gevolg van een specifieke aanleiding);
- voortgang van de verschillende audits.

De niet-uitvoerend bestuurders zien er verder op toe dat het Fonds de Code Pensioenfonds correct toepast. Afwijkingen van de Code Pensioenfonds worden getoetst op aanvaardbaarheid op de korte termijn en op de mate waarin het mogelijk is om op langere termijn alsnog te kunnen voldoen aan de norm. In 2025 hebben de niet-uitvoerend bestuurders vastgesteld dat de Code correct is toegepast.

De reguliere evaluatie van het bestuurlijk functioneren heeft, in verband met de komst van de nieuwe voorzitter, nog niet plaatsgevonden. Deze zal in de loop van 2026 aan de orde zijn. Daarnaast is de diversiteit in de samenstelling van het Bestuur een aandachtspunt. Het Fonds blijft echter ook gebonden aan voordrachten van andere gremia, voor zover deze de desbetreffende benoemingen verzorgen.

Wtp

De niet-uitvoerend bestuurders hebben zich gedurende het verslagjaar met name toegelegd op het toezicht houden op het proces dat heeft geleid tot het (voorgenomen) invaarbesluit dat geagendeerd staat voor de bestuursvergadering van 17 april 2026. Dat proces is al twee jaar geleden ingezet en heeft veel voeten in de aarde gehad, zowel aan de kant van de pensioenaanspraken als aan de kant van het vermogensbeheer. Dit onderwerp stond iedere bestuursvergadering op de agenda, waardoor de niet-uitvoerend bestuurders goed de vinger aan de pols konden houden.

Ook is de Wtp steeds aan de orde geweest in de halfjaarlijkse rapporten van de niet-uitvoerend bestuurders. In het verslagjaar is een drietal partiële beoordelingen opgevraagd bij De Nederlandsche Bank. Bij de documentatie voor deze beoordelingen is steeds een oordeel toegevoegd van de niet-uitvoerend bestuurders. De partiële beoordelingen hadden betrekking op de datakwaliteit, de risicohouding en de regeling. Voortdurend hebben de niet-uitvoerend bestuurders zich een oordeel gevormd over:

- 1. evenwichtigheid van besluitvorming;
- 2. integriteit van besluitvorming;
- 3. uitvoerbaarheid van besluiten;
- 4. uitlegbaarheid van besluiten;
- 5. controleerbaarheid van uitkomsten.

Bij deze oordelen is steeds een lijst toegevoegd van de documenten waarop het niet-uitvoerend bestuur de beoordeling heeft verricht. Opinies van Risk management en de sleutelfunctiehouders zijn uiteraard expliciet aan de orde geweest.

Toeslagverlening

In het verslagjaar hebben de deelnemers een toeslag ontvangen van 3%. Het Bestuur heeft daarnaast een afweging moeten maken of een aanvullende toeslag van 0,01% moest worden gegeven om de voor het Fonds geldende inflatie van 3,01% in zijn geheel te vergoeden. Het Bestuur heeft geen aanleiding gezien om gebruik te maken van zijn discretionaire bevoegdheid.

- INHOUDSOPGAVE
- KERNCIJFERS
- VOORWOORD
- BESTUURSVERSLAG
- VERSLAG NIET-UITVOEREND BESTUURDERS**
- OORDEEL
- VERANTWOORDINGSORGAAN
- JAARREKENING
- OVERIGE GEGEVENS
- BIJLAGEN





VERSLAG NIET-UITVOEREND BESTUURDERS

Toezichtvisie

In 2024 hebben de niet-uitvoerend bestuurders een toezichtvisie vastgesteld. Vanuit de rol van intern toezicht willen zij de uitvoerend bestuurders en het Bestuursbureau optimaal ondersteunen bij de uitwerking van de missie, visie en strategie van Pensioenfonds ING door de uitvoerend bestuurders:

- uit te dagen;
- kritisch te bevragen;
- met raad terzijde te staan.

Ook reflecteren de niet-uitvoerend bestuurders periodiek op hun eigen rol als medebeleidsbepaler binnen het Bestuur.

De niet-uitvoerend bestuurders onderkennen drie rollen: de toezichthoudende rol, de werkgeversrol en de raadgevende rol. Al deze rollen zijn in het verslagjaar aan de orde geweest.

Toetsing functioneren van het Bestuur

Evenwichtigheid van besluitvorming

Het Bestuur van het Fonds dient ervoor te zorgen dat belanghebbenden zich op een evenwichtige wijze vertegenwoordigd weten door het Fonds. Dit geldt des te meer in het kader van de komende transitie. In het kader van de Wtp-transitie is een evenwichtigheidskader vastgesteld dat zal gelden tijdens deze transitie. Het toezichtkader is in opzet een levend document. Voor de komende periode zoeken de niet-uitvoerend bestuurders voor de invulling van deze norm dan ook aansluiting bij dit kader.

Integriteit van besluitvorming

Bij de beoordeling of er sprake is van integriteit van besluitvorming is het hanteren van het BOB-model (beeldvorming, oordeelsvorming en besluitvorming) een belangrijk instrument. Dit model voorziet in het nemen van besluiten in drie fasen: eerst de beeldvorming, vervolgens de oordeelsvorming en tot slot: het nemen van het daadwerkelijke besluit.

In het algemeen geldt dat het Bestuur van het Fonds voldoende tijd en expertise beschikbaar moet hebben voor de transitie. Dat geldt ook voor de diverse fondsorganen en de sleutelfunctiehouders; zij moeten tijdig en actief betrokken zijn bij de voor hen relevante besluitvorming. De uitkomsten van de interactie tussen het Bestuur en de overige gremia zijn vastgelegd en voor zover nodig opgevolgd. Sleutelfunctiehouders hebben voldoende ruimte gehad om hun rol gedurende de transitievoorbereiding in te vullen. Dit geldt des te meer in het kader van de komende transitie.

Uitvoerbaarheid van besluiten

Een belangrijke overweging bij de uitvoerbaarheid van besluiten is de vraag of de uitvoeringspartners (AZL en vermogensbeheerders) daartoe in staat zijn. Daarnaast heeft het Bestuur uitgesproken te willen aansluiten bij de praktijk in de markt en zo min mogelijk ‘maatwerk’ in de uitvoering te willen hebben, zodat er slechts beperkt sprake is van een uitzonderingspositie van het Fonds in de administraties van de uitbestedingspartners.

Uitlegbaarheid van besluiten

Het Bestuur zorgt voor een adequaat communicatiebeleid, waarbij de persoonlijke pensioeninformatie goed toegankelijk en begrijpelijk is en het pensioenbewustzijn van belanghebbenden wordt bevorderd. Daarbij draagt het Bestuur zorg voor adequate keuzebegeleiding.

Het Bestuur stelt zich – al dan niet via periodieke metingen – op de hoogte van de effectiviteit van het communicatiebeleid. In de kern komt het erop neer dat het Bestuur zijn besluiten met een zo eenvoudig mogelijke uitleg aan deelnemers en andere stakeholders kan motiveren.

Controleerbaarheid van besluiten

Deze norm is erop gericht dat de resultaten van genomen besluiten:

- achteraf controleerbaar zijn;
- onderdeel zijn van een audittrail;
- een plek hebben gekregen in de interne in control statement (ICS).

De audittrail komt tot uiting in de toepassing van een ‘plan-do-check-act’-cyclus. Daarnaast toetsen de niet-uitvoerend bestuurders of het Bestuur zich voldoende vergewist heeft van de (niet-)financiële risico’s en het zicht op de gehele uitbestedingsketen. De niet-uitvoerend bestuurders toetsen ook of het Bestuur voldoende ‘assurance’ heeft verkregen van de uitbestedingspartners in de keten. Het Bestuur heeft een risicohouding geformuleerd met betrekking tot voorgenomen besluitvorming. De niet-uitvoerend bestuurders nemen ook dit aspect mee in hun toezicht.

INHOUDSOPGAVE

KERNCIJFERS

VOORWOORD

BESTUURSVERSLAG

**VERSLAG NIET-UITVOEREND
BESTUURDERS**

OORDEEL
VERANTWOORDINGSORGAAN

JAARREKENING

OVERIGE GEGEVENS

BIJLAGEN





VERSLAG NIET-UITVOEREND BESTUURDERS

Evenwichtige belangenafweging

De niet-uitvoerend bestuurders zien erop toe dat er een evenwichtige belangenafweging plaatsvindt. Daarbij wordt rekening gehouden met de pensioenregeling en met de doelstellingen en het ambitieniveau van de toeslagverlening bij de opdrachtaanvaarding. Bij de relevante besluiten in 2025 zijn de belangen van alle deelnemers in kaart gebracht en is afgewogen of de besluitvorming recht doet aan deze belangen. Daarnaast is de besluitvorming in lijn geweest met de risicohouding van het Fonds. Bovendien ziet evenwichtige belangenafweging toe op goede, adequate communicatie met deelnemers over hun pensioen.

Informatievoorziening aan niet-uitvoerend bestuurders

- De niet-uitvoerend bestuurders maken voor hun werkzaamheden primair gebruik van documenten die door het Bestuursbureau van het Fonds zijn opgesteld. Deze stukken dienen:
- tijdig beschikbaar te zijn;
 - te zijn voorzien van een samenvatting;
 - te zijn voorzien van een duidelijke toelichting inzake aannames en veronderstellingen en de daaruit voortvloeiende conclusies en/of voorstellen;
 - indien relevant, voorzien te zijn van de opinie van de risicomanager en/of het advies van de Auditcommissie;
 - indien relevant, voorzien te zijn van de mening van externe adviseurs;
 - indien relevant, een analyse te bevatten van de evenwichtige belangenafweging en het belang van de deelnemers;
 - indien relevant, te zijn voorzien van een afweging waarin de kernwaarden van het Fonds worden meegewogen.

Samenvattend hebben de niet-uitvoerend bestuurders geconcludeerd dat de kwaliteit van de stukken toereikend is om de bestuurlijke verantwoordelijkheid te kunnen dragen.

De niet-uitvoerend bestuurders hebben op individuele basis frequent contact met de uitvoerend bestuurders en met de medewerkers van het Bestuursbureau. Hierbij wordt de niet-uitvoerend bestuurder geacht zijn toezichthoudende taak voorop te stellen. Daarnaast hebben de niet-uitvoerend bestuurders met de belangrijkste uitbestedingspartners van het Fonds ten minste één keer per jaar contact. Verder vindt regulier contact plaats met de actuaris, de accountant en externe adviseurs.

In Control

In het afgelopen jaar is opnieuw de nodige aandacht besteed aan de vraag hoe vast te stellen dat het Fonds ‘in control’ is. Daartoe hebben de niet-uitvoerend bestuurders vastgesteld dat het risico-raamwerk en de interne beheersingsmaatregelen zodanig hebben gefunctioneerd dat het Fonds binnen de vooraf gedefinieerde risicotoleranties is gebleven. Daarbij is gekeken naar de gehele uitbestedingsketen en zijn ook de ISAE 3402- en ISAE 3000-verklaringen beoordeeld. Tevens is in 2025 een eigen risicobeoordeling uitgevoerd. Vastgesteld is dat de sleutelfunctionarissen – waar nodig – onafhankelijk hun opinie hebben gegeven. Ook heeft de compliance officer geen afwijkingen vastgesteld inzake de naleving van wet- en regelgeving. Tot slot hebben de uitvoerend bestuurders een in control statement over 2025 afgegeven. Op basis hiervan concluderen de niet-uitvoerend bestuurders dat het Fonds in 2025 in control was.

Opinie niet-uitvoerend bestuurders over uitvoerend bestuurders

De niet-uitvoerend bestuurders zijn tevreden over de gang van zaken binnen het Fonds. Zij ervaren de samenwerking met de uitvoerend bestuurders als transparant en professioneel. Voor de uitvoerend bestuurders is 2025 wederom een uitdagend jaar geweest. De voorbereidingen voor de transitie naar de Wtp hebben de agenda van alle gremia gedomineerd.

- Bij het vormen van een opinie over de uitvoerend bestuurders hebben de volgende factoren voor de niet-uitvoerend bestuurders een rol gespeeld:
- gesprekken met de uitvoerend bestuurders;
 - het verloop van de bestuursvergaderingen en de wijze waarop besluitvorming plaats heeft gevonden;
 - ontvangen documenten en rapportages;
 - gesprekken met medewerkers van het Bestuursbureau;
 - overleg met de sleutelfunctiehouders en compliance officer;
 - gesprekken met en ontvangen rapportages van de externe adviseurs, de actuaris en de accountant;
 - gesprekken met de belangrijkste uitbestedingspartijen en de ontvangen verantwoordings-rapportages;
 - gesprekken met de leden van het VO, de vertegenwoordigers van de werkgevers, de vertegenwoordigers van de vakbonden en de vertegenwoordigers van de belangenorganisaties.

INHOUDSOPGAVE

KERNCIJFERS

VOORWOORD

BESTUURSVERSLAG

VERSLAG NIET-UITVOEREND BESTUURDERS

OORDEEL

VERANTWOORDINGSORGAAN

JAARREKENING

OVERIGE GEGEVENS

BIJLAGEN





VERSLAG NIET-UITVOEREND BESTUURDERS

Evaluatie

Vanwege het feit dat in 2025 een nieuwe onafhankelijke voorzitter is aangetreden, heeft de bestuurlijke zelfevaluatie over 2025 nog niet plaatsgevonden. Deze evaluatie zal later in 2026 als-nog plaatshebben, mogelijk gecombineerd met een evaluatie over 2026. De niet-uitvoerend bestuurders hechten immers veel belang aan het continu evalueren van de uitvoering van de bestuurlijke verantwoordelijkheid. Thema’s die daarbij jaarlijks aan de orde komen, zijn de rol van de voorzitter, de taakvastheid van de niet-uitvoerend bestuurders, de kwaliteit van de documenten, het elkaar aanspreken op inefficiënt gedrag en de wijze waarop het VO invulling geeft aan het afleggen van verantwoording door de niet-uitvoerend bestuurders over het door hen uitgeoefende toezicht op de uitvoering van het beleid.

Drs. R.H.A. van Vledder
Voorzitter, niet-uitvoerend bestuurder

Drs. A.N. Jager AAG
Niet-uitvoerend bestuurder

Prof. dr. L. Paape RA RO CIA
Niet-uitvoerend bestuurder

Drs. A. Tromp
Niet-uitvoerend bestuurder

Dhr. J.W. Flötman
Niet-uitvoerend bestuurder

REACTIE UITVOEREND BESTUURDERS

De uitvoerend bestuurders beamen dat 2025 een uitdagend jaar is geweest. Hierbij heeft het Bestuursbureau veel inspanningen verricht om alle werkzaamheden in goede banen te leiden. Ook het komend jaar zullen de werkzaamheden voor de Wtp een belangrijke plaats hebben, waarbij wij de deelnemer centraal stellen.

Drs. P.J.M. van Meel AAG
Uitvoerend bestuurder

Drs. W.H. van Iersel RBA
Uitvoerend bestuurder

INHOUDSOPGAVE

KERNCIJFERS

VOORWOORD

BESTUURSVERSLAG

**VERSLAG NIET-UITVOEREND
BESTUURDERS**

OORDEEL
VERANTWOORDINGSORGAAN

JAARREKENING

OVERIGE GEGEVENS

BIJLAGEN



OORDEEL VERANTWOORDINGSORGAAN

Het Bestuur van Pensioenfonds ING legt jaarlijks verantwoording af aan het Verantwoordingsorgaan (VO) over het gevoerde beleid en de wijze waarop dit is uitgevoerd. Het VO heeft het beleid beoordeeld aan de hand van verschillende criteria, waaronder financiële resultaten, risicobeheer, naleving van wet- en regelgeving en communicatie met deelnemers.

Het VO spreekt zijn waardering uit voor de constructieve samenwerking met het Bestuur in deze intensieve periode, waarin de voorbereiding op het invaarbesluit centraal stond. Het VO heeft zijn taken en verantwoordelijkheden goed kunnen invullen, mede dankzij de tijdige en zorgvuldige informatievoorziening en de ondersteuning vanuit het Bestuursbureau en externe adviseurs. De openheid, beschikbaarheid en transparantie van het Bestuur zijn daarbij nadrukkelijk gewaardeerd.

In 2025 voerde het VO periodiek overleg met de uitvoerend en niet-uitvoerend bestuurders op basis van (concept)kwartaalrapportages, aangevuld met specifieke thema's. Deze overleggen zijn zonder uitzondering als constructief en open ervaren. Het VO constateert dat binnen het interne toezicht sprake is van een professionele, rolvaste en effectieve samenwerking tussen de uitvoerend en niet-uitvoerend bestuurders.

De voorgenomen jaarlijkse review en de reguliere gesprekken met het Bestuur over rollen en verantwoordelijkheden hebben in 2025 geen doorgang gevonden. Gezien de effectieve samenwerking en de heldere rolverdeling bestond hier in de praktijk geen aanvullende behoefte aan.

Activiteiten en onderbouwing van het oordeel

Vanuit overwegingen van efficiëntie en deskundigheid werkt het VO met vaste (deel)commissies per beleidsterrein. Deze commissies onderhouden gedurende het jaar contact met de betrokken bestuurders en beleidsmedewerkers. De oordelen over de verschillende beleidsterreinen zijn in de commissies voorbereid en vervolgens door het VO vastgesteld.

Het VO heeft kennisgenomen van het bestuursverslag over 2025. Het algehele oordeel over het gevoerde beleid in 2025 is positief. Dat oordeel is met name gebaseerd op het behalen van de financiële doelstellingen, het effectieve risicobeheer en de zorgvuldige naleving van voorschriften. Er zijn echter ook punten van zorg geuit.

Bevindingen per beleidsterrein

Balansbeheer

Het VO voerde in 2025 periodiek overleg met de uitvoerend en niet-uitvoerend bestuurders aan de hand van (concept)kwartaalrapportages, aangevuld met specifieke thema's.

In het kader van de Wet toekomst pensioenen (Wtp) heeft het VO veel aandacht besteed aan het beleggingsbeleid tot aan de transitie en voor de periode daarna. Het beleggingsbeleid onder de Wtp is tot stand gekomen op basis van een degelijke onderbouwing, waaronder doorrekeningen van verschillende alternatieven. Op enkele onderdelen, zoals de leenrestrictie en de assetmix voor de solidariteitsreserve, heeft het Bestuur bewust, mede op basis van principiële overwegingen, bepaalde keuzes gemaakt. Het VO constateert dat het beleggingsbeleid onder de Wtp aansluit bij de rendements- en risicomaatstaven die in de risicohouding zijn vastgelegd. Voor het rente-afdeckingsbeleid verwacht het VO dat op termijn een meer fijnmazige analyse mogelijk zal zijn.

Ten aanzien van het overbruggingsbeleggingsbeleid merkt het VO op dat het Bestuur ervoor heeft gekozen om de kans op een invaardeckingsgraad onder 120% te beperken. Het VO begrijpt dat het beschermen van de dekkingsgraad essentieel is voor een succesvolle transitie, maar constateert dat deze verdere risicobeperking afwijkt van de onder de Wtp beoogde hogere risicobereidheid. Omdat de beleidswijziging in de praktijk hoofdzakelijk neerkomt op het afbouwen van de inflatieafdekking, heeft het VO begrip voor deze keuze. Andere maatregelen zouden naar verwachting minder effectief zijn en een ongunstiger rendementsprofiel kennen.

Met betrekking tot de reguliere bedrijfsvoering stelt het VO vast dat het Fonds financieel onverminderd sterk presteert. De belangrijkste doelstellingen – het bieden van een waardevast pensioen met een zeer kleine kans op korting – blijven goed geborgd.

Het Bestuur voert een prudent en zorgvuldig risicobeheer, waarbij risico-indicatoren en onderliggende drijvers systematisch worden gemonitord en voorzien van signaalwaarden om tijdige bijsturing mogelijk te maken. De verdere uniformering en aanscherping van de monitoring van vermogensbeheerders is succesvol doorgevoerd; kosten per vermogensbeheerder en per beleggingscategorie zijn inzichtelijk gemaakt.

Communicatiebeleid

Het VO oordeelt in algemene zin positief over de communicatieaanpak van het Fonds. De communicatiestijl is doorgaans persoonlijk en helder, de vormgeving is eigentijds en er wordt veel relevante informatie gedeeld via onder meer webinars en nieuwsbrieven.

INHOUDSOPGAVE

KERNCIJFERS

VOORWOORD

BESTUURSVERSLAG

VERSLAG NIET-UITVOEREND
BESTUURDERS

**OORDEEL
VERANTWOORDINGSORGAAN**

JAARREKENING

OVERIGE GEGEVENS

BIJLAGEN

oordeel verantwoordingsorgaan

In 2025 is, na een zorgvuldig voorbereidingsproces, de pensioencoach geïntroduceerd als nieuw onderdeel van de keuzebegeleidingsdienstverlening. Het VO onderschrijft het belang van goede keuzebegeleiding en steunt de keuze van het Bestuur om verder te gaan dan wettelijk vereist, zonder daarbij integrale financiële planning te bieden. De eerste ervaringen, op basis van een beperkt aantal reacties, zijn positief. Wel vindt het VO het belangrijk dat voor deelnemers ondubbelzinnig duidelijk is dat het hier gaat om informatieverstrekking en niet om advies in de zin van de Wft. In 2026 zal de introductie van de pensioencoach worden geëvalueerd.

In het verslagjaar lag vanzelfsprekend veel nadruk op de communicatie over de transitie naar het nieuwe pensioenstelsel. In dat kader is ook het verplichte communicatieplan opgesteld, dat gelijk-tijdig met het implementatieplan bij DNB aan de AFM wordt aangeboden. Het VO is van oordeel dat zowel het plan als de uitvoering professioneel zijn vormgegeven, maar ziet het risico dat in de externe communicatie vooral de positieve aspecten van de transitie worden benadrukt. Dat past bij de fase waarin het Fonds het vertrouwen van deelnemers in een positieve uitkomst wil versterken, maar mag er niet toe leiden dat risico's onderbelicht blijven.

Realistisch verwachtingsmanagement acht het VO essentieel, om te voorkomen dat feitelijke voordelen die lager uitvallen dan vooraf geschetst, alsnog als teleurstelling worden ervaren. Dit geldt in het bijzonder voor de hoogte van de invaarbonus en de ontwikkeling van de uitkeringen in de eerste jaren na invaren. Naar het oordeel van het VO kan hieraan, zowel in de huidige communicatiepraktijk als in het communicatieplan Wtp, nadrukkelijker en concreter invulling worden gegeven.

Een terugkerend aandachtspunt betreft de communicatie over maatschappelijk verantwoord beleggen. Net als in 2024 constateert het VO dat het Bestuur de communicatie hierover genuanceerder vormgeeft en acht het van belang dat deze aandacht ook op langere termijn wordt vastgehouden.

Governance, Audit & Risk

Na schriftelijke vragen en overleg met de Auditcommissie (AC) heeft het VO positief geadviseerd over de herziening van het AC-reglement. Het VO is van oordeel dat de wijzigingen in de rol van de AC ten aanzien van het beleggingsbeleid en de uitvoering van de eigen risicobeoordeling (ERB) de governance van het Fonds versterken.

Het VO heeft de ontwikkelingen bij de pensioenuitvoerder AZL gevolgd op basis van bestuurs- en NUB-rapportages en door het regelmatig stellen van nadere vragen aan het Bestuur. AZL staat onder verscherpte monitoring in verband met de IT-transitie, de voorbereidingen op de Wtp en tekortkomingen in de naleving van onderdelen van het DNB-normenkader. Daarnaast was de datakwaliteit een belangrijk aandachtspunt, mede gezien de hoge eisen die DNB daaraan stelt voor het invaren. Het VO acht het van groot belang dat deelnemers erop kunnen vertrouwen dat zij het pensioen ontvangen waarop zij recht hebben. In 2025 zijn de noodzakelijke stappen gezet om de datakwaliteit aan de hoogste eisen te laten voldoen.

Het VO heeft bij het Bestuur zijn zorg uitgesproken over het risico van datalekken en over administratieve fouten, waardoor een deel van de pensioengerechtigden de verhoging (toeslag) pas per februari in plaats van per januari ontving. Inmiddels hebben de eerste pensioenfonds de transitie naar het nieuwe systeem van AZL doorlopen, zonder noemenswaardige problemen. Het VO is van oordeel dat de performance van AZL aanzienlijk is verbeterd, mede dankzij de intensieve monitoring door het Bestuur, maar dat verscherpte aandacht nodig blijft in aanloop naar het eerste toetsmoment voor invaren.

In overeenstemming met de in 2024 opgestelde voorbereidende notitie heeft het VO toegezien op de juridische en governance-aspecten met betrekking tot de invulling van het verzwaarde adviesrecht bij het invaarbesluit. Daarnaast heeft het VO deelgenomen aan de training 'Are You Secure', die ook voor medewerkers van het Fonds is georganiseerd. Op verzoek van het VO is bovendien een kennissessie over DORA verzorgd, waarin de governance rond DORA binnen het Fonds en de risico's in de uitbestedingsketen centraal stonden.

Voorbereiding Wtp

Sinds 2022 is het VO nauw betrokken bij het invaartraject in het kader van de Wtp. In dat verband heeft het VO regelmatig overleg gevoerd met het Bestuur en schriftelijke vragen gesteld; daarnaast zijn gezamenlijke kennissessies georganiseerd.

In de aanloop naar de adviesaanvraag heeft het VO een aantal belangrijke voorgenomen keuzes met het Bestuur besproken, vanwege hun mogelijke effect op de evenwichtigheid van de beoogde uitkomsten in termen van netto profijt, ALM-resultaten en de verdeling van het pensioenvermogen. Het betrof onder meer:

- de spreidingstermijn van 20 jaar;
- het vulbeleid van de solidariteitsreserve (aanvankelijk uitsluitend door gepensioneerden);
- het jaarlijkse budget van 10% van de solidariteitsreserve en de effecten daarvan op de kortingsgrootte en -kansen;
- de omvang van en kans op korting, in het bijzonder voor gepensioneerden.

INHOUDSOPGAVE

KERNCIJFERS

VOORWOORD

BESTUURSVERSLAG

VERSLAG NIET-UITVOEREND
BESTUURDERS

**oordeel
verantwoordingsorgaan**

JAARREKENING

OVERIGE GEGEVENS

BIJLAGEN



OORDEEL VERANTWOORDINGSORGAAN

Als gevolg van nieuwe inzichten vanuit het VO, de Verenigingen van oud-medewerkers van ING en NN en de richtlijnen van DNB heeft het Bestuur een aantal voorgenomen keuzes heroverwogen en aangepast. De spreidingstermijn van 20 jaar is in lijn gebracht met de wettelijke default van 10 jaar en het vulbeleid van de solidariteitsreserve is zo gewijzigd dat alle deelnemers bijdragen.

Op 21 november 2025 heeft het VO de definitieve adviesaanvraag over het voorgenomen invaarbesluit van het Bestuur ontvangen. Na een gezamenlijke kick-offbijeenkomst heeft het VO nadere vragen gesteld, die deels in gezamenlijk overleg en deels schriftelijk door het Bestuur zijn beantwoord. Het adviestraject is afgesloten met een positief advies van het VO, met een aantal aanbevelingen. Dit advies is op 19 februari 2026 aan het Bestuur overhandigd.

Voor de juridische en actuariële beoordeling van de adviesaanvraag heeft het VO gebruikgemaakt van eigen externe adviseurs. Het VO is van mening dat het de adviesaanvraag daarmee zorgvuldig en op basis van voldoende inhoudelijke deskundigheid heeft kunnen beoordelen.

Uitvoeringskosten

Het VO heeft de wettelijke taak om de uitvoeringskosten expliciet te betrekken bij zijn oordeel over het gevoerde beleid. Deze kosten omvatten zowel de kosten verbonden aan de uitvoering van de pensioenregeling als de kosten voor het vermogensbeheer. Het VO constateert dat in beide kostencategorieën de kosten per deelnemer in 2025 hoger waren dan in 2024. Deze ontwikkeling acht het VO verklaarbaar in het licht van de intensivering van de voorbereidingen op de overgang naar het nieuwe pensioenstelsel.

Met betrekking tot de vermogensbeheerkosten stelt het VO vast dat de stijging hoofdzakelijk samenhangt met hogere prestatie- en transactiegerelateerde vergoedingen. Positief daarbij is dat de totale beheervergoedingen zijn afgenomen en dat de transparantie verder is toegenomen, onder meer doordat kosten per vermogensbeheerder en per beleggingscategorie beter inzichtelijk zijn gemaakt. Dit stelt het Bestuur in staat gerichter te sturen op kostenefficiëntie in samenhang met rendement en risico, en stelt het VO beter in staat een solide en goed onderbouwd oordeel te vormen.

Het VO acht het van belang dat deze positieve ontwikkeling wordt voortgezet en dat eventuele kostenstijgingen steeds overtuigend worden gemotiveerd vanuit de verwachte meerwaarde voor deelnemers.

Een blik vooruit

In het voorjaar van 2026 vinden verkiezingen plaats voor acht van de tien leden van het VO. De nieuw te kiezen leden en een nieuw lid namens werkgever NN zullen worden benoemd voor de periode van 1 juli 2026 tot 1 juli 2030.

De rol van het VO vergde in 2025 aanzienlijk meer tijd dan in voorgaande jaren. Naar verwachting zal deze intensieve betrokkenheid in 2026 voortduren. Na het uitbrengen van het advies over invaren in februari 2026 zullen vooral de communicatie naar deelnemers (in samenwerking met het VO), de verdere voorbereiding van de implementatie en de monitoring van dat proces veel aandacht vragen. Het VO is voornemens in 2026 nog nadrukkelijker te communiceren over zijn rol, het verzwaarde adviesrecht en de wijze waarop het tot zijn standpuntbepaling in het advies-traject is gekomen.

Het VO verwacht nauw betrokken te blijven bij het communicatieplan Wtp, met name bij de tijdigheid en helderheid van de uitleg – in tekst en in visuals – van complexe elementen en bij het verwachtingsmanagement richting deelnemers. Het is van groot belang dat risico's, onzekerheden en mogelijke bandbreedtes van uitkomsten voldoende duidelijk worden gecommuniceerd, zodat deelnemers realistische verwachtingen kunnen vormen.

Met betrekking tot het beleggingsbeleid na de transitie, binnen de solidaire premiereregeling, wil het VO in 2026 onderzoeken in hoeverre verdere optimalisatie mogelijk is van enkele beleidskeuzes en parameters. Het VO zal hiervoor expliciet aandacht vragen en hierover het gesprek met het Bestuur blijven voeren.

Daarnaast wordt in 2026 het gesprek voortgezet over het beleggingsbeleid in de periode vóór invaren en over de risico's en consequenties van de daarbij te maken keuzes, met als doel een evenwichtige afweging tussen bescherming van de dekkingsgraad, risicohouding en rendementsperspectief voor alle groepen deelnemers.

Ook op het terrein van audit, risk en governance blijft het VO de komende jaren scherp toezien op de werking van het interne toezicht, de kwaliteit van data, IT- en cyberrisico's en de beheersing van uitbestedingsrisico's.

Tegelijkertijd kijkt het VO met vertrouwen vooruit: de sterke financiële positie van het Fonds, de professionele inrichting van de governance en de constructieve samenwerking tussen Bestuur, VO en externe partijen vormen een solide basis om de overgang naar het nieuwe pensioenstelsel verantwoord vorm te geven, in het belang van alle (gewezen) deelnemers en pensioengerechtigden.

INHOUDSOPGAVE

KERNCIJFERS

VOORWOORD

BESTUURSVERSLAG

VERSLAG NIET-UITVOEREND
BESTUURDERS

**OORDEEL
VERANTWOORDINGSORGAAN**

JAARREKENING

OVERIGE GEGEVENS

BIJLAGEN





OORDEEL VERANTWOORDINGSORGAAN

REACTIE BESTUUR OP OORDEEL VO

Het Bestuur dankt het VO voor de constructieve samenwerking het afgelopen jaar. Net als vorig jaar heeft het invaardossier ook in 2025 bovengemiddeld veel inspanning gevergd van vrijwel iedereen die bij het Fonds betrokken is. Eind 2025 heeft het VO een adviesaanvraag ontvangen van het Bestuur op het voorgenomen invaarverzoek. Vroeg in 2026 heeft het VO zijn positieve advies gegeven met een aantal aanbevelingen.

Het VO heeft zich daarnaast beziggehouden met onder andere het beleggingsbeleid onder Wtp, en communicatie vanuit het Fonds. Het Bestuur onderschrijft het belang dat het VO aan de communicatie hecht in haar vooruitblik richting het daadwerkelijke invaren en vooral ook daarna.

Het Bestuur dankt het VO voor haar betrokkenheid, de prettige en constructieve wijze waarop is samengewerkt en voor de positief kritische inbreng op de verschillende dossiers.

INHOUDSOPGAVE

KERNCIJFERS

VOORWOORD

BESTUURSVERSLAG

VERSLAG NIET-UITVOEREND
BESTUURDERS

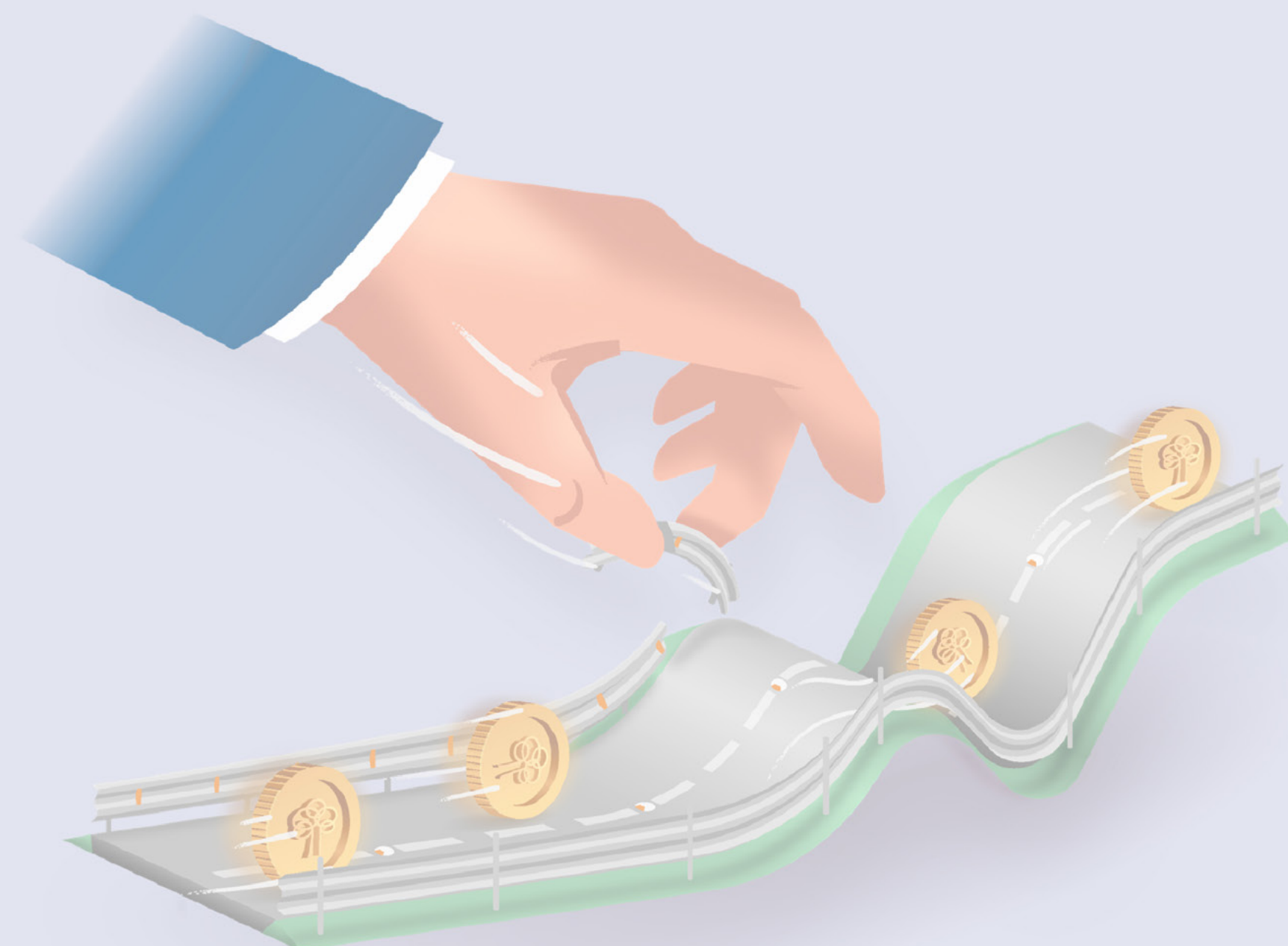
**OORDEEL
VERANTWOORDINGSORGAAN**

JAARREKENING

OVERIGE GEGEVENS

BIJLAGEN

JAARREKENING



INHOUDSOPGAVE

KERNCIJFERS

VOORWOORD

BESTUURSVERSLAG

VERSLAG NIET-UITVOEREND
BESTUURDERS

OORDEEL
VERANTWOORDINGSORGAAN

JAARREKENING

Balans per 31 december 2025

Staat van baten en lasten
over 2025

Kasstroomoverzicht over 2025

Grondslagen voor waardering
en resultaatbepaling

Toelichting op de balans
per 31 december 2025

Toelichting op de staat
van baten en lasten
per 31 december 2025

Actuariële analyse

Risicoparaagraaf

Gebeurtenissen na balansdatum

OVERIGE GEGEVENS

BIJLAGEN



JAARREKENING

Balans per 31 december 2025

Figuur 32 - Activa en passiva

Activa (Na bestemming saldo; bedragen in miljoenen euro's)	*	2025	2024
Vastrentende waarden		16.745	18.305
Aandelen		3.746	4.404
Vastgoed		2.810	2.919
Overige beleggingen		1.731	692
Derivaten		6	268
Beleggingen voor risico van het Fonds	A	25.038	26.589
Vorderingen en overlopende activa	B	17	19
Overige activa	C	5	4
Totaal activa		25.060	26.612

Passiva (Na bestemming saldo; bedragen in miljoenen euro's)	*	2025	2024
Stichtingskapitaal	D	0	0
Algemene reserve	E	6.766	6.858
Bestemmingsreserve	F	213	209
Stichtingskapitaal en reserves		6.979	7.067
Voorziening pensioenverplichtingen voor risico van het Fonds	G	16.444	18.448
Voorziening operationele kosten	H	247	277
Technische voorzieningen		16.691	18.725
Kortlopende schulden en overlopende passiva	I	1.390	820
Totaal passiva		25.060	26.612

* De vermelde letters in deze kolom verwijzen naar de corresponderende letters in de toelichting op de balans, die integraal onderdeel uitmaakt van de jaarrekening.

INHOUDSOPGAVE

KERNCIJFERS

VOORWOORD

BESTUURSVERSLAG

VERSLAG NIET-UITVOEREND
BESTUURDERS

OORDEEL
VERANTWOORDINGSORGAAN

JAARREKENING

Balans per 31 december 2025

Staat van baten en lasten
over 2025

Kasstroomoverzicht over 2025

Grondslagen voor waardering
en resultaatbepaling

Toelichting op de balans
per 31 december 2025

Toelichting op de staat
van baten en lasten
per 31 december 2025

Actuariële analyse

Risicoparagraaf

Gebeurtenissen na balansdatum

OVERIGE GEGEVENS

BIJLAGEN





JAARREKENING

Staat van baten en lasten over 2025

Figuur 33 - Resultaat

(Bedragen in miljoenen euro's)	*	2025	2024
Directe beleggingsopbrengsten		519	446
Kosten vermogensbeheer		-32	-34
Indirecte beleggingsopbrengsten		-1.862	105
Beleggingsopbrengsten voor risico van het fonds	J	-1.375	517
Premiebijdragen van werkgevers en werknemers	K	4	4
Saldo van overdrachten van rechten	L	-4	-5
Pensioenuitkeringen	M	-739	-701
Pensioenopbouw		0	0
Toeslagen		-544	-1.316
Rentetoevoeging		-420	-598
Onttrekking voor pensioenuitkeringen		739	702
Onttrekking voor pensioenuitvoeringskosten		0	0
Wijziging marktrente		2.212	-239
Wijziging uit hoofde van overdracht van rechten		5	7
Wijziging actuariële grondslagen		0	-74
Overige mutaties voorziening pensioenverplichtingen		12	6
Mutatie voorziening pensioenverplichtingen voor risico van het fonds	N	2.004	-1.512
Mutatie voorziening operationele kosten	O	30	-23
Herverzekering	P	0	0

(Bedragen in miljoenen euro's)	*	2025	2024
Pensioenuitvoerings- en administratiekosten	Q	-8	-8
Overige baten en lasten	R	0	0
Saldo van baten en lasten		-88	-1.705
Algemene reserve		-92	-1.674
Bestemmingsreserve		4	-54
Bestemming van het saldo		-88	-1.728

* De vermelde letters in deze kolom verwijzen naar de corresponderende letters in de toelichting op de staat van baten en lasten, die integraal onderdeel uitmaakt van de jaarrekening.

INHOUDSOPGAVE

KERNCIJFERS

VOORWOORD

BESTUURSVERSLAG

VERSLAG NIET-UITVOEREND
BESTUURDERS

OORDEEL
VERANTWOORDINGSORGAAN

JAARREKENING

Balans per 31 december 2025

Staat van baten en lasten
over 2025

Kasstroomoverzicht over 2025

Grondslagen voor waardering
en resultaatbepaling

Toelichting op de balans
per 31 december 2025

Toelichting op de staat
van baten en lasten
per 31 december 2025

Actuariële analyse

Risicoparagraaf

Gebeurtenissen na balansdatum

OVERIGE GEGEVENS

BIJLAGEN





JAARREKENING

Kasstroomoverzicht over 2025

Figuur 34 - Kasstroom

(Bedragen in miljoenen euro's)	2025	2024
Pensioenactiviteiten		
Ontvangsten		
Premiebijdragen van werkgevers en werknemers	4	4
Uitkeringen uit herverzekering	0	0
Overgenomen pensioenverplichtingen	0	1
Overige	1	0
	5	5
Uitgaven		
Uitgekeerde pensioenen	-738	-700
Overgedragen pensioenverplichtingen	-4	-6
Pensioenuitvoerings- en administratiekosten	-9	-9
Overige	0	0
	-751	-715
Beleggingsactiviteiten		
Ontvangsten		
Directe beleggingsopbrengsten	484	427
Verkopen en aflossingen beleggingen	8.470	5.946
	8.954	6.373
Uitgaven		
Aankopen beleggingen	-8.175	-5.629
Kosten van vermogensbeheer	-32	-34
	-8.207	-5.663

(Bedragen in miljoenen euro's)	2025	2024
Mutatie Liquide middelen	1	0
Saldo Liquide middelen 1 januari	4	4
Saldo Liquide middelen 31 december	5	4

Afronding
Er ontstaan afrondingsverschillen waardoor losse getallen niet meer precies optellen tot het totaal. Hiervan zijn we ons bewust.

INHOUDSOPGAVE

KERNCIJFERS

VOORWOORD

BESTUURSVERSLAG

VERSLAG NIET-UITVOEREND BESTUURDERS

OORDEEL VERANTWOORDINGSORGAAN

JAARREKENING

- Balans per 31 december 2025
- Staat van baten en lasten over 2025
- Kasstroomoverzicht over 2025
- Grondslagen voor waardering en resultaatbepaling
- Toelichting op de balans per 31 december 2025
- Toelichting op de staat van baten en lasten per 31 december 2025
- Actuariële analyse
- Risicoparaagraaf
- Gebeurtenissen na balansdatum

OVERIGE GEGEVENS

BIJLAGEN





JAARREKENING

Grondslagen voor waardering en resultaatbepaling

Stichting Pensioenfonds ING (het Fonds) is statutair gevestigd te Amsterdam en ingeschreven bij de Kamer van Koophandel onder nummer 41214453. We voeren pensioenregelingen uit voor huidige en voormalige medewerkers van ING Bank en NN Group. Bij het Fonds administreren we de tot eind 2013 opgebouwde pensioenaanspraken, betalen we pensioenen uit en beleggen en beheren we het fondsvermogen. Het Fonds behoort tot de grotere pensioenfondsen in Nederland.

De statutaire doelstelling van het Fonds is: ‘Pensioenen en/of andere uitkeringen te verstrekken ter zake van ouderdom en arbeidsongeschiktheid en ter zake van overlijden van de deelnemers, overeenkomstig de bepalingen van de pensioenreglementen.’

Algemene grondslagen

Bij de samenstelling van het bestuursverslag maken we gebruik van de jaarrekening, de overige gegevens als bedoeld in Titel 9 Boek 2 BW en de Richtlijnen voor de Jaarverslaggeving, in het bijzonder RJ610 ‘Pensioenfondsen’.

Het Bestuur heeft bij het opmaken van de jaarrekening de continuïteit van het Fonds voor de komende twaalf maanden onderzocht en op basis daarvan besloten tot het toepassen van de continuïteitsveronderstelling.

Alle bedragen zijn vermeld in miljoenen euro’s, tenzij anders aangegeven. Beleggingen en pensioenverplichtingen worden gewaardeerd tegen actuele waarde. De actuele waarde kan, afhankelijk van het doel, gelijk zijn aan de marktwaarde, maar ook de netto contante waarde van toekomstige kasstromen. In de jaarrekening wordt onder marktwaarde verstaan: de prijs die tot stand komt op een actieve markt of, indien een actieve markt ontbreekt, wordt uitgegaan van de reële waarde. De reële waarde wordt vastgesteld met behulp van nader toegelichte waarderingsmethoden. Overige activa en passiva worden gewaardeerd tegen nominale waarde, tenzij anders vermeld. Baten en lasten worden toegerekend aan het boekjaar waarop deze betrekking hebben.

Waar nodig vindt waardevermindering plaats voor het risico van onvolwaardigheid van het actief.

Stelselwijziging

Vanaf 1 januari 2025 verlangt RJ 610.257a dat de voorziening operationele kosten separaat wordt gepresenteerd in de balans van het pensioenfonds. Voor boekjaren tot deze datum werd een opslag aangehouden in de voorziening pensioenverplichtingen voor de verwachte uitgaande kasstromen die voortvloeien uit de tot de op balansdatum opgebouwde pensioenverplichtingen. Door de herziening van RJ 610 Pensioenfondsen wordt de voorziening operationele kosten nu separaat in het hoofdoverzicht gepresenteerd. De stelselwijziging is retrospectief verwerkt vanaf 1 januari 2024.

De stelselwijziging is verwerkt door de in de voorziening pensioenverplichtingen aangehouden opslag voor uitvoeringskosten separaat in het hoofdoverzicht weer te geven. De totale omvang van de verplichting richting deelnemers is hierdoor niet gewijzigd. Het doorvoeren van de stelselwijziging heeft geen invloed gehad op de omvang van het eigen vermogen en het saldo van baten en lasten.

Opname van een actief of verplichting

Een actief wordt in de balans opgenomen wanneer het waarschijnlijk is dat de toekomstige economische voordelen naar het Fonds 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 staat van baten en lasten opgenomen wanneer een vermeerdering van het economisch potentieel, samenhangend met een vermeerdering van een actief of een vermindering van een verplichting, heeft plaatsgevonden en daarvan 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 en daarvan de omvang betrouwbaar kan worden vastgesteld.

INHOUDSOPGAVE

KERNCIJFERS

VOORWOORD

BESTUURSVERSLAG

VERSLAG NIET-UITVOEREND
BESTUURDERS

OORDEEL
VERANTWOORDINGSORGAAN

JAARREKENING

Balans per 31 december 2025

Staat van baten en lasten
over 2025

Kasstroomoverzicht over 2025

[Grondslagen voor waardering
en resultaatbepaling](#)

Toelichting op de balans
per 31 december 2025

Toelichting op de staat
van baten en lasten
per 31 december 2025

Actuariële analyse

Risicoparagraaf

Gebeurtenissen na balansdatum

OVERIGE GEGEVENS

BIJLAGEN





JAARREKENING

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 zodra niet meer wordt voldaan aan de voorwaarden van waarschijnlijkheid van toekomstige economische voordelen en betrouwbaarheid van de bepaling van de waarde.

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 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 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 ook gesaldeerd opgenomen.

Schattingen en veronderstellingen

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

De schattingen en veronderstellingen zijn gebaseerd op ervaringen uit het verleden en op factoren die, gegeven de omstandigheden, als redelijk mogen worden beschouwd. De uitkomsten hiervan vormen de basis voor het oordeel over de boekwaarde van activa en verplichtingen die niet op eenvoudige wijze uit andere bronnen blijkt. De daadwerkelijke uitkomsten kunnen afwijken van deze schattingen.

De schattingen en onderliggende veronderstellingen worden periodiek beoordeeld. Herzieningen van schattingen worden opgenomen in de periode waarin de schatting wordt herzien. De financiële gevolgen van een herziening worden verwerkt in de periode(n) waarop de herziening betrekking heeft.

Vreemde valuta

Activa en passiva in vreemde valuta rekenen we om tegen de middenkoers per balansdatum. Voor baten en lasten uit transacties in vreemde valuta gebruiken we de koersen op transactiedatum. Alle valutakoersverschillen zijn verwerkt in de staat van baten en lasten.

Figuur 35 - Valuta

		2025	2024
Amerikaanse dollar	USD	€ 0,8515	€ 0,9657
Australische dollar	AUD	€ €0,5678	€ 0,5979
Britse pond	GBP	€ 1,1453	€ 1,2095
Canadese dollar	CAD	€ 0,6212	€ 0,6715
Hong Kong dollar	HKD	€ 0,1094	€ 0,1243
Japanse yen	JPY	€ 0,0054	€ 0,0061
Zwitserse frank	CHF	€ 0,0747	€ 1,0656

Specifieke grondslagen

Beleggingen

Alle beleggingen zijn voor risico van het Fonds. We waarderen deze tegen de reële waarde per balansdatum. De vaststelling van deze reële waarde vindt plaats op basis van de onder de 'specifieke grondslagen' beschreven uitgangspunten. Daarbij maken we geen onderscheid tussen gerealiseerde en ongerealiseerde waardeveranderingen.

Alle waardeveranderingen van beleggingen, inclusief valutakoersverschillen, worden als beleggingsresultaat in de staat van baten en lasten opgenomen.

De lopende interest en dividenden (in het verloopoverzicht beleggingen verantwoord onder overlopende activa) maken onderdeel uit van de waarde zoals opgenomen onder de beleggingen voor risico pensioenfonds.

INHOUDSOPGAVE

KERNCIJFERS

VOORWOORD

BESTUURSVERSLAG

VERSLAG NIET-UITVOEREND
BESTUURDERS

OORDEEL
VERANTWOORDINGSORGAAN

JAARREKENING

Balans per 31 december 2025

Staat van baten en lasten
over 2025

Kasstroomoverzicht over 2025

Grondslagen voor waardering
en resultaatbepaling

Toelichting op de balans
per 31 december 2025

Toelichting op de staat
van baten en lasten
per 31 december 2025

Actuariële analyse

Risicoparagraaf

Gebeurtenissen na balansdatum

OVERIGE GEGEVENS

BIJLAGEN





JAARREKENING

Vastrentende waarden

Beursgenoteerde obligaties (staats-, bedrijfsobligaties en obligaties opkomende markten) waardenen we tegen de ultimo verslagperiode laatst bekende beurskoers.

‘Inflation linked bonds’ (of ‘treasury inflation-protected securities’) zijn beursgenoteerde obligaties waarvan de hoofdsom en de interest worden aangepast voor inflatie. De balanswaardering geschiedt tegen de reële waarde, zijnde de ultimo verslagperiode laatst bekende beurskoers.

Hypothecaire leningen waardenen we tegen reële waarde, berekend op basis van de ‘netto contante waarde’-methode. Gerealiseerde en niet gerealiseerde indirecte beleggingsresultaten op de beleggingsportefeuille ‘vastrentende waarde hypotheke’ verwerken we gedurende het boekjaar direct in de winst-en-verliesrekening.

Voor leningen op schuldbekentenis geldt dat we deze waardenen tegen de contante waarde van de toekomstige kasstromen. De bepaling van de contante waarde vindt plaats met behulp van een de swap-rentecurve, waarbij we rekening houden met een kredietopslag. Deze opslag is afhankelijk van de sector en creditrating van de uitgevende instelling en de looptijd van de lening.

Participaties in beleggingsfondsen in vastrentende waarden met een beursnotering waardenen we tegen de ultimo verslagperiode laatst bekende koers.

Voor participaties in beleggingsfondsen in vastrentende waarden die geen beursnotering kennen, geldt dat we deze waardenen tegen de actuele waarde. Deze waarde betreft de intrinsieke waarde ultimo boekjaar, waarbij de onderliggende beleggingen in vastrentende waarden zijn gewaar-deerd op reële waarde conform de hiervoor genoemde grondslagen voor (directe) beleggingen.

Aandelen

Beursgenoteerde aandelen waardenen we tegen de ultimo verslagperiode laatst bekende beurskoers.

Voor zover aandelen geen beursnotering kennen of indien de totstandkoming van de reële waarde door de markt niet representatief wordt geacht, wordt de vaststelling uitgevoerd door de vermogensbeheerder. Deze vaststelling wordt verricht met behulp van objectieve en recente marktinformatie. Daarbij maakt de beheerder gebruik van algemeen gangbare rekenmodellen, zodat de vaststelling een afspiegeling is van de reële waarde.

Voor participaties in beleggingsfondsen in aandelen met een beursnotering geldt dat we deze waardenen tegen de ultimo verslagperiode laatst bekende koers.

Participaties in beleggingsfondsen in aandelen die geen beursnotering kennen, waardenen we tegen de reële waarde, zijnde de intrinsieke waarde ultimo boekjaar. De onderliggende beleg-gingen in aandelen worden daarbij gewaar-deerd op actuele waarde conform de hiervoor genoemde grondslagen voor (directe) beleggingen.

Beleggingen in private equity ten slotte, waardenen we tegen de reële waarde, zijnde de intrin-sieke waarde. Deze waarde ontlene we aan de meest recente rapportages van de fondsmanagers en de fund-of-funds managers, en wordt indien van toepassing gecorrigeerd voor kasstromen in de periode tot balansdatum.

Vastgoed

Voor participaties in vastgoedbeleggingsfondsen met een beursnotering geldt dat we deze waardenen tegen de ultimo verslagperiode laatst bekende beurskoers.

Participaties in vastgoedbeleggingsfondsen die geen beursnotering kennen, waardenen we tegen de reële waarde, zijnde de intrinsieke waarde. Deze waarde ontlene we aan de meest recente rapportages van de fondsmanagers, en wordt indien van toepassing gecorrigeerd voor kasstromen in de periode tot balansdatum. De managers waardenen het vastgoed periodiek door middel van externe taxaties.

Overige beleggingen

De liquide middelen die beschikbaar zijn voor beleggingen waardenen we tegen reële waarde, zijnde de genoteerde marktprijs. De reden hiervoor is dat deze liquide middelen zijn ondergebracht bij liquiditeitsfondsen en externe managers, die handelen in een actieve markt.

Derivaten

Derivaten die zijn afgesloten voor risicoafdekking en die deel uitmaken van de beleggings-portefeuille, zijn separaat gerubriceerd onder de categorie derivaten. De waardering doen we tegen de reële waarde, die wordt bepaald via de ‘netto contante waarde’-methode.

Derivatenposities met een negatieve waardering zijn opgenomen onder de post kortlopende schulden en overlopende passiva. Bij het Fonds onderscheiden we de volgende soorten derivaten:

INHOUDSOPGAVE

KERNCIJFERS

VOORWOORD

BESTUURSVERSLAG

VERSLAG NIET-UITVOEREND BESTUURDERS

OORDEEL VERANTWOORDINGSORGAAN

JAARREKENING

Balans per 31 december 2025

Staat van baten en lasten
over 2025

Kasstroomoverzicht over 2025

[Grondslagen voor waardering
en resultaatbepaling](#)

Toelichting op de balans
per 31 december 2025

Toelichting op de staat
van baten en lasten
per 31 december 2025

Actuariële analyse

Risicoparagraaf

Gebeurtenissen na balansdatum

OVERIGE GEGEVENS

BIJLAGEN





JAARREKENING

Rentederivaten ('interest rate swaps')

We bepalen de reële waarde van interest rate swaps via de ‘netto contante waarde’-methode. De ‘netto contante waarde’-berekening vindt plaats aan de hand van de OIS-curve (‘Overnight Index Swap’-curve).

Valutaderivaten

De reële waarde van valutatermijntransacties bepalen we via de ‘netto contante waarde’-methode. De ‘netto contante waarde’-berekening van de valutatermijncontracten vindt plaats aan de hand van een door een dataleverancier aangeleverde forwardcurve.

Inflatiederivaten ('inflation linked swaps')

Via de ‘netto contante waarde’-methode bepalen we de reële waarde van inflatiederivaten. Standaardmodellen op basis van op marktnoteringen gebaseerde variabelen zijn de basis voor deze berekening.

Futures

Futures rekenen we dagelijks af, waardoor de waarde op balansdatum nihil is.

Vorderingen en overlopende activa

Vorderingen worden bij eerste verwerking gewaardeerd tegen de reële waarde, inclusief transactiekosten. In een zakelijke transactie is de reële waarde op het moment van de transactie gelijk aan de kostprijs.

Door toepassing van de effectieve-rentemethode worden transactiekosten als onderdeel van amortisatie in de winst-en-verliesrekening verwerkt.

Vorderingen worden na eerste verwerking gewaardeerd tegen de geamortiseerde kostprijs. Indien er geen sprake is van agio of disagio en transactiekosten, is de geamortiseerde kostprijs gelijk aan de nominale waarde van de vorderingen.

Overige activa

Onder de overige activa verstaan we liquide middelen ter vrije beschikking en materiële vaste activa. De overige activa nemen we op tegen nominale waarde. Afschrijving op de materiële vaste activa vindt plaats over de wettelijke termijnen van drie en vijf jaar (voor ICT en inrichting).

Stichtingskapitaal en reserves

De balanspost stichtingskapitaal en reserves is opgebouwd uit het stichtingskapitaal, de algemene reserve en de bestemmingsreserve.

Aan de algemene reserve wordt het resultaat over het kalenderjaar toegevoegd, dan wel onttrokken, dat resteert na bestemming van het resultaat aan de bestemmingsreserve.

Bij het Fonds houden we een bestemmingsreserve aan voor de groep deelnemers die op 1 januari 2014 deelnemer was en op de datum van toeslagverlening nog deelnemer is. In 2024 is de bestemmingsreserve gesplitst in een ING- en NN-deel. Het ING-deel van de bestemmingsreserve is belegd in een liquiditeitenbeleggingsfonds en verhogen we, dan wel verlagen we jaarlijks met een percentage dat is gebaseerd op het rendement van het beleggingsfonds. Het NN-deel van de bestemmingsreserve verhogen, dan wel verlagen we jaarlijks met een percentage dat is gebaseerd op het rendement van het Fonds. Voor zover het eigen vermogen van het Fonds volgens het Bestuur ontoereikend is voor de volledige toekenning van toeslagverlening, zal het tekort ten laste van de bestemmingsreserve, zolang deze een positief saldo heeft, worden aangevuld.

De waarde van deze bestemmingsreserve betrekken we niet in de berekening van de dekkingsgraad. Op het moment dat de bestemmingsreserve nihil wordt, wordt deze opgeheven. Indien de bestemming van de reserve is komen te vervallen, zullen we het saldo toevoegen aan de algemene reserve.

Technische voorzieningen

De technische voorzieningen en de vordering uit hoofde van herverzekering stellen we actuariel vast, waarbij we de contante waarde van de opgebouwde pensioenrechten en de herverzekerde pensioenrechten van de verzekerden als uitgangspunt nemen. Daarbij houden we rekening met de volgende verzekeringstechnische grondslagen:

Interest

Dit betreft de swapcurve ultimo boekjaar, die is ontleend aan de rentes op de interbancaire swapmarkt. De DNB-dekkingsgraad is daarbij bepalend voor het voldoen aan de wettelijke vereisten. We zijn bij het Fonds echter van mening dat de marktwaardedekkkingsgraad een beter beeld geeft van de werkelijke stand en ontwikkeling van onze financiële positie. Daarom hanteren we de marktwaardedekkkingsgraad bij zowel het formuleren en uitvoeren van het beleggings- en risicobeleid als voor de verantwoording in dit jaarverslag.

INHOUDSOPGAVE

KERNCIJFERS

VOORWOORD

BESTUURSVERSLAG

VERSLAG NIET-UITVOEREND
BESTUURDERS

OORDEEL
VERANTWOORDINGSORGAAN

JAARREKENING

Balans per 31 december 2025

Staat van baten en lasten
over 2025

Kasstroomoverzicht over 2025

[Grondslagen voor waardering
en resultaatbepaling](#)

Toelichting op de balans
per 31 december 2025

Toelichting op de staat
van baten en lasten
per 31 december 2025

Actuariële analyse

Risicoparagraaf

Gebeurtenissen na balansdatum

OVERIGE GEGEVENS

BIJLAGEN





JAARREKENING

Sterfte

Hiervoor hanteren we de Prognosetafel AG2024 (startjaar 2026) met toepassing van (fonds-specifieke) ervaringssterfte. Deze ervaringssterfte is ten opzichte van 2024 niet gewijzigd. De gehanteerde ervaringssterfte geldt zowel voor hoofd- als medeverzekerden. Voor ingegaan wezen-pensioen passen we geen correctie toe op bovenstaande tafel (2024: Prognosetafel AG2024 met fondsspecifieke ervaringssterfte).

Gehuwdheid

Bij de vaststelling van de voorziening voor partnerpensioen en ongehuwdenouderdoms-pensioen vóór pensionering gaan we uit van het onbepaalde partnersysteem. Na pensioen-datum wordt gereserveerd op basis van het bepaalde partnersysteem. (2024: fonds-specifieke gehuwdheidsfrequenties).

Nog niet ingegaan wezenpensioen

Dit betreft een voorziening ter grootte van 1,0% van de voorziening voor het latent partner-pensioen voor deelnemers en gewezen deelnemers (2024: 1,0%).

Uitkeringen

De uitkeringen worden continu betaalbaar verondersteld.

Leeftijden

De leeftijd van de (gewezen) deelnemer, pensioengerechtigde, nabestaande en/of wees wordt in jaren en maanden nauwkeurig vastgesteld.

Leeftijdsverschil

Het leeftijdsverschil voor mannen is, evenals in 2024, vastgesteld op 3 jaar en 2 maanden (man ouder dan vrouw). Voor vrouwen is dit, evenals in 2024, vastgesteld op 1 jaar en 7 maanden (man ouder dan vrouw).

Arbeidsongeschiktheid

De voorziening voor ingegane arbeidsongeschiktheidsrisico's wordt berekend op basis van een actueel overzicht ultimo boekjaar van de arbeidsongeschikte deelnemers in het Fonds.

Toeslagen

We nemen toeslagen op in de technische voorzieningen als het Bestuur een besluit tot toeslag-verlening heeft genomen in het verslagjaar. Als gevolg van de financiële onafhankelijkheid per 28 februari 2014 financieren we bij het Fonds de toeslagen sinds 2015 uit eigen middelen.

In de Abtn zijn nadere regels vastgelegd met betrekking tot de toeslagverlening, waarin mede-afhankelijk van de ontwikkeling van de reële dekkingsgraad (tot 2015: de marktwaardedekkings-graad) de mate van toekenning van de toeslag wordt toegelicht (binnen de wettelijke kaders). Bij het Fonds kennen we de volgende vormen van voorwaardelijke toeslagverlening (zoals bepaald in het pensioenreglement):

voorwaardelijke toeslagverlening per 1 januari van enig jaar met ten hoogste de op 3% gemaxi-meerde consumentenprijsindex (CPI) alle huishoudens, afgeleid van de laatst verstreken periode van oktober tot oktober. Het Bestuur beslist of de toeslag wordt toegekend. Voor deze voorwaarde-lijke toeslagverlening is geen reserve gevormd.

In 2024 heeft er een harmonisatie van het toeslagbeleid plaatsgevonden, waarbij de maatstaf voor het verlenen van toeslag voor alle deelnemers gelijk is gesteld aan de hierboven genoemde voorwaardelijke toeslagverlening.

Voorziening operationele kosten

In de voorziening operationele kosten is een voorziening voor toekomstige uitvoeringskosten (excassovoorziening) begrepen van 1,5% van de netto voorziening pensioenverplichtingen voor risico van het Fonds (2024: 1,5%).

Kortlopende schulden en overlopende passiva

Schulden worden bij eerste verwerking gewaardeerd tegen de reële waarde. In een zakelijke transactie zal de reële waarde op het moment van de transactie gelijk zijn aan de kostprijs. Transactiekosten die direct zijn toe te rekenen aan de verwerving van de schulden worden in de waardering bij eerste verwerking opgenomen. Schulden worden na eerste verwerking gewaar-deerd tegen de geamortiseerde kostprijs.

Indien er geen sprake is van agio of disagio of transactie-kosten is de geamortiseerde kostprijs gelijk aan de nominale waarde van de schuld. De nominale waarde van een schuld is de hoofdsom die wordt genoemd in de overeenkomst waaruit de schuld is ontstaan. Alle kortlopende schulden en overlopende passiva hebben een looptijd van minder dan één jaar.

INHOUDSOPGAVE

KERNCIJFERS

VOORWOORD

BESTUURSVERSLAG

VERSLAG NIET-UITVOEREND
BESTUURDERS

OORDEEL
VERANTWOORDINGSORGAAN

JAARREKENING

Balans per 31 december 2025

Staat van baten en lasten
over 2025

Kasstroomoverzicht over 2025

[Grondslagen voor waardering
en resultaatbepaling](#)

Toelichting op de balans
per 31 december 2025

Toelichting op de staat
van baten en lasten
per 31 december 2025

Actuariële analyse

Risicoparagraaf

Gebeurtenissen na balansdatum

OVERIGE GEGEVENS

BIJLAGEN





JAARREKENING

Resultaatbepaling

Beleggingsopbrengsten voor risico pensioenfonds
Onder de directe beleggingsopbrengsten vallen mede de verdiende interest op vastrentende waarden en de dividenden op aandelen. De dividenden verantwoorden we als opbrengst op het tijdstip dat de koers van het desbetreffende aandeel ex-dividend noteert. Tot de indirecte beleggingsopbrengsten behoren zowel de gerealiseerde als de niet-gerealiseerde koers- en valutakoersresultaten van beleggingen. De daarbij optredende waarderingsverschillen verantwoorden we bij het Fonds in de Staat van baten en lasten. Alle transacties in vreemde valuta verantwoorden we tegen de op de transactiedatum laatst bekende middenkoers. Aankoopkosten van beleggingen nemen we op in de kostprijs en verkoopkosten brengen we in mindering op de verkoopopbrengst van de betreffende beleggingen.

Premiebijdragen van werkgevers en werknemers
Er vindt geen opbouw via premies plaats. Kostenvergoedingen die het Fonds ontvangt van de werkgevers verantwoorden we onder de premies.

Mutatie voorziening pensioenverplichtingen voor risico pensioenfonds
De grondslagen voor de mutatie voorziening pensioenverplichtingen zijn opgenomen in de toelichting onder technische voorzieningen.

Saldo overdrachten van rechten
Deze post omvat het saldo van ontvangen en betaalde bedragen die verband houden met de overdracht van pensioenaanspraken.

Pensioenuitkeringen
Hieronder zijn opgenomen de ten laste van het verslagjaar komende uitkeringen voor ouderdoms-, partner-, wezen- en invaliditeitspensioenen, evenals afkoopsommen en overige uitkeringen overeenkomstig de pensioenregeling.

Pensioenuitvoerings- en administratiekosten
Dit betreft de aan het verslagjaar toe te rekenen uitvoerings- en administratiekosten. Het deel van de fee en de kosten dat betrekking heeft op het beheer van beleggingen hebben we in mindering gebracht op de post (directe) beleggingsopbrengsten.

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

Grondslagen voor de opstelling van de risico-informatie (RJ610)

In de balans rubriceren we de (indirecte) beleggingen in beleggingsfondsen in de beleggingsrubriek waarin dit type beleggingen wordt gerubriceerd en dienovereenkomstig gewaardeerd. Hierbij rubriceren we de gehele waarde van de belegging onder de hoofdcategorie. Bij het Fonds beleggen we onder meer via aandelen- en obligatiebeleggingsfondsen. De nadere risico-informatie die uit hoofde van de regelgeving vanuit de Raad voor de Jaarverslaggeving (RJ610) wordt gerepresenteerd, ontlenen we mede aan de onderliggende gegevens van die beleggingsfondsen. De betreffende beleggingen zijn betrokken in de rubriceringen. Bij de indeling naar de verschillende gezichtspunten zijn de overige activa en passiva van de beleggingsfondsen niet nader toe te wijzen. Deze hebben we daarom opgenomen als een afzonderlijke categorie.

Grondslagen voor de opstelling van het kasstroomoverzicht

Het kasstroomoverzicht geeft inzicht in de herkomst en aanwending van kasmiddelen. De kasstromen zijn gerubriceerd naar kasstroom uit pensioenactiviteiten en kasstroom uit beleggingsactiviteiten. Bij het opstellen van het kasstroomoverzicht zijn we te werk gegaan volgens de directe methode.

INHOUDSOPGAVE

KERNCIJFERS

VOORWOORD

BESTUURSVERSLAG

VERSLAG NIET-UITVOEREND BESTUURDERS

OORDEEL VERANTWOORDINGSORGAAN

JAARREKENING

Balans per 31 december 2025

Staat van baten en lasten over 2025

Kasstroomoverzicht over 2025

Grondslagen voor waardering en resultaatbepaling

Toelichting op de balans per 31 december 2025

Toelichting op de staat van baten en lasten per 31 december 2025

Actuariële analyse

Risicoparaagraaf

Gebeurtenissen na balansdatum

OVERIGE GEGEVENS

BIJLAGEN





JAARREKENING

Toelichting op de balans per 31 december 2025

Beleggingen

De samenstelling per beleggingscategorie ultimo 2025 en 2024 en het verloop van de beleggingen gedurende 2025 en 2024 is als volgt:

Toelichting A - Huidige beleggingen voor risico Pensioenfonds

Categorie	Stand ultimo 2024	Aankopen/ verstrekkingen	Verkopen/ aflossingen	Her- waardering	Stand ultimo 2025
Staatsobligaties	7.030	4.363	-390	-886	10.117
Inflation linked bonds	7.101	0	-4.585	-232	2.284
Obligaties opkomende markten	929	469	-541	-36	821
Bedrijfsobligaties	1.370	1.413	-1.146	3	1.640
Hypotheken	1.675	9	0	-35	1.649
Onderhandse leningen	12	0	0	-2	10
	18.117	6.254	-6.662	-1.188	16.521
Overlopende activa (lopende intrest)	188	36	0	0	224
Totaal vastrentende waarden	18.305	6.290	-6.662	-1.188	16.745
Aandelen (ontwikkelde markten)	3.046	443	-1.049	164	2.604
Aandelen (opkomende markten)	1.115	337	-408	-63	981
Private equity	240	0	-55	-26	159
	4.401	780	-1.512	75	3.744
Overlopende activa	3	0	-1	0	2
Totaal aandelen	4.404	780	-1.513	75	3.746

Categorie	Stand ultimo 2024	Aankopen/ verstrekkingen	Verkopen/ aflossingen	Her- waardering	Stand ultimo 2025
Beursgenoteerd vastgoed	89	23	-26	-4	82
Niet-beursgenoteerd vastgoed	2.830	78	-104	-124	2.728
	2.919	101	-130	-128	2.810
Overlopende activa (lopende intrest)	0	0	0	0	0
Totaal vastgoed	2.919	101	-130	-128	2.810
Liquiditeitsfondsen en banken Northern Trust	692	1.039	0	0	1.731
Totaal overige beleggingen	692	1.039	0	0	1.731
Rentederivaten	-575	0	-89	-706	-1.370
Inflatiederivaten	82	0	-6	-76	0
Valutaderivaten	-36	0	-69	111	6
Futures	0	2	-3	1	0
Totaal derivaten	-529	2	-167	-670	-1.364
Totaal beleggingen	25.791	8.212	-8.472	-1.911	23.668
Derivaten opgenomen onder Kortlopende schulden en overige passiva	797				1.370
Totaal beleggingen opgenomen onder de beleggingen voor risico van het Fonds	26.588				25.038

INHOUDSOPGAVE

KERNCIJFERS

VOORWOORD

BESTUURSVERSLAG

VERSLAG NIET-UITVOEREND
BESTUURDERS

OORDEEL
VERANTWOORDINGSORGAAN

JAARREKENING

Balans per 31 december 2025

Staat van baten en lasten
over 2025

Kasstroomoverzicht over 2025

Grondslagen voor waardering
en resultaatbepaling

Toelichting op de balans
per 31 december 2025

Toelichting op de staat
van baten en lasten
per 31 december 2025

Actuariële analyse

Risicoparagraaf

Gebeurtenissen na balansdatum

OVERIGE GEGEVENS

BIJLAGEN





JAARREKENING

Toelichting A - Beleggingen voor risico Pensioenfonds

Categorie	Stand ultimo 2023	Aankopen/verstrekkingen	Verkopen/aflossingen	Her-waardering	Stand ultimo 2024
Staatsobligaties	6.099	1.522	-371	-220	7.030
Inflation linked bonds	8.784	309	-1.411	-581	7.101
Obligaties opkomende markten	817	284	-264	92	929
Bedrijfsobligaties	1.354	1.039	-1.058	35	1.370
Hypotheken	1.587	10	0	78	1.675
Onderhandse leningen	12	0	0	0	12
	18.653	3.164	-3.104	-596	18.117
Overlopende activa (lopende intrest)	168	20	0	0	188
Totaal vastrentende waarden	18.821	3.184	-3.104	-596	18.305
Aandelen (ontwikkelde markten)	2.880	1.477	-1.911	600	3.046
Aandelen (opkomende markten)	913	692	-635	145	1.115
Private equity	314	1	-86	11	240
	4.107	2.170	-2.632	756	4.401
Overlopende activa	4	0	-1	0	3
Totaal aandelen	4.111	2.170	-2.633	756	4.404

Categorie	Stand ultimo 2023	Aankopen/verstrekkingen	Verkopen/aflossingen	Her-waardering	Stand ultimo 2024
Beursgenoteerd vastgoed	111	63	-89	4	89
Niet-beursgenoteerd vastgoed	2.737	191	-169	71	2.830
	2.848	254	-258	75	2.919
Overlopende activa (lopende intrest)	0	0	0	0	0
Totaal vastgoed	2.848	254	-258	70	2.919
Liquiditeitsfondsen en banken Northern Trust	654	38	0	0	692
Totaal overige beleggingen	654	38	0	0	692
Rentederivaten	-713	0	-22	160	-575
Inflatiederivaten	242	0	0	-160	82
Valutaderivaten	28	0	-65	-129	-36
Futures	0	2	-3	1	0
Totaal derivaten	-443	2	40	-128	-529
Totaal beleggingen	25.991	5.648	-5.955	107	25.791
Derivaten opgenomen onder Kortlopende schulden en overige passiva	752				797
Totaal beleggingen opgenomen onder de beleggingen voor risico van het Fonds	26.743				26.588

INHOUDSOPGAVE

KERNCIJFERS

VOORWOORD

BESTUURSVERSLAG

VERSLAG NIET-UITVOEREND
BESTUURDERS

OORDEEL
VERANTWOORDINGSORGAAN

JAARREKENING

Balans per 31 december 2025

Staat van baten en lasten
over 2025

Kasstroomoverzicht over 2025

Grondslagen voor waardering
en resultaatbepaling

Toelichting op de balans
per 31 december 2025

Toelichting op de staat
van baten en lasten
per 31 december 2025

Actuariële analyse

Risicoparagraaf

Gebeurtenissen na balansdatum

OVERIGE GEGEVENS

BIJLAGEN





JAARREKENING

In de portefeuille vastrentende waarden van het Fonds hebben we niet belegd in niet-beursgenoteerde obligatiebeleggingsfondsen en voor € 1.649 miljoen (2024: € 1.676 miljoen) in een niet-beursgenoteerd hypotheekfonds. Eind 2025 bevat de portefeuille aandelen geen (2024: geen) aandelen in niet-beursgenoteerde beleggingsfondsen.

Onder overige beleggingen verantwoorden we de liquide middelen die voor beleggingsdoeleinden worden aangehouden. Deze bestaan voor € 33 miljoen (2024: € 33 miljoen) uit liquide middelen in beleggingsmandaten (op bankrekeningen van Northern Trust) en € 1.731 miljoen (2024: € 659 miljoen) in liquiditeitsfondsen.

Van het totaal aan beleggingen voor risico van het Fonds is niet direct, dan wel indirect belegd in de ondernemingen en aangesloten ondernemingen waarvoor de pensioenregelingen worden uitgevoerd.

Waarderingsmethode

In de onderstaande opstelling hebben we de beleggingen ingedeeld naar de onderscheiden waarderingsniveaus op basis van RJ290. In de opstelling zijn de posities in overlopende posten inzake beleggingen buiten beschouwing gelaten.

Liquide middelen van het Fonds die we hebben geïnvesteerd in liquiditeitsfondsen behoren tot niveau 1 (directe marktnotering) en zijn opgenomen in onderstaande overzichten onder overige beleggingen. Andere beleggingsfondsen kunnen als niveau 1 worden geclassificeerd indien door deze fondsen dagelijks een intrinsieke waarde wordt afgegeven waartegen ook dagelijks kan en wordt gehandeld.

Figuur 36 - Waardering

Ultimo 2025	Directe marktnotering (niveau 1)	Onafhanke-lijke taxaties (niveau 2)	NCW berekening (niveau 3)	Andere methoden (niveau 4)	Totaal
Vastrentende waarden	15.086	0	10	1.649	16.745
Aandelen	3.587	0	0	159	3.746
Vastgoed	82	0	0	2.728	2.810
Overige beleggingen	1.731	0	0	0	1.731
Derivaten	0	0	-1.364	0	-1.364
	20.486	0	-1.354	4.536	23.668

Ultimo 2024	Directe marktnotering (niveau 1)	Onafhanke-lijke taxaties (niveau 2)	NCW berekening (niveau 3)	Andere methoden (niveau 4)	Totaal
Vastrentende waarden	16.623	0	12	1.670	18.305
Aandelen	4.164	0	0	240	4.404
Vastgoed	89	0	0	2.830	2.919
Overige beleggingen	692	0	0	0	692
Derivaten	0	0	-529	0	-529
	21.568	0	-517	4.740	25.791

Directe marktnotering (niveau 1)

Beleggingen met een directe marktnotering worden verhandeld op een actieve markt. Hieronder vallen aandelen, obligaties en participaties in beursgenoteerde vastgoedfondsen. Ook de liquide middelen die beschikbaar zijn voor beleggingen en de liquiditeitsfondsen vallen hieronder.

INHOUDSOPGAVE

KERNCIJFERS

VOORWOORD

BESTUURSVERSLAG

VERSLAG NIET-UITVOEREND
BESTUURDERS

OORDEEL
VERANTWOORDINGSORGAAN

JAARREKENING

Balans per 31 december 2025

Staat van baten en lasten
over 2025

Kasstroomoverzicht over 2025

Grondslagen voor waardering
en resultaatbepaling

[Toelichting op de balans
per 31 december 2025](#)

Toelichting op de staat
van baten en lasten
per 31 december 2025

Actuariële analyse

Risicoparagraaf

Gebeurtenissen na balansdatum

OVERIGE GEGEVENS

BIJLAGEN





JAARREKENING

Onafhankelijke taxaties (niveau 2)

Voor de waardering van het indirect onroerend goed passen we bij het Fonds onafhankelijke taxaties niet direct toe. Vermogensbeheerders kunnen eventueel wel gebruikmaken van taxaties. Voor de belangrijkste uitgangspunten bij de waardering van het indirect vastgoed verwijzen we naar de grondslagen voor waardering en resultaatbepaling en de toelichting op de balans bij de post vastgoed.

‘Netto contante waarde’-berekening (niveau 3)

De ‘netto contante waarde’ (NCW)-methode wordt gehanteerd voor de portefeuille onderhandse leningen en derivaten.

Andere methode (niveau 4)

Niet-beursgenoteerde fondsbeleggingen in vastgoed, hypotheke en private equity waarderen we bij het Fonds op basis van de laatst ontvangen fondsrapportages. Indien van toepassing corrigeren we voor kasstromen in de periode tot balansdatum. De rapportages zijn niet in alle gevallen door een accountant gecontroleerd en de periode van deze rapportages loopt niet altijd synchroon met het boekjaar van het Fonds. Om deze onzekerheid te mitigeren, voeren we gedurende het jaar gesprekken met de externe vermogensbeheerders, volgen we de waardeontwikkeling op kwartaalbasis en beoordelen we de waarden aan de hand van marktontwikkelingen. Daarnaast maken we jaarlijks achteraf een aansluiting met de gecontroleerde jaarrekeningen van de betreffende fondsen. De waardering kan hoger of lager zijn, maar is – gezien de mitigerende maatregelen die we bij het Fonds nemen – naar onze inschatting niet materieel voor vermogen en resultaat.

Ook de niet-beursgenoteerde fondsbeleggingen in vastrentende waarden en aandelen waar-deren we op basis van de laatst ontvangen fondsrapportages, waarbij de onderliggende beleg-gingen zijn gewaardeerd op actuele waarde conform de grondslagen voor (directe) beleggingen. Voor deze posities maken we ook jaarlijks achteraf een aansluiting met de gecontroleerde jaar-rekeningen van de betreffende fondsen.

Derivatenposities en gestelde zekerheden

De derivaten worden ingezet ten behoeve van het risicobeheer. De volgende tabel geeft inzicht in de derivatenposities per 31 december 2025 en per 31 december 2024.

Figuur 37 - Derivatenposities

Ultimo 2025 Type contract	Notional	Actuele waarde activa	Actuele waarde passiva	Totale waarde
Valutaderivaten				
Valutaderivaten	949	6	0	6
Rentederivaten				
Receiver swaps	5.078	1	-1.371	-1.370
Payer swaps	0	0	0	0
Inflatiederivaten				
Receiver swaps	0	0	0	0
Payer swaps	0	0	0	0
Totaal derivaten		7	-1371	-1364

Ultimo 2024 Type contract	Notional	Actuele waarde activa	Actuele waarde passiva	Totale waarde
Valutaderivaten				
Valutaderivaten	1.612	1	-37	28
Rentederivaten				
Receiver swaps	3.146	100	-675	-713
Payer swaps	0	0	0	0
Inflatiederivaten				
Receiver swaps	0	0	0	0
Payer swaps	1.765	167	-85	242
Totaal derivaten		268	-797	-529

INHOUDSOPGAVE

KERNCIJFERS

VOORWOORD

BESTUURSVERSLAG

VERSLAG NIET-UITVOEREND
BESTUURDERS

OORDEEL
VERANTWOORDINGSORGAAN

JAARREKENING

Balans per 31 december 2025

Staat van baten en lasten
over 2025

Kasstroomoverzicht over 2025

Grondslagen voor waardering
en resultaatbepaling

Toelichting op de balans
per 31 december 2025

Toelichting op de staat
van baten en lasten
per 31 december 2025

Actuariële analyse

Risicoparagraaf

Gebeurtenissen na balansdatum

OVERIGE GEGEVENS

BIJLAGEN



JAARREKENING

Collateralpositie

Indien een inflatie-, rente- of valutaderivaat door de ontwikkeling van de inflatieverwachting, rente of valutakoers een negatieve waarde krijgt, is het Fonds verplicht collateral (onderpand) te storten (on-balance). In de situatie dat deze ontwikkelingen voor een positieve waarde zorgen (vordering voor het Fonds), krijgen we collateral gestort (off-balance). De collateralpositie ultimo 2025 ziet er als volgt uit:

Figuur 38 - Contracten

Ultimo 2025	Vordering	Verplichting	Netto positie
Rentederivaten	1	-1.371	-1.370
Inflatiederivaten	0	0	0
Valutaderivaten	6	0	6
Totaal positie derivaten			-1.364
Collateral uitwisseling			-1.050

Ultimo 2024	Vordering	Verplichting	Netto positie
Rentederivaten	100	-675	-575
Inflatiederivaten	167	-85	82
Valutaderivaten	1	-37	-36
Totaal positie derivaten			-529
Collateral uitwisseling			-614

De collateraluitwisseling per 31 december 2025 van per saldo € 1.050 miljoen negatief (2024: € 614 miljoen negatief) omvat € 1.054 miljoen (2024: € 648 miljoen) door het Fonds gestort collateral (on-balance) en € 4 miljoen (2024: € 34 miljoen) ontvangen collateral (off-balance).

Aan het onderpand worden strikte eisen gesteld. De onderliggende waarden bestaan uit euro gedenomineerde Europese staatsobligaties (onder andere afkomstig uit Frankrijk, Duitsland en Nederland) met minimaal een AA-rating (S&P).

Securities lending

We geven bij het Fonds geen effecten in bruikleen.

Overige activa

Toelichting B - Vorderingen en overlopende activa

(Bedragen in miljoenen euro's)	2025	2024
Te ontvangen dividendbelasting	16	17
Overige vorderingen	1	2
Totaal vorderingen en overlopende activa	17	19

De vorderingen op de werkgevers blijven binnen de wettelijke maxima. De vorderingen en overlopende activa hebben een looptijd van korter dan één jaar.

Toelichting C - Overige activa

(Bedragen in miljoenen euro's)	2025	2024
ING Bank N.V.	5	4
Totaal liquide middelen	5	4
Materiële vaste activa	0	0
Totaal overige activa	5	4

INHOUDSOPGAVE

KERNCIJFERS

VOORWOORD

BESTUURSVERSLAG

VERSLAG NIET-UITVOEREND BESTUURDERS

OORDEEL VERANTWOORDINGSORGAAN

JAARREKENING

Balans per 31 december 2025

Staat van baten en lasten
over 2025

Kasstroomoverzicht over 2025

Grondslagen voor waardering
en resultaatbepaling

Toelichting op de balans
per 31 december 2025

Toelichting op de staat
van baten en lasten
per 31 december 2025

Actuariële analyse

Risicoparagraaf

Gebeurtenissen na balansdatum

OVERIGE GEGEVENS

BIJLAGEN





JAARREKENING

De liquide middelen die niet zijn opgenomen onder en bestemd zijn voor beleggingen, zijn vrij beschikbaar en onmiddellijk opneembaar voor het Fonds. Uit hoofde van het treasurybeleid beschikken we over een kredietfaciliteit van € 45,0 miljoen. Hiervan is in 2025 geen gebruik gemaakt.

De materiële vaste activa (ultimo 2025: € 45 duizend; ultimo 2024: € 21 duizend) hebben betrekking op de inrichting van de huisvesting en ICT-toepassingen van het Bestuursbureau. Op de materiële vaste activa worden de wettelijke afschrijvingstermijnen van vijf jaar toegepast.

Passiva

Toelichting D - Stichtingskapitaal

(Bedragen in miljoenen euro's)	2025	2024
Stichtingskapitaal	0	0

Toelichting E - Algemene reserve

(Bedragen in miljoenen euro's)	2025	2024
Stand per 1 januari	6.858	8.532
Saldobestemming boekjaar	-92	-1.674
Stand per 31 december	6.766	6.858

De saldobestemming boekjaar van € 92 miljoen negatief (2024: € 1.674 miljoen negatief) bestaat uit het saldo van baten en lasten van € 1.728 miljoen negatief (2024: € 1.728 miljoen negatief), onder aftrek van de toevoeging aan de bestemmingsreserve van € 4 miljoen negatief (2024: onttrekking van € 54 miljoen).

Toelichting F - Bestemmingsreserve

(Bedragen in miljoenen euro's)	2025	2024
Stand per 1 januari	209	263
Saldobestemming boekjaar	4	-54
Stand per 31 december	214	209

De bestemmingsreserve is in 2014 gevormd door een storting van € 170 miljoen door de werkgevers NN Group en ING Bank. Deze reserve is gevormd voor het aanvullen van eventuele onvolledige toeslagen voor deelnemers. Daarmee ondervangen we een situatie waarin de reguliere beschikbare middelen te laag zijn voor volledige indexatie.

In 2024 is de bestemmingsreserve gesplitst in een ING- en NN-deel. Het ING-deel van de bestemmingsreserve is belegd in een liquiditeitenbeleggingsfonds en verhogen we, dan wel verlagen we jaarlijks met een percentage dat is gebaseerd op het rendement van het beleggingsfonds. Het NN-deel van de bestemmingsreserve verhogen, dan wel verlagen we jaarlijks met een percentage dat is gebaseerd op het rendement van het Fonds.

In 2025 was het rendement op het ING-deel van de bestemmingsreserve € 4 miljoen. In 2025 was het rendement op het NN-deel van de bestemmingsreserve € 0 miljoen. Het totale rendement in 2025 op de bestemmingsreserve is hierdoor € 4 miljoen (2024: € 14 miljoen negatief) waardoor de reserve ultimo 2025 op € 213 miljoen uitkomt (2024: € 209 miljoen).

In 2015 heeft het Bestuur besloten om de bestemmingsreserve aan te merken als een zogeheten indexatiedepot, omdat dit het best past bij de doelstelling van de bestemmingsreserve. Voor indexatiedepots is door SZW een overgangsregime gecreëerd, waarmee tot 2025 tegen soepeler voorwaarden middelen uit dit depot kunnen worden aangewend voor toeslagverlening.

Het totaal eigen vermogen bedraagt ultimo 2025 € 7.032 miljoen (2024: € 7.067 miljoen). Het minimaal vereist eigen vermogen voor het Fonds bedraagt € 750 miljoen. We hebben, gemeten naar deze norm, geen dekkingstekort.

INHOUDSOPGAVE

KERNCIJFERS

VOORWOORD

BESTUURSVERSLAG

VERSLAG NIET-UITVOEREND BESTUURDERS

OORDEEL VERANTWOORDINGSORGAAN

JAARREKENING

Balans per 31 december 2025

Staat van baten en lasten
over 2025

Kasstroomoverzicht over 2025

Grondslagen voor waardering
en resultaatbepaling

Toelichting op de balans
per 31 december 2025

Toelichting op de staat
van baten en lasten
per 31 december 2025

Actuariële analyse

Risicoparagraaf

Gebeurtenissen na balansdatum

OVERIGE GEGEVENS

BIJLAGEN





JAARREKENING

We hebben de toetswaarde van de solvabiliteit bepaald met het standaardmodel, zoals DNB voorschrijft. Deze waarde bedraagt € 2.466 miljoen. Het Fonds heeft, gemeten naar deze norm, per 31 december 2025 geen reservetekort.

Figuur 39 - Totaal eigen vermogen

	2025		2024	
	6.931		7.067	
Minimaal vereist eigen vermogen	669	4,0%	750	4,0%
Vereist eigen vermogen	2.132	12,8%	2.466	13,2%
Vereist vermogen	18.576	112,8%	21.191	113,2%
DNB-dekkingsgraad		140,2%		136,6%
DNB-beleidsdekkingsgraad (12-maandsgemiddelde)		139,4%		144,8%
Marktwaardedekningsgraad		140,5%		136,6%

Het Fonds rapporteert in het jaarverslag op basis van de marktwaardedekningsgraad. Deze berekenen we door het totaal van de activa voor risico van het Fonds (minus de passiefposten bestemmingsreserve, kortlopende schulden en overlopende passiva) te delen door de voorziening pensioenverplichtingen voor risico van het Fonds. De technische voorzieningen bepalen we hierbij op basis van de swapcurve.

Voor de rapportage aan DNB is de beleidsdekkingsgraad leidend. De beleidsdekkingsgraad wordt berekend als een voortschrijdend gemiddelde van de actuele dekkingsgraden over de afgelopen twaalf maanden. Voor het bepalen van de DNB-dekkingsgraad hanteren we dezelfde berekening als voor de marktwaardedekningsgraad. In dit geval worden de technische voorzieningen echter bepaald op basis van de door DNB maandelijks gepubliceerde rentetermijnstructuur.

Toelichting G - Voorziening pensioenverplichtingen voor risico Pensioenfonds

	2025	2024
Stand per 1 januari	18.448	16.936
Pensioenopbouw	0	0
Toeslagen	544	1.316
Rentetoevoeging	420	598
Onttrekking voor pensioenuitkeringen	-739	-702
Onttrekking voor pensioenuitvoeringskosten	0	0
Wijziging marktrente	-2.212	239
Wijziging uit hoofde van overdracht van rechten	-5	-7
Wijziging actuariële grondslagen	0	74
Overige mutaties voorziening pensioenverplichting	-12	-6
Stand per 31 december	16.444	18.448

De mutatie in de voorziening pensioenverplichtingen lichten we nader toe onder Toelichting G mutatie voorziening pensioenverplichtingen, zoals opgenomen in de toelichting op de staat van baten en lasten.

Figuur 40 - Verdeling voorziening pensioenverplichtingen

	2025	2024
Deelnemers	145	178
Gewezen Deelnemers	7.028	8.821
Pensioengerechtigden	9.518	9.729
Overige	0	-3
	16.691	18.725

Onder de deelnemers verantwoord en we uitsluitend de arbeidsongeschikte deelnemers.

INHOUDSOPGAVE

KERNCIJFERS

VOORWOORD

BESTUURSVERSLAG

VERSLAG NIET-UITVOEREND
BESTUURDERS

OORDEEL
VERANTWOORDINGSORGAAN

JAARREKENING

Balans per 31 december 2025

Staat van baten en lasten
over 2025

Kasstroomoverzicht over 2025

Grondslagen voor waardering
en resultaatbepaling

Toelichting op de balans
per 31 december 2025

Toelichting op de staat
van baten en lasten
per 31 december 2025

Actuariële analyse

Risicoparagraaf

Gebeurtenissen na balansdatum

OVERIGE GEGEVENS

BIJLAGEN





JAARREKENING

Figuur 41 - Totaal technische voorzieningen

	2025	2024
Totaal technische voorzieningen	16.691	18.725

Toelichting H - Voorziening operationele kosten

	2025	2024
Stand per 1 januari	277	254
Wijziging rentecurve	-33	4
Benodigde interesttoevoeging	6	9
Vrijval excassokosten	-11	-11
Toeslagverlening	8	20
Overige mutatie voorziening operationele kosten	0	1
Stand per 31 december	247	277

Toelichting I - Kortlopende schulden en overlopende passiva

(Bedragen in miljoenen euro's)	2025	2024
Derivaten	1.370	797
Belastingen en sociale premies	17	17
Schulden inzake pensioenuitvoerings- en administratiekosten	2	3
Overlopende beleggingstransacties	0	2
Stand per 31 december	1.390	820

Alle kortlopende schulden en overlopende passiva hebben een looptijd van minder dan één jaar.



De Belastingdienst heeft het Fonds als ondernemer aangemerkt in de zin van de Wet op de Omzetbelasting. Naast de verplichting om btw in rekening te brengen over de belaste prestaties, heeft het Fonds recht op aftrek van voorbelasting van btw op kosten die aan deze belaste prestaties toe te rekenen zijn.

Beleggingen niet ter vrije beschikking

Uit hoofde van derivaten, waarvan we bij het Fonds het beheer aan derden hebben uitbesteed, zijn in de portefeuille obligaties als onderpand aangemerkt. Deze kunnen door het Fonds worden verstrekt indien de positie van derivaten door de renteontwikkeling de levering van het onderpand vereist.

Figuur 42 - Beleggingen aangemerkt als beschikbaar voor onderpand

Ultimo 2025	Max. Looptijd	Coupon Rente	Nominaal	Waarde
Staatsobligaties Duitsland	2054	0,0%-4,0%	2.172	1.636
Staatsobligaties Nederland	2047	2,75%-4,0%	867	865
Staatsobligaties Europese Unie	2054	3,375%	330	295
Staatsobligaties Frankrijk	2052	0,750%	789	524
				3.320

Ultimo 2025 is hiervan € 1.050 miljoen (2024: € 648 miljoen) als onderpand verstrekt.

Niet in de balans opgenomen verplichtingen

Door het Fonds zijn de volgende niet in de balans opgenomen verplichtingen aangegaan met betrekking tot de periode na 31 december 2025.

INHOUDSOPGAVE

KERNCIJFERS

VOORWOORD

BESTUURSVERSLAG

VERSLAG NIET-UITVOEREND
BESTUURDERS

OORDEEL
VERANTWOORDINGSORGAAN

JAARREKENING

Balans per 31 december 2025

Staat van baten en lasten
over 2025

Kasstroomoverzicht over 2025

Grondslagen voor waardering
en resultaatbepaling

Toelichting op de balans
per 31 december 2025

Toelichting op de staat
van baten en lasten
per 31 december 2025

Actuariële analyse

Risicoparagraaf

Gebeurtenissen na balansdatum

OVERIGE GEGEVENS

BIJLAGEN



JAARREKENING

Figuur 43 - Investerings- en stortingsverplichtingen

(Bedragen in miljoenen euro's)	2025	2024
Hypotheke	0	9
Vastgoed	90	81
Private Equity	89	144
	179	234

De investerings- en stortingsverplichtingen vloeien voort uit op te vragen verplichtingen, waarvan het opvraagmoment afhankelijk is van de investeringsverplichting van de betrokken vermogensbeheerder.

Verbonden partijen

In het kader van artikel 381 lid 3 van Titel 9 Boek 2 BW vermelden we dat het Fonds de uitvoering verzorgt van de pensioenregelingen die gelden voor de huidige en voormalige werknemers van ING Bank en NN Group. De verbondenheid komt tot uitdrukking in de Uitvoeringsovereenkomst tussen deze partijen.

Namens ING Bank en NN Group zijn bestuurders benoemd. Inzake de bezoldiging van de leden van het Bestuur en het Verantwoordingsorgaan verwijzen we naar de Toelichting Q in de jaarrekening. Er zijn geen leningen verstrekt aan, noch is er sprake van vorderingen op, (voormalige) bestuurders. Indien van toepassing nemen bestuurders deel aan de pensioenregeling van het Fonds op basis van de voorwaarden in het pensioenreglement.

Tot de beleggingen in vastgoed behoren onder meer de beleggingen van de verbonden partij Stichting Lion Real Estate Investments. In deze Stichting, die onderdeel is van het Fonds, zijn beleggingen in vastgoedfondsen ondergebracht met een totale balanswaarde per 31 december 2025 van € 3 miljoen (2024: € 3 miljoen).

In de presentatie van deze beleggingen is toepassing gegeven aan het ‘doorkijk’-verslaggevingsbeginsel (‘look through’), inhoudende dat onderliggende beleggingen in aanmerking worden genomen.

INHOUDSOPGAVE

KERNCIJFERS

VOORWOORD

BESTUURSVERSLAG

VERSLAG NIET-UITVOEREND
BESTUURDERS

OORDEEL
VERANTWOORDINGSORGAAN

JAARREKENING

Balans per 31 december 2025

Staat van baten en lasten
over 2025

Kasstroomoverzicht over 2025

Grondslagen voor waardering
en resultaatbepaling

Toelichting op de balans
per 31 december 2025

Toelichting op de staat
van baten en lasten
per 31 december 2025

Actuariële analyse

Risicoparagraaf

Gebeurtenissen na balansdatum

OVERIGE GEGEVENS

BIJLAGEN



JAARREKENING

Toelichting op de staat van baten en lasten per 31 december 2025

Toelichting J - Beleggingsopbrengsten voor risico Pensioenfonds

2025 (Bedragen in miljoenen euro's)	Directe beleggings- opbrengsten	Directe vermogens- beheerkosten	Indirecte beleggings- opbrengsten	Stand ultimo 2025
Vastrentende waarden	389	-11	-1.188	-810
Aandelen	83	-3	76	155
Vastgoed	93	-5	-80	8
Overige beleggingen en cash	6	0	0	6
Derivaten	-68	-2	-670	-740
Valuta	16	0	0	16
	519	-21	-1.862	-1.364
Beleggingsadministratie	0	0	0	0
Custody	0	-5	0	-5
Overig *	0	-6	0	-6
	519	-32	-1.862	-1.375

* Inclusief aan vermogensbeheer toegerekende kosten

2024 (Bedragen in miljoenen euro's)	Directe beleggings- opbrengsten	Directe vermogens- beheerkosten	Indirecte beleggings- opbrengsten	Stand ultimo 2024
Vastrentende waarden	309	-12	-598	-301
Aandelen	92	-4	756	844
Vastgoed	100	-5	75	170
Overige beleggingen en cash	-1	0	0	-1
Derivaten	-73	-1	-128	-202
Valuta	19	-1	0	18
	446	-23	105	528
Beleggingsadministratie	0	0	0	0
Custody	0	-5	0	-5
Overig *	0	-6	0	-6
	446	-34	105	517

Voor zover kosten direct in rekening zijn gebracht bij het Fonds, tonen we deze separaat en zijn ze in mindering gebracht op de beleggingsopbrengsten. Het gaat hierbij om de beheerkosten die door vermogensbeheerders in rekening worden gebracht en om de kosten van de beleggingsadministratie. De directe kosten voor vermogensbeheer bedragen € 32 miljoen (2024: € 34 miljoen). De management fees en de performance fees voor vastgoed en private equity (aandelen) hebben we verwerkt in de directe beleggingsopbrengsten.

Transactiekosten zijn onderdeel van de aan- en verkooptransacties van beleggingen en zijn begrepen in de indirecte beleggingsopbrengsten. Van de transactiekosten is € 15,4 miljoen (2024: € 11,5 miljoen) op betrouwbare wijze vast te stellen, gebaseerd op de opgaven van de externe fondsbeheerders. Hiervan heeft € 0 miljoen betrekking op vastgoedbeleggingen. Voor beleggingen in emerging markets hebben we gebruikgemaakt van schattingen van de betreffende fondsbeheerders (€ 0 miljoen). Voor beleggingen in private equity en voor een deel van de vastgoedbeleggingen zijn geen opgave van transactiekosten ontvangen. We kunnen hiervoor daarom geen betrouwbare schatting maken.

INHOUDSOPGAVE

KERNCIJFERS

VOORWOORD

BESTUURSVERSLAG

VERSLAG NIET-UITVOEREND
BESTUURDERS

OORDEEL
VERANTWOORDINGSORGAAN

JAARREKENING

Balans per 31 december 2025

Staat van baten en lasten
over 2025

Kasstroomoverzicht over 2025

Grondslagen voor waardering
en resultaatbepaling

Toelichting op de balans
per 31 december 2025

Toelichting op de staat
van baten en lasten
per 31 december 2025

Actuariële analyse

Risicoparagraaf

Gebeurtenissen na balansdatum

OVERIGE GEGEVENS

BIJLAGEN



JAARREKENING

Toelichting K - Bijdragen van werkgevers en werknemers

Bijdragen	2025	2024
Bijdragen werkgevers	4	4
	4	4
Feitelijke premie	4	4
Kostendekkende premie	4	4
Feitelijke premie		
Actuarieel benodigd	0	0
Solvabiliteitsopslag	0	0
Vrijval van resp. opslag voor uitvoeringskosten	4	4
Ten behoeve van toeslagverlening	0	0
	4	4
Kostendekkende premie		
Actuarieel benodigd	0	0
Solvabiliteitsopslag	0	0
Vrijval van resp. opslag voor uitvoeringskosten	4	4
Actuarieel benodigd ten behoeve van toeslagverlening	0	0
	4	4

Gezien het gesloten karakter van het Fonds sinds 1 januari 2014 is geen sprake meer van premie-bijdragen voor opbouw. We ontvangen uitsluitend een vergoeding voor uitvoeringskosten van de werkgevers.

Op grond van de bovenstaande analyse stellen we vast dat in 2025 de feitelijke premie (€ 4 miljoen) voor het boekjaar gelijk is aan de kostendekkende premie (€ 4 miljoen). Tot de premie worden ook de vergoedingen voor kosten door de werkgevers gerekend (€ 4 miljoen).

Toelichting L - Saldo van overdrachten van rechten

Pensioenverplichtingen	2025	2024
Overgenomen pensioenverplichtingen	0	0
Overgedragen pensioenverplichtingen	-4	-5
	-4	-5

Toelichting M - Pensioenuitkeringen

Soort uitkeringen	2025	2024
Ouderdomspensioen	-629	-596
Invaliditeitspensioen	-3	-3
Partnerpensioen	-104	-99
Wezenpensioen	-1	-1
Subtotaal	-737	-699
Andere uitkeringen		
Afkoopsommen	0	0
Overige uitkeringen	-2	-2
Subtotaal	-2	-2
Totaal pensioenuitkeringen	-739	-701

INHOUDSOPGAVE

KERNCIJFERS

VOORWOORD

BESTUURSVERSLAG

VERSLAG NIET-UITVOEREND
BESTUURDERS

OORDEEL
VERANTWOORDINGSORGAAN

JAARREKENING

Balans per 31 december 2025

Staat van baten en lasten
over 2025

Kasstroomoverzicht over 2025

Grondslagen voor waardering
en resultaatbepaling

Toelichting op de balans
per 31 december 2025

Toelichting op de staat
van baten en lasten
per 31 december 2025

Actuariële analyse

Risicoparagraaf

Gebeurtenissen na balansdatum

OVERIGE GEGEVENS

BIJLAGEN





JAARREKENING

Toelichting N - Mutatie voorziening pensioenverplichtingen voor risico van het Fonds

Bijdragen	2025	2024
Pensioenopbouw	0	0
Toeslagen	-544	-1.316
Rentetoevoeging	-420	-598
Onttrekking voor pensioenuitkeringen	739	702
Onttrekking voor pensioenuitvoeringskosten	0	0
Wijziging marktrente	2.212	-239
Wijziging uit hoofde van overdracht van rechten	5	7
Wijziging actuariële grondslagen	0	-74
Overige mutaties voorziening pensioenverplichting	12	6
	2.004	-1.512

Pensioenopbouw

Onder dit bedrag hebben we de aangroei opgenomen van de voorziening pensioenverplichtingen als gevolg van de pensioenopbouw van de deelnemers gedurende het boekjaar. Gezien het gesloten karakter van het Fonds is er geen pensioenopbouw meer.

Toeslagen

Na de harmonisatie van de toeslagmaatstaven is voor alle deelnemers van het Fonds één uniforme toeslagmaatstaf van toepassing. Als basis voor de toeslagverlening geldt de afgeleide consumentenprijsindex, met een maximum van 3% per jaar.

De afgeleide prijsindex over de referteperiode oktober 2024 tot oktober 2025 bedroeg 3,01%. Op basis van de financiële positie van het Fonds heeft het Bestuur besloten om over 2025 een maximale toeslag van 3% toe te kennen aan alle deelnemers.

Rentetoevoeging

De rentetoevoeging aan de voorziening pensioenverplichtingen is, volgens het Besluit financieel toetsingskader fondsen, gebaseerd op de 1-jaarsrente uit de rentetermijnstructuur. Voor 2025 is 2,33% toegepast (2024: 3,44%).

Onttrekking voor pensioenuitkeringen

Als gevolg van de onttrekking ten behoeve van de pensioenuitkeringen neemt de voorziening pensioenverplichtingen af met een bedrag van € 739 miljoen. Het verschil met de feitelijke pensioenuitkeringen is als afzonderlijk resultaat in de actuariële analyse van het resultaat verantwoord.

Onttrekking voor pensioenuitvoeringskosten

Jaarlijks vindt een vrijval plaats van de in de voorziening begrepen reservering voor toekomstige pensioenuitvoeringskosten ter dekking van de werkelijke uitvoeringskosten. In de premiebijdrage is een opslag begrepen voor de pensioenuitvoeringskosten. Omdat er sinds 2014 geen opbouw meer in het Fonds is, worden er geen nieuwe bijdragen voor toekomstige uitvoeringskosten meer toegevoegd aan de voorziening. Wel vallen er met de uitkeringen kosten vrij uit de voorziening. Omdat de vrijval dus groter is dan de onttrekking voor kosten, heeft dit een positief effect op het resultaat.

Wijziging marktrente

We hanteren bij het Fonds als rentetermijnstructuur de swapcurve. De gewogen gemiddelde rente (op basis van de swapcurve) waartegen de voorziening pensioenverplichtingen is berekend, bedraagt 3,15% (2024: 2,21%). Door de renteontwikkeling (stijging) gedurende 2025 zijn de contante waarden van de voorziening pensioenverplichtingen ultimo 2025 afgenomen met € 2.212 miljoen (2024: toename € 239 miljoen).

Wijziging uit hoofde van overdracht van rechten

Als gevolg van de overdracht van pensioenaanspraken nam de voorziening pensioenverplichtingen per saldo af met een bedrag van € 5 miljoen (2024: afname € 7 miljoen). Het verschil met het saldo overdrachten van pensioenaanspraken hebben we als afzonderlijk resultaat in de actuariële analyse van het resultaat verantwoord.

Overige mutaties voorziening pensioenverplichtingen

De post overige mutaties voorziening pensioenverplichtingen wordt in 2025 en 2024 veroorzaakt door diverse kleine posten.

INHOUDSOPGAVE

KERNCIJFERS

VOORWOORD

BESTUURSVERSLAG

VERSLAG NIET-UITVOEREND BESTUURDERS

OORDEEL VERANTWOORDINGSORGAAN

JAARREKENING

Balans per 31 december 2025

Staat van baten en lasten
over 2025

Kasstroomoverzicht over 2025

Grondslagen voor waardering
en resultaatbepaling

Toelichting op de balans
per 31 december 2025

[Toelichting op de staat
van baten en lasten
per 31 december 2025](#)

Actuariële analyse

Risicoparagraaf

Gebeurtenissen na balansdatum

OVERIGE GEGEVENS

BIJLAGEN





JAARREKENING

Toelichting O - Mutatie voorziening operationele kosten

Bijdragen	2025	2024
Wijziging rentecurve	-33	4
Benodigde interesttoevoeging	6	9
Vrijval excassokosten	-11	-11
Toeslagverlening	8	20
Overige mutatie voorziening operationele kosten	0	1
	-30	23

Wijziging rentecurve

Onder deze post is de mutatie van de kostenvoorziening opgenomen als gevolg van de wijziging van de rentetermijnstructuur gedurende het boekjaar. Door de stijging van de marktrente zijn de contante waarden van de toekomstige pensioenuitvoeringskosten ultimo 2025 afgenomen. Dit heeft geleid tot een vrijval van de voorziening.

Benodigde intresttoevoeging

De intresttoevoeging aan de kostenvoorziening is gebaseerd op de 1-jaarsrente uit de rentetermijnstructuur primo boekjaar. Deze intresttoevoeging weerspiegelt de toename van de kostenvoorziening gedurende het boekjaar.

Vrijval excassokosten

Jaarlijks vindt een vrijval plaats van de in de kostenvoorziening opgenomen reservering voor toekomstige pensioenuitvoeringskosten ter dekking van de werkelijke uitvoeringskosten. Omdat het Fonds gesloten is en er geen nieuwe premiebijdragen voor toekomstige kosten meer worden toegevoegd, leidt deze vrijval tot een afname van de kostenvoorziening.

Toeslagverlening

Als gevolg van de toegekende toeslagen aan de pensioenaanspraken is ook de kostenvoorziening aangepast. Omdat de kostenvoorziening is vastgesteld als een percentage van de netto technische voorziening, leidt toeslagverlening tot een verhoging van deze kostenvoorziening.

Overige mutatie voorziening operationele kosten

Onder deze post zijn de overige, beperkte mutaties in de kostenvoorziening opgenomen die niet afzonderlijk zijn gespecificeerd.

Toelichting P - Herverzekering

(Bedragen in duizenden euro's)	2025	2024
Uitkeringen uit herverzekering	165	169
	165	169

Toelichting Q - Pensioenuitvoerings- en administratiekosten

(Bedragen in duizenden euro's)	2025	2024
Administratie	-3.965	-3.926
Doorbelaste personeelskosten	-4.788	-4.652
Governance en organisatie	-998	-1.065
Contributies en bijdragen	-1.137	-1.021
Balansbeheer	-228	-216
Huisvesting	-106	-104
Beleggingsadvies	-135	-289
Andere adviesdiensten	-1.336	-2.690
ICT-diensten	-488	-319
Voorlichting en publicatie	-313	-338
Controle jaarrekening	-219	-207
Fiscaal advies	-150	-80
Actuaris certificering	-52	-52
Btw-toerekening	58	448
Totaal pensioenuitvoerings- en administratiekosten	-13.857	-14.513

INHOUDSOPGAVE

KERNCIJFERS

VOORWOORD

BESTUURSVERSLAG

VERSLAG NIET-UITVOEREND BESTUURDERS

OORDEEL VERANTWOORDINGSORGAAN

JAARREKENING

Balans per 31 december 2025

Staat van baten en lasten
over 2025

Kasstroomoverzicht over 2025

Grondslagen voor waardering
en resultaatbepaling

Toelichting op de balans
per 31 december 2025

Toelichting op de staat
van baten en lasten
per 31 december 2025

Actuariële analyse

Risicoparagraaf

Gebeurtenissen na balansdatum

OVERIGE GEGEVENS

BIJLAGEN





JAARREKENING

Toelichting Q - Pensioenuitvoerings- en administratiekosten (vervolg)

(Bedragen in duizenden euro's)	2025	2024
Aan vermogensbeheer toegerekende kosten	5.916	6.263
Pensioenuitvoeringskosten in aansluiting op presentatie in het bestuursverslag	-7.941	-8.249

In 2020 hebben we nieuwe afspraken met de sponsors gemaakt over hun bijdrage aan het Fonds voor de uitvoeringskosten. Vanwege onze ambitie om op termijn financieel onafhankelijk te zijn, is gekozen voor een langetermijnovereenkomst die loopt tot en met 2030. In deze overeenkomst daalt de bijdrage van de sponsors aan de uitvoeringskosten tot nihil in 2030. In dat jaar dienen de kosten van het Fonds een dusdanig niveau te hebben dat deze door de vrijval vanuit de voorziening voor toekomstige uitvoeringskosten (excassovoorziening) worden gedragen.

De aan vermogensbeheer toe te rekenen kosten bestaan voor een deel uit personeelskosten (2025: € 3,2 miljoen; 2024: € 3,3 miljoen) en voor een deel uit overige (pensioen)uitvoeringskosten (2025: € 2,7 miljoen; 2024: € 3,0 miljoen).

Accountantskosten

De kosten van de externe accountant EY Accountants B.V. voor de controle van de jaarrekening, de DNB-jaarstaten 2025 en de controle van de basisgegevens ten behoeve van de certificerend actuaris, bedragen € 219 duizend (2024: € 207 duizend).

Bezoldiging leden Bestuur en Verantwoordingsorgaan

Onder de post Governance en Organisatie zijn de kosten voor de leden van het Bestuur en het Verantwoordingsorgaan (VO) opgenomen. De leden van deze fondsorganen ontvangen een beloning voor de door hen gedragen verantwoordelijkheden en de aard en omvang van de door hen uitgevoerde werkzaamheden. Bij de vaststelling is rekening gehouden met wat gebruikelijk is in de sector, met de normeringen van DNB en met de aanbevelingen van de Pensioenfederatie. De bestuurders ontvingen in totaal € 714 duizend (2024: € 678 duizend). Hierin is ook de bezoldiging van de uitvoerend bestuurders, tevens directieleden van het Bestuursbureau, opgenomen. Deze kosten maken onderdeel uit van de post personeelskosten. De bezoldiging van de uitvoerend bestuurders bedraagt derhalve € 470 duizend (2024: € 438 duizend).

Bij de vergoeding van de VO-leden is onderscheid gemaakt naar de functie die het VO-lid vervult (voorzitter, vicevoorzitter, secretaris, lid en plaatsvervangend lid). Pensioengerechtigde leden van het VO hebben in 2025 een kostenvergoeding en een vergoeding voor gemaakte reis-kosten ontvangen. De VO-leden die in dienst zijn bij een van de werkgevers ontvangen geen separate vergoeding van het Fonds. De leden van het VO ontvingen in totaal € 123 duizend (2024: € 118 duizend).

Personeel

Gedurende het boekjaar 2025 had het Fonds geen personeelsleden in dienst. De directie van het Fonds en de medewerkers van het Bestuursbureau zijn in dienst van ING Bank Personeel B.V. of worden door het Fonds extern ingehuurd.

Toelichting R - Overige baten en lasten

(Bedragen in miljoenen euro's)	2025	2024
Overige baten en lasten	0	0
	0	0

Belastingen

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

INHOUDSOPGAVE

KERNCIJFERS

VOORWOORD

BESTUURSVERSLAG

VERSLAG NIET-UITVOEREND
BESTUURDERS

OORDEEL
VERANTWOORDINGSORGAAN

JAARREKENING

Balans per 31 december 2025

Staat van baten en lasten
over 2025

Kasstroomoverzicht over 2025

Grondslagen voor waardering
en resultaatbepaling

Toelichting op de balans
per 31 december 2025

[Toelichting op de staat
van baten en lasten
per 31 december 2025](#)

Actuariële analyse

Risicoparagraaf

Gebeurtenissen na balansdatum

OVERIGE GEGEVENS

BIJLAGEN





JAARREKENING

Actuariële analyse

Figuur 44 - Actuariële analyse

(Bedragen in miljoenen euro's)	2025	2024
Wijziging rentetermijnstructuur	2.245	-243
Beleggingsopbrengsten	-1.797	-86
Premies	0	0
Waardeoverdrachten	1	1
Kosten	4	3
Uitkeringen	0	1
Kanssystemen	10	4
Reguliere mutaties	0	-1
Toeslagverlening	-552	-1.336
Wijziging actuariële grondslagen	0	-75
Overige oorzaken	1	4
	-88	-1.728

Wijziging rentetermijnstructuur
Door de in 2025 stijgende swaprente werd de waarde van de voorziening pensioenverplichtingen voor risico van het Fonds verlaagd met € 2.212 miljoen. In 2024 leidde de daling van de rente tot een toename van € 239 miljoen.

Beleggingsopbrengsten
De ontvangsten van het Fonds bestaan onder meer uit het directe rendement op de beleggingen, zijnde interest, dividend en huuropbrengsten, en het indirecte rendement, verminderd met de beleggingskosten. Deze inkomsten worden geacht beschikbaar te zijn voor de financiering van de benodigde interesttoevoeging aan de voorziening pensioenverplichtingen.

Bij het Fonds voeren we een beleid om het renterisico grotendeels af te dekken. Deze rente-afdekking vormt een voorname component van de beleggingsresultaten. De renteafdekking bedroeg ultimo 2025 118,3% van de rentegevoeligheid van de nominale verplichtingen.

Premies
Het actuarieel resultaat op premies is nihil. Gezien het gesloten karakter van het Fonds ontvangen we geen premies meer voor pensioenopbouw en vindt er ook geen opbouw meer plaats in de voorziening pensioenverplichtingen.

Waardeoverdrachten
Dit is het resultaat uit het verschil tussen de waarde van overgedragen pensioenen op basis van wettelijke overdrachtsfactoren en de fondsspecifieke waarderingfactoren.

Kosten
Het resultaat op kosten is het verschil tussen de beschikbare kostendekking en de daadwerkelijke uitgaven. Over 2025 resteert een batig saldo van € 4 miljoen.

Uitkeringen
Over 2025 resteerde een klein batig saldo, van afgerond € 0 miljoen, als gevolg van vrijval van pensioengelden waarvan de rechthebbenden zich niet gemeld hebben bij het Fonds en door het Fonds ook niet opgespoord konden worden.

Kanssystemen
Dit resultaat betreft voornamelijk de actuariële resultaten op sterfte (zowel langlevens als kortlevens) en arbeidsongeschiktheid.

Reguliere mutaties
Onder dit resultaat vallen onder andere correcties van pensioenen, resultaten door gemaakte flexibiliseringskeuzes door deelnemers en reserveringsverschillen bij statusovergangen.

Toeslagverlening
Dit zijn de lasten voor de verhoging van pensioenen als gevolg van de verleende toeslagen gedurende 2025.

INHOUDSOPGAVE

KERNCIJFERS

VOORWOORD

BESTUURSVERSLAG

VERSLAG NIET-UITVOEREND BESTUURDERS

OORDEEL VERANTWOORDINGSORGAAN

JAARREKENING

Balans per 31 december 2025

Staat van baten en lasten over 2025

Kasstroomoverzicht over 2025

Grondslagen voor waardering en resultaatbepaling

Toelichting op de balans per 31 december 2025

Toelichting op de staat van baten en lasten per 31 december 2025

Actuariële analyse

Risicoparagraaf

Gebeurtenissen na balansdatum

OVERIGE GEGEVENS

BIJLAGEN





JAARREKENING

Wijziging actuariële grondslagen

In 2025 zijn de actuariële grondslagen niet aangepast. In 2024 is een aantal actuariële grondslagen aangepast. Ultimo 2024 is het Fonds voor de waardering van de voorziening pensioenverplichtingen overgegaan op de Prognosetafel AG2024 (gedurende 2024: Prognosetafel AG2022). Dit heeft geleid tot een positief resultaat van € 33 miljoen. De overgang naar de nieuwe ervaringssterfte heeft geleid tot een negatief resultaat van € 105 miljoen. De wijziging van de partnerfrequenties heeft geleid tot een negatief resultaat van € 17 miljoen. De aanpassing van het leeftijdsverschil en de WzP-opslag heeft geleid tot een positief resultaat van € 14 miljoen.

Per saldo leiden deze aanpassingen van de actuariële grondslagen tot een verlaging van het resultaat van € 75 miljoen.

Overige oorzaken

De post overige mutaties voorziening pensioenverplichtingen wordt in 2025 en 2024 veroorzaakt door diverse kleine posten.

INHOUDSOPGAVE

KERNCIJFERS

VOORWOORD

BESTUURSVERSLAG

VERSLAG NIET-UITVOEREND
BESTUURDERS

OORDEEL
VERANTWOORDINGSORGAAN

JAARREKENING

Balans per 31 december 2025

Staat van baten en lasten
over 2025

Kasstroomoverzicht over 2025

Grondslagen voor waardering
en resultaatbepaling

Toelichting op de balans
per 31 december 2025

Toelichting op de staat
van baten en lasten
per 31 december 2025

Actuariële analyse

Risicoparagraaf

Gebeurtenissen na balansdatum

OVERIGE GEGEVENS

BIJLAGEN





JAARREKENING

Risicoparagraaf

In de risicoparagraaf van het bestuursverslag lichten we het beleid van integrale risicobeheersing uitgebreid toe. Bij het Fonds zien we het balansrisico als een van de belangrijkste risico's. Het kan zich in financiële termen manifesteren in een solvabiliteitsrisico, namelijk dat het Fonds niet over voldoende middelen beschikt om de pensioenverplichtingen te kunnen nakomen.

In deze paragraaf lichten we een aantal specifieke financiële risico's nader toe en kwantificeren we deze in overeenstemming met de solvabiliteitsvoorschriften die gelden voor pensioenfonds. De onderliggende basis is het DNB-standaardmodel, waarin de risicofactoren worden aangeduid met S1 tot en met S10.

De in deze paragraaf gepresenteerde beleggingscijfers wijken af van de in de balans gepresenteerde cijfers. In de balans rekenen we de beleggingen in de aandelen- en vastrentende-waarden-beleggingsfondsen volledig toe aan de hoofdcategorie waarin het betreffende beleggingsfonds belegt. Ten behoeve van de FTK-risicocijfers rekenen we de beleggingen in deze fondsen op basis van het doorkijkprincipe toe aan de betreffende categorie. De volgende tabel geeft weer hoe de bedragen uit de balans aangesloten kunnen worden op de bedragen uit de risicoparagraaf.

Figuur 45 - Verdeling ten behoeve van FTK-risicocijfers

2025 (Bedragen in miljoenen euro's)	Balans	Vast- rentende waarden	Aandelen	Vastgoed	Derivaten	Cash	Risico- paragraaf
Vastrentende waarden	16.745	1.722	0	0	0	0	18.467
Aandelen	3.746	0	0	0	0	0	3.746
Vastgoed	2.810	0	0	0	0	0	2.810
Overige beleggingen	1.731	-1.722	0	0	0	0	9
Derivaten	-1.364	0	0	0	17	0	-1.347
Subtotaal	23.668	0	0	0	17	0	23.685
Overlopende activa/passiva	17	0	0	0	-17	0	0
Totaal	23.685	0	0	0	0	0	23.685

2024 (Bedragen in miljoenen euro's)	Balans	Vast- rentende waarden	Aandelen	Vastgoed	Derivaten	Cash	Risico- paragraaf
Vastrentende waarden	18.305	692	0	0	0	0	18.997
Aandelen	4.404	0	0	0	0	0	4.404
Vastgoed	2.919	0	0	0	0	0	2.919
Overige beleggingen	692	-692	0	0	0	0	0
Derivaten	-529	0	0	0	8	0	-515
Subtotaal	25.791	0	0	0	14	0	25.805
Overlopende activa/passiva	14	0	0	0	-14	0	0
Totaal	25.805	0	0	0	0	0	25.805

INHOUDSOPGAVE

KERNCIJFERS

VOORWOORD

BESTUURSVERSLAG

VERSLAG NIET-UITVOEREND
BESTUURDERS

OORDEEL
VERANTWOORDINGSORGAAN

JAARREKENING

- Balans per 31 december 2025
- Staat van baten en lasten
over 2025
- Kasstroomoverzicht over 2025
- Grondslagen voor waardering
en resultaatbepaling
- Toelichting op de balans
per 31 december 2025
- Toelichting op de staat
van baten en lasten
per 31 december 2025
- Actuariële analyse
- Risicoparagraaf
- Gebeurtenissen na balansdatum

OVERIGE GEGEVENS

BIJLAGEN





JAARREKENING

Financiële risico's

Solvabiliteitsrisico
Bij het Fonds houden we buffers aan om risico's op te vangen. We doen er alles aan om voldoende solvabel te zijn, zodat eventuele nadelige gevolgen van een niet goed beheerst solvabiliteitsrisico niet doervloeien naar de deelnemers.

We meten het solvabiliteitsrisico van het Fonds vanuit het dekkingsgraadrisico. Dit dekkingsgraadrisico drukken we uit als standaarddeviatie ten opzichte van de actuele dekkingsgraad, voor zowel het nominale als het reële dekkingsgraadrisico.

Het beleid voor het managen van het dekkingsgraadrisico is vastgelegd in het risicomanagementbeleid van het Fonds. De gedetailleerde uitwerking en toepassing ervan hebben we opgenomen in het balansbeheerplan 2023-2026.

Een andere maat voor het solvabiliteitsrisico is het vereist eigen vermogen (VEV). Deze methode is voorgeschreven door de toezichthouder. Sinds 2015 wordt getoetst op het strategisch vereist vermogen zoals voorgeschreven door DNB. Voor het Fonds is het strategisch VEV als volgt opgebouwd:

Figuur 46 - Solvabiliteitsrisico's

	2025	2024
S1 Renterisico	398	178
S2 Zakelijke waardenrisico	1.240	1.398
S3 Valutarisico	609	711
S4 Grondstoffenrisico	0	0
S5 Kredietrisico	1.036	1.282
S6 Verzekeringstechnisch risico	344	394
S7 Liquiditeitsrisico	0	0
S8 Concentratierisico	0	0
S9 Operationeel risico	0	0
S10 Actief risico	0	0
Diversificatie- en correlatie-effect	0	-1.497
Vereist eigen vermogen	2.132	2.466
DNB-Dekkingsgraad	140,2%	136,6%
DNB-Beleidsdekkingsgraad	139,4%	144,8%
Minimaal vereist vermogen	104,0%	104,0%
Vereist vermogen	112,8%	113,2%

De dekkingsgraad van het Fonds volgens de DNB-rentecurve is het afgelopen jaar toegenomen van 136,6% (2024) tot 140,5% (2025). De beleidsdekkingsgraad bedraagt ultimo boekjaar 139,4% (2024: 144,8%).

INHOUDSOPGAVE

KERNCIJFERS

VOORWOORD

BESTUURSVERSLAG

VERSLAG NIET-UITVOEREND
BESTUURDERS

OORDEEL
VERANTWOORDINGSORGAAN

JAARREKENING

Balans per 31 december 2025

Staat van baten en lasten
over 2025

Kasstroomoverzicht over 2025

Grondslagen voor waardering
en resultaatbepaling

Toelichting op de balans
per 31 december 2025

Toelichting op de staat
van baten en lasten
per 31 december 2025

Actuariële analyse

Risicoparagraaf

Gebeurtenissen na balansdatum

OVERIGE GEGEVENS

BIJLAGEN





JAARREKENING

Figuur 47 - Risicopercentages

	2025	2024
S1 Renterisico	0,4%	0,1%
S2 Zakelijke waardenrisico	6,3%	6,2%
S3 Valutarisico	1,0%	1,1%
S4 Grondstoffenrisico	0,0%	0,0%
S5 Kredietrisico	4,8%	5,5%
S6 Verzekeringstechnisch risico	0,3%	0,3%
S7 Liquiditeitsrisico	0,0%	0,0%
S8 Concentratierisico	0,0%	0,0%
S9 Operationeel risico	0,0%	0,0%
S10 Actief risico	0,0%	0,0%
Vereist eigen vermogen	12,8%	13,2%
DNB toets-surplus	39,4%	44,8%
Surplus	26,6%	31,6%

Bij het Fonds bepalen we het vereist eigen vermogen op basis van de strategische beleggingsmix. Het vereist eigen vermogen is ten opzichte van 2024 niet sterk gewijzigd.

S1. Renterisico

We beheersen het renterisico van het Fonds onder andere door de rentegevoeligheid van de beleggingen niet te veel te laten afwijken van de rentegevoeligheid van de verplichtingen. Hier-voor hebben we een renteafdeckingsbeleid ontwikkeld.

Ook de veranderingen in de rentecurve hebben grote invloed op de dekkingsgraad van het Fonds. Dit renterisico dekken we gedeeltelijk af door middel van renteswaps en obligaties. Het resterende risico kan worden onderverdeeld in swapspreadrisico en cashflowmismatchrisico.

De onderstaande tabel geeft zowel de duratie als de basispuntgevoeligheid van de verplichtingen en de beleggingen weer. Beide maatstaven illustreren de rentegevoeligheid. De duratie is de gemiddelde rentelooptijd. De basispuntgevoeligheid is de waardeverandering bij een parallelle verandering van de rentecurve van 1 basispunt. Ook de renteafdeckingsratio's zijn gebaseerd op een parallelle schok van 1 basispunt.

Figuur 48 - Renterisico

	2025	2024
Verplichtingen		
Marktwaaarde (mln)	16.691	18.725
Duratie	12,7	14,6
Beleggingen		
Marktwaaarde (mln)	23.685	25.805
Duratie vastrentende waarden (incl. derivaten)	15,6	16,7
Verplichtingen t.o.v. beleggingen		
Rente-afdekking ratio	118,3%	111,5%
Rente-afdekking ratio (reële verplichtingen)	76,4%	66,5%

Sinds 2024 hanteert het Fonds een strategische renteafdekking van 120% met een bandbreedte van 105%-135%. Deze renteafdekking is gebaseerd op de nominale verplichtingen. In 2025 heeft de renteafdekking zich binnen deze bandbreedte bewogen.

De duratie van de verplichtingen bedraagt 12,7 (31 december 2024: 14,6). De duratie van de portefeuille vastrentende waarden, inclusief rentederivaten, bedraagt 15,6 (31 december 2024: 16,7). Exclusief derivaten bedraagt deze duratie 10,4 (31 december 2024: 12,9).

INHOUDSOPGAVE

KERNCIJFERS

VOORWOORD

BESTUURSVERSLAG

VERSLAG NIET-UITVOEREND BESTUURDERS

OORDEEL

VERANTWOORDINGSORGAAN

JAARREKENING

- Balans per 31 december 2025
- Staat van baten en lasten over 2025
- Kasstroomoverzicht over 2025
- Grondslagen voor waardering en resultaatbepaling
- Toelichting op de balans per 31 december 2025
- Toelichting op de staat van baten en lasten per 31 december 2025
- Actuariële analyse
- Risicoparagraaf
- Gebeurtenissen na balansdatum

OVERIGE GEGEVENS

BIJLAGEN





JAARREKENING

Swapspreadrisico

We waarderen de verplichtingen door deze contant te maken met behulp van de swaprentes. Bij het Fonds lopen we een swapspreadrisico omdat een deel van de renteafdekking plaatsvindt met obligaties. Het swapspreadrisico ontstaat doordat de rente op (staats)obligaties niet altijd gelijk beweegt met de swaprentes waarmee de verplichtingen worden gewaardeerd. In de periodieke risicomonitor wordt de bijdrage van het swapspreadrisico aan het totale balansrisico berekend en gemonitord.

Cashflowmismatch

De verplichtingen resulteren in cashflows. We maken bij het Fonds keuzes ten aanzien van de mate waarin het patroon van de verplichtingencashflows en dat van de vastrentende-waarden-cashflows op elkaar worden afgestemd.

Binnen de afdekking van de cashflows maken we keuzes voor een andere looptijdverdeling dan die van de verplichtingen. Het risico van het kiezen van andere looptijden manifesteert zich bij een niet-parallelle beweging van de rentecurve.

Inflatierisico

De verplichtingen van het Fonds hebben een lange looptijd, waardoor de gevoeligheid voor ontwikkelingen van de inflatie groot is. In een reële wereld is een hoger dan verwachte inflatie negatief voor onze dekkingsgraad.

Het doel van de inflatieafdekking die we toepassen, is het beschermen van het Fonds tegen veranderingen in de inflatieverwachting. Als de inflatieverwachting sterk stijgt, daalt de reële dekkingsgraad, waardoor de toeslagambitie mogelijk in gevaar komt.

Ten behoeve van het opvangen van onverwachte inflatie maken we gebruik van ‘inflation linked bonds’ (ILB) en ‘inflation linked swaps’ (ILS). Bij de beheersing van het inflatierisico houden we er rekening mee dat de waardeontwikkeling van deze producten niet vanzelfsprekend resulteert in een volledige afdekking van de inflatie. Dit komt doordat de onderliggende prijs- en loonontwikkelingen kunnen afwijken van de voor het Fonds relevante prijs- en loonontwikkelingen.

Voor het renterisico is € 398 miljoen opgenomen in de berekening van het VEV (2024: €178 miljoen).

S2. Zakelijke waardenrisico

Het zakelijke waardenrisico richt zich primair op de beleggingscategorieën vastgoed en aandelen, als onderdeel van de returnportefeuille. Deze beleggingscategorieën vormen een onderdeel van ons beleggingsbeleid, waarin de strategische beleggingsmix en het hieraan gekoppelde risico-budget het richtsnoer zijn voor de returnportefeuille.

Voor beide beleggingscategorieën (vastgoed en aandelen) voeren we een uitgebreide selectie van fondsbeheerders uit. Vervolgens definiëren we de bijbehorende mandaten, inclusief de te hanteren benchmark. Daarna voeren we doorlopende monitoring uit op de ontwikkelingen van de portefeuille. Hierbij wordt onder andere het gerealiseerde rendement beoordeeld en afgezet tegen de benchmark.

Marktrisiko

Het Fonds staat bloot aan marktrisiko. Dit is het risico van een mogelijke daling van de marktwaarde van de beleggingen in onder andere zakelijke en vastrentende waarden. Dit marktrisiko is onderdeel van het balansrisico.

Een aantal rekenvoorbeelden:

- Een daling van aandelen in ontwikkelde markten van 30% leidt tot een afname van het resultaat en het eigen vermogen met € 778 miljoen (2024: € 908 miljoen).
- Een daling van aandelen in opkomende markten van 40% leidt tot een afname van het resultaat en het eigen vermogen met € 389 miljoen (2024: € 443 miljoen).
- Een daling van indirect beursgenoteerd vastgoed en indirect niet-beursgenoteerd vastgoed van 30% respectievelijk 15% leidt tot een afname van het resultaat en het eigen vermogen met € 587 miljoen (2024: € 616 miljoen).
- Een daling van de niet-beursgenoteerde aandelen (private equity) met 40% leidt tot een afname van het resultaat en het eigen vermogen met € 69 miljoen (2024: € 104 miljoen).

Voor het zakelijk waardenrisico is € 1.240 miljoen opgenomen in de berekening van het VEV (2024: € 1.398 miljoen).

INHOUDSOPGAVE

KERNCIJFERS

VOORWOORD

BESTUURSVERSLAG

VERSLAG NIET-UITVOEREND
BESTUURDERS

OORDEEL
VERANTWOORDINGSORGAAN

JAARREKENING

Balans per 31 december 2025

Staat van baten en lasten
over 2025

Kasstroomoverzicht over 2025

Grondslagen voor waardering
en resultaatbepaling

Toelichting op de balans
per 31 december 2025

Toelichting op de staat
van baten en lasten
per 31 december 2025

Actuariële analyse

[Risicoparagraaf](#)

Gebeurtenissen na balansdatum

OVERIGE GEGEVENS

BIJLAGEN





JAARREKENING

S3. Valutarisico

Valutarisico is het risico dat de waarde van de beleggingen in vreemde valuta verandert als gevolg van veranderingen in de valutakoersen.

Voor zes belangrijke valuta's in de returnportefeuille hebben we de risico's afgedekt ten opzichte van de euro. De valutarisico's in de matchingportefeuille zijn volledig afgedekt.

De lokale valuta in de portefeuille van opkomende landen dekken we bij het Fonds niet af.

Figuur 49 - Valutarisico

Totaal Beleggingen voor risico Pensioenfonds naar valuta voor en na afdekking 2025	Vastgoed	Aandelen	Vast-rentende waarden	Derivaten	Totaal	Valuta-derivaten	Netto positie
Euro	1.163	265	17.578	-1.353	17.653	948	18.601
Amerikaanse dollar	883	2.017	884	0	3.784	-942	2.842
Australische dollar	279	38	0	0	317	0	317
Britse pond	98	69	0	0	167	0	167
Canadese dollar	0	114	0	0	114	0	114
Hong Kong dollar	145	102	0	0	247	0	247
Japanse yen	182	140	0	0	322	0	322
Zwitserse frank	1	54	0	0	55	0	55
Overige valuta's en overige activa en passiva begrepen in beleggingsfondsen	11	947	5	9	972	0	972
	2.762	3.746	18.467	-1.344	23.631	6	23.637

Totaal Beleggingen voor risico Pensioenfonds naar valuta voor en na afdekking 2024	Vastgoed	Aandelen	Vast-rentende waarden	Derivaten	Totaal	Valuta-derivaten	Netto positie
Euro	1.073	298	16.848	-493	17.726	1.120	18.846
Amerikaanse dollar	1.031	2.443	1.458	0	4.932	-1.157	3.775
Australische dollar	287	51	0	0	338	0	338
Britse pond	100	81	0	0	181	0	181
Canadese dollar	0	121	0	0	121	0	121
Hong Kong dollar	180	102	0	0	282	0	282
Japanse yen	198	161	0	0	359	0	359
Zwitserse frank	1	61	0	0	62	0	62
Overige valuta's en overige activa en passiva begrepen in beleggingsfondsen	49	1.086	691	15	1.841	0	1.841
	2.919	4.404	18.997	-478	25.842	-37	25.805

- Een rekenvoorbeeld:
- Een daling van de vreemde valuta ten opzichte van de euro met 20% leidt, na valuta-afdekking, tot een vermindering van het resultaat en het eigen vermogen met € 835 miljoen (2024: € 975 miljoen).

Voor het valutarisico is € 609 miljoen opgenomen in de berekening van het VEV (2024: € 711 miljoen).

INHOUDSOPGAVE

KERNCIJFERS

VOORWOORD

BESTUURSVERSLAG

VERSLAG NIET-UITVOEREND
BESTUURDERS

OORDEEL
VERANTWOORDINGSORGAAN

JAARREKENING

Balans per 31 december 2025

Staat van baten en lasten
over 2025

Kasstroomoverzicht over 2025

Grondslagen voor waardering
en resultaatbepaling

Toelichting op de balans
per 31 december 2025

Toelichting op de staat
van baten en lasten
per 31 december 2025

Actuariële analyse

Risicoparagraaf

Gebeurtenissen na balansdatum

OVERIGE GEGEVENS

BIJLAGEN





JAARREKENING

S4. Grondstoffenrisico

Zowel in 2025 als in 2024 hebben we bij het Fonds niet belegd in grondstoffen.

Voor het grondstoffenrisico is geen bijdrage opgenomen in de berekening van het VEV (2024: geen).

S5. Kredietrisico

Onder kredietrisico verstaan we het risico dat een tegenpartij zijn betalingsverplichtingen niet nakomt. Het kredietrisico van de beleggingen wordt op maandbasis gemonitord door de externe vermogensbeheerders binnen door het Fonds vastgestelde randvoorwaarden. Bij de aanstelling van vermogensbeheerders worden in het mandaat afspraken gemaakt over de mate van het kredietrisico dat we bij het Fonds maximaal bereid zijn te lopen. Voor de intern beheerde portefeuille met staatsobligaties hebben we ook grenzen gesteld aan de kredietwaardigheid.

Figuur 50 - Kredietrisico per categorie

Verdeling vastrentende waarden per risicocategorie	2025		2024	
	€	%	€	%
AAA	8.770	47,5%	8.168	73,0%
AA	3.889	21,0%	8.291	43,6%
A	3.436	18,6%	622	3,3%
BBB	945	5,1%	817	4,3%
Lager dan BBB	733	4,0%	770	4,1%
No rating	703	3,8%	329	1,8%
	18.476	100,0%	18.997	100,0%

Figuur 51 - Kredietrisico naar looptijd

Verdeling vastrentende waarden naar looptijd	2025		2024	
	€	%	€	%
Resterende looptijd < 6 maanden	3.650	19,7%	2.311	12,2%
Resterende looptijd 6 maanden - 1 jaar	12	0,1%	130	0,7%
Resterende looptijd 1 jaar - 5 jaar	1.696	9,2%	1.142	6,0%
Resterende looptijd > 5 jaar	13.118	71,0%	15.414	81,1%
	18.476	100,0%	18.997	100,0%

Als er bij een belegging sprake is van meerdere ratings (risicocategorieën), houden we bij de indeling om redenen van risicobeperking de laagste van de gepubliceerde ratings aan.

Figuur 52 - Kredietrisico per categorie

2025	< 1 jaar	1 < 5 jaar	> 5 jaar	Totaal
AAA	2.897	491	5.382	8.770
AA	20	59	3.810	3.889
A	22	517	2.897	3.436
BBB	22	374	550	946
Lager dan BBB	20	252	461	733
No rating	682	3	17	702
	3.663	1.696	13.117	18.476

INHOUDSOPGAVE

KERNCIJFERS

VOORWOORD

BESTUURSVERSLAG

VERSLAG NIET-UITVOEREND
BESTUURDERS

OORDEEL
VERANTWOORDINGSORGAAN

JAARREKENING

Balans per 31 december 2025

Staat van baten en lasten
over 2025

Kasstroomoverzicht over 2025

Grondslagen voor waardering
en resultaatbepaling

Toelichting op de balans
per 31 december 2025

Toelichting op de staat
van baten en lasten
per 31 december 2025

Actuariële analyse

Risicoparagraaf

Gebeurtenissen na balansdatum

OVERIGE GEGEVENS

BIJLAGEN





JAARREKENING

Figuur 52 - Kredietrisico per categorie (vervolg)

2024	< 1 jaar	1 < 5 jaar	> 5 jaar	Totaal
AAA	2.024	249	5.896	8.169
AA	37	60	8.194	8.291
A	30	311	281	622
BBB	31	244	542	817
Lager dan BBB	35	254	481	770
No rating	284	25	19	328
	2.441	1.143	15.413	18.997

De marktwaarde van de kredietgevoelige producten daalt, als de door DNB vastgestelde schokken als referentie worden gebruikt, met € 1.216 miljoen (2024: € 1.374 miljoen).

Voor het kredietrisico is € 1.036 miljoen opgenomen in de berekening van het VEV (2024: € 1.282 miljoen).

S6. Verzekeringstechnisch risico

Het belangrijkste en voor het Fonds grootste verzekeringstechnische risico is het langlevenrisico. Onder langlevenrisico verstaan we het risico dat deelnemers, gemiddeld genomen, langer leven dan werd aangenomen bij de waardering van de technische voorzieningen. De technische voorzieningen bieden in dat geval onvoldoende dekking voor de toekomstige pensioenuitkeringen. We houden rekening met de voorzienbare trend in de overlevingskansen door gebruik te maken van de meest recente sterftekansen en prognoses van het Actuarieel Genootschap.

Daarnaast rekenen we met het verzekeringstechnische risico: kortlevenrisico is het risico dat deelnemers eerder komen te overlijden dan bij de waardering van de technische voorzieningen werd aangenomen. Dit risico doet zich voor bij pensioenvormen die uitkeringen bij overlijden kennen, zoals nabestaandenpensioenen. Dit risico wordt grotendeels gemitigeerd door gelijk-tijdige vrijval van het ouderdomspensioen. De omvang van dit risico is beperkt.

Voor het verzekeringstechnisch risico is € 344 miljoen opgenomen in de berekening van het VEV (2024: € 394 miljoen).

De bepaling van de pensioenverplichtingen is gebaseerd op de levensverwachtingen zoals deze eind 2024 door het Actuarieel Genootschap zijn gepubliceerd in de prognosetafel AG2024. Hiermee baseren we ons op de meest actuele informatie inzake levensverwachting. Op de prognosetafel passen we, op grond van het deelnemersbestand van het Fonds, een correctie toe. Op deze wijze wordt het langlevenrisico naar verwachting adequaat verdisconteerd in de waardering van de pensioenverplichtingen. Dit neemt niet weg dat toekomstige ontwikkelingen kunnen leiden tot verdere verbetering of verslechtering van de levensduur en, als gevolg hiervan, mogelijk tot een verdere verhoging of verlaging van de voorziening pensioenverplichtingen. Jaarlijks toetsen we of de gebruikte aannames nog aansluiten bij de waarnemingen in het Fonds.

S7. Liquiditeitsrisico

Het liquiditeitsrisico van het Fonds kent drie verschillende oorzaken:

1. Liquiditeit van de beleggingen. Dit wordt altijd meegenomen bij de beleggings-beslissingen. We kiezen bij het Fonds bewust voor niet-liquide beleggingen als deze passen binnen het langetermijnbeleggingsprofiel.
2. De benodigde cashflows voor de betaling van pensioenen en voor het voldoen aan de verplichtingen uit hoofde van de derivaten. Dit risico beheersen we door middel van een duidelijke cashflowplanning.
3. Het gebruik van derivaten. Bij het Fonds maken we gebruik van renteswaps en valutatermijn-contracten om respectievelijk rente- en valutarisico af te dekken. Ook het liquiditeitsrisico wordt beheerst door middel van een duidelijke cashflowplanning binnen het kader van ons afdekbeleid.

Bij het Fonds maken we vooral gebruik van zogenaamde receiver renteswaps. Een receiver swap is een geldmarktproduct waarbij de koper de vaste rente ontvangt en de variabele rente betaalt. Door veranderingen in de rente verandert de waarde van de renteswap. Zo leidt een rente-stijging tot een daling van de waarde van de receiver renteswaps. Om het tegenpartijrisico te beheersen, wordt onderpand uitgewisseld. De onderpandverplichtingen worden voldaan uit de portefeuille staatsobligaties.

Voor het liquiditeitsrisico is geen bijdrage opgenomen in de berekening van het VEV (2024: geen).

INHOUDSOPGAVE

KERNCIJFERS

VOORWOORD

BESTUURSVERSLAG

VERSLAG NIET-UITVOEREND
BESTUURDERS

OORDEEL
VERANTWOORDINGSORGAAN

JAARREKENING

Balans per 31 december 2025

Staat van baten en lasten
over 2025

Kasstroomoverzicht over 2025

Grondslagen voor waardering
en resultaatbepaling

Toelichting op de balans
per 31 december 2025

Toelichting op de staat
van baten en lasten
per 31 december 2025

Actuariële analyse

Risicoparagraaf

Gebeurtenissen na balansdatum

OVERIGE GEGEVENS

BIJLAGEN





JAARREKENING

S8. Concentratierisico

Onder concentratierisico verstaan we het risico van grote posities binnen de beleggingsportefeuille. Hierdoor kunnen bepaalde ontwikkelingen of gebeurtenissen een groot effect hebben op de waarde van de portefeuille. Bij het Fonds hanteren we op verschillende niveaus concentratielimieten. Het grootste deel van deze limieten monitoren we op dagelijkse basis.

Onze beleggingen in vastrentende waarden concentreren zich in de landen Nederland, Frankrijk en Duitsland. Dit risico monitoren we maandelijks aan de hand van de risicomonitor. Bovendien hebben we positielimieten opgenomen in de mandaten van de aangestelde vermogensbeheerders. Het netto risico wordt op die manier beheerst, waardoor voor het concentratierisico geen buffer is opgenomen in de berekening van het VEV (2024: geen).

Figuur 53 - Vastgoed per regio

Verdeling vastgoed per regio	2025		2024	
	€	%	€	%
Europa	1.285	45,7%	1.201	41,1%
Noord-Amerika	827	29,4%	951	32,6%
Azië	399	14,2%	464	15,9%
Oceanië	296	10,5%	295	10,1%
Midden- en Zuid-Amerika	2	0,1%	8	0,3%
Afrika	0	0,0%	0	0,0%
	2.810	100,0%	2.919	100,0%

Op basis van nieuwe inzichten is voor sommige vastgoedbeleggingen de regio en/of sector waarin het betreffende fonds opereert verscherpt met de werkelijkheid. Dit heeft impact op de regio- en sectorverdeling in zowel 2025 als 2024 van de vastgoedportefeuile. De aanpassing heeft niet geleid tot een andere aanpak van het concentratierisico en de conclusie van het al dan niet aanhouden van een eventuele buffer in het VEV.

Figuur 54 - Vastgoed per sector

Verdeling vastgoed per sector	2025		2024	
	€	%	€	%
Industrieel vastgoed	916	32,6%	737	25,2%
Woningen	797	28,4%	907	31,1%
Gemengd	538	19,1%	738	25,3%
Landbouw	173	6,2%	115	3,9%
Kantoren	150	5,3%	161	5,5%
Winkels	103	3,7%	104	3,6%
Overig	81	2,9%	84	2,9%
Hotels	52	1,9%	72	2,5%
	2.810	100,0%	2.919	100,0%

De indeling naar sectoren is gebaseerd op het karakter van de betreffende vastgoedbeleggingsfondsen, zoals dat is geformuleerd in de daartoe strekkende prospectussen.

Figuur 55 - Aandelen per categorie

Verdeling aandelen per categorie	2025		2024	
	€	%	€	%
Ontwikkelde markten	2.735	73,0%	3.246	73,7%
Opkomende markten	1.011	27,0%	1.158	26,3%
	3.746	100,0%	4.111	100,0%

INHOUDSOPGAVE

KERNCIJFERS

VOORWOORD

BESTUURSVERSLAG

VERSLAG NIET-UITVOEREND
BESTUURDERS

OORDEEL
VERANTWOORDINGSORGAAN

JAARREKENING

Balans per 31 december 2025

Staat van baten en lasten
over 2025

Kasstroomoverzicht over 2025

Grondslagen voor waardering
en resultaatbepaling

Toelichting op de balans
per 31 december 2025

Toelichting op de staat
van baten en lasten
per 31 december 2025

Actuariële analyse

Risicoparagraaf

Gebeurtenissen na balansdatum

OVERIGE GEGEVENS

BIJLAGEN





JAARREKENING

Figuur 56 - Aandelen per regio

Verdeling aandelen (excl. private equity) per regio	2025		2024	
	€	%	€	%
Noord-Amerika	1.935	53,9%	2.360	56,7%
Azië	1.102	30,7%	1.265	30,4%
Europa	413	11,5%	438	10,5%
Oceanië	89	2,5%	54	1,3%
Midden- en Zuid-Amerika	40	1,1%	45	1,1%
Afrika	8	0,2%	2	0,0%
	3.587	100,0%	4.164	100,0%

Figuur 57 - Private equity per regio

Verdeling private equity per regio	2025		2024	
	€	%	€	%
Noord-Amerika	74	46,5%	108	45,0%
Europa	55	34,6%	90	37,5%
Azië	30	18,9%	42	17,5%
	159	100,0%	240	100,0%

De indeling van private equity naar sector is niet beschikbaar.

Belangen groter dan 2% van het balanstotaal

Beleggingen van eenzelfde uitgevende instelling groter dan 2% van het balanstotaal:

Figuur 58 - Grote posten

Staatsobligaties	2025		2024	
	€	%	€	%
Staatsobligaties Duitsland	3.126	12,5%	3.713	14,0%
Staatsobligaties Frankrijk	2.397	9,6%	3.930	14,8%
Staatsobligaties Nederland	1.940	7,8%	1.709	6,4%
Staatsobligaties Oostenrijk	833	3,3%	861	3,2%
Staatsobligaties Verenigde Staten	0	0,0%	514	1,9%
Staatsobligaties België	502	2,0%	433	1,6%
Staatsobligaties “European Financial Stability Facility”	0	0,0%	403	1,5%
Staatsobligaties ‘European Union’	1.828	7,3%	1.511	5,7%

S9. Operationeel risico

Het operationeel risico is het risico dat ontstaat als gevolg van het falen of tekortschieten van interne processen, menselijke of technische tekortkomingen, of onverwachte gebeurtenissen. Met het realiseren van een ‘in control statement’ hebben we een belangrijke stap gezet in de beheersing van de operationele risico’s.

Voor het operationeel risico is geen bijdrage opgenomen in de berekening van het VEV (2024: geen), aangezien we de kans en de impact op de solvabiliteitspositie van het Fonds als zeer beperkt schatten.

INHOUDSOPGAVE

KERNCIJFERS

VOORWOORD

BESTUURSVERSLAG

VERSLAG NIET-UITVOEREND
BESTUURDERS

OORDEEL
VERANTWOORDINGSORGAAN

JAARREKENING

Balans per 31 december 2025

Staat van baten en lasten
over 2025

Kasstroomoverzicht over 2025

Grondslagen voor waardering
en resultaatbepaling

Toelichting op de balans
per 31 december 2025

Toelichting op de staat
van baten en lasten
per 31 december 2025

Actuariële analyse

Risicoparagraaf

Gebeurtenissen na balansdatum

OVERIGE GEGEVENS

BIJLAGEN





JAARREKENING

S10. Actief-beheerrisico

Het risico voor actief beheer ontstaat doordat vermogensbeheerders actief beheer voeren op (delen van) de beleggingsportefeuille en daarmee risico toevoegen. Volgens het standaardmodel dient in beginsel alleen een buffer voor actief-beheerrisico becijferd te worden voor aandelen indien de ‘tracking error’ van de aandelenbeleggingen groter is dan 1%. Met de tracking error meten we in hoeverre de aandelenbeheerder zich actief positioneert ten opzichte van de gekozen benchmark. Bij de berekening van het actief-beheerrisico dient daarnaast rekening gehouden te worden met de ‘total expense ratio’ (TER) van de aandelenbeleggingen.

Voor het Fonds is deze benadering niet geschikt vanwege de aard van de actief beheerde portefeuille. De risicoreductie van de zogeheten ‘low volatility’-mandaten ten opzichte van een wereldwijd passief mandaat, compenseert meer dan het risico dat de vermogensbeheerders toevoegen als gevolg van actieve posities ten opzichte van de benchmark. Voor het actief-beheerrisico is derhalve geen bijdrage opgenomen in de berekening van het VEV (2024: geen).

Diversificatie

In de berekeningen stellen we eerst vast welke buffers nodig zijn voor de individuele risico’s. Omdat DNB aangeeft dat deze risico’s zich waarschijnlijk niet gelijktijdig zullen voordoen, mag op de individuele buffers een bedrag in mindering worden gebracht op grond van de veronderstelde correlatie tussen met name rente-, aandelen-, vastgoed- en kredietrisico. Deze waarde heet het diversificatie-effect. Bij het Fonds kennen we, mede dankzij ons beleid op het gebied van balans-beheer, een relatief hoog diversificatie-effect van € 1.495 miljoen (2024: € 1.497 miljoen).

INHOUDSOPGAVE

KERNCIJFERS

VOORWOORD

BESTUURSVERSLAG

VERSLAG NIET-UITVOEREND
BESTUURDERS

OORDEEL
VERANTWOORDINGSORGAAN

JAARREKENING

Balans per 31 december 2025

Staat van baten en lasten
over 2025

Kasstroomoverzicht over 2025

Grondslagen voor waardering
en resultaatbepaling

Toelichting op de balans
per 31 december 2025

Toelichting op de staat
van baten en lasten
per 31 december 2025

Actuariële analyse

[Risicoparagraaf](#)

Gebeurtenissen na balansdatum

OVERIGE GEGEVENS

BIJLAGEN





JAARREKENING

Gebeurtenissen na balansdatum

Gebeurtenissen die nadere informatie geven over de feitelijke situatie per balansdatum en die blijken tot aan de datum van het opmaken van de jaarrekening, worden verwerkt in de jaarrekening. Gebeurtenissen die geen nadere informatie geven over de feitelijke situatie per balansdatum worden niet in de jaarrekening verwerkt. Als dergelijke gebeurtenissen van belang zijn voor de oordeelsvorming van de gebruikers van de jaarrekening, worden de aard en de geschatte financiële gevolgen ervan toegelicht in de jaarrekening.

Overeengekomen verkoop gedeelte van hypotheekportefeuille

In januari 2026 is een overeenkomst gesloten met betrekking tot een voorgenomen verkoop van een deel van de hypotheekportefeuille, als onderdeel van een reallocatie in aanloop naar het nieuwe pensioenstelsel. De verkoop zal gedurende 2026 en 2027 gefaseerd plaatsvinden. Op dit moment is het niet mogelijk een betrouwbare schatting te geven van de financiële gevolgen van deze verkoop, aangezien de marktwaarde van de portefeuille op het moment van opstellen van het jaarverslag nog niet met voldoende zekerheid kan worden vastgesteld. Deze gebeurtenis heeft geen invloed op de waardering van de per balansdatum opgenomen activa en verplichtingen.

Bestemmingsreserve ING Bank

Er zijn afspraken gemaakt met sociale partners ING over de aanwending van de bestemmingsreserve. Pensioenfonds ING, ING Bank en de vakorganisaties zijn overeengekomen dat het ING-deel van de bestemmingsreserve aangewend wordt voor compensatie van het nadeel dat deelnemers van Pensioenfonds ING ondervinden als gevolg van de afschaffing van de doorsnee-systematiek onder de Wtp. Het gaat specifiek om de ING-werknemers die pensioen opbouwen bij ING CDC Pensioenfonds en vóór 2014 pensioen hebben opgebouwd bij Pensioenfonds ING.

Daartoe wordt het ING-deel van de bestemmingsreserve door Pensioenfonds ING overgemaakt aan ING Bank op basis van artikel 129 Pensioenwet, wanneer aan alle voorwaarden van dit gestelde artikel is voldaan. Pensioenfonds ING draagt het ING-deel over aan ING Bank en ING Bank zet dit op een aparte rekening totdat ING CDC Pensioenfonds gaat invaren (1 januari 2028). Dan is duidelijk wat het bedrag is dat nodig is voor deze compensatie bij ING CDC Pensioenfonds. Blijft er nog een deel van het bedrag over, omdat het ING-deel van de bestemmingsreserve niet volledig nodig is voor de compensatie, dan verdeelt ING het surplus op een andere manier onder de ING-werknemers die pensioen opbouwen bij ING CDC Pensioenfonds en pensioen hebben opgebouwd bij Pensioenfonds ING.

De terugstorting naar ING Bank heeft geen impact op de dekkingsgraad van het Fonds. De terugstorting zal in de jaarrekening van 2026 worden verwerkt.

INHOUDSOPGAVE

KERNCIJFERS

VOORWOORD

BESTUURSVERSLAG

VERSLAG NIET-UITVOEREND
BESTUURDERS

OORDEEL
VERANTWOORDINGSORGAAN

JAARREKENING

Balans per 31 december 2025

Staat van baten en lasten
over 2025

Kasstroomoverzicht over 2025

Grondslagen voor waardering
en resultaatbepaling

Toelichting op de balans
per 31 december 2025

Toelichting op de staat
van baten en lasten
per 31 december 2025

Actuariële analyse

Risicoparagraaf

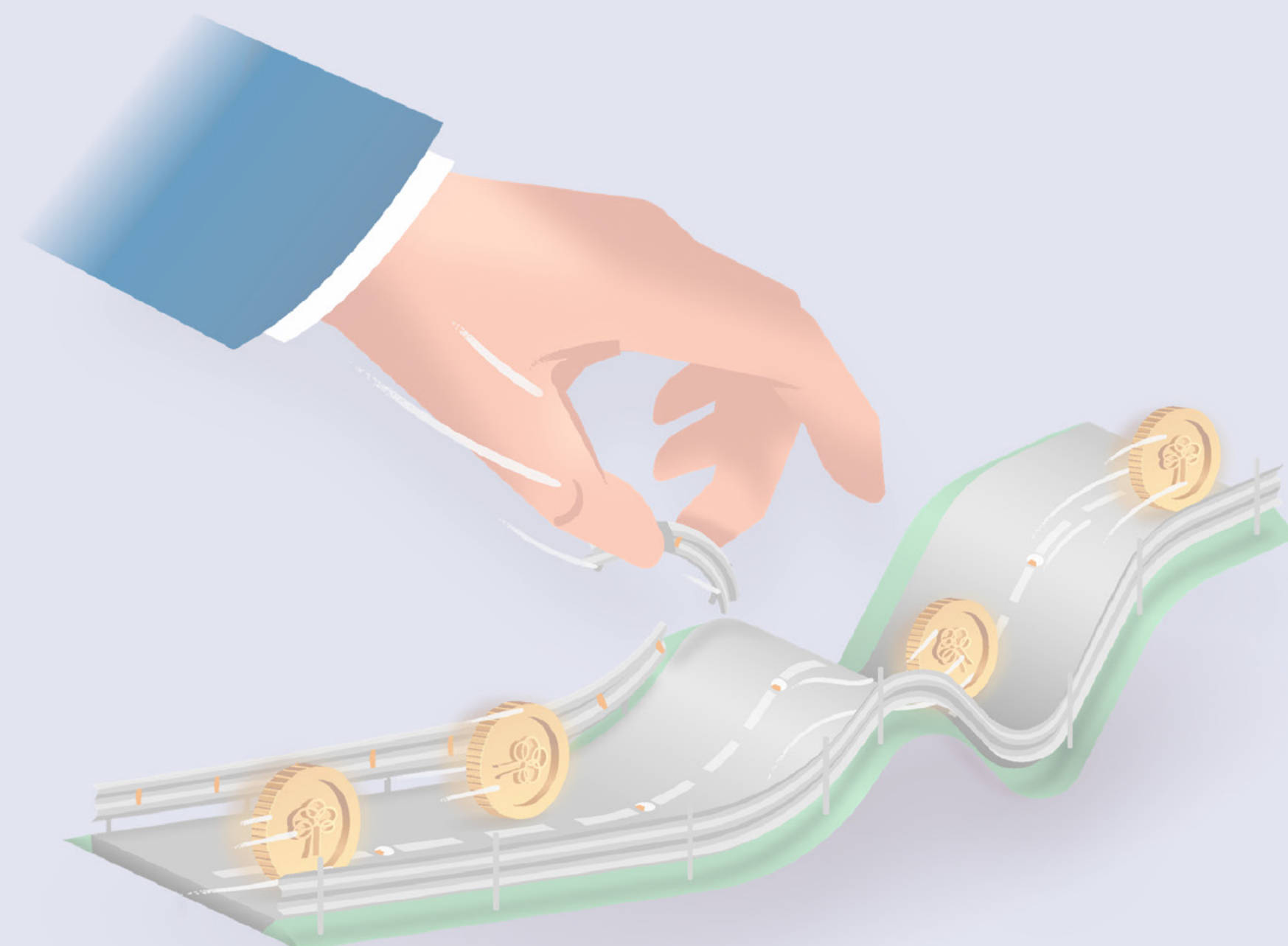
[Gebeurtenissen na balansdatum](#)

OVERIGE GEGEVENS

BIJLAGEN



OVERIGE GEGEVENS



INHOUDSOPGAVE

KERNCIJFERS

VOORWOORD

BESTUURSVERSLAG

VERSLAG NIET-UITVOEREND
BESTUURDERS

OORDEEL
VERANTWOORDINGSORGAAN

JAARREKENING

OVERIGE GEGEVENS

Actuariële verklaring

Controleverklaring van
de onafhankelijke accountant

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

BIJLAGEN



OVERIGE GEGEVENS

Actuariële verklaring

STICHTING PENSIOENFONDS ING

Opdracht
Door Stichting Pensioenfonds ING te Amsterdam is aan Mercer (Nederland) B.V. de opdracht verleend tot het afgeven van een Actuariële Verklaring als bedoeld in de Pensioenwet over het boekjaar 2025.

Onafhankelijkheid
Als waarmerkend actuaris ben ik onafhankelijk van Stichting Pensioenfonds ING, zoals vereist conform artikel 148 van de Pensioenwet. Ik verricht geen andere werkzaamheden voor het pensioenfonds, anders dan de werkzaamheden uit hoofde van de actuariële functie. Omdat Mercer (Nederland) B.V. beschikt over een door de toezichthouder goedgekeurde gedragscode, is het toegestaan dat andere actuarissen en deskundigen aangesloten bij Mercer (Nederland) B.V. wel andere werkzaamheden verrichten voor het pensioenfonds.

Gegevens
De gegevens waarop mijn onderzoek is gebaseerd, zijn verstrekt door en tot stand gekomen onder de verantwoordelijkheid van het bestuur van het pensioenfonds. Voor de toetsing van de technische voorzieningen en voor de beoordeling van de vermogenspositie heb ik mij gebaseerd op de financiële gegevens die ten grondslag liggen aan de jaarrekening.

Afstemming accountant
Op basis van de door mij en de accountant gehanteerde Handreiking heeft afstemming plaatsgevonden over de werkzaamheden en de verwachtingen bij de controle van het boekjaar. Voor de toetsing van de technische voorzieningen en voor de beoordeling van de vermogenspositie als geheel heb ik de materialiteit bepaald op 0,2% van de technische voorzieningen (ofwel € 33,4 miljoen). Met de accountant ben ik overeengekomen om geconstateerde afwijkingen boven € 13 miljoen te rapporteren. Deze afspraken zijn vastgelegd en de uitkomsten van mijn bevindingen zijn met de accountant besproken.

Ik heb voorts gebruikgemaakt 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.

INHOUDSOPGAVE

KERNCIJFERS

VOORWOORD

BESTUURSVERSLAG

VERSLAG NIET-UITVOEREND
BESTUURDERS

OORDEEL
VERANTWOORDINGSORGAAN

JAARREKENING

OVERIGE GEGEVENS

Actuariële verklaring

Controleverklaring van
de onafhankelijke accountant

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

BIJLAGEN





OVERIGE GEGEVENS

Oordeel
Overeenkomstig de beschreven berekeningsregels en uitgangspunten zijn toereikende technische voorzieningen vastgesteld met betrekking tot het geheel van pensioenverplichtingen. Het eigen vermogen van het pensioenfonds is op de balansdatum hoger dan het wettelijk vereist eigen vermogen.

Met inachtneming van het voorafgaande heb ik mij ervan overtuigd dat is voldaan aan de artikelen 126 tot en met 140 van de Pensioenwet. Hierbij merk ik op dat op grond van overgangsrecht de artikelen 126 tot en met 140 van de Pensioenwet gelden, zoals deze tot de inwerkingtreding van de Wet toekomst pensioenen luiden.

De beleidsdekkingsgraad van het pensioenfonds op balansdatum is hoger dan de dekkingsgraad bij het vereist eigen vermogen.

Mijn oordeel over de vermogenspositie van Stichting Pensioenfonds ING 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.

Amstelveen, 29 mei 2026

Mevrouw drs J.C.M. Hofmans AAG
Verbonden aan Mercer (Nederland) B.V.

INHOUDSOPGAVE

KERNCIJFERS

VOORWOORD

BESTUURSVERSLAG

VERSLAG NIET-UITVOEREND
BESTUURDERS

OORDEEL
VERANTWOORDINGSORGAAN

JAARREKENING

OVERIGE GEGEVENS

Actuariële verklaring

Controleverklaring van
de onafhankelijke accountant

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

BIJLAGEN





OVERIGE GEGEVENS

Controleverklaring van de onafhankelijke accountant

Aan: het algemeen bestuur van Stichting Pensioenfonds ING

VERKLARING OVER DE IN HET JAARVERSLAG OPGENOMEN JAARREKENING 2025

Ons oordeel

Wij hebben de in het jaarverslag opgenomen jaarrekening voor het boekjaar geëindigd op 31 december 2025 van Stichting Pensioenfonds ING te Amsterdam gecontroleerd.

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

De jaarrekening bestaat uit:

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

De basis voor ons oordeel

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

Wij zijn onafhankelijk van Stichting Pensioenfonds ING (hierna ook wel het pensioenfonds) zoals vereist in de Europese verordening betreffende specifieke eisen voor de wettelijke controles van financiële overzichten van organisaties van openbaar belang, de Wet toezicht accountantsorganisaties (Wta), de Verordening inzake de onafhankelijkheid van accountants bij assurance-opdrachten (ViO) en andere voor de opdracht relevante onafhankelijkheidsregels in Nederland. Verder hebben wij voldaan aan de Verordening gedrags- en beroepsregels accountants (VGBA).

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

INFORMATIE TER ONDERSTEUNING VAN ONS OORDEEL

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

Ons inzicht in het pensioenfonds

Stichting Pensioenfonds ING voert als gesloten ondernemingspensioenfonds de pensioenregeling uit zoals die tot en met eind 2013 gold voor huidige en voormalige medewerkers van maatschappijen die tot de groep van ING Bank N.V. of NN Group N.V. behoorden. Het vermogensbeheer en pensioenbeheer zijn uitbesteed aan gespecialiseerde dienstverleners. Het fonds beschikt over een eigen bestuursbureau waarmee zij de uitvoering door de externe vermogensbeheerder en pensioenuitvoerder monitort.

Wij hebben bijzondere aandacht in onze controle besteed aan deze onderwerpen op basis van de activiteiten van het pensioenfonds en onze risicoanalyse.

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

Materialiteit	
Materialiteit	€ 255 miljoen.
Toegepaste benchmark	1% van het (afgeronde) pensioenvermogen per 31 december 2025, zijnde het totaal van de voorziening voor pensioenverplichtingen en het stichtingskapitaal en de algemene reserve.
Nadere toelichting	Wij hebben voor deze grondslag gekozen omdat dit het vermogen betreft dat de basis vormt voor de berekening van de (beleids)dekkingsgraad. Voor het bepalen van het percentage hebben wij gelet op de financiële positie van het pensioenfonds en de mate waarin de beleidsdekkingsgraad zich rondom een kritieke grens bevindt. Gelet op het reserveoverschot hebben wij de materialiteit gesteld op 1,0% van het pensioenvermogen. De wijze waarop wij de materialiteit hebben bepaald, is niet gewijzigd ten opzichte van voorgaand boekjaar.

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

INHOUDSOPGAVE

KERNCIJFERS

VOORWOORD

BESTUURSVERSLAG

VERSLAG NIET-UITVOEREND
BESTUURDERS

OORDEEL
VERANTWOORDINGSORGAAN

JAARREKENING

OVERIGE GEGEVENS

Actuariële verklaring

Controleverklaring van
de onafhankelijke accountant

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

BIJLAGEN





Wij zijn met de auditcommissie overeengekomen dat wij aan het algemeen bestuur tijdens onze controle geconstateerde afwijkingen boven € 12 miljoen rapporteren alsmede kleinere afwijkingen die naar onze mening om kwalitatieve redenen relevant zijn.

Opdrachtteam en gebruikmaken van het werk van specialisten

Wij hebben zorggedragen dat het opdrachtteam over de juiste kennis en vaardigheden beschikt die nodig zijn voor de controle van een ondernemingspensioenfonds. Wij hebben in het opdrachtteam specialisten opgenomen op het gebied van IT audit. Daarnaast hebben wij eigen deskundigen ingeschakeld voor de controle van de waardering van vastrentende waarden en derivaten, de bepaling van de daaruit volgende kasstromen als basis voor de bepaling van het vereist eigen vermogen en de voorziening pensioenverplichtingen voor risico van het fonds.

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

Onze verantwoordelijkheid

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

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

Onze controleaanpak met betrekking tot frauderisico's

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

Wij verwijzen naar Risicobeleid van het jaarverslag, waarin het algemeen bestuur zijn analyse na afweging van frauderisico's heeft opgenomen en het hoofdstuk Verslag niet-uitvoerend bestuurders van het jaarverslag waar het niet-uitvoerend bestuur op deze (fraude)risicoanalyse reflecteert.

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

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

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

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

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

INHOUDSOPGAVE

KERNCIJFERS

VOORWOORD

BESTUURSVERSLAG

VERSLAG NIET-UITVOEREND
BESTUURDERS

OORDEEL
VERANTWOORDINGSORGAAN

JAARREKENING

OVERIGE GEGEVENS

Actuariële verklaring

Controleverklaring van
de onafhankelijke accountant

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

BIJLAGEN





Wij zijn uitgegaan van de veronderstelling dat er bij de opbrengstenverantwoording frauderisico's bestaan met name bij de indirecte beleggingsopbrengsten uit de indirecte beleggingen in vastgoed en private equity. Wij beschrijven in de controleaanpak van het kernpunt Waardering en toelichting van beleggingen zonder genoteerde marktprijzen onze controlewerkzaamheden om in te spelen op de veronderstelde frauderisico's bij de opbrengstenverantwoording.

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

Uit de door ons geïdentificeerde frauderisico's, ontvangen inlichtingen en andere beschikbare informatie volgen geen specifieke aanwijzingen voor fraude of vermoedens van fraude met een mogelijk materieel belang voor het beeld van de jaarrekening.

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

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

Wij hebben verder kennisgenomen van correspondentie met toezichthouders en zijn alert gebleven 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 controleaanpak met betrekking tot de continuïteitsveronderstelling

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

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

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

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

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

INHOUDSOPGAVE

KERNCIJFERS

VOORWOORD

BESTUURSVERSLAG

VERSLAG NIET-UITVOEREND
BESTUURDERS

OORDEEL
VERANTWOORDINGSORGAAN

JAARREKENING

OVERIGE GEGEVENS

Actuariële verklaring

Controleverklaring van
de onafhankelijke accountant

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

BIJLAGEN





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

Waardering en toelichting van beleggingen zonder genoteerde marktprijzen	
Risico	De beleggingen zijn een significante post op de balans van het pensioenfonds. Alle beleggingen dienen krachtens de Pensioenwet te worden gewaardeerd op marktwaarde. De gerealiseerde en ongerealiseerde waardeontwikkeling van beleggingen dienen in de staat van baten en lasten te worden verwerkt als indirecte beleggingsopbrengsten. Voor een groot deel van de beleggingen is deze marktwaarde te verifiëren aan transacties die tot stand zijn gekomen op de financiële markten (marktprijzen). Er zijn ook beleggingen die worden gewaardeerd op basis van netto contante waardeberekeningen of een andere geschikte methode, waaronder de intrinsieke waarde per participatie voor posities in niet (beurs)genoteerde fondsen. De waarderingsonzekerheid neemt inherent toe bij netto contante waardeberekeningen en hangt samen met de beschikbaarheid en toepasbaarheid van marktgegevens. Bij het pensioenfonds betreffen dit de posities in onderhandse leningen en derivaten. De posities in niet-(beurs)genoteerde fondsen, met name private equity, hypotheek en indirect vastgoed kennen eveneens inherent relatief veel waarderingsonzekerheid doordat de waarde wordt ontleend aan de meest recente rapportages van de fondsmanagers gecorrigeerd voor kasstromen tot aan balansdatum. Het pensioenfonds heeft de waarderingsgrondslagen voor de beleggingen beschreven in paragraaf Specifieke grondslagen – Vastrentende waarden, Aandelen, Vastgoed, Overige beleggingen en derivaten en een nadere toelichting opgenomen in toelichting opgenomen in “Toelichting [A] Beleggingen voor risico van het Fonds – Waarderingsmethode”. Uit deze toelichting blijkt dat per 31 december 2025 € 10 miljoen is belegd in onderhandse leningen, gesaldeerd € 1.364 miljoen negatief in derivaten, € 159 miljoen in private equity, € 1.649 miljoen in hypotheekfondsen en dat € 2.728 miljoen is belegd in niet-beursgenoteerde vastgoedfondsen. Dit betreft circa 13,4% van de totale beleggingen. Het in het kader van onze jaarrekeningcontrole in aanmerking genomen risico is dat de beleggingen zonder genoteerde marktprijzen niet juist gewaardeerd zijn en dat de toelichting niet voldoet aan relevante verslaggevingsvereisten. Zoals beschreven in ‘Onze controle-aanpak met betrekking tot frauderisico’s’, hebben wij het veronderstelde frauderisico inzake de opbrengstenverantwoording gekoppeld aan de indirecte beleggingsopbrengsten uit beleggingen in niet-(beurs)genoteerde fondsen, met name private equity en indirect vastgoed.
Onze controleaanpak	Wij hebben de gehanteerde waarderingsgrondslagen geëvalueerd en controlewerkzaamheden, waaronder het evalueren van de juiste werking van de interne beheersmaatregelen, uitgevoerd op de waardering van de beleggingen per 31 december 2025. • Voor de posities in niet-(beurs)genoteerde fondsen hebben wij de waardering gecontroleerd op basis van de gecontroleerde jaarrekeningen van de betreffende fondsen met daarin opgenomen de gecontroleerde waarde per aandeel of participatie per 31 december 2025. Verder hebben wij vastgesteld of de gekozen waarderingsgrondslagen en de belangrijkste uitgangspunten daarbij aansluiten op de grondslagen van het pensioenfonds. Voor zover wij geen zekerheid kunnen verkrijgen uit een jaarrekening per 31 december 2025, omdat deze niet tijdig beschikbaar is of omdat het boekjaar van de betreffende fondsen niet gelijk is aan het boekjaar van het pensioenfonds, hebben wij aanvullende werkzaamheden uitgevoerd. Deze werkzaamheden bestonden uit het onderzoeken van eerdere jaarrekeningen (back-testing) en het vaststellen van de aansluiting met de meeste recente (niet gecontroleerde) rapportages van de fondsmanagers, waar van toepassing gecorrigeerd voor kasstromen tot aan balansdatum. Als onderdeel van de genoemde werkzaamheden hebben wij de impact van nieuwe informatie tot de datum van onze controleverklaring gemonitord en vastgesteld dat significante ontwikkelingen op adequate wijze zijn verwerkt.

INHOUDSOPGAVE

KERNCIJFERS

VOORWOORD

BESTUURSVERSLAG

VERSLAG NIET-UITVOEREND
BESTUURDERS

OORDEEL
VERANTWOORDINGSORGAAN

JAARREKENING

OVERIGE GEGEVENS

Actuariële verklaring

Controleverklaring van
de onafhankelijke accountant

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

BIJLAGEN





Waardering en toelichting van beleggingen zonder genoteerde marktprijzen (vervolg)	
Onze controleaanpak	Voor de waardering van de derivaten hebben wij een controle uitgevoerd op het gehanteerde waarderingsmodel en op de gehanteerde input waaronder de uit de markt afgeleide gegevens zoals valuta(termijn) koersen, rentevolatiliteit en rentecurves. Bij de uitvoering van deze werkzaamheden hebben wij eigen waarderingsspecialisten betrokken. Tevens hebben wij de toelichtingen met betrekking tot de beleggingen geëvalueerd.
Belangrijke observaties	Wij hebben geen materiële afwijkingen geconstateerd ten aanzien van de waardering van de beleggingen zonder genoteerde marktprijzen per 31 december 2025, de indirecte beleggingsopbrengsten en de gerelateerde toelichting in de jaarrekening.

Waardering van en toelichting ten aanzien van de technische voorzieningen	
Risico	De technische voorzieningen waaronder de voorziening pensioenverplichtingen betreffen een significante post in de balans van het pensioenfonds. De technische voorzieningen dienen krachtens de Pensioenwet te worden gewaardeerd op marktwaarde. De waardering is gevoelig voor de gehanteerde (actuariële) veronderstellingen en schattingselementen. Hier ligt een aantal belangrijke conventies aan ten grondslag namelijk dat voor de waardering uitgegaan wordt van een uit de markt afgeleide rentetermijn structuur (de swapcurve) alsmede de meest recente informatie (tafels) omtrent de levensverwachting, zoals gepubliceerd door het Koninklijk Actuarieel Genootschap (AG). In aanvulling op de tafels wordt gecorrigeerd voor de ingeschatte ervaringssterfte bij het pensioenfonds, zijnde de fondsspecifieke ervaringssterfte. Deze veronderstellingen hebben tezamen met de hoogte van de kostenopslag, waaraan eveneens schattingen ten grondslag liggen, bijzondere aandacht gehad in onze controle. Wij hebben aan de subjectieve elementen ervaringssterfte en kostenopslag van de bepaling van de technische voorziening een frauderisico gekoppeld en de waardering en de toelichting daarop als kernpunt van onze controle aangemerkt. Het pensioenfonds heeft de waarderingsgrondslagen voor de technische voorzieningen beschreven in paragraaf “Specifieke grondslagen – Technische voorzieningen” en een nadere toelichting opgenomen in “Toelichting [G] Voorziening pensioenverplichtingen voor risico van het fonds” en “Toelichting [M] Mutatie voorziening pensioenverplichtingen voor risico van het fonds”. Het in het kader van onze jaarrekeningcontrole in aanmerking genomen risico is dat de technische voorzieningen niet toereikend gewaardeerd en toegelicht zijn.

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

INHOUDSOPGAVE

KERNCIJFERS

VOORWOORD

BESTUURSVERSLAG

VERSLAG NIET-UITVOEREND
BESTUURDERS

OORDEEL
VERANTWOORDINGSORGAAN

JAARREKENING

OVERIGE GEGEVENS

Actuariële verklaring

Controleverklaring van
de onafhankelijke accountant

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

BIJLAGEN





Uitvoering van vermogensbeheer en pensioenbeheer processen bij de uitvoeringsorganisatie	
Risico	Het pensioenfonds heeft de pensioenuitvoering en het vermogensbeheer uitbesteed aan derde partijen. Het algemeen bestuur blijft conform wetgeving eindverantwoordelijk voor de gehele dienstverleningsketen. De financiële informatie die ontvangen wordt van deze partijen is opgenomen in de jaarrekening van het pensioenfonds. Het pensioenfonds heeft dit toegelicht in paragraaf “<u>Risicobeeld 2025</u>” van het hoofdstuk “<u>Risicobeleid</u>” van de jaarrekening. Het in het kader van onze jaarrekeningcontrole in aanmerking genomen risico is dat de uitbestede processen niet goed worden beheerst en dat de ontvangen financiële informatie van de uitbestedingspartijen niet betrouwbaar is.
Onze controleaanpak	Voor zover relevant voor onze controle van de jaarrekening, hebben wij de juiste werking van interne beheersmaatregelen bij de uitvoeringsorganisaties geëvalueerd op basis van de ontvangen ISAE 3402 of soortgelijke rapportages. Verder hebben wij gegevensgerichte werkzaamheden uitgevoerd zoals cijferanalyses en deelwaarnemingen gericht op de uitkomsten van de relevante financiële informatiestromen.
Belangrijke observaties	Wij hebben geen aanwijzingen die duiden op materiële tekortkomingen in de beheersing van uitbestede processen of in de betrouwbaarheid van financiële informatie ontvangen van de uitbestedingspartijen die relevant zijn voor de totstandkoming van de jaarrekening.

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

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

VERKLARING OVER DE IN HET JAARVERSLAG OPGENOMEN ANDERE INFORMATIE

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

- Op grond van onderstaande werkzaamheden zijn wij van mening dat de andere informatie:
- met de jaarrekening verenigbaar is en geen materiële afwijkingen bevat;
 - alle informatie bevat die op grond van Titel 9 Boek 2 BW is vereist voor het bestuursverslag en de overige gegevens.

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

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

Beschrijving van verantwoordelijkheden voor de jaarrekening

Verantwoordelijkheden van het algemeen bestuur voor de jaarrekening

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

De audit commissie bestaat uit niet-uitvoerende bestuursleden van het algemeen bestuur en is verantwoordelijk voor het uitoefenen van toezicht op het proces van financiële verslaggeving van het pensioenfonds.

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.

INHOUDSOPGAVE

KERNCIJFERS

VOORWOORD

BESTUURSVERSLAG

VERSLAG NIET-UITVOEREND
BESTUURDERS

OORDEEL
VERANTWOORDINGSORGAAN

JAARREKENING

OVERIGE GEGEVENS

Actuariële verklaring

Controleverklaring van
de onafhankelijke accountant

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

BIJLAGEN





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

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

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

Onze controle bestond verder onder andere uit:

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

Communicatie

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

In dit kader geven wij ook een verklaring aan het algemeen bestuur op grond van artikel 11 van de Europese verordening betreffende specifieke eisen voor de wettelijke controles van financiële overzichten van organisaties van openbaar belang. De in die aanvullende verklaring verstrekte informatie is consistent met ons oordeel in deze controleverklaring.

Wij bevestigen aan het algemeen bestuur dat wij de relevante ethische voorschriften over onafhankelijkheid hebben nageleefd. Wij communiceren ook met het algemeen 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 algemeen 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.

VERKLARING BETREFFENDE OVERIGE DOOR WET- OF REGELGEVING GESTELDE VEREISTEN

Benoeming

Wij zijn door het algemeen bestuur op 5 december 2014 benoemd als accountant van Stichting Pensioenfonds ING vanaf de controle van het boekjaar 2014 en zijn sinds dat boekjaar tot nu toe de externe accountant.

Geen verboden diensten

Wij hebben geen verboden diensten geleverd als bedoeld in artikel 5, lid 1 van de Europese verordening betreffende specifieke eisen voor de wettelijke controles van financiële overzichten van organisaties van openbaar belang.

Amsterdam, 29 mei 2026

EY Accountants B.V.
w.g. A. Snaak RA

INHOUDSOPGAVE

KERNCIJFERS

VOORWOORD

BESTUURSVERSLAG

VERSLAG NIET-UITVOEREND BESTUURDERS

OORDEEL VERANTWOORDINGSORGAAN

JAARREKENING

OVERIGE GEGEVENS

Actuariële verklaring

Controleverklaring van
de onafhankelijke accountant

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

BIJLAGEN





OVERIGE GEGEVENS

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

De bestemming van het saldo van baten en lasten is niet statutair vastgelegd.

INHOUDSOPGAVE

KERNCIJFERS

VOORWOORD

BESTUURSVERSLAG

VERSLAG NIET-UITVOEREND
BESTUURDERS

OORDEEL
VERANTWOORDINGSORGAAN

JAARREKENING

OVERIGE GEGEVENS

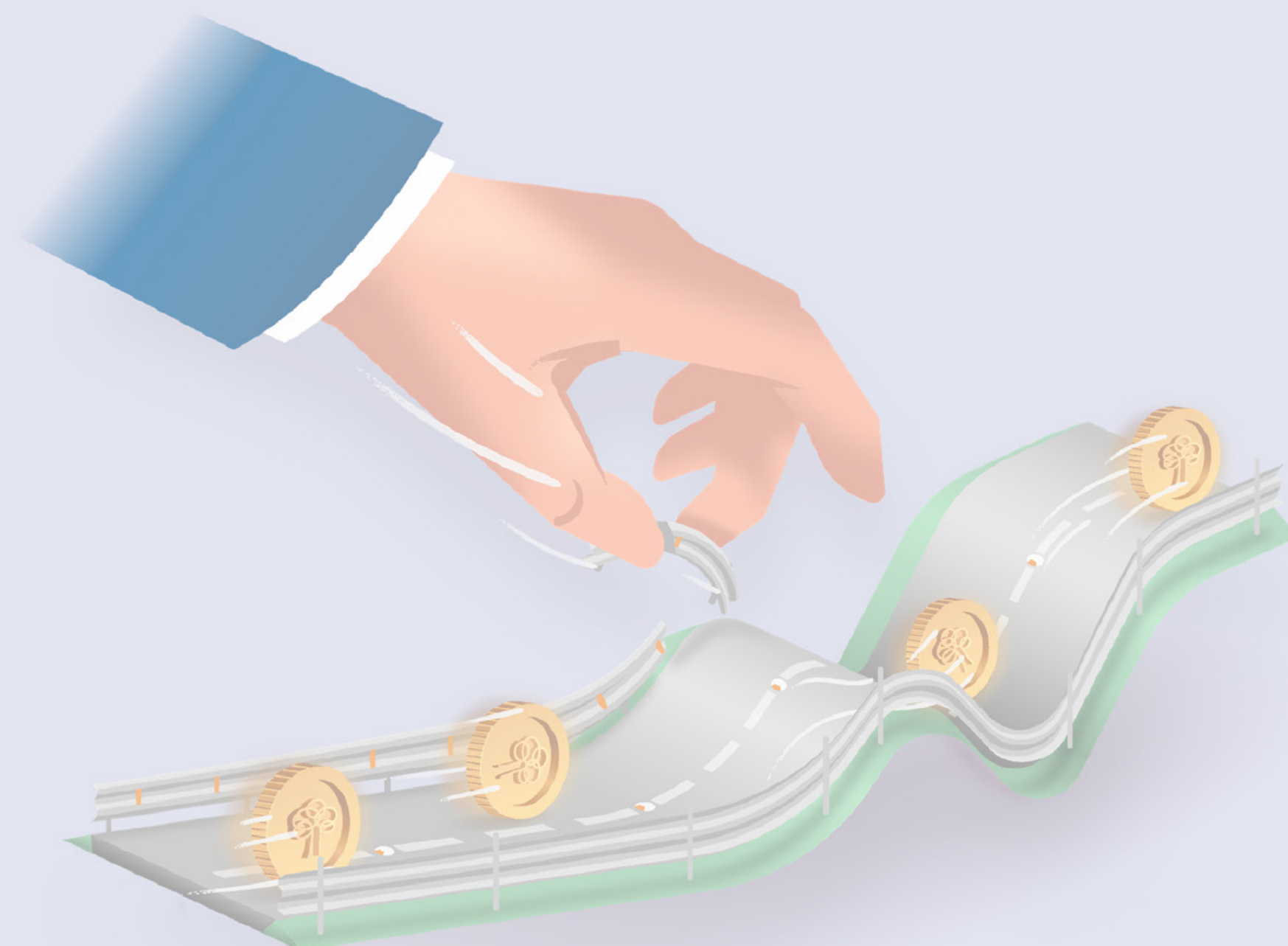
Actuariële verklaring

Controleverklaring van
de onafhankelijke accountant

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

BIJLAGEN

BIJLAGEN



INHOUDSOPGAVE
KERNCIJFERS
VOORWOORD
BESTUURSVERSLAG
VERSLAG NIET-UITVOEREND BESTUURDERS
OORDEEL VERANTWOORDINGSORGAAN
JAARREKENING
OVERIGE GEGEVENS
BIJLAGEN
SFDR-bijlage
Begrippen en afkortingen



BIJLAGEN

SFDR-bijlage

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, eerste alinea, van Verordening (EU) 2020/852

Productbenaming:

Pensioenregeling Stichting
Pensioenfonds ING

Identificatiecode voor
juridische entiteiten (LEI):

549300XSSPGPFC9HU285

Ecologische en/of sociale kenmerken (E/S-kenmerken)

Duurzame belegging:
een belegging in een economische activiteit die bijdraagt aan het behalen van een ecologische of sociale doelstelling, mits deze belegging geen ernstige afbreuk doet aan ecologische of sociale doelstellingen en de ondernemingen waarin is belegd praktijken op het gebied van goed bestuur toepassen.

De EU-taxonomie is een classificatiesysteem dat is vastgelegd in Verordening (EU) 2020/852. Het gaat om een lijst van ecologisch duurzame economische activiteiten. Deze verordening bevat geen lijst van sociaal duurzame economische activiteiten. Duurzame beleggingen met een ecologische doelstelling kunnen wel of niet op de taxonomie zijn afgestemd.

Heeft dit financiële product een duurzame beleggingsdoelstelling?

●●☐ Ja	●○☒ Nee
☐ Dit product heeft de volgende duurzame beleggingen met een ecologische doelstelling gedaan: %	☒ Dit product promootte ecologische/sociale (E/S-) kenmerken. Hoewel duurzaam beleggen niet het doel ervan was, had het 14,70% duurzame beleggingen
☐ in economische activiteiten die volgens de EU-taxonomie als ecologisch duurzaam gelden.	☒ met een ecologische doelstelling in economische activiteiten die volgens de EU-taxonomie als ecologisch duurzaam gelden.
☐ in economische activiteiten die volgens de EU-taxonomie niet als ecologisch duurzaam gelden.	☒ met een ecologische doelstelling in economische activiteiten die volgens de EU-taxonomie niet als ecologisch duurzaam gelden.
☐ Dit product heeft de volgende duurzame beleggingen met een sociale doelstelling gedaan: %.	☒ met een sociale doelstelling ☐ Dit product promootte E/S-kenmerken, maar heeft niet duurzaam belegd.

INHOUDSOPGAVE

KERNCIJFERS

VOORWOORD

BESTUURSVERSLAG

VERSLAG NIET-UITVOEREND
BESTUURDERS

OORDEEL
VERANTWOORDINGSORGAAN

JAARREKENING

OVERIGE GEGEVENS

BIJLAGEN

SFDR-bijlage

Begrippen en afkortingen



BIJLAGEN



In hoeverre is voldaan aan de ecologische en/of sociale kenmerken die dit financiële product promoot?

Introductie

Dit financiële product (hierna: deze Pensioenregeling) promoot de volgende ecologische en sociale kenmerken:

- CO₂-reductie. Hiertoe hanteert Pensioenfonds ING (het Fonds) voor zowel de aandelenportefeuilles als de bedrijfsobligatieportefeuille CO₂-reductiedoelen. Voor de wereldwijde aandelenportefeuille in ontwikkelde landen, alsmede de aandelenportefeuille in opkomende landen, geldt een maximale CO₂-uitstoot die overeenkomt met de CO₂-uitstoot van een Paris Aligned Index van deze regio's, waardoor de CO₂-ontwikkeling van de portefeuille op lange termijn in lijn is met een 1,5-gradenscenario.

Voor de Europese bedrijfsobligatieportefeuille met hoog kredietwaardige emittenten (investment grade) geldt een CO₂-budget dat in lijn is met het Klimaatakkoord van Parijs.

Voor de Europese bedrijfsobligatieportefeuille met lager kredietwaardige emittenten (high yield) geldt een reductie van 50% ten opzichte van de benchmark.

Vanaf het vierde kwartaal van 2025 wordt belegd volgens de index van de Paris Aligned Benchmark (PAB). Deze index heeft als doel het verminderen van de broeikasgas-uitstoot in lijn met het klimaatakkoord van Parijs.

Op basis van databronnen van de ESG-dienstverlener wordt er gerapporteerd over de scope 1- en 2-CO₂-uitstoot.

We kijken hierbij naar de netto-uitstoot van broeikasgassen. Eventuele resterende (moeilijk te vermijden) emissies dienen volledig gecompenseerd te worden door verwijdering van CO₂. Wij maken hier momenteel nog geen gebruik van.

Uitsluitingsbeleid

De volgende beleggingen zijn uitgesloten. Zie voor meer detail het beleid Verantwoord en duurzaam beleggen van het Fonds:

INHOUDSOPGAVE

KERNCIJFERS

VOORWOORD

BESTUURSVERSLAG

VERSLAG NIET-UITVOEREND
BESTUURDERSOORDEEL
VERANTWOORDINGSORGAAN

JAARREKENING

OVERIGE GEGEVENS

BIJLAGEN[SFDR-bijlage](#)

Begrippen en afkortingen

BIJLAGEN

- ondernemingen die controversiële wapens produceren;
- ondernemingen die met hun gedrag normen schenden van de VN Global Compact, de OESO-richtlijnen voor multinationale ondernemingen en de leidende beginselen van de VN inzake bedrijfsleven en mensenrechten (UN Guiding Principles on Business & Human Rights), zoals mensenrechten, arbeidsnormen, milieu en anticorruptie;
- producenten van tabaksproducten;
- ondernemingen die omzet behalen uit de winning en/of elektriciteitsopwekking van bepaalde fossiele brandstoffen;
- palmolieproducerende ondernemingen waarvan een deel van de plantages niet RSPO-gecertificeerd is;
- landenuitsluitingsbeleid en bijbehorende staatsbedrijven.

Verbeteren duurzaamheidsprofiel vastgoed

Via de organisatie Global Real Estate Sustainability Benchmark (GRESB) ontvangt het Fonds informatie over het duurzaamheidsprofiel van de niet-beursgenoteerde vastgoedbeleggingen. Het streven is dat het Fonds voor 70% van de vastgoedfondsen die een GRESB-rating hebben, eind 2026 ten minste een viersterrenrating heeft.

Overige opmerkingen bij de ecologische of sociale kenmerken van deze Pensioenregeling:

Groene en sociale staatsobligaties

De Pensioenregeling heeft een doelstelling om voor de twee grootste mandaten ('LDI-mandaten') minimaal 10% te beleggen in groene en sociale obligaties binnen de nominale obligatieportefeuille, waarbij gebruik wordt gemaakt van het classificatiesysteem van de betreffende vermogensbeheerders. Gelden van groene en sociale obligaties worden uitsluitend gebruikt om projecten of activiteiten met een aantoonbaar positief effect op het milieu, klimaat of sociale doelstellingen te financieren.

In de precontractuele informatie is geen doelstelling opgenomen voor groene en sociale staatsobligaties, vanwege verschillen in databronnen tussen andere vermogensbeheerders en Achmea IM (hierna: de ESG-dienstverlener). Groene staats- en bedrijfsobligaties worden in deze rapportage zo veel mogelijk meegenomen op basis van het raamwerk voor groene obligaties van de ESG-dienstverlener.

CO₂-reductie

Het Fonds monitort voor de liquide beleggingen, met uitzondering van high yield bedrijfsobligaties, over de scope 1-, 2- en 3-CO₂-uitstoot.

INHOUDSOPGAVE

KERNCIJFERS

VOORWOORD

BESTUURSVERSLAG

VERSLAG NIET-UITVOEREND
BESTUURDERS

OORDEEL
VERANTWOORDINGSORGAAN

JAARREKENING

OVERIGE GEGEVENS

BIJLAGEN

[SFDR-bijlage](#)

Begrippen en afkortingen



BIJLAGEN

Duurzaamheids-indicatoren meten hoe de ecologische of sociale kenmerken die het financiële product promoot, worden verwezenlijkt.

Het Fonds rapporteert separaat over deze twee bovenstaande grootheden via het MVB-halfjaarverslag.

● Hoe hebben de duurzaamheidsindicatoren gepresteerd?

Om te bepalen of de Pensioenregeling voldoet aan de ecologische of sociale kenmerken, kijkt het Fonds naar de volgende duurzaamheidsindicatoren:

- CO₂-voetafdruk: De CO₂-voetafdruk laat de door de portefeuille gefinancierde broeikasgasemissies zien. Om deze CO₂-voetafdruk te bepalen, wordt eerst van elke onderneming in de portefeuille de totale uitstoot van broeikasgassen per jaar berekend. Er wordt daarbij zowel gekeken naar de uitstoot die de onderneming zelf veroorzaakt door bedrijfsactiviteiten (scope 1 volgens het Greenhouse Gas Protocol), als naar de uitstoot die samenhangt met de productie van energie die de onderneming inkoopt (scope 2 volgens het Greenhouse Gas Protocol). CO₂(e) staat voor CO₂-equivalenten. Dit is een maatstaf die de klimaatimpact van de zes broeikasgassen onder het Kyoto-protocol inzake klimaatverandering uitdrukt als de hoeveelheid koolstofdioxide (CO₂) die over een bepaalde periode (meestal 100 jaar) hetzelfde opwarmingseffect zou hebben. Dit wordt gedeeld door de ondernemingswaarde inclusief contanten (EVIC). De uitkomst geeft weer hoeveel broeikasgassen een onderneming uitstoot per euro aan financiering. Om tot de CO₂-voetafdruk van de hele portefeuille te komen, wordt het gewogen gemiddelde van de CO₂-voetafdrukken berekend van alle ondernemingen waarin wordt belegd. De ondernemingen waarin veel wordt belegd wegen dus zwaarder mee.

Over 2025 bedragen de gefinancierde broeikasgasemissies 8,46 tCO₂ per miljoen euro belegd vermogen. Hiermee wordt invulling gegeven aan de reductiedoelstelling die geldt voor de relevante onderliggende beleggingsportefeuille van deze Pensioenregeling.

- Uitsluitingsbeleid: Het percentage beleggingen dat op de lijst van uit te sluiten ondernemingen en/of landen staat ten behoeve van het uitsluitingsbeleid. Met het uitsluitingsbeleid streeft het Fonds ernaar dat er geen beleggingen plaatsvinden in ondernemingen en/of landen die niet aan de vooraf vastgestelde normgrenzen voldoen. In 2025 hebben zich twee breaches voorgedaan in de beleggingen. Na constatering van de breaches zijn de posities direct verkocht.
- GRESB-score. Dit wordt uitgedrukt als het percentage van de vastgoedportefeuille dat ten minste een viersterrenrating van GRESB heeft. Eind 2025 is dit 61,6%.

INHOUDSOPGAVE

KERNCIJFERS

VOORWOORD

BESTUURSVERSLAG

VERSLAG NIET-UITVOEREND BESTUURDERS

OORDEEL VERANTWOORDINGSORGAAN

JAARREKENING

OVERIGE GEGEVENS

BIJLAGEN

 SFDR-bijlage

 Begrippen en afkortingen





BIJLAGEN

Indicator	2025	2024*	2023	2022
Exposure naar normschenders (%)	0,00	0,00	0,00	n.v.t.
Exposure naar tabaksproducenten (%)	0,00	0,00	0,00	n.v.t.
Exposure naar controversiële wapens (%)	0,00	0,00	0,00	n.v.t.
Exposure naar hoogrisicolanden en staatsbedrijven (%)	0,00	0,00	0,00	n.v.t.
Exposure naar bedrijven met omzet uit de meest vervuilende sectoren in de fossiele industrie (%)	0,00	0,00	0,00	n.v.t.
Gefinancierde broeikasgasemissie**	8,46	10,68	149.251	n.v.t.
GRESB-score	61,6%	61,2%	53,2%	n.v.t.

(*) Vanaf 1 juli 2024 heeft Pensioenfonds ING Achmea IM aangesteld als ESG-dienstverlener. Over 2024 is de periodieke rapportage gebaseerd op beschikbare data over de periode juli tot en met december 2024. Ten opzichte van het eerste halfjaar van 2024 heeft het Fonds geen significante wijzigingen in de portefeuille doorgevoerd, waardoor de informatie van de tweede helft van het jaar representatief is voor het gehele boekjaar 2024.

(**) Vanaf 2024 wordt deze berekening uitgevoerd op basis van de maatstaf CO2/EVIC.

● ... en in vergelijking met voorgaande perioden?

In de afgelopen jaren zijn er geen significante wijzigingen geweest. De volgende indicatoren zijn veranderd:

- De CO₂-voetafdruk is ten opzichte van het voorgaande jaar gedaald. De CO₂-voetafdruk is in de jaren 2022 en 2023 op een andere wijze vastgesteld.
- Uitsluitingsbeleid. Evenals vorig jaar hebben zich geen breaches voorgedaan binnen het uitsluitingsbeleid van het Fonds.
- Het deel van de vastgoedportefeuille dat een minimale GRESB-rating van 4 sterren heeft, is gestegen.

INHOUDSOPGAVE

KERNCIJFERS

VOORWOORD

BESTUURSVERSLAG

VERSLAG NIET-UITVOEREND BESTUURDERS

OORDEEL VERANTWOORDINGSORGAAN

JAARREKENING

OVERIGE GEGEVENS

BIJLAGEN

[SFDR-bijlage](#)

Begrippen en afkortingen



BIJLAGEN

● Wat waren de doelstellingen van de duurzame beleggingen die het financiële product gedeeltelijk heeft gedaan en hoe droegen deze bij aan die doelstellingen?

Zoals opgenomen in de relevante precontractuele informatieverschaffing, heeft het Fonds geen minimaandeel voor duurzame beleggingen. Het Fonds heeft in de betreffende referentieperiode wel belegd in duurzame beleggingen, waaronder groene obligaties, aandelen en bedrijfsobligaties.

De belangrijkste doelstellingen van de groene obligaties (op basis van het raamwerk van Achmea IM), hebben betrekking op:

- Mitigatie van klimaatverandering. Het proces om de stijging van de gemiddelde mondiale temperatuur te beperken tot beduidend minder dan 2 °C en de inspanningen voort te zetten om de temperatuurstijging te beperken tot 1,5 °C boven het pre-industriële niveau, zoals vastgelegd in de Overeenkomst van Parijs inzake klimaatverandering. Vermeden CO₂-emissies vormen de meest relevante en gangbare kwantitatieve indicator voor het meten van de bijdrage van duurzame beleggingen aan klimaatmitigatie. Deze indicator is gebaseerd op de gerapporteerde informatie, inclusief impactcijfers van de uitgevende instelling. Wanneer de impactrapportage niet volledig of onduidelijk is, wordt meer informatie opgevraagd bij de uitgevende instelling. De totale vermeden CO₂-emissie van de Pensioenregeling bedroeg over 2025 1.004.177 ton. Dit is een stijging ten opzichte van vorig jaar doordat een aantal grote groene obligaties met een hoge vermeden CO₂-emissie in 2025 in de portefeuille zit.

In de EU-taxonomie is bepaald welke investeringen in economische activiteiten, op basis van zes milieudoelstellingen, als ecologisch duurzaam kunnen worden bestempeld. Bij de beoordeling van de uitgegeven groene obligaties wordt getoetst in hoeverre deze voldoen aan de criteria zoals opgenomen in de EU-taxonomie.

De belangrijkste doelstellingen van de duurzame beleggingen in aandelen en bedrijfsobligaties hebben betrekking op:

- Mitigatie van klimaatverandering. Het proces om de stijging van de gemiddelde mondiale temperatuur te beperken tot beduidend minder dan 2 °C en de inspanningen voort te zetten om de temperatuurstijging te beperken tot 1,5 °C boven het pre-industriële niveau, zoals vastgelegd in het Klimaatakkoord van Parijs.

- Adaptatie aan klimaatverandering. Het proces van aanpassing aan de daadwerkelijke en verwachte klimaatverandering en de gevolgen daarvan. In de EU-taxonomie is bepaald

INHOUDSOPGAVE

KERNCIJFERS

VOORWOORD

BESTUURSVERSLAG

VERSLAG NIET-UITVOEREND
BESTUURDERSOORDEEL
VERANTWOORDINGSORGAAN

JAARREKENING

OVERIGE GEGEVENS

BIJLAGEN[SFDR-bijlage](#)

Begrippen en afkortingen

BIJLAGEN

welke investeringen in economische activiteiten op basis van zes milieudoelstellingen, waaronder klimaatadaptie, als ecologisch duurzaam kunnen worden bestempeld. Investerings in ondernemingen waarvan minimaal 20% van de omzet voldoet aan de criteria zoals opgenomen in de EU-taxonomie, worden als duurzame belegging gezien.

- Sociale thema's. Onder deze categorie vallen ondernemingen die substantieel bijdragen aan één of meerdere sociale doelstellingen. Daarbij wordt aangesloten bij internationaal erkende thema's, waaronder toegang tot voeding, sanitaire voorzieningen, behandeling van ernstige ziekten, betaalbare huisvesting, onderwijs, financiering van het midden- en kleinbedrijf en digitale en fysieke connectiviteit. Ondernemingen waarvan minimaal 50% van de omzet voortkomt uit activiteiten binnen deze zeven sociale-impactthema's, evenals ondernemingen die tot de top 5 behoren op het gebied van toegang tot voeding (Access to Nutrition) en toegang tot medicijnen (Access to Medicine), worden aangemerkt als duurzame belegging.

Momenteel is er, gezien de grote diversiteit van activiteiten, nog geen vergelijkbare en aggregerbare indicator beschikbaar om de bijdrage van de duurzame beleggingen van deze Pensioenregeling aan de verschillende doelstellingen te meten.

Hoe hebben de duurzame beleggingen die het financiële product gedeeltelijk heeft gedaan geen ernstige afbreuk gedaan aan ecologische of sociaal duurzame beleggingsdoelstellingen?

De duurzame beleggingen mogen geen significante schade toebrengen aan ecologische of sociaal duurzame beleggingsdoelstellingen. Dit is gewaarborgd door alle potentieel duurzame beleggingen, waaronder groene obligaties, aandelen en/of bedrijfsobligaties, te beoordelen aan de hand van het Achmea IM-beoordelingsraamwerk, waaronder het Green Bond-raamwerk (hierna: raamwerk) en de EU-criteria voor duurzame beleggingen. Daarbovenop is een screening op controverses uitgevoerd. Bedrijven die een significant deel van hun omzet halen uit gokken en alcohol zien wij niet als duurzame belegging.

Hoe is rekening gehouden met de indicatoren voor ongunstige effecten op duurzaamheidsfactoren?

De duurzame beleggingen van deze pensioenregeling hebben als doel een positieve impact te realiseren door middel van doelinvesteringen in groene obligaties of via beleggingen in aandelen en bedrijfsobligaties. De ESG-

INHOUDSOPGAVE

KERNCIJFERS

VOORWOORD

BESTUURSVERSLAG

VERSLAG NIET-UITVOEREND
BESTUURDERS

OORDEEL
VERANTWOORDINGSORGAAN

JAARREKENING

OVERIGE GEGEVENS

BIJLAGEN

[SFDR-bijlage](#)

Begrippen en afkortingen



BIJLAGEN

dienstverlener beoordeelt of de uitgegeven groene obligaties, de aandelen en bedrijfsobligaties voldoen aan het raamwerk. De duurzame beleggingen voldoen aan de uitsluitingen voor de ‘op het Klimaatakkoord van Parijs afgestemde’ EU-benchmark, de Paris Aligned Benchmark (hierna: PAB). Daarnaast wordt via het uitsluitings- en engagementbeleid rekening gehouden met de belangrijkste ongunstige effecten, zoals hieronder beschreven.

Waren duurzame beleggingen afgestemd op de OESO-richtsnoeren voor multinationale ondernemingen en de leidende beginselen van de VN inzake bedrijfsleven en mensenrechten?

Ja. Het Fonds heeft ondernemingen uitgesloten die met hun gedrag de normen schenden van de UN Global Compact, de OESO-richtlijnen voor multinationale ondernemingen en de UN Guiding Principles on Business & Human Rights, zoals mensenrechten, arbeidsnormen, milieu en anticorruptie.

In de EU-taxonomie is het beginsel ‘geen ernstige afbreuk doen’ vastgesteld. Dit houdt in dat op de taxonomie afgestemde beleggingen geen ernstige afbreuk mogen doen aan de doelstellingen van de EU-taxonomie, en dat een en ander vergezeld gaat van specifieke EU-criteria.

Het beginsel ‘geen ernstige afbreuk doen’ is uitsluitend 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 deze EU-criteria.

Andere duurzame beleggingen mogen evenmin ernstige afbreuk doen aan ecologische of sociale doelstellingen.



Hoe is in dit financiële product rekening gehouden met de belangrijkste ongunstige effecten op duurzaamheidsfactoren?

Het Fonds houdt rekening met de belangrijkste ongunstige effecten op duurzaamheidsfactoren, zoals gedefinieerd in de EU-regelgeving. Deze ongunstige effecten en de ondernomen acties worden in de tabel hieronder toegelicht. De Pensioenregeling heeft een proces ingericht voor het toepassen van gepaste zorgvuldigheid op de beleggingen, in overeenstemming met de OESO-richtlijnen en de

INHOUDSOPGAVE

KERNCIJFERS

VOORWOORD

BESTUURSVERSLAG

VERSLAG NIET-UITVOEREND BESTUURDERS

OORDEEL VERANTWOORDINGSORGAAN

JAARREKENING

OVERIGE GEGEVENS

BIJLAGEN

[SFDR-bijlage](#)

Begrippen en afkortingen





BIJLAGEN

De belangrijkste ongunstige effecten zijn de belangrijkste negatieve effecten van beleggings-beslissingen op duurzaamheids-factoren die verband houden met ecologische en sociale thema’s en arbeidsomstandig-heden, eerbiediging van de mensen-rechten en bestrij-ding van corruptie en omkoping.

United Nations Guiding Principles (UNGP). Het Fonds gebruikt het OESO-richtsnoer voor institutionele beleggers als leidraad bij de selectie, engagement en monitoring van de beleggingen. De ESG-dienstverlener screent de portefeuille op mogelijke negatieve impact van beleggingen en prioriteert vervolgens de ernstigste impacts (op basis van zwaarte, reikwijdte, onomkeerbaarheid en waarschijnlijkheid). Zie voor meer informatie ook het MVB-beleid van het Fonds.

Op de website en in het jaarverslag rapporteert het Fonds over de belangrijkste ongunstige effecten op duurzaamheidsfactoren van de pensioenregeling.

Belangrijkste ongunstige effecten (PAI-indicatoren)	Toelichting	Genomen maatregelen
Koolstofvoetafdruk	CO ₂ /EVIC	ESG-integratie in de vorm van CO ₂ -reductie en uitsluiten
Blootstelling aan ondernemingen actief in de sector fossiele brandstoffen	Betrokkenheid bij kolen en teerzanden, schalieolie en -gas, arctische olie en -gas met een omzetgrens van >5%	Uitsluiten
Schendingen van de beginselen van het VN Global Compact of van de OESO-richtlijnen voor multinationale ondernemingen	Uitsluiten van normschenders	Uitsluiten en normatief engagement
Blootstelling aan controversiële wapens (antipersoneelsmijnen, clustermunitie, chemische en biologische wapens)	Uitsluiten van producenten van controversiële wapens	Uitsluiten
Landen waarin is belegd met schendingen van sociale rechten	Betrokkenheid bij landen waarin schendingen plaatsvinden op het gebied van mensenrechten, arbeidsrechten en corruptie	Uitsluiten

INHOUDSOPGAVE

KERNCIJFERS

VOORWOORD

BESTUURSVERSLAG

VERSLAG NIET-UITVOEREND BESTUURDERS

OORDEEL

VERANTWOORDINGSORGAAN

JAARREKENING

OVERIGE GEGEVENS

BIJLAGEN

SFDR-bijlage

Begrippen en afkortingen





BIJLAGEN



Wat waren de grootste beleggingen van dit financiële product?

De lijst bevat de beleggingen die het grootste aandeel beleggingen van het financiële product vormen tijdens de referentieperiode, te weten: 2025

Grootste beleggingen	Sector	% Activa	Land
Deutschland IL Bond .1000% 15/04/2046	Overheden	2,5	Duitsland
Netherlands Government Bond 4% 15/01/2037	Overheden	2,1	Nederland
Netherlands Government 2.750% 15/01/2047	Overheden	2,1	Nederland
France Government Bond OAT 3,15% 25/07/2032	Overheden	1,8	Frankrijk
Deutschland i/I Bond .5000% 15/04/2030	Overheden	1,8	Duitsland
France (Govt Of) .1000% 25/07/2036	Overheden	1,7	Frankrijk
Bundesrepublik Deutschland 2.500% 15/08/2054	Overheden	1,5	Duitsland
Netherlands Government Bond 3,75% 15/01/2042	Overheden	1,4	Nederland
European Union 3.375% 05/10/2054	Supranationaal	1,4	België
France (Govt of) .7000% 25/07/2030	Overheden	1,2	Frankrijk
France (Govt of) .1000% 25/07/2038	Overheden	1,2	Frankrijk
Bundesrepublik Deutschland 0% 15/08/2052	Overheden	1,1	Duitsland
European Union 2.625% 04/02/2048	Supranationaal	1,0	België
Bundesrepublik Deutschland 4% 04/01/2037	Overheden	0,9	Duitsland
Bundesrepublik Deutschland 2,5% 15/08/2046	Overheden	0,9	Duitsland

INHOUDSOPGAVE

KERNCIJFERS

VOORWOORD

BESTUURSVERSLAG

VERSLAG NIET-UITVOEREND BESTUURDERS

OORDEEL

VERANTWOORDINGSORGAAN

JAARREKENING

OVERIGE GEGEVENS

BIJLAGEN

SFDR-bijlage

Begrippen en afkortingen





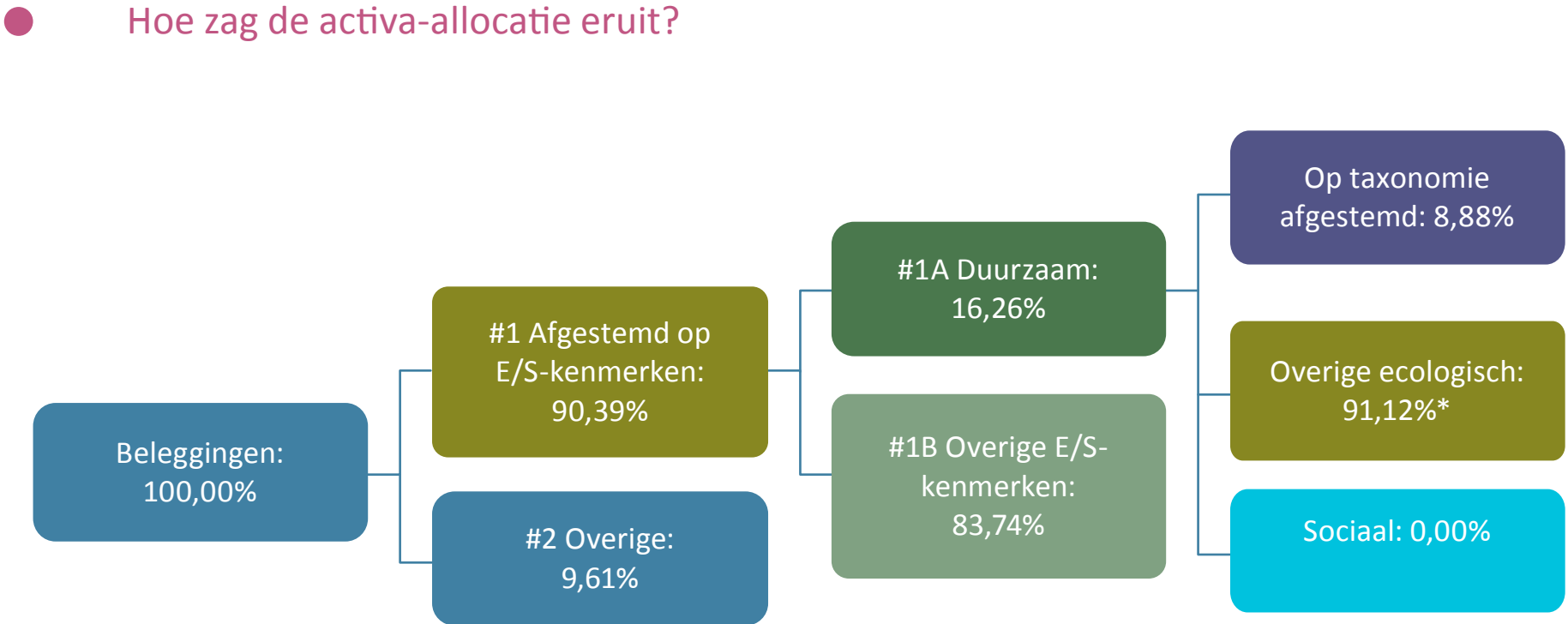
BIJLAGEN



Wat was het aandeel duurzaamheidsgerelateerde beleggingen?

Het aandeel duurzaamheidsgerelateerde beleggingen bedroeg 14,70% van de totale beleggingsportefeuille. In het stroomschema hieronder wordt het percentage duurzame beleggingen uitgedrukt ten opzichte van #1 Afgestemd op E/S-kenmerken, waardoor het percentage kan afwijken. Hetzelfde principe wordt toegepast voor het percentage dat is afgestemd op de taxonomie.

De activa-allocatie beschrijft het aandeel beleggingen in specifieke activa.



#1 Afgestemd op E/S-kenmerken omvat de beleggingen van het financiële product die worden gebruikt om te voldoen aan de ecologische of sociale kenmerken die het financiële product promoot.

#2 Overige omvat de overige beleggingen van het financiële product die niet zijn afgestemd op de ecologische of sociale kenmerken en die evenmin als duurzame belegging gelden.

- De categorie #1 Afgestemd op E/S-kenmerken omvat:
- De subcategorie #1A Duurzaam omvat duurzame beleggingen met ecologische of sociale doelstellingen.
 - De subcategorie #1B Overige E/S-kenmerken omvat beleggingen die op de ecologische of sociale kenmerken zijn afgestemd, maar die niet als duurzame belegging gelden.

* Vooralsnog is het niet mogelijk om voor de duurzame beleggingen onderscheid te maken tussen duurzame beleggingen met ecologische of sociale doelstellingen.

INHOUDSOPGAVE

KERNCIJFERS

VOORWOORD

BESTUURSVERSLAG

VERSLAG NIET-UITVOEREND BESTUURDERS

OORDEEL VERANTWOORDINGSORGAAN

JAARREKENING

OVERIGE GEGEVENS

BIJLAGEN

SFDR-bijlage

Begrippen en afkortingen





BIJLAGEN

● In welke economische sectoren werd belegd?

Sector	% van portefeuille
Overheden	42,6
Supranationaal	9,9
Banken	2,0
Financiële instellingen	2,0
Software en diensten	1,5
Door onderpand gedekt	1,4
Halfgeleiders en halfgeleiderapparatuur	1,3
Financiële diensten	1,3
Farmaceutica, biotechnologie en levenswetenschappen	1,2
Overig	36,8



In hoeverre waren de duurzame beleggingen met een ecologische doelstelling afgestemd op de EU-taxonomie?

Van de duurzame beleggingen met een ecologische doelstelling was 8,88% afgestemd op de EU-taxonomie.

Voor de groene obligaties die beoordeeld zijn door de ESG-dienstverlener is het percentage dat is afgestemd op de EU-taxonomie volledig gebaseerd op de doelstelling klimaatmitigatie.

- Voor aandelen en/of bedrijfsobligaties geldt:
- 0,41% is afgestemd op de doelstelling klimaatmitigatie;
 - 0,00% is afgestemd op de doelstelling klimaatadaptatie;
 - 0,00% is afgestemd op de doelstelling duurzaam gebruik en bescherming van water en mariene hulpbronnen;
 - 0,01% is afgestemd op de doelstelling transitie naar een circulaire economie;
 - 0,00% is afgestemd op de doelstelling preventie en bestrijding verontreiniging;
 - 0,00% is afgestemd op de doelstelling bescherming en herstel van biodiversiteit en ecosystemen.

Om te bepalen of aan de EU-taxonomie wordt voldaan, bevatten de criteria voor fossiel gas emissiegrenswaarden en vereisten voor de omschakeling naar hernieuwbare energie of koolstofarme brandstoffen tegen eind 2035.

INHOUDSOPGAVE

KERNCIJFERS

VOORWOORD

BESTUURSVERSLAG

VERSLAG NIET-UITVOEREND BESTUURDERS

OORDEEL VERANTWOORDINGSORGAAN

JAARREKENING

OVERIGE GEGEVENS

BIJLAGEN

 SFDR-bijlage

 Begrippen en afkortingen





BIJLAGEN

Voor kernenergie
bevatten de criteria
uitgebreide regels
inzake veiligheid
en afvalbeheer.

De ESG-dienstverlener beoordeelt voor (een deel van) de groene obligaties in hoeverre deze voldoen aan EU-taxonomiecriteria. Voor groene obligaties wordt gekeken naar de beschikbare, publieke informatie op de website van de uitgevende instelling, zoals de Second Party Opinion, het Green Bond Framework en het Impact Report. Nieuwe uitgevende instellingen die nog geen informatie beschikbaar stellen, worden benaderd met vragen over de exacte afstemming op de EU-taxonomie. Op deze manier komt er steeds meer data beschikbaar. Naar aanleiding van de inwerkingtreding van de SFDR (Level 2) is de verwachting dat er steeds meer informatie beschikbaar zal komen.

Voor het vaststellen van de percentages afstemming op de EU-taxonomie wordt voor aandelen en bedrijfsobligaties gebruikgemaakt van beschikbare data van MSCI.

De gerapporteerde percentages zijn op bovenstaande wijze vastgesteld of afkomstig van een onafhankelijke dataverstrekker. In dit geval is dat de dataprovider die uitgaat van door de ondernemingen gerapporteerde data over taxonomie-alignment. Hierop is geen aanvullende betrouwbaarheidsverklaring van een accountant afgegeven en is geen separate toetsing uitgevoerd.

● Heeft het financiële product belegd in activiteiten in de sectoren fossiel gas en/of kernenergie die aan de EU-taxonomie¹ voldoen?

☒ Ja:

☒ In fossiel gas

☒ In kernenergie

☐ Nee

¹ Activiteiten in de sectoren fossiel gas en/of kernenergie zullen alleen aan de EU-taxonomie voldoen indien zij bijdragen aan het beperken van klimaatverandering (“klimaatmitigatie”) en geen ernstige afbreuk doen aan de doelstellingen van de EU-taxonomie (zie de toelichting in de linker marge). De uitgebreide criteria voor economische activiteiten in de sectoren fossiel gas en kernenergie die aan de EU-taxonomie voldoen, zijn vastgelegd in Gedelegeerde Verordening (EU) 2022/1214 van de Commissie.

INHOUDSOPGAVE

KERNCIJFERS

VOORWOORD

BESTUURSVERSLAG

VERSLAG NIET-UITVOEREND
BESTUURDERS

OORDEEL
VERANTWOORDINGSORGAAN

JAARREKENING

OVERIGE GEGEVENS

BIJLAGEN

[SFDR-bijlage](#)

Begrippen en afkortingen



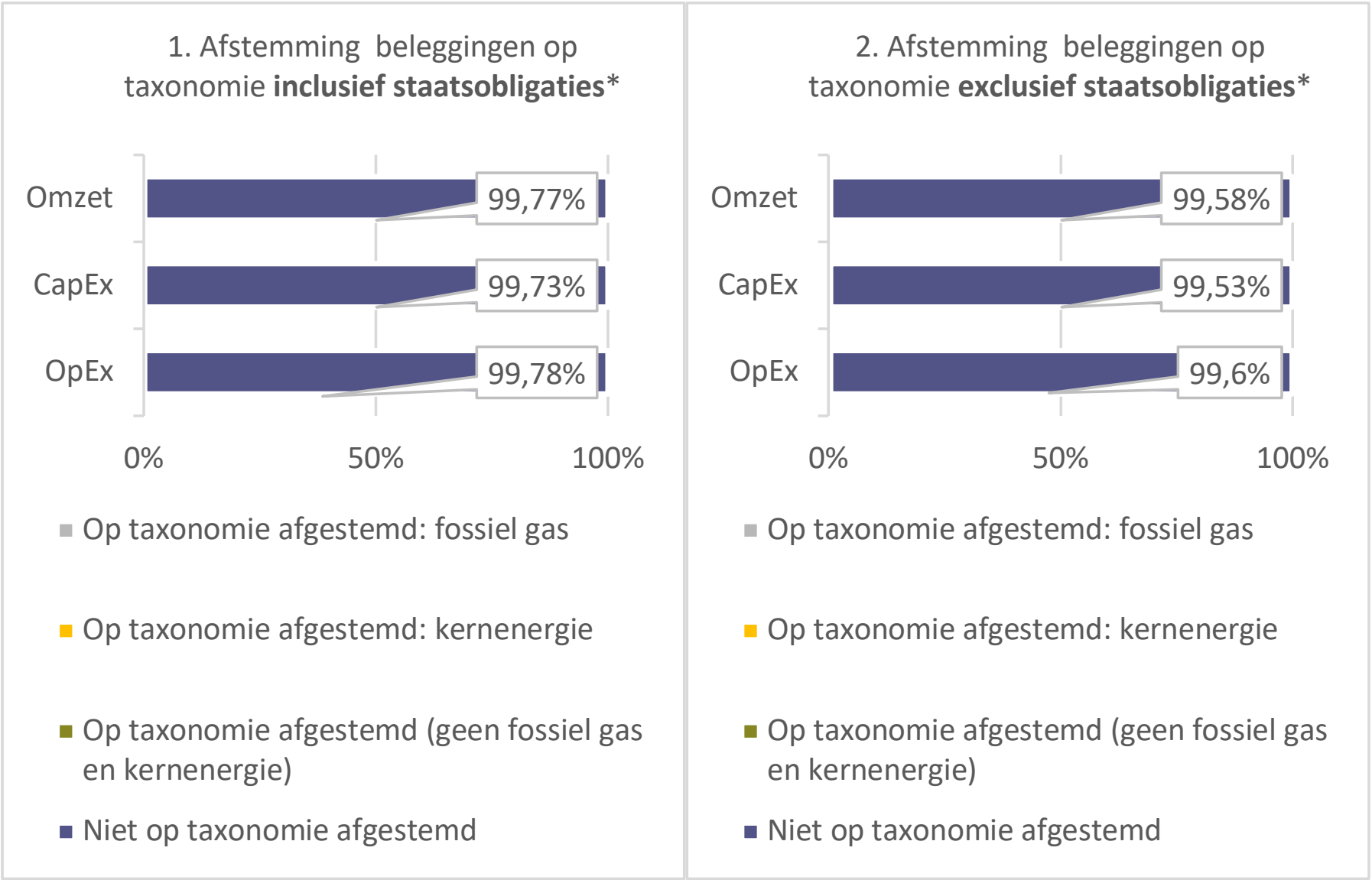


BIJLAGEN

Op de taxonomie afgestemde activiteiten worden uitgedrukt als aandeel van: de omzet, die het aandeel van de opbrengsten uit groene activiteiten waarin is belegd weergeeft; - de kapitaaluitgaven (CapEx) die laten zien welke groene beleggingen worden gedaan door de ondernemingen waarin is belegd, bijvoorbeeld voor een transitie naar een groene economie; - de operationele uitgaven (OpEx) die groene operationele activiteiten van ondernemingen waarin is belegd weergeven.

Faciliterende activiteiten maken het rechtstreeks mogelijk dat andere activiteiten een substantiële bijdrage leveren aan een ecologische doelstelling.

De onderstaande diagrammen geven in het grijs, oranje en groen het percentage op de EU-taxonomie afgestemde beleggingen weer. Er is geen geschikte methode om te bepalen in hoeverre staatsobligaties* op de taxonomie zijn afgestemd. Daarom geeft het eerste diagram de mate van afstemming weer voor alle beleggingen van het financiële product, inclusief staatsobligaties, terwijl het tweede diagram alleen voor de beleggingen van het financiële product in andere producten dan staatsobligaties aangeeft in hoeverre deze op de taxonomie zijn afgestemd.



*In deze diagrammen omvat 'staatsobligaties' alle blootstellingen aan overheden.

Data over taxonomie-alignment voor groene obligaties binnen het Achmea IM-universum:
Dit is gebaseerd op documentatie van de uitgevende partij en de Second Party Opinion. Een onderverdeling naar omzet, CapEx en OpEx wordt momenteel voor groene obligaties niet gemaakt in:

- rapportages van de uitgevende organisatie;
- de Second Party Opinion (dit document wordt gebruikt om vast te stellen of sprake is van een groene obligatie, in combinatie met het Achmea IM Green Bond-raamwerk);
- Bloomberg.

INHOUDSOPGAVE

KERNCIJFERS

VOORWOORD

BESTUURSVERSLAG

VERSLAG NIET-UITVOEREND BESTUURDERS

OORDEEL VERANTWOORDINGSORGAAN

JAARREKENING

OVERIGE GEGEVENS

BIJLAGEN

SFDR-bijlage

Begrippen en afkortingen





BIJLAGEN

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 ecologische doelstelling die geen rekening houden met de criteria voor ecologisch duurzame economische activiteiten in het kader van Verordening (EU) 2020/852.

Aangezien de ESG-dienstverlener zich baseert op onafhankelijke informatie, die niet beschikbaar is op dit moment, tonen bovenstaande diagrammen dan ook 100% niet op taxonomie afgestemd en geen uitsplitsing naar omzet, CapEx of OpEx.

Data over taxonomie-alignment en de uitsplitsing naar omzet, CapEx of OpEx voor overige duurzame beleggingen:

Deze data zijn afkomstig van de onafhankelijke dataprovider.

● Wat was het aandeel beleggingen in transitie- en faciliterende activiteiten?

Het aandeel beleggingen in transitie- en faciliterende activiteiten was 0,13%.

● Hoe verhiel het percentage op de EU-taxonomie afgestemde beleggingen zich tot eerdere referentieperiodes?

Ten opzichte van de voorgaande periode is dit percentage gestegen.



Wat was het aandeel duurzame beleggingen met een ecologische doelstelling die niet op de EU-taxonomie waren afgestemd?

Het aandeel duurzame beleggingen met een ecologische doelstelling dat niet was afgestemd op de EU-taxonomie, was 91,12%. Hieronder vallen ook duurzame beleggingen met een sociale doelstelling.

Er wordt ook belegd in duurzame beleggingen met een ecologische doelstelling die niet zijn afgestemd op de taxonomie. Ondernemingen kunnen duurzame doelstellingen hebben, maar zijn niet verplicht en/of niet in staat om te voldoen aan de rapportageverplichtingen van de taxonomie.

Het raamwerk neemt, naast EU-taxonomie-alignment, meerdere criteria in acht om aandelen en bedrijfsobligaties te beoordelen. Het raamwerk voor aandelen en bedrijfsobligaties bevat onder meer vereisten tot wetenschappelijk aantoonbare emissiereductiedoelstellingen en een lagere CO₂-uitstoot dan het subindustriegemiddelde.

Het raamwerk voor groene obligaties neemt, naast EU-taxonomie-alignment, meerdere criteria in acht om groene obligaties te beoordelen. Het raamwerk volgt de ICMA Green

INHOUDSOPGAVE

KERNCIJFERS

VOORWOORD

BESTUURSVERSLAG

VERSLAG NIET-UITVOEREND
BESTUURDERS

OORDEEL
VERANTWOORDINGSORGAAN

JAARREKENING

OVERIGE GEGEVENS

BIJLAGEN

SFDR-bijlage

Begrippen en afkortingen





BIJLAGEN

INHOUDSOPGAVE

KERNCIJFERS

VOORWOORD

BESTUURSVERSLAG

VERSLAG NIET-UITVOEREND
BESTUURDERS

OORDEEL
VERANTWOORDINGSORGAAN

JAARREKENING

OVERIGE GEGEVENS

BIJLAGEN

SFDR-bijlage

Begrippen en afkortingen

Bond Principles. Daarnaast gebruikt het raamwerk de richtlijnen (taxonomie) van het Climate Bonds Initiative voor het beoordelen van de duurzaamheid van de te financieren activiteiten. Zo wordt de kwaliteit van groene obligaties beoordeeld.



Wat was het aandeel sociaal duurzame beleggingen?

Het aandeel sociaal duurzame beleggingen was 0%. Vooralsnog is het niet mogelijk om voor de duurzame beleggingen onderscheid te maken tussen duurzame beleggingen met een ecologische of sociale doelstelling.



Welke beleggingen zijn opgenomen in ‘overige’? Waarvoor waren deze bedoeld en waren er ecologische of sociale minimumwaarborgen?

De beleggingen die onder ‘#2 Overige’ zijn opgenomen, bestaan voor het grootste deel uit beleggingen in een hypotheekfonds. Voor deze beleggingen kan de ESG-dienstverlener geen E/S-kenmerken meten. Daarnaast zijn onder ‘overige’ liquiditeiten opgenomen. Het streven is om het percentage liquide middelen zo laag mogelijk te houden. De beleggingen zijn bedoeld om de portefeuille efficiënt te beheren of rendement te behalen. Er bestaan geen ecologische of sociale minimumwaarborgen.

Een overzicht van alle typen beleggingen onder ‘overige’ is opgenomen in onderstaande tabel.

Type belegging	% van 'overige'
Fondsen	90,9
Liquiditeiten	16,9
Overig	-7,8



Welke maatregelen zijn er in de referentieperiode getroffen om aan de ecologische en/of sociale kenmerken te voldoen?

Gedurende 2025 zijn onderstaande maatregelen getroffen om te voldoen aan de ecologische en/of sociale kenmerken:





BIJLAGEN

Engagement

Het Fonds is in gesprek gegaan met ondernemingen waarin wordt belegd middels normatief en thematisch engagement. Het doel van het normatieve engagementprogramma is controverses van internationale normen te stoppen of te voorkomen. Bij thematisch engagement staan niet de ondernemingen centraal die normen schenden, maar juist ondernemingen die zowel financieel als maatschappelijk op bepaalde thema’s hun prestaties kunnen verbeteren.

Stemmen

Daarnaast heeft het Fonds actief gebruikgemaakt van aandeelhoudersrechten om langetermijnwaardecreatie te bevorderen bij de ondernemingen waarin wordt belegd.

Zie voor meer informatie de MVB-documentatie op de website.



Referentie-
benchmarks zijn
indices waarmee
wordt gemeten of
het financiële
product voldoet
aan de ecologische
of sociale
kenmerken die dat
product promoot.

Hoe heeft dit financiële product gepresteerd ten opzichte van de referentiebenchmark?

Niet van toepassing. Met dit financiële product wordt de gehele Pensioenregeling bedoeld. Er is geen alomvattende referentiebenchmark op het niveau van de Pensioenregeling om te bepalen of deze is afgestemd op de ecologische en/of sociale kenmerken die het promoot.

INHOUDSOPGAVE

KERNCIJFERS

VOORWOORD

BESTUURSVERSLAG

VERSLAG NIET-UITVOEREND
BESTUURDERS

OORDEEL
VERANTWOORDINGSORGAAN

JAARREKENING

OVERIGE GEGEVENS

BIJLAGEN

[SFDR-bijlage](#)

Begrippen en afkortingen





BIJLAGEN

Begrippen en afkortingen

Afkortingen

ABTN	Actuariële en bedrijfstechnische nota
Achmea IM	Achmea Investment Management
AFM	Autoriteit Financiële Markten
ALM	Asset Liability Management
Bestuur	Algemeen Bestuur
CPI	Consumentenprijsindex
DNB	De Nederlandsche Bank
DORA	Digital Operational Resilience Act
ESG	Environmental, Social en Governance
FTK	Financieel Toetsingskader
Gedraglijn	Gedraglijn verwerking persoonsgegevens pensioenfondsen
GIP	Geschilleninstantie Pensioenfondsen
het Fonds	Stichting Pensioenfondsen ING
ICGN	International Corporate Governance Network
IMVB	Internationaal Maatschappelijk Verantwoordelijk Beleggen
IT	Information Technology
KTO	Klanttevredenheidsonderzoek
MVB	Maatschappelijk Verantwoord Beleggen
NCI	Nederlands Compliance Instituut
NCW	Netto Contante Waarde
NN (Group)	Nationale Nederlanden
OESO	Organisatie voor Economische Samenwerking en Ontwikkeling
RJ	Raad voor Jaarverslaggeving
RPO	Risicopreferentieonderzoek
RMF	Risk Management Framework
S&P	Standard & Poor's
SFDR	Sustainable Finance Disclosure Regulation

TV	Technische Voorziening
VEV	Vereist Eigen Vermogen
VO	Verantwoordingsorgaan
Wtp	Wet toekomst pensioenen

Begrippen

Actieve deelnemer
Deelnemer die een premievrije doorbouw kent.

Asset Liability Management (ALM)
De pensioenverplichtingen veranderen door onder andere
cao salarisstijgingen, verhoging van de ingegane pensioenen
(toeslagverlening of indexatie) en demografische ontwikke-
lingen zoals vergrijzing. Die veranderingen worden berekend
in een zogenoemde Asset Liability Management.

(ALM-)studie
De ALM-studie is bedoeld om inzicht te krijgen in de onde-
rlinge afhankelijkheden en verhoudingen in de ontwikkeling
van de rechten en verplichtingen van een pensioenfonds.
De ALM moet resulteren in de formulering van een strate-
gisch beleggingsbeleid.

Basispunt
Een honderdste procent (0,01%).

Beleidsdekkingsgraad
De gemiddelde DNB-dekkingsgraad over de laatste
12 maanden.

Benchmark
Norm waarmee kosten en prestaties van instellingen uit
dezelfde sector worden vergeleken.

Cash collateral
Ontvangen zekerheden in contanten.

Code Pensioenfondsen
In de Code Pensioenfondsen staan principes voor een goed
pensioenfondsbestuur. De Code is wettelijk verankerd in de
Pensioenwet. Pensioenfondsen zijn wettelijk verplicht de normen
van de Code toe te passen óf gemotiveerd uit te leggen welke
normen zij niet (volledig) toepassen en waarom.

Compliance
Toezicht op de naleving van wettelijke regels en regels die het
Fonds zelf heeft opgesteld.

Deelnemer
In ruime zin wordt deelnemer ook wel gebruikt om alle partici-
panten in een pensioenfonds mee aan te duiden.

Dekkingsgraad
De dekkingsgraad is de verhouding tussen de bezittingen
en de verplichtingen van een pensioenfonds. Het geeft aan of
een pensioenfonds voldoende geld heeft om de opgebouwde
pensioenen nu en in de toekomst te betalen. Hoe hoger
de dekkingsgraad, hoe beter het pensioenfonds er financieel
voor staat.

Derivaten
Financiële instrumenten die worden gebruikt voor het
beheersen van balans en beleggingsrisico's en het realiseren
van de strategische beleggingsmix.

DNB-dekkingsgraad
Dekkingsgraad berekend op basis van de door De Nederlandsche
Bank (DNB) gepubliceerde rentetermijnstructuur. Wordt gebruikt
om te bepalen of een pensioenfonds voldoet aan de wettelijke
vereisten wat betreft zijn financiële positie.

DNB-beleidsdekkingsgraad
Twaalfmaandsgemiddelde van de DNB-dekkingsgraad. Aan de
hand van deze dekkingsgraad wordt bepaald of een pensioen-
fonds een tekort heeft. Hiervoor wordt de DNB-beleidsdekkings-
graad vergeleken met de wettelijk vereiste dekkingsgraad. De
beleidsdekkingsgraad bepaalt ook of er wettelijk gezien toeslag
kan worden verleend (indexatie).

INHOUDSOPGAVE

KERNCIJFERS

VOORWOORD

BESTUURSVERSLAG

VERSLAG NIET-UITVOEREND
BESTUURDERS

OORDEEL
VERANTWOORDINGSORGAAN

JAARREKENING

OVERIGE GEGEVENS

BIJLAGEN

SFDR-bijlage

Begrippen en afkortingen





Financieel Toetsingskader (FTK)

Regels over hoe pensioenfonds de financiën van het pensioen mogen organiseren. Het betreft de financiële positie en het financiële beleid van het pensioenfonds.

Forward rente (curve)

Een geldmarktderivaat dat ingezet wordt om rentekosten of renteopbrengsten te fixeren door met elkaar af te spreken welke rente over een bepaalde tijd zal worden gehanteerd.

Future

Op de beurs verhandeld termijncontract met verplichte levering van de onderliggende waarden in de toekomst tegen een vooraf vastgestelde prijs.

Gedragscode

De gedragscode bevat voorschriften voor bestuurders, medewerkers en eventuele (externe) adviseurs van het pensioenfonds. Deze code moet belangenconflicten, misbruik en oneigenlijk gebruik van vertrouwelijke informatie voorkomen.

Gepensioneerde

Een pensioengerechtigde die een ouderdomspensioen ontvangt.

Gewezen deelnemer

Oud-werknemer die geen pensioen meer opbouwt in de pensioenregeling en die zijn opgebouwde pensioen na uitdienst-treding heeft laten staan bij het Fonds.

Haalbaarheidstoets

Op grond van artikel 143 van de Pensioenwet voert een pensioenfonds periodiek een haalbaarheidstoets uit. De haalbaarheidstoets geeft inzicht in de samenhang tussen de financiële opzet, het verwachte pensioenresultaat en de risico's die daarbij gelden.



Harmonisatie

De verschillende toeslagmaatstaven die bij het Fonds werden gebruikt zijn in 2024 geharmoniseerd, waardoor alle deelnemers over de periode 2022 tot en met 2024 hetzelfde percentage verhoging hebben gekregen.

Hedging

Op basis van een vastgelegde strategie proberen een positief rendement te behalen, onafhankelijk van het marktrendement. Het zijn vaak fondsen met een besloten karakter die met geleend geld opereren en gebruikmaken van afgeleide producten (derivaten).

IMVB convenant

In het convenant committeren pensioenfonds zich aan de afspraak om meer inzicht te krijgen in de beleggingsketen en om te sturen op het voorkomen van zaken zoals mensenrechtenschendingen en milieuschade. In de uitvoering betekent dit dat pensioenfonds de OESO-richtlijnen voor multinationale ondernemingen en de 'UN Guiding Principles on Business and Human Rights' (UNGPs) zullen vertalen in beleid. Ook de impact als gevolg van de uitbesteding van beleggingen wordt aan de hand hiervan gemonitord.

Indexatie

Een verhoging van het pensioen of de pensioenaanspraak naar aanleiding van gestegen prijzen of lonen. Dit heet officieel: toeslagverlening. Uw euro wordt steeds minder waard, dus moet u steeds meer euro's hebben om hetzelfde te kunnen blijven kopen oftewel om uw koopkracht op peil te houden.

Inflatie

Het stijgen van het algemeen prijspeil waardoor je met een bepaalde hoeveelheid geld minder kunt kopen.

Marktwaardedekkingsgraad

Dekkingsgraad op basis van de in de markt waargenomen rentetermijnstructuur, zonder de correcties die DNB hanteert. Wordt door Pensioenfonds ING gebruikt bij het bepalen van het financiële beleid.

Matchingportefeuille

Beleggingsmix, met als voornaamste doel de (nominale) pensioenverplichtingen te financieren.

Pensioengerechtigde

De ontvanger van ingegaan ouderdomspensioen, partnerpensioen of wezenpensioen.

Private equity

Vermogen dat wordt gebruikt voor de financiering van niet beursgenoteerde bedrijven.

Reële dekkingsgraad

Dekkingsgraad die een reëler beeld geeft van de koopkracht van het pensioen omdat ook een inschatting van de toekomstige toeslagverlening wordt gemaakt.

Rekenrente

De rente waar pensioenfonds maximaal mee mogen rekenen als ze waarde van hun toekomstige verplichtingen berekenen.

INHOUDSOPGAVE

KERNCIJFERS

VOORWOORD

BESTUURSVERSLAG

VERSLAG NIET-UITVOEREND
BESTUURDERS

OORDEEL
VERANTWOORDINGSORGAAN

JAARREKENING

OVERIGE GEGEVENS

BIJLAGEN

SFDR-bijlage

Begrippen en afkortingen



Rentetermijnstructuur

Grafiek die het verband weergeeft tussen de looptijd van een vastrentende belegging enerzijds en de daarop te ontvangen marktrente anderzijds.

Returnportefeuille

Beleggingsmix met als primair doel (op termijn) voldoende rendement te creëren om toeslagverlening mogelijk te maken.

Swap

Een derivaat waarbij partijen kasstromen of risico's onderling uitwisselen.

Swaprente (curve)

Het tarief waartegen op de geld- en kapitaalmarkt leningen met verschillende looptijden kunnen worden geruild.

Toeslagmaatstaf

Toeslagverlening bij Pensioenfonds ING vindt plaats op basis van de volgende toeslagmaatstaven: de cao-loonontwikkeling ING Bank, de cao-loonontwikkeling NN Group of de prijsontwikkeling (prijsindex).

Toeslagverlening

Een verhoging van het pensioen of de pensioenaanspraak naar aanleiding van gestegen prijzen of lonen. Ook wel indexatie genoemd. Uw euro wordt steeds minder waard, dus moet u steeds meer euro's hebben om hetzelfde te kunnen blijven kopen, oftewel om uw koopkracht op peil te houden.



Uitvoeringsorganisatie

Het bedrijf waaraan Pensioenfonds ING de uitvoering van pensioenbeheer, vermogensbeheer en bestuursondersteuning heeft uitbesteed, te weten AZL.

Valutatermijncontract

Bindende overeenkomst tussen een bank en een tegenpartij, waarin wordt afgesproken om een bedrag aan vreemde valuta's op termijn te kopen of te verkopen tegen een nu al vastgestelde termijankoers.

Vastrentende waarden

Een beleggingsportefeuille bestaat uit vastrentende waarden en zakelijke waarden. Vastrentende waarden zijn staatsobligaties en bedrijfsobligaties (schuldbewijzen voor leningen).

Verantwoordingsorgaan

Het Verantwoordingsorgaan (VO) behartigt de belangen van (gewezen) deelnemers, pensioengerechtigden en beide werkgevers. Het Bestuur van het Fonds legt verantwoording af aan het VO over het beleid en de wijze waarop dat is uitgevoerd. Daarnaast brengt het VO gevraagd en ongevraagd advies uit aan het Bestuur van het Fonds.

Voorziening pensioenverplichting

De contante waarde van alle verwachte toekomstige pensioenuitkeringen voortvloeiend uit de aanspraken van zowel actieven en slapers als gepensioneerden. In wettelijke context wordt hiervoor ook wel de term 'technische voorziening' gebruikt.

INHOUDSOPGAVE

KERNCIJFERS

VOORWOORD

BESTUURSVERSLAG

VERSLAG NIET-UITVOEREND
BESTUURDERS

OORDEEL
VERANTWOORDINGSORGAAN

JAARREKENING

OVERIGE GEGEVENS

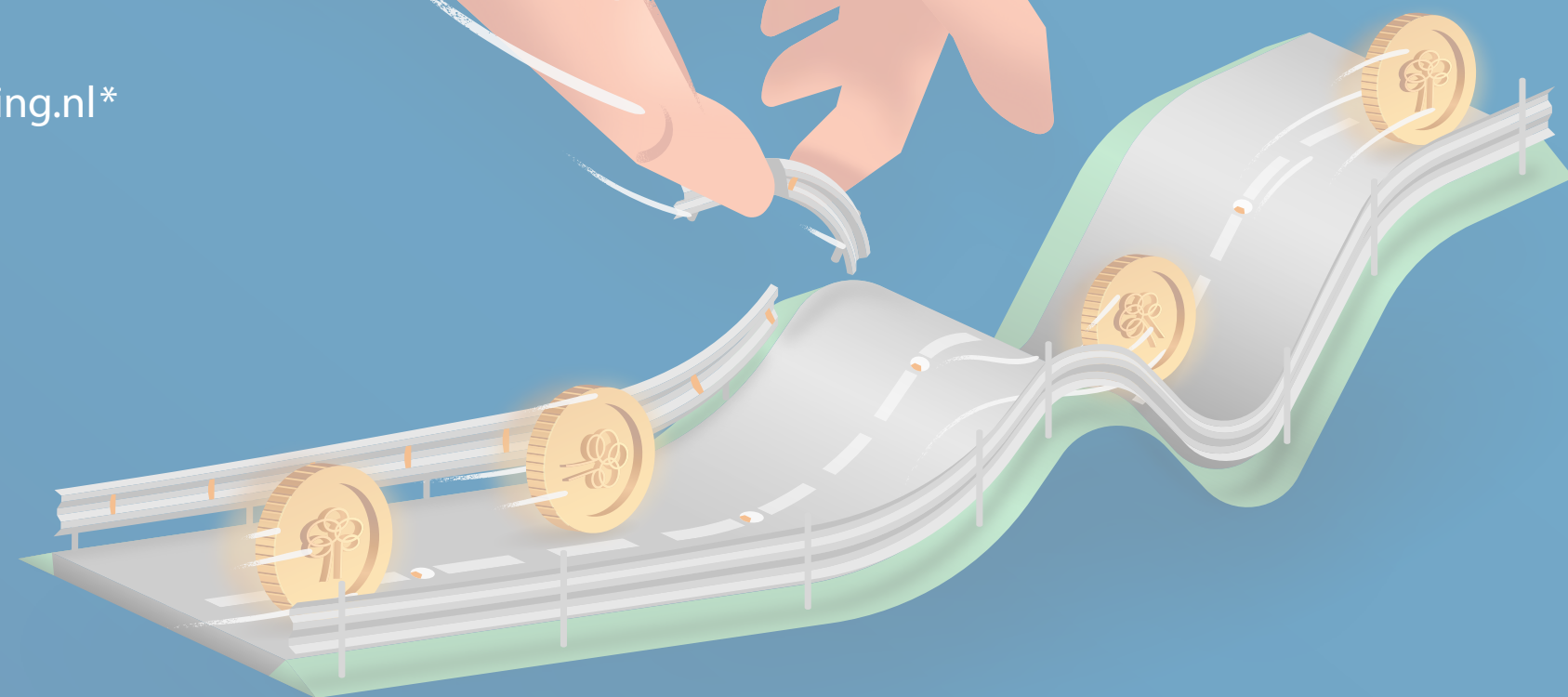
BIJLAGEN

SFDR-bijlage

Begrippen en afkortingen

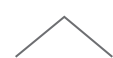
Jaarverslag 2025

jaarverslag2025.pensioenfondsing.nl*



Goed voorbereid op de toekomst

EEN STEVIGE BASIS VOOR HET NIEUWE PENSIOENSTELSEL



* U verlaat de beveiligde jaarstukken, waaronder de door de accountant gecontroleerde jaarrekening.