



Instelling Pensioenfonds van de Nederlandse Bisdommen

Instelling Pensioenfonds van de Nederlandse Bisdommen
Akerstraat 92, 6411 HD Heerlen
Telefoon: 088 - 116 2000 en 030 - 799 1081

Ingeschreven in het Handelsregister van de
Kamer van Koophandel onder nummer 65286448

Bestuursverslag en jaarrekening 2025

Inhoud

	Pagina
Meerjarenoverzicht	5
Voorwoord	7
Bestuursverslag	9
De instelling	9
Organisatie pensioenfonds	13
Adequaat pensioenfondsbestuur	17
Wet- en regelgeving	20
Uitbesteding en evaluatie digitale weerbaarheid	25
Evaluatie digitale weerbaarheid 2025	27
Pensioenregeling 2025	29
Communicatie	31
Uitvoeringskosten	33
Risicohouding	38
Risicomanagement	41
Financiële positie van PNB	49
Vermogensbeheer	53
Actuariële analyse resultaat	58
Verzekerdenbestand	59
Vooruitblik 2026	65
Verslag van de niet-uitvoerende bestuurders van PNB	66
Oordeel van het verantwoordingsorgaan 2025	69
Oordeel verantwoordingsorgaan PNB 2025	69
Reactie van het bestuur	74

Pagina

Jaarrekening	75
Balans per 31 december	76
Staat van baten en lasten	78
Kasstroomoverzicht	80
Grondslagen voor waardering en resultaatbepaling	81
Toelichting op de balans per 31 december	87
Gebeurtenissen na balansdatum	92
Toelichting op de staat van baten en lasten	93
Resultaatbestemming	98
Risicoparagraaf	99
 Overige gegevens	 107
Actuariële verklaring	107
Controleverklaring van de onafhankelijke accountant	109
 Bijlagen	 119
Organisatie	119
Relevante nevenfuncties bestuur ultimo 2025	123
SFDR-bijlage: Ecologische en of sociale aspecten	124
SFDR-bijlage: Ecologische en/of sociale kenmerken	124
Begrippenlijst	135

Meerjarenoverzicht

Alle bedragen in dit jaarverslag zijn maal duizend.

	2025	2024	2023	2022	2021
Aantallen					
Actieve deelnemers	544	589	625	661	694
Slapers	457	488	533	548	579
Pensioengerechtigden	1.558	1.555	1.549	1.588	1.605
Totaal	2.559	2.632	2.707	2.797	2.878
Financiële gegevens (in duizenden euro)					
Beleggingen voor risico pensioenfonds					
Totaal belegd vermogen	540.270	553.854	536.481	507.861	637.531
Beleggingsopbrengsten	4.633	36.241	43.539	-118.747	30.225
Beleggingsrendementen (op basis van total return)	0,9%	7,0%	8,7%	-18,2%	4,5%
Reserves					
Algemene reserve	204.375	187.860	180.972	167.131	209.469
Technische voorzieningen					
Voorziening pensioenverplichtingen voor risico pensioenfonds	326.186	355.046	358.547	343.717	433.422
Voorziening operationele kosten	14.600	15.900			
	340.786	370.946	358.547	343.717	433.422
Premiebijdragen voor risico pensioenfonds	4.402	4.765	5.041	5.438	7.299
Pensioenuitkeringen	-19.677	-19.044	-18.676	16.917	-17.034

	2025	2024	2023	2022	2021
Dekkingsgraad (ultimo jaar) ¹⁾					
Op basis van RTS	160,0%	150,6%	150,5%	148,6%	148,3%
Beleidsdekkingsgraad	155,9%	154,5%	152,7%	157,5%	142,6%
Vereiste FTK (op basis van de strategische mix)	111,8%	111,8%	115,6%	116,3%	115,5%
Rekenrente	3,11%	2,25%	2,42%	2,79%	0,49%

1) De dekkingsgraad is als volgt berekend $((204.375 + 340.786)/340.786) \times 100\%$.

Voorwoord

Voor u ligt het verslag over 2025 (hierna: het verslagjaar) van de Instelling Pensioenfonds van de Nederlandse Bisdommen (hierna: PNB). PNB kijkt met tevredenheid terug op de gerealiseerde resultaten. De financiële positie van het fonds bleef in het verslag jaar op een uitstekend niveau. De dekkingsgraad steeg van 150,6% naar 160,0%. Deze stijging is het resultaat van een afname van de verplichtingen die groter was dan de daling van het vermogen. Het vermogen van het fonds daalde licht van € 559 miljoen naar € 545 miljoen, voornamelijk als gevolg van een waardedaling van de vastrentende portefeuille en € 18,5 miljoen aan pensioenuitkeringen, die slechts gedeeltelijk werd gecompenseerd door een waardestijging van de zakelijke waarden. De verplichtingen namen af als gevolg van de gestegen rente en de gedane pensioenuitkeringen. In lijn met de missie en ambitie van het fonds heeft PNB per 1 januari 2026 volledige indexatie kunnen toekennen. Daarnaast is, conform het premiekortingsbeleid, besloten ook voor 2026 een premiekorting te verlenen.

Het jaar 2025 stond voor PNB opnieuw in het teken van de verdere voorbereiding op de overgang naar het nieuwe pensioenstelsel. Met de versterking van de projectorganisatie zijn in 2025 verschillende stappen gezet. De gesprekken met de vertegenwoordiging namens de Bisschoppenconferentie zijn in 2025 voortgezet. Tijdens deze overleggen is onderzocht waar het transitieplan, waarvan in 2024 een eerste versie is opgeleverd, verder kon worden verfijnd en doorontwikkeld. In dit verband zijn ook diverse scenario's en beleidsvarianten doorgerekend, met als doel om de nieuwe regeling, binnen de geldende wettelijke kaders en rekening houdend met evenwichtigheidsaspecten, nader vorm te geven. Tegelijkertijd werd gewerkt aan de voorbereiding van het implementatieplan als onderdeel van het invaardossier. Hoewel grote inspanningen zijn verricht staat de voortgang om het project tijdig afgerond te krijgen onder druk. Daarom is in het verslagjaar ingezet op extra projectcapaciteit. PNB maakt gebruik van de in 2025 aangepaste wetgeving ten aanzien van de deadline voor indiening van het invaardossier bij De Nederlandsche Bank (hierna: DNB).

Naast de voorbereiding op de transitie hebben met name de volgende onderwerpen in 2025 veel aandacht gekregen:

- Strategie: Gedurende het boekjaar is de planperiode 2023–2025 tot een einde gekomen. Het bestuur constateert met tevredenheid dat de concrete doelstellingen en acties in deze periode zijn gerealiseerd. Eind 2025 is het strategisch beleidsplan 2026-2028 vastgesteld, mede op basis van de uitkomsten van een SWOT-analyse die daartoe is uitgevoerd.
- Beleggingen: Er zijn geen wijzigingen doorgevoerd ten opzichte van 2025, omdat uit de uitgevoerde analyses blijkt dat de huidige strategische portefeuille een goede risico-rendementsverhouding heeft en voldoende rendement genereert om aan de ambitie van het fonds te voldoen. Wel is in 2025 besloten om de regioweging binnen de aandelenportefeuille te maximeren op 50% per regio. Daarnaast is gestart met een grondige evaluatie van het MVB-beleid. Daarbij ligt de focus op het verdiepen van het huidige MVB-beleid en het versterken van de herkenbaarheid van de katholieke signatuur binnen de portefeuille.
- Communicatie: Het schrijven van het wettelijke Wtp-communicatieplan, waarin de communicatiewijze en -doelen rondom de transitie naar de Wtp worden beschreven.
- Uitbesteding, IT & risicomanagement: Het monitoren van dienstverleners, het in brede zin beoordelen van risico's en het herijken van bestaande risicoanalyses. Daarbij ook speciale aandacht voor Wtp-risicobeheersing, ICT-risicobeheersing en versterking van de digitale operationele weerbaarheid, mede in het kader van de Digital Operational Resilience Act (DORA).

Het bestuur kijkt terug op een succesvol, dynamisch en druk jaar. Graag wil het bestuur alle bij het fonds betrokken partijen en personen bedanken voor hun inzet. Het bestuur ziet de toekomst, ondanks alle drukte en uitdagingen rondom de transitie, met veel vertrouwen tegemoet.

In memoriam Ton Meijers

Op woensdag 15 april 2026 bereikte ons het droeve bericht dat bestuurslid Ton Meijers plotseling is overleden. Ton was al sinds medio 2018 als aspirant-bestuurslid bij PNB betrokken. In december 2019 trad hij formeel aan als niet-uitvoerend bestuurslid van ons fonds en hij werd in 2023 herbenoemd voor zijn tweede termijn. Zijn overlijden kwam volkomen onverwacht en heeft ons diep geraakt. Hij was een betrokken, integer en verantwoordelijk bestuurder, maar meer nog een fijn mens en bijzonder plezierige collega in het bestuur van PNB. Met zijn deskundigheid en persoonlijkheid heeft hij veel betekend voor het bestuur en het fonds. We gaan hem zeer missen.

Zie in dit verband ook de paragraaf 'Gebeurtenissen na balansdatum op pagina 92 van dit jaarverslag'.

Namens het bestuur

J.P.B. Brand
Voorzitter

A.J.H.N. van de Wiel
Secretaris

Bestuursverslag

De instelling

Status van kerkelijke instelling

PNB is een rechtspersoon naar kerkelijk recht, die statutair gevestigd is te Utrecht en een zelfstandig onderdeel vormt van het Rooms-Katholiek Kerkgenootschap in Nederland. Als zodanig is PNB op grond van het Burgerlijk Wetboek erkend als rechtspersoon naar Nederlands recht.

PNB is tevens een pensioenfonds in de zin van de Pensioenwet dat het stelsel van de pensioenwetgeving volgt. In het belang van doelstelling en deelnemers wordt bij de vaststelling van het beleid gezocht naar een verantwoord evenwicht tussen hetgeen het canoniek recht en de burgerlijke pensioenwetgeving voorschrijft (zie ook canon 1284 paragraaf 2 sub 3 Wetboek van Canoniek Recht). Daardoor is er op onderdelen sprake van een bepaalde eigenheid van het fonds ten opzichte van andere pensioenfondsen in Nederland. Dit komt onder meer tot uitdrukking in het ontbreken van partnerpensioen voor ongehuwde diakens en priesters, het statutair geregeld overleg met de Bisschoppenconferentie en het MVB-beleid.

Doelstelling

Het doel van het pensioenfonds is het uitvoeren van de pensioenovereenkomsten en in het kader daarvan het uitkeren of doen uitkeren van pensioenen bij ouderdom, overlijden en arbeidsongeschiktheid aan deelnemers, gewezen deelnemers en hun nagelaten betrekkingen, overeenkomstig de bepalingen van de statuten en reglementen, een en ander voortkomend uit de kerkrechtelijke plicht van de diocesane bisschoppen om te voorzien in:

1. sociale bijstand van hun priesters en diakens die in kerkelijke dienst zijn aangesteld, als bedoeld in de canones 281, paragraaf 2, en 538, paragraaf 3 van het Wetboek van Canoniek Recht, en
2. sociale zekerheid van hun pastoraal werkers en huishoudelijk personeel die zijn aangesteld, als bedoeld in canon 231 paragraaf van het Wetboek van Canoniek Recht.

Missie & ambitie

PNB is het pensioenfonds van de seculiere clerici, de pastoraal werkers en het huishoudelijk personeel binnen de Rooms-Katholieke Kerk in Nederland. Samen met deelnemers, de parochies en de bisdommen wil PNB op een gezamenlijk gedragen wijze bouwen aan een collectief, solidair en waardig pensioen. PNB is in dit verband verantwoordelijk voor een degelijke en duurzame uitvoering van alsmede voor een begrijpelijke communicatie over de door de zeven bisdommen aan haar toevertrouwde pensioenregelingen. Het handelen van PNB kent als leidraad een gezamenlijk overeengekomen risicohouding en wordt geïnspireerd door de katholieke sociale leer.

Uit deze missie vloeit een bepaalde ambitie voort die als volgt is geformuleerd:

PNB streeft ernaar de aan haar beschikbaar gestelde geldelijke middelen zodanig te beleggen, dat daarmee een overeengekomen minimale haalbaarheid van de toegekende aanspraken alsmede waarde- c.q. welvaartsvastheid bereikt worden en, indien aan deze eisen is voldaan, streeft zij ernaar de bijdragen benodigd voor de regeling op een stabiel, inflatie gecorrigeerd, niveau te houden.

Specifiek met het oog op de Wtp-transitie en rekening houdend met de statutaire doelstelling zijn door sociale partners en PNB doelstellingen, maatstaven en bandbreedtes geformuleerd waaraan de beoogde nieuwe pensioenregeling onder de Wtp, inclusief het invaren van bestaande aanspraken en rechten, zal worden getoetst.

Met betrekking tot de transitie zelf is het streven om de huidige financiële positie, in aanloop naar de transitiedatum, (met behulp van het beleggingsbeleid) zoveel mogelijk op peil te houden, teneinde de invaardoelstellingen zoveel mogelijk te kunnen realiseren.

Visie

PNB streeft ernaar om de pensioenregelingen verantwoord, professioneel, kostenefficiënt, en met voldoende bestuurlijke en kerkelijke kennis uit te voeren. Het fonds staat dicht bij de deelnemers en overige betrokkenen, en wil optimale pensioenresultaten aan haar deelnemers blijven bieden. Het fonds houdt haar deelnemers en opdrachtgevers actief geïnformeerd, en onderhoudt goede en constructieve relaties met alle betrokken partijen.

Het fonds heeft oog voor maatschappelijke veranderingen zowel met betrekking tot het pensioenstelsel als het beheer van het pensioenvermogen. Gegeven de eigenheid van opdrachtgever en deelnemers heeft het fonds bijzondere aandacht voor de aspecten solidariteit en maatschappelijk verantwoord beleggen (MVB).

Strategie en prioritering

Om de missie van het fonds waar te kunnen maken heeft PNB, rekening houdend met de verwachte ontwikkelingen, voor de planperiode 2023-2025 een strategische koers geformuleerd en daaraan concrete doelstellingen en acties gekoppeld.

Daarbij wordt gedifferentieerd naar de volgende deelgebieden:

- Uitvoering huidige strategische ambitie
- (Operationeel) risicomanagement
- Stabilisering en professionalisering organisatie n.a.v. uitkomsten SWOT-analyse
- Beheerste transitie binnen Wet toekomst pensioenen

Met het boekjaar is de planperiode 2023–2025 tot een einde gekomen. Het bestuur constateert met tevredenheid dat de concrete doelstellingen en acties in deze periode zijn gerealiseerd. Hieronder wordt per deelgebied kort gerapporteerd over de behaalde resultaten. Aansluitend volgt een beknopte vooruitblik op de strategische koers voor de periode 2026–2028.

Uitvoering huidige strategische ambitie

PNB streeft ernaar de aan haar beschikbaar gestelde geldelijke middelen zodanig te beleggen, dat daarmee een overeengekomen minimale haalbaarheid van de toegekende aanspraken alsmede waarde- c.q. welvaartsvastheid bereikt worden, en indien aan deze eisen is voldaan, streeft zij ernaar de bijdragen benodigd voor de regeling op een stabiel, inflatie gecorrigeerd, niveau te houden. Continu wordt een afweging gemaakt tussen de ambitie, de beschikbare premie en het gewenste risico. Het kader voor deze uitgangspunten is vastgelegd in de pensioenregeling en verder uitgewerkt in het toeslagenbeleid, het premie(kortings)beleid, en het beleggingsbeleid, inclusief de genoemde sturingsmiddelen.

Het bestuur zorgt voor een goede afstemming tussen deze beleidsaspecten en een zorgvuldige, evenwichtige besluitvorming. Tevens wordt rekening gehouden met de gevolgen van ontwikkelingen binnen het nieuwe pensioenstelsel. Eind 2025 heeft het bestuur vastgesteld dat de strategische ambitie binnen het huidige stelsel gedurende de beleidsperiode 2023–2025 is gerealiseerd. Er is dan ook geen aanleiding om het beleid voor de komende periode bij te stellen. Voor de beleidsperiode 2026–2028 is geen strategische kloof binnen het huidige stelsel geconstateerd. Het bestuur streeft ernaar de bestaande strategische ambitie tot aan het moment van invaren per 1 januari 2028 ongewijzigd voort te zetten.

(Operationeel) risicomanagement

De beheersing van bekende risico's aangaande de organisatie van PNB en de nakoming van de missie, visie, strategie en doelstellingen vindt plaats langs de lijn van het integraal risicomanagementsysteem (IRM). PNB hanteert een risicomijdende houding: risico's worden alleen geaccepteerd wanneer de impact beperkt is of wanneer het risico aantoonbaar bijdraagt aan het realiseren van de doelstellingen.

Het bestuur monitort ontwikkelingen continu, analyseert mogelijke risico's en treft waar nodig aanvullende beheersmaatregelen. Daarnaast wordt het IRM-proces jaarlijks geëvalueerd en vindt minimaal eens per drie jaar een uitgebreide eigenrisicobeoordeling (ERB) plaats. De meest recente ERB is uitgevoerd in oktober 2024.

Aan het einde van het verslagjaar is geconcludeerd dat de huidige IRM-opzet naar behoren functioneert. Voor de strategische beleidsperiode 2026–2028 is daarom gekozen voor het voortzetten van deze opzet, gecombineerd met gerichte doorontwikkeling om het volwassenheidsniveau van het risicomanagement waar passend verder te verhogen. Meer informatie over het IRM is opgenomen in het hoofdstuk 'Risicomanagement'.

Stabilisering en professionalisering organisatie n.a.v. uitkomsten SWOT-analyse

Naar aanleiding van de uitkomsten van de in 2022 uitgevoerde SWOT-analyse heeft PNB een aantal strategische actiepunten vastgesteld, die in de planperiode 2023-2025 zijn uitgevoerd. In 2025 zijn onder andere de volgende belangrijke actiepunten opgepakt:

- Het investeren in de deskundigheid van het uitvoerend en niet-uitvoerend bestuur: er is voor enkele bestuurders een individueel opleidingsplan opgesteld met diverse modules op SPO-niveau B die in 2025 gevolgd zijn. In september 2025 hebben daarnaast de jaarlijkse studiedag met het VO en een beleidsdag plaatsgevonden. Belangrijke onderwerpen tijdens de studiedag waren de pensioentransitie, canoniek recht en het lezen en interpreteren van financiële rapportages. In mei 2025 heeft het bestuur een ICT-crisis oefening uitgevoerd en in december 2025 is een collectieve DORA-masterclass gevolgd.
- Het voeren van periodieke gesprekken met vertegenwoordigers van de bisdommen (via de werkgroep EcC-PNB, individuele bisdommen en de Bisschoppenconferentie) om het draagvlak voor het beleid en begrip voor wederzijdse standpunten en belangen te vergroten: er zijn met het oog op de transitie en ter verfijning van het transitieplan constructieve gesprekken gevoerd, de frequentie is gelet op de naderende deadlines verhoogd.
- Met behulp van IT-consultant Argis een verdere professionaliseringsslag gemaakt op het gebied van de beheersing van de IT-risico's. In dit kader is in 2025 succesvol DORA geïmplementeerd.

Beheerste transitie binnen de Wet toekomst pensioenen

Gezien de aard en zwaarte van de transitie naar het nieuwe pensioenstelsel, heeft PNB gekozen voor een projectmatige aanpak. Begin 2025 is besloten de inrichting van de projectorganisatie verder te versterken, zodat deze goed voorbereid is op de volgende cruciale fase van het project: het beoordelen en uiteindelijk aanvaarden van de opdracht van de bisdommen (het transitieplan) en het vertalen en uitwerken hiervan in het implementatieplan.

Het bestuur hecht groot belang aan een breed draagvlak voor een nieuwe regeling. Het verantwoordingsorgaan wordt nauw betrokken bij de ontwikkelingen en keuzes. Er vonden frequent afstemmingsmomenten plaats met een vertegenwoordiging van de opdrachtgever via de werkgroep EcC-PNB. PNB zet haar kennis, ervaring en projectmanagement in om de opdrachtgever zoveel mogelijk te faciliteren bij het maken van keuzes binnen de transitie. Het doel is om tot een gezamenlijk gedragen pensioenregeling te komen en het proces zo efficiënt mogelijk in te richten.

Voor een verdere toelichting op de stand van zaken met betrekking tot de transitie wordt verwezen naar het hoofdstuk 'Wet- en regelgeving' op pagina 20 van dit bestuursverslag.

Vooruitblik strategie vanaf 2026

Net als in de beleidsperiode 2023-2025 heeft het bestuur voorafgaand aan het opstellen van het strategische beleidsplan een SWOT-analyse uitgevoerd. Hieruit heeft het bestuur geconcludeerd dat er voor de periode tot aan de transitie geen beduidende strategische kloof wordt gezien. PNB focust momenteel op de transitie en staat als organisatie robuust opgesteld. Ook vanuit financieel oogpunt is sprake van een solide uitgangspositie. De reguliere processen lopen beheerst en naar tevredenheid.

Wel blijven enkele aandachtspunten bestaan. IT-security vraagt om voortdurende alertheid, net als de onzekerheden rond de ontwikkelingen op de financiële markten. Daarnaast vormen geopolitieke spanningen en in het meest ernstige scenario een mogelijk gewapend conflict potentiële bedreigingen.

Verder dient PNB, naast de transitie naar een nieuwe regeling, goed voorbereid te zijn op het nieuwe speelveld dat vanaf 2028 ontstaat, met name op het gebied van governance en organisatie.

Samenvattend is de strategie als volgt:

1. Behoud de huidige governance organisatie, maar optimaliseer deze tegelijkertijd met het oog op het gewijzigde speelveld voor pensioenfondsen onder de Wet toekomst pensioenen vanaf 1 januari 2028.
2. Blijf met de bestaande governance en organisatie en rekening houdend met de bestaande beleidscycli, zorgdragen voor de uitvoering van de strategische ambitie tot 2028.
3. Continueer het huidige (operationele) risicomanagement tot 2028 en tijdens transitie.
4. Continueer de beheerste transitie naar een nieuwe regeling binnen de Wet toekomst pensioenen met behulp van de daartoe speciaal ingerichte projectorganisatie.
5. Volg de uit de SWOT-analyse voortkomende aanbevelingen successievelijk op, op basis van de daartoe geformuleerde concrete acties en bijbehorende planning.

Organisatie pensioenfonds

De organisatie van het fonds bestond in 2025 uit het bestuur, de sleutelfuncties, het verantwoordingsorgaan (VO), de auditcommissie (AC), de beleggingscommissie (BC), de commissie voorlichting en communicatie (CVC), de werkgroep EcC-PNB en de commissie pensioen & governance (CPG).

Bestuur

Het fonds werkt met een zogenaamd omgekeerd gemengd bestuursmodel. Het bestuur van PNB bestaat uit negen leden. Er zijn vier uitvoerend bestuurders en vijf niet-uitvoerend bestuurders, onder wie de onafhankelijk voorzitter.

De uitvoerend bestuurders zijn primair verantwoordelijk voor de uitvoering van het door het bestuur vastgestelde beleid binnen de begroting en daarnaast belast met de voorbereiding van nieuw beleid. De uitvoerende bestuurders gezamenlijk bestrijken alle kennisgebieden. Daarbinnen is een verdeling gemaakt in de portefeuilles waarbij iedere uitvoerende bestuurder primair verantwoordelijk is voor de aan hem toebedeelde gebieden.

De uitvoerend bestuurders zijn geen directe vertegenwoordigers van de belanghebbenden bij het fonds. Van de niet-uitvoerend bestuurders vertegenwoordigen twee bestuursleden de biskdommen, één de deelnemers en één de pensioengerechtigden. De vijfde niet-uitvoerend bestuurder is de onafhankelijk voorzitter. De niet-uitvoerend bestuurders voeren het intern toezicht uit binnen het bestuur. Zij worden bij hun toezichttaak ondersteund door de auditcommissie.

Met de formele goedkeuringen door DNB voor de benoeming van de zeereerwaarde heer M.W.G. Dorssers tot niet-uitvoerend bestuurder op 14 januari 2025 en mevrouw J.M.J. Bovens tot uitvoerend bestuurder op 11 februari 2025, heeft het bestuur gedurende het verslagjaar in volledige samenstelling kunnen functioneren. Het bestuur kijkt hier met tevredenheid op terug en onderstreept het belang van het behouden van een volledige en stabiele bezetting tijdens de transitiefase.

In 2025 heeft het bestuur negen keer vergaderd: zes reguliere bestuursvergaderingen en drie aanvullende vergaderingen, specifiek gericht op de voortgang van de Wtp-transitie. Daarnaast is de jaarlijkse beleidsdag georganiseerd.

De niet-uitvoerende bestuurders hielden in het verslagjaar viermaal eigen vergaderingen om hun interne-toezichtrol verder te versterken. Daarnaast hebben zij drie keer gezamenlijk vergaderd met de auditcommissie en een keer met een delegatie van het verantwoordingsorgaan.

Tot slot heeft het bestuur twee keer met het verantwoordingsorgaan vergaderd en is er een gezamenlijke studiedag georganiseerd.

Sleutelfuncties

De risicobeheerfunctie beoordeelt, monitort en rapporteert over het risicobeheersysteem. Ook heeft de risicobeheerfunctie een initiërende en adviserende rol bij het vormgeven van het risicobeheer. De risicobeheerfunctie wordt als tweedelijnsfunctie beschouwd. De heer L.J.M. Roodbol is binnen het (uitvoerend) bestuur aangewezen als sleutelfunctiehouder risicobeheer en wordt bij deze werkzaamheden ondersteund door Willis Towers Watson (WTW).

De actuariële functie heeft een controlerende rol. In het kader van de actuariële functie wordt onder meer toezicht gehouden op het berekenen van de technische voorzieningen, wordt beoordeeld of de daarbij gehanteerde methodieken en onderliggende modellen, gebruikte gegevens en aannamen passend zijn; ook worden, waar nodig, aanbevelingen gegeven. De actuariële functie wordt gezien als een tweedelijnsfunctie en is ondergebracht bij de waarmede actaris.

De interne auditfunctie is belast met het uitvoeren van (interne) audits op de bedrijfsvoering van het fonds en wordt als derdelijnsfunctie beschouwd. De belangrijkste taak van de interne auditfunctie is het periodiek evalueren van de adequaatheid en

doeltreffendheid van de interne controlemechanismen en andere procedures en maatregelen ter waarborging van de beheerste en integere bedrijfsvoering van het fonds. Deze interne auditfunctie is toebedeeld aan een niet-uitvoerend bestuurder, de heer P.J. Vergroesen. In de uitvoering van zijn taak wordt de sleutelfunctiehouder interne audit ondersteund door een onafhankelijk vervuller van de interne auditfunctie (InAudit). Daarnaast heeft de auditcommissie een belangrijke klankbordrol in het interne auditproces.

Het bestuur stelt de houders van een sleutelfunctie in staat deze functies op een objectieve, eerlijke en onafhankelijke manier te vervullen. Daarnaast zijn de gedragscode en klokkenluidersregeling van toepassing op de houders van de sleutelfuncties en draagt het fonds er zorg voor dat zij die te goeder trouw en naar behoren een melding hebben gedaan bij de toezichthouder als gevolg hiervan niet worden benadeeld. Verder zijn de escalatiemogelijkheden van de sleutelfunctiehouders vastgelegd in een document 'principes inrichting sleutelfuncties'.

Verantwoordingsorgaan (VO)

Het bestuur legt verantwoording af aan het VO. Het VO heeft voorts de bevoegdheid een oordeel te geven over het handelen van het bestuur aan de hand van het jaarverslag, de jaarrekening en andere informatie, waaronder de bevindingen van het intern toezicht over het door het bestuur gevoerde beleid en de gemaakte beleidskeuzes voor de toekomst, waaronder de keuzes die van invloed zijn op de uitvoeringskosten. Ook stelt het bestuur het VO in de gelegenheid advies uit te brengen over de in de statuten benoemde terreinen. In het verslag van het VO op pagina 69 leest u meer hierover.

Het VO bestaat uit 24 vertegenwoordigers van vier categorieën; zeven leden namens de (actieve) deelnemers van reglement I (een van elk bisdom), twee leden namens de (actieve) deelnemers van reglement II, zeven leden namens de pensioengerechtigden (een lid van elk bisdom), een lid namens de werkgevers vanuit elk bisdom en een lid namens de Bisschoppenconferentie.

Per 1 januari 2025 zijn mevrouw M.G.J.R. Doornbusch en de heer C.G.J. Peters toegetreden tot het VO respectievelijk als vertegenwoordigers van de actieve deelnemers en de pensioengerechtigden van het Aartsbisdom Utrecht. Zij nemen de plaats in van de heer J.J.C.M. van Os en eervoorde heer G.F.M. Hoes.

Verder zijn de heren L. Blom en T.J. van der Steen per 1 juli 2025 herbenoemd voor een nieuwe zittingsperiode, namens respectievelijk de werkgevers van het Bisdom Breda en het Bisdom Haarlem-Amsterdam.

De zeereerwaarde heer P.J.J. Stiekema en de heer N.H.J. Raaphorst, die tevens secretaris van het VO is, zijn eveneens herbenoemd. Zij vertegenwoordigen respectievelijk de actieve deelnemers van het Bisdom Groningen-Leeuwarden en de pensioengerechtigden van het Bisdom 's-Hertogenbosch. Voor beiden geldt dat zij, in afwijking van de reguliere maximale zittingsduur van twaalf jaar, op verzoek zijn herbenoemd tot 1 juli 2029. Deze verlenging is gedaan met het oog op de lopende transitie en de behoefte aan stabiliteit en continuïteit.

Door de toetreding van de zeereerwaarde heer M.W.G. Dorssers tot het niet uitvoerend bestuur per 14 januari 2025 is binnen het VO een zetel vrijgekomen voor de vertegenwoordiging van de actieve deelnemers van Reglement I van het Bisdom 's-Hertogenbosch. Het bisdom is verzocht een geschikte kandidaat voor te dragen, maar ondanks meerdere inspanningen is er tot op heden geen geschikte opvolger gevonden. De zoektocht naar een passende kandidaat wordt voortgezet.

Het VO heeft in 2025 vier keer vergaderd, waarvan drie keer regulier en één keer aanvullend specifiek gericht op de voortgang van de Wtp-transitie.

Auditcommissie (AC)

De wettelijke taak van de AC is het ondersteunen van het niet-uitvoerend bestuur bij het toezicht op de terreinen risicobeheersing, beleggingsbeleid en (financiële) informatievoorziening. Daarnaast staat de AC de sleutelfunctiehouder interne audit bij als adviseur in

zijn periodieke overleggen met de vervuller van de interne auditfunctie. De AC bestond per 1 januari 2025 uit drie onafhankelijke leden. Daarnaast was de heer R.J.A. Verberne tot en met 9 april 2025 betrokken bij de AC als adviseur om het verslag over 2024 af te ronden en een soepele overdracht aan de nieuwe leden mogelijk te maken.

In het verslagjaar heeft de AC een voorstel gedaan voor een nieuwe inrichting van de commissie, welk voorstel door het niet-uitvoerend bestuur is vastgesteld. In aanvulling op haar adviserende rol tijdens de overleggen met de interne auditfunctie, heeft de AC voorgesteld om vier extra en separate vergaderingen te plannen rondom de wettelijke toezichtthema's.

In het verslagjaar is de AC zes keer bij elkaar geweest: drie keer voor de behandeling van de wettelijke toezichtthema's risicobeheer, beleggingsbeleid en (financiële) informatievoorziening, en drie keer voor vergaderingen met betrekking tot de interne audit in aanwezigheid van de sleutelfunctiehouder interne audit. Het vierde wettelijke toezichtthema, 'beheerste Wtp-transitie', is in 2025 niet als separaat onderwerp in de AC behandeld, omdat de interne audit omtrent de Wtp-transitie al is besproken in een vergadering met de sleutelfunctiehouder interne audit. Een aparte vergadering over dit onderwerp zou in dat licht dubbelop zijn geweest.

Daarnaast heeft de gebruikelijke vergadering plaatsgevonden van het niet-uitvoerend bestuur (hierna: NUB) met de AC inzake de rapportage van de AC over het voorgaande jaar en heeft de AC ook aan het overleg deelgenomen tussen bestuur en VO en de vaststelling van de jaarstukken door het bestuur. Ook hebben de leden van de AC deelgenomen aan de beleidsdag over de Wtp met het bestuur en het VO. De AC heeft ook deelgenomen aan de vergadering van het NUB inzake de zelfevaluatie van het intern toezicht.

Beleggingscommissie (BC)

Het bestuur laat zich in de uitvoering van zijn beleggingsbeleid bijstaan door een BC. De BC brengt advies uit aan het bestuur en houdt toezicht op de uitvoering van het vermogensbeheer door de fiduciair manager. De BC wordt ondersteund door een secretaris die geen deel uitmaakt van de commissie. De BC bestaat uit maximaal vijf leden, waarvan ten minste één lid afkomstig is uit het uitvoerend bestuur, welke tevens als voorzitter van deze commissie fungeert. De overige leden worden door het bestuur benoemd op grond van hun specialistische kennis en ervaring op het gebied van vermogensbeheer. Deze externe leden worden -evenals de bestuursleden in deze commissie- beschouwd als verbonden personen in de zin van de gedragscode van het fonds en conformeren zich hieraan.

De BC heeft in het verslagjaar 2025 zesmaal vergaderd. Daarnaast hebben enkele petit comité-overleggen plaatsgevonden, gericht op de Wtp, waarbij enkele BC-leden waren betrokken. Voor meer inhoudelijke informatie over de advisering aan het bestuur en het gevoerde beleggingsbeleid wordt verwezen naar het hoofdstuk 'Vermogensbeheer' op pagina XX van dit bestuursverslag.

Commissie Voorlichting en Communicatie (CVC)

De CVC is onder meer belast met de uitvoering van het door het bestuur vastgestelde communicatiebeleidsplan en het toezicht op de naleving van dit plan door AZL N.V. (hierna: AZL). AZL zorgt voor het communicatieadvies aan de commissie.

De commissie is in het verslagjaar zevenmaal bijeen geweest. Conform het reglement van de CVC bestaat deze commissie uit drie personen: één uitvoerend bestuurder en twee leden van het VO. Gedurende het verslagjaar bestond de CVC uit mevrouw J.M.J. Bovens namens het uitvoerend bestuur en de eerwaarde heer R.C.A. Polet namens het VO. Daarnaast had de zeereerwaarde heer M.W.G. Dorssers tot 14 januari 2025 zitting in de commissie namens het VO.

De zeereerwaarde heer M.W.G. Dorssers is vervolgens aan het begin het verslagjaar toegetreden tot het niet-uitvoerend bestuur en met die toetreding is zijn CVC-lidmaatschap formeel beëindigd. Om deze reden is binnen het VO een uitvraag gedaan naar kandidaten die zich beschikbaar wilden stellen voor het CVC-lidmaatschap. Naar aanleiding hiervan hebben de heer C.J.A.M. van Beek en de hoogerwaarde heer H.J. Bouman zich gemeld. Met het oog op de drukke periode van de pensioentransitie, waarbij op het gebied van communicatie belangrijke stappen moeten worden gezet, is besloten beide heren per 10 september 2025 te benoemen tot lid van de CVC.

Daarnaast is besloten om de toehoordersrol vanuit het niet-uitvoerend bestuur, formeel op te nemen in het reglement van de CVC. De heer M.W.G. Dorssers heeft zich hiervoor beschikbaar gesteld. Voorgaande wijzigingen betekenen dat de commissie aan het eind van het verslagjaar bestaat uit één uitvoerend bestuurder, drie leden van het VO en één niet-uitvoerend bestuurder als toehoorder. Op pagina 31 wordt inhoudelijk ingegaan op het communicatiebeleid van PNB.

Werkgroep EcC-PNB

De zeven bisdommen zijn voor PNB de opdrachtgevers bij de uitvoering van de pensioenregeling. Als intermediair treedt een vertegenwoordiging van het Economencollege op. Met de werkgroep EcC-PNB geeft het fonds invulling aan de regierol met betrekking tot de transitie naar het nieuwe pensioenstelsel, en wordt beoogd de opdrachtgever in staat te stellen tijdig de benodigde stappen in dit traject te zetten. Vanuit de zijde van de opdrachtgever zijn de heren J.L.W.M. Zuidwijk, J.C.G.M. Bakker alsmede de heer L. Blom en mevrouw Y.C.M. Brederveld in de werkgroep vertegenwoordigd. Daarnaast hebben de heren A.J.H.N. van de Wiel en H.J.W.M. Peters namens PNB zitting in deze werkgroep.

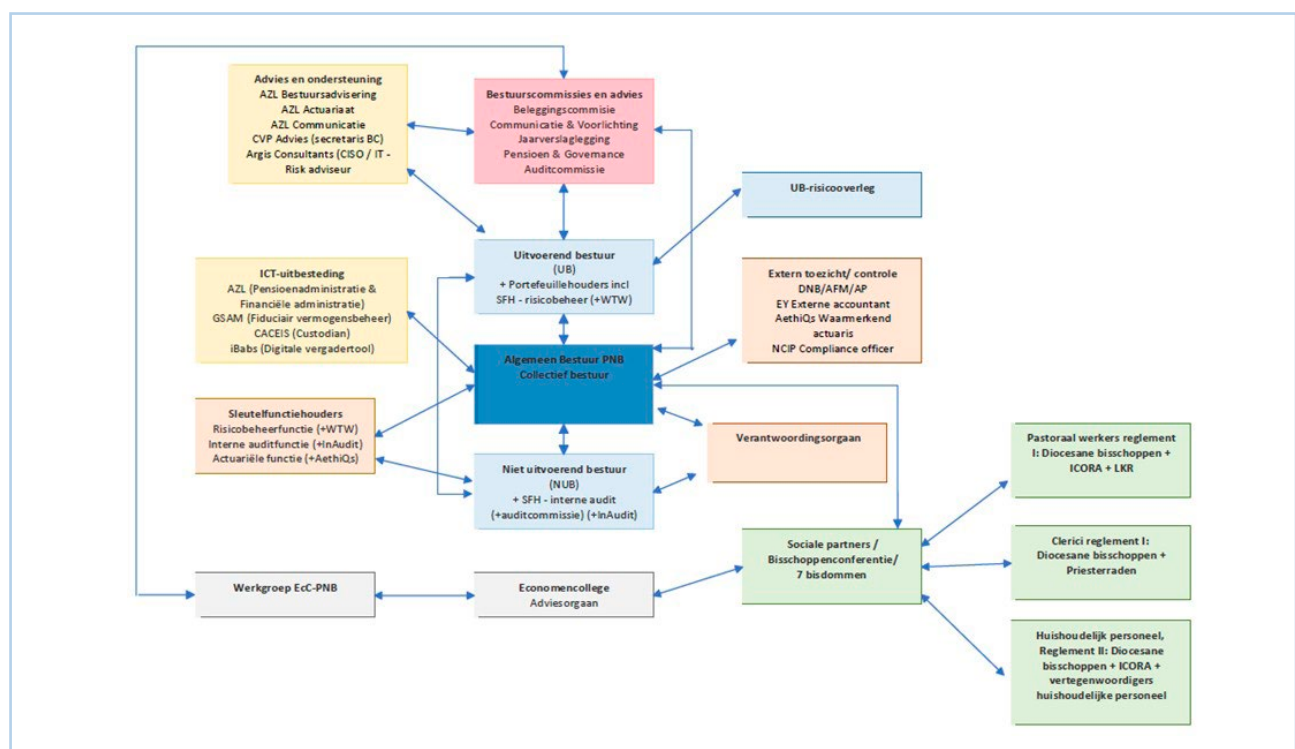
De werkgroep EcC-PNB heeft in 2025 acht keer vergaderd. Daarnaast hebben de nodige tussentijdse 'technische' overleggen plaatsgevonden waarin een afvaardiging van de werkgroepleden vertegenwoordigd was.

Commissie pensioen & governance (CPG)

De CPG is in 2025 niet formeel bijeen geweest. De commissie wordt beschouwd als een ad-hoc orgaan dat wordt ingeschakeld wanneer juridische stukken met betrekking tot de transitie naar het nieuwe pensioenstelsel moeten worden beoordeeld. Daarnaast houdt de CPG toezicht op de samenwerking tussen sociale partners in de relatie tussen de opdrachtgever en de verschillende deelnemerscategorieën.

Leden van deze commissie zijn de heer A.J.H.N. van de Wiel en mevrouw J.M.J. Bovens namens het uitvoerend bestuur en de heer M. Heemskerk als externe deskundige.

Organogram



Adequaat pensioenfondsbestuur

Fondsdocumenten

Het bestuur hanteert als sturingsmiddel een integraal overzicht van fonds- en beleidsdocumenten, waarin de actuele stand per document wordt bijgehouden, met als doel de integraliteit en onderlinge samenhang te waarborgen.

In het verslagjaar zijn de nodige documenten op actualiteit beoordeeld, vastgesteld respectievelijk gewijzigd:

Statuten

De laatste notariële akte dateert van 7 november 2022. Er was in 2025 geen aanleiding tot actualisering.

Bestuurlijk jaarplan en begroting 2026

Zoals gebruikelijk heeft het bestuur in het najaar het bestuurlijk jaarplan met de geplande activiteiten ten behoeve van het volgende jaar vastgesteld. Tevens is de begroting 2026 vastgesteld.

Actuariële en Bedrijfstechnische Nota

De Actuariële en Bedrijfstechnische Nota (ABTN) wordt jaarlijks door het bestuur geactualiseerd. In de bestuursvergadering van 17 december 2025 is de ABTN geactualiseerd en vastgesteld, waarbij de besluitvorming uit het verslagjaar 2025 is verwerkt.

Strategisch beleidsplan

Het fonds werkt met een strategisch beleidsplan dat gebaseerd is op de missie, identiteit, kernwaarden en cultuur van het fonds. Het strategisch beleidsplan 2023-2025 liep in het verslagjaar af. Daarom heeft het bestuur tijdens de beleidsdag op 10 september 2025 een SWOT-analyse uitgevoerd. De resultaten hiervan zijn besproken in de bestuursvergadering van 8 oktober 2025 en verwerkt in het strategisch beleidsplan 2026-2028. Dit proces heeft tevens geleid tot een actualisatie van de kernwaarden en de visie van het fonds. Het nieuwe beleidsplan is vervolgens ter oordeelsvorming aan het VO voorgelegd en is vervolgens tijdens de bestuursvergadering van 17 december 2025 definitief vastgesteld.

Vergoedingsregeling

Conform de beleidscyclus wordt de vergoedingsregeling eens in de drie jaar geëvalueerd en waar nodig aangepast. De voorgaande regeling had betrekking op de periode 2022–2024. Voor de beleidsperiode 2025–2027 zijn alle vergoedingen, conform artikel 4 van de regeling, verhoogd op basis van de gemengde index van de voorgaande drie jaar. Daarnaast is een marktconforme bepaling toegevoegd over de doorbetaling van de vaste vergoeding bij afwezigheid wegens ziekte of arbeidsongeschiktheid. Ook is verduidelijkt dat de opleidingskosten voor leden van het VO worden vergoed en is opgenomen dat fondsfunctionarissen bij voorkeur gebruikmaken van btw-vrijstellingsmogelijkheden. De exacte hoogte van de vergoedingen is terug te vinden op pagina 37.

Cyberdreigingsbeeld

De digitale dreigingen waar pensioenfondsen mee te maken hebben, zijn omvangrijker en complexer dan ooit. PNB erkent dat haar rol als beheerder van pensioengelden en persoonsgegevens een aantrekkelijk doelwit vormt voor uiteenlopende cyberactoren. Om deze reden heeft PNB, voortvloeiend uit de DORA-verplichtingen, in het verslagjaar een cyberdreigingsbeeld opgesteld. Dit document geeft richting aan de maatregelen die PNB zelf treft en aan de eisen die zij stelt aan haar ketenpartners, in het bijzonder aan de PUO, en zal jaarlijks worden geactualiseerd.

Mediabeleid

Gezien de toename van contact met de pers en mediapublicaties in de afgelopen jaren heeft het bestuur in het verslagjaar besloten een mediabeleid op te stellen. Dit beleid beschrijft hoe PNB omgaat met uitingen in de media en helpt te waarborgen dat informatie over PNB betrouwbaar, onafhankelijk en uniform wordt weergegeven. Dit beleid is vastgesteld op 17 december 2025.

Business Continuïteit Management kader

Eind 2024 zijn, naar aanleiding van de verplichtingen voortkomend uit DORA, diverse beleidsstukken binnen PNB (door)ontwikkeld, waaronder het Business Continuïteit Management Kader (BCM-kader). Naar aanleiding van de ICT-crisis oefening van 21 mei 2025 is dit kader geëvalueerd en is bekeken waar verdere aanscherping nodig was. Zo zijn de definitie van een crisis en de voorwaarden voor activering van de crisisorganisatie verduidelijkt. Daarnaast is, eveneens voortvloeiend uit DORA, een paragraaf toegevoegd over crisiscommunicatie, waarin ook de verbinding is gelegd met het vastgestelde mediabeleid. In 2026 staat een volgende ICT-crisis oefening gepland, waarbij zal worden getoetst of deze aanscherpingen naar tevredenheid functioneren.

Pensioenreglementen

De belangrijkste wijziging in het pensioenreglement dit verslagjaar betrof een noodzakelijke aanpassing van de arbeidsongeschiktheidsbepaling (AOP-bepaling) met het oog op de situatie van pastoraal werkers. In de uitvoeringspraktijk is de pensioenuitvoerder tot de conclusie gekomen dat de in 2021 doorgevoerde wijziging van de AOP-bepaling, die was gericht op het verbeteren en verduidelijken van de AOP-procedure voor clerici, voor pastoraal werkers tot onbedoelde situaties kon leiden. Dit had betrekking op artikel 22, lid 2. Voor clerici was deze bepaling juist geformuleerd, maar voor pastoraal werkers kan de wijziging in de praktijk onvoorzien anders uitpakken dan bedoeld.. Om dit te corrigeren zijn artikel 21 en 22 van Pensioenreglement I aangepast en is het onderscheid tussen de AOP-situatie van pastoraal werkers en die van clerici duidelijker vastgelegd. Daarnaast zijn de parameters en de flexibiliserings- en afkoopfactoren die per 1 januari 2026 gelden toegevoegd aan de reglementen.

Handleiding en richtlijnen vermogensbeheer 2026

Het strategisch beleggingsbeleid van PNB is vastgelegd in de handleiding vermogensbeheer. Deze handleiding is in het verslagjaar niet gewijzigd. Conform de gebruikelijke werkwijze is het strategische beleid vertaald naar een jaarlijkse portefeuille, vastgelegd in de richtlijnen vermogensbeheer. De richtlijnen voor 2026 zijn op 12 november 2025 door het bestuur vastgesteld. Er zijn geen wijzigingen doorgevoerd ten opzichte van 2025, omdat uit de uitgevoerde analyses blijkt dat de huidige strategische portefeuille een goede risico-rendementsverhouding heeft en voldoende rendement genereert om aan de ambitie van het fonds te voldoen. Wel is in 2025 besloten om de regioweging binnen de aandelenportefeuille te maximaliseren op 50% per regio en is de valuta-afdekking voor aandelen ontwikkelde markten verhoogd van 50% naar 75%.

Geschiktheid

Het geschiktheidsbeleid en het opleidingsplan zijn vastgelegd in een geschiktheidsplan. Het geschiktheidsplan is tijdens de bestuursvergadering van 17 december 2025 geactualiseerd.

Zelfevaluatie

Tijdens de vergadering van 17 december 2025 heeft het bestuur zijn eigen functioneren geëvalueerd. Omwille van efficiëntie is gekozen voor een aanpak waarbij puntsgewijs werd stilgestaan bij de bevindingen van de zelfevaluatie van 2023. Dit verschilde van de aanpak in 2023, toen de evaluatie uitgebreider werd uitgevoerd met ondersteuning van een onafhankelijke partij. Conform beleid wordt eens per drie jaar een externe partij betrokken; de volgende externe evaluatie zal daarom in 2026 plaatsvinden. Daarnaast heeft het niet-uitvoerend bestuur zijn eigen functioneren als intern toezichthouder geëvalueerd tijdens zijn vergadering van 5 november 2025.

Gedragscode / Compliance Officer

Het bestuur hanteert een gedragscode. Jaarlijks en bij uittreding bevestigen de leden van het bestuur en de overige verbonden personen dat zij de gedragscode hebben nageleefd. Voor een overzicht van de (neven)functies van het bestuur wordt verwezen naar de bijlage. In het verslagjaar is de gedragscode geactualiseerd. Daarbij is een IT-gedragscode aan de bestaande code toegevoegd, waarin specifiek de normen en verwachtingen rondom het gebruik van IT-middelen en informatieveiligheid zijn vastgelegd. De incidenten- en klokkenluidersregeling zijn ongewijzigd gebleven.

De compliance officer is onder meer belast met de controle op de naleving van de gedragscode. Over 2025 heeft de compliance officer geen bijzonderheden geconstateerd.

Portefeuilleverdeling

Per beleids-/aandachtsgebied zijn twee bestuurders verantwoordelijk. De uitvoerende bestuurders zijn primair verantwoordelijk voor het portefeuillebeheer. De niet-uitvoerende leden houden vanuit hun rol toezicht op de uitvoering en genomen besluiten ter zake. Hieronder is de verdeling weergegeven.

Functie/ onderdeel	Besturen organisatie	Pensioen- regelingen en -soorten	Actuariële aspecten en verslag- legging	Communi- catie	Wet- en regelgeving inclusief kerkelijke aspecten	Vermogens- beheer	Uit- besteding AO/IC & IT	Intern toezicht
Uitvoerend (primair verant- woordelijk) <i>Eerste lijn</i>	A.J.H.N. van de Wiel			J.M.J. Bovens		H.J.W.M. Peters		NUB als geheel
Risico-beheer- functie <i>Tweede lijn</i>	L.J.M. Roodbol							NUB als geheel
Actuariële functie <i>Tweede lijn</i>	–	–	F.Verschuren (AethiQs)	–	–	–	–	
Compliance officer <i>Tweede lijn</i>	–	–	–	–	P.Westdijk (NCIP)	–	–	
Auditfunctie <i>Derde lijn</i>	P.J.Vergroesen							NUB als geheel
Individuele NUB'ers (secun- dair verant- woordelijk)	J.P.B. Brand	A.P.H. Meijers	M.W.G. Dorssers		A.P.H. Meijers	J.H.G.M. Teeuwen		–

Wet- en regelgeving

In 2025 zijn geen dwangsommen of boetes opgelegd aan het fonds. Er is door toezichthouder DNB geen aanwijzing aan het fonds gegeven. In het verslagjaar is geen bewindvoerder aangesteld en de bevoegdheidsuitoefening van organen van het fonds is niet gebonden aan toestemming van de toezichthouder. Hieronder leest u welke onderwerpen op het gebied van wet- en regelgeving in 2025 aan de bestuurstafel zijn besproken.

Nieuw Pensioenstelsel

Ook in 2025 is de nodige aandacht uitgegaan naar de voorbereiding op de transitie naar het nieuwe pensioenstelsel. Dit onderwerp heeft voortdurend op de agenda gestaan van het (uitvoerend, niet-uitvoerend en gezamenlijk) bestuur, de diverse commissies en de werkgroep EcC-PNB. Het bestuur heeft ten behoeve van de transitie drie extra vergaderingen gehouden, waarin met name is stilgestaan bij de planning/voortgang, uitwerking van de risicohouding, de uitkomsten van diverse rekenrondes, het formuleren van uitgangspunten voor een evenwichtige transitie en het deelproject datakwaliteit. Binnen de (sub)werkgroep, waarin ook leden namens de Bisschoppenconferentie vertegenwoordigd zijn, zijn parallel de nodige intensieve doch constructieve overleggen gevoerd ter voorbereiding op de verdere vormgeving van de nieuwe pensioenregeling. Ook is het Verantwoordingsorgaan tussentijds geïnformeerd over de voortgang van het project.

Helaas is de totale voortgang van het project in 2025, ondanks versterking van de projectorganisatie, minder groot gebleken dan aanvankelijk beoogd. Dit hing onder meer samen met de vragen die uit de eerste beoordeling van het transitieplan, dat op 10 december 2024 aan PNB is aangeboden, naar voren kwamen, maar ook met de fondsspecifieke wensen, die afwijken van de standaardpropositie van de uitvoeringsorganisatie, waarvan pas eind 2025 door de uitvoeringsorganisatie kon worden bevestigd, dat deze voor PNB ingeregeld kunnen worden. Daarnaast is de capaciteit van consultants op de markt in de huidige fase van transitie beperkt, hetgeen ook zijn weerslag had op de doorlooptijden voor de oplevering van diverse vervolgberekeningen die in 2025 uitgevoerd moesten worden. Gezien het voorgaande heeft PNB dan ook gebruik gemaakt van het op 11 juni 2025 in het Staatsblad gepubliceerde 'Besluit dynamische indieningsdatum en versoepelde indexatieregels', hetgeen onder meer regelt dat het implementatieplan uiterlijk 12 maanden voor de gekozen transitiedatum bij DNB mag worden ingediend (i.p.v. uiterlijk op 1 juli 2025). Uitgaande van de beoogde invaarddatum op 1 januari 2028 is de nieuwe wettelijke deadline voor indiening van het invaardossier 1 januari 2027. Begin 2026 zal de focus liggen op de finalisering van het ontwerp van de nieuwe regeling. Parallel daaraan wordt gewerkt aan de vastlegging van de besluitvorming, inclusief evenwichtigheidsafweging, en de voorbereiding van het formele invaardossier. Het formele opdrachtaanvaardingstraject staat voor het tweede halfjaar 2026 gepland.

Digitale operationele weerbaarheid

Op 17 januari 2025 is de Verordening betreffende de digitale operationele weerbaarheid voor de financiële sector, (ook wel 'Digital Operational Resilience Act', of DORA) van kracht geworden. Vanaf begin 2025 voldoet PNB aan de hieruit voortvloeiende verplichtingen. De implementatie van DORA betreft geen eenmalige exercitie. Voortdurend moeten stappen gezet worden om de digitale weerbaarheid op niveau te houden dan wel verder te versterken. PNB heeft in het verslagjaar dan ook veel aandacht besteed aan dit onderwerp. Samen met haar IT-consultant zijn diverse stappen gezet op het gebied van awareness- en kennisvergroting, analyse en beheersing van ICT-risico's en monitoring c.q. aansturing van uitbestede ICT-dienstverlening. In het hoofdstuk "Uitbesteding en evaluatie digitale weerbaarheid" op pagina 25 wordt nader ingegaan op de in 2025 verrichte activiteiten.

Code pensioenfondsen

In de Code Pensioenfondsen staan de principes voor een goed pensioenfondsbestuur opgenomen. Deze Code is wettelijk verankerd in artikel 33 van de Pensioenwet. De normen in de Code zijn weliswaar leidend, maar de Code laat ruimte voor eigen verantwoordelijkheid van het pensioenfondsbestuur. Pensioenfondsen mogen de Code daarom naleven volgens het 'pas-toe-of-leg-uit'-beginsel. Afwijken van de norm is dus mogelijk mits dit weloverwogen en beargumenteerd gebeurt. In 2025 heeft PNB de naleving volgens de herziene Code (2024) geïnventariseerd.

De nieuwe code nodigt pensioenfondsen uitdrukkelijk uit om bij een aantal normen jaarlijks in verhalende (beschrijvende) zin te rapporteren over de naleving van die norm (dus ook bij naleving van die norm):

- norm 1 Missie, visie, strategie (zie hoofdstuk 'De instelling' op pagina XX van dit verslag)
- norm 4 Kennen van voorkeuren van belanghebbenden (zie hoofdstuk 'Communicatie' op pagina XX van dit verslag)
- norm 34-35 Diversiteits- en inclusiebeleid (zie hierna)

Door het volgen van de Code toont PNB aan dat een verantwoord beleid wordt uitgevoerd. Hieronder zijn de normen van de Code opgenomen waaraan PNB in het verslagjaar niet (volledig) heeft voldaan en de motivering daarvan. Voor een volledig overzicht van de verantwoording over de naleving van de normen wordt verwezen naar de website (www.pnb.nl).

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

De governance van PNB is in overeenstemming met de Code, met uitzondering van vijf onderdelen:

Norm 33: De samenstelling van fondsorganen is wat betreft geschiktheid, complementariteit, diversiteit en inclusie, afspiegeling van belanghebbenden en continuïteit, vastgelegd in beleid.
<i>Reden voor (gedeeltelijke) niet naleving:</i> Dit volgt uit de statuten/bestursreglement (NUB'ers zijn afspiegeling van belanghebbenden), het diversiteitsbeleid (onderdeel algemeen bestursprofiel) en het geschiktheidsplan dat jaarlijks wordt geëvalueerd en geactualiseerd. Het beleid gaat echter niet concreet in op het begrip 'inclusie'. PNB beschouwt dit aspect echter als onderdeel van het bredere begrip 'diversiteit' waarover dus wel beleid is vastgelegd. Het uitgangspunt van dit beleid is dat fondsorganen zo worden samengesteld dat iedere relevante groep een eerlijke, betekenisvolle en gelijkwaardige plek krijgt in de besluitvorming
Norm 34: 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 tenminste 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.
<i>Reden voor (gedeeltelijke) niet naleving:</i> PNB beschikt weliswaar over een diversiteitsbeleid (als onderdeel van het algemeen bestursprofiel), maar dit beleid is nog niet concreet uitgewerkt met passende doelen, inclusief planmatige aanpak gericht op het bereiken van deze doelen, periodieke herijking en rapportage over dit beleid. Gepland staat om binnen afzienbare tijd een verdiepingsslag in het huidige diversiteitsbeleid aan te brengen.
Norm 35: Ten aanzien van leeftijdsdiversiteit geldt als minimum dat er tenminste één persoon zitting heeft in het bestuur en het VO 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.
<i>Reden voor (gedeeltelijke) niet naleving:</i> In zowel het bestuur als in het VO is sprake van diversiteit naar geslacht. Aan het leeftijdscriterium wordt in beide organen niet voldaan. PNB hecht aan een afgewogen vertegenwoordiging in het bestuur en het VO namens alle binnen de doelgroep van actieve deelnemers te onderscheiden typen deelnemers en pensioengerechtigden. Tevens wordt erop toegezien dat er evenwicht is in de vertegenwoordiging namens alle bisdommen (als "werkgevers"). PNB ervaart dat, gelet op het specifieke karakter van het pensioenfonds, aan diversiteit in leeftijd en geslacht in beperktere mate voldaan kan worden. Daarbij leiden de statutair aan bestuurders gestelde eisen, onder andere op het gebied van kerkelijke aspecten, tot een extra uitdaging. PNB blijft streven naar verdere diversiteit bij toekomstige vacatures. Hierop is ook beleid geformuleerd: het fonds hanteert in dit kader als beleid dat bij gelijke geschiktheid de voorkeur uitgaat naar jongere en/of vrouwelijke kandidaten.

Norm 37: De eerste zittingstermijn van een lid van het bestuur en VO is maximaal vier jaar. Deze leden kunnen voor een tweede termijn van maximaal vier jaar worden benoemd. Een bestuurslid en een VO-lid 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.

Reden voor (gedeeltelijke) niet naleving: PNB wijkt van deze norm af. Statutair is geregeld dat aftredende leden tweemaal kunnen worden herbenoemd. In beginsel kunnen leden dus in totaal 12 jaar zitting hebben in het bestuur of VO. Vanwege de gewenste continuïteit en het feit dat de mogelijkheden beperkt zijn om geschikte kandidaten voor deze gremia te vinden, die aan alle vereisten voldoen, houdt PNB aan het bestaande aantal zittingstermijnen vast. Daarnaast is op basis van de gehanteerde roosters van aftreden gewaarborgd dat telkens, naast functionarissen met een langere zittingstermijn, ook voldoende sprake is van leden die nieuw betrokken zijn bij het fonds. Het op dit punt effectief functioneren van fondsorganen is daarmee naar de mening van het bestuur voldoende gewaarborgd.

Norm 38 in combinatie met bijlage 2: Benoeming en ontslag van de leden van de organen van het pensioenfonds zijn geregeld in de statuten van het pensioenfonds waarbij de procedure voor benoeming en ontslag als beschreven in bijlage 2 wordt gevolgd.

Reden voor (gedeeltelijke) niet naleving: In de statutenwijziging in 2021 is de procedure met betrekking tot de benoeming en het ontslag van bestuurders verder in lijn gebracht met de Code, maar op onderdelen wijkt deze nog hiervan af. De belangrijkste afwijking bij PNB is dat, met uitzondering van de onafhankelijk voorzitter, de niet-uitvoerende bestuurders door de Bisschoppenconferentie worden benoemd en niet door het bestuur zelf. Deze afwijking hangt samen met de kerkelijke aard van het fonds en de daarmee samenhangende regels van het canoniek recht. Het bestuur van PNB houdt vast aan deze afwijkende procedure, omdat van belang wordt geacht dat de bestuurders van het pensioenfonds naast pensioenkwaliteiten ook voldoen aan de vereisten die gelden voor bestuurders van kerkelijke rechtspersonen. Het is aan de Bisschoppenconferentie om kandidaten aan deze kerkrechtelijke eisen te toetsen.

Tegelijkertijd heeft PNB voldoende waarborgen getroffen dat met betrekking tot de geledingen namens de actieven en pensioengerechtigden in het niet-uitvoerend bestuur alleen kandidaten door of namens de geledingen zelf voor benoeming kunnen worden voorgedragen. Tevens is statutair vastgelegd dat het bestuur ingeval van een voorgenomen benoeming altijd eerst moet worden gehoord met het oog op de specifieke geschiktheidseisen die conform de Pensioenwet gelden voor bestuurders van een pensioenfonds. Op deze manier is veiliggesteld dat daadwerkelijk alleen geschikte kandidaten worden benoemd alvorens deze ter toetsing aan DNB worden voorgedragen.

Klachten en geschillen

Sinds de invoering van de Gedragslijn Goed omgaan met klachten en de Wet toekomst pensioenen per 1 juli 2023 geldt een brede definitie van een klacht. Elke uiting van ontevredenheid van een persoon, gericht aan PNB, wordt als klacht beschouwd. PNB heeft de vereisten uit de Gedragslijn en de Pensioenwet vastgelegd in het klachtenreglement. Klachten die niet in onderling overleg worden opgelost, kunnen uitmonden in een geschil. Geschillen kunnen door de deelnemer vanaf 1 januari 2024 worden voorgelegd aan de Geschilleninstantie Pensioenfonds of aan de bevoegde rechter.

Het klachtenbeleid van PNB gaat uit van een zorgvuldige en open omgang met klachten en klantsignalen, waarbij het perspectief van de deelnemer centraal staat. Klachten en klantsignalen vormen het startpunt om de dienstverlening waar mogelijk te verbeteren.

Ondanks de verruiming van de definitie van een klacht is in 2025 geen stijging te zien in het aantal geregistreerde klachten.

Klachten	Aantallen
Klachten in behandeling 1 januari 2025	0
Ingediende klachten 2025	4
– Waarvan behandeld als klacht	4
– Waarvan behandeld door bestuur	0
– Waarvan behandeld door Geschilleninstantie Pensioenfondsen	0
Afgehandeld in 2025	4
In behandeling 31 december 2025	0

In 2025 zijn vier klachten geregistreerd en alle klachten zijn binnen het verslagjaar afgehandeld. Er zijn geen klachten geëscaleerd tot het bestuur en er zijn geen geschillen ontstaan.

Soort klacht	Aantallen
Service en klantgerichtheid	0
Behandelingsduur	0
Informatieverstrekking	3
Deelnemersportaal	0
Pensioenberekening en -betaling	0
Toepassing wet- en regelgeving: algemeen	0
Financiële situatie	1
Totaal	4

Gezien het beperkte aantal klachten en de aard daarvan was er geen aanleiding om processen of regelingen aan te passen.

Incidenten

Er heeft in het verslagjaar één fondsspecifiek incident plaatsgevonden: Door een menselijke fout in januari 2025 was de dekingsgraad van 31 december 2024 0,36% te laag vastgesteld. Het herstel van deze fout heeft vanzelf plaatsgevonden doordat de maanddekingsgraad van 31 december 2024 overschreven is door de kwartaaldekingsgraad van Q4 2024. Dit incident heeft voor PNB geen blijvende nadelige gevolgen voor de bedrijfsvoering gehad. Dit incident is echter wel besproken met de betrokken uitbestedingspartner en heeft tot gevolg gehad dat aanvullende beheersmaatregelen zijn getroffen om een dergelijk incident in de toekomst te voorkomen.

Daarnaast hebben enkele generieke operationele incidenten bij de uitvoeringsorganisatie plaatsgevonden. Deze incidenten waren overwegend ICT-technisch van aard (denk aan tijdelijke verstoringen van e-mailverkeer en applicaties) en hadden geen materiële impact op de bedrijfsvoering. Eén ICT-incident betrof een cybersecurity incident. Hoewel de impact van dit incident achteraf beperkt is gebleken was het potentieel risico vrij hoog. PNB heeft dit incident dan ook conform DORA-verplichtingen en de geldende procedures gemeld bij DNB. Dit incident en de afhandeling daarvan komt kortgezegd op het volgende neer:

In november 2025 is een beveiligingslek ontdekt in een firewall die de website van het pensioenfonds beschermt. Hierdoor zijn bezoekers ongeveer 20 minuten doorgestuurd naar een schadelijke website. Er zijn geen gegevens gestolen en de kernsystemen van het fonds zijn veilig gebleven. De oorzaak was een bekend lek in de FortiWeb firewall. Omdat een hacker instellingen heeft aangepast en verkeer heeft omgeleid, geldt dit als een ernstig ICT incident. De firewall is direct bijgewerkt.

In eerste instantie was nog niet duidelijk of andere systemen geraakt waren. Ook leverde dit reputatierisico op, omdat bezoekers ongepaste content te zien kregen. Later bleek dat de impact beperkt was, maar dat de risico's groot waren en de aanval te voorkomen was. Het fonds wil daarom structurele verbeteringen doorvoeren. Op 14 januari 2026 is het incident formeel met DNB afgerond. In maart 2026 vinden gesprekken met de uitvoeringsorganisatie plaats waarin de oorzaken en getroffen maatregelen worden besproken.

Ook in zijn algemeenheid geldt dat incidenten nauwgezet gevolgd, beoordeeld en besproken worden binnen het integraal risicomanagementsysteem van PNB. Waar nodig worden aanvullende beheersmaatregelen getroffen en gesprekken met dienstverleners gevoerd, teneinde grip te houden op de keten van uitbesteding.

Uitbesteding en evaluatie digitale weerbaarheid

Het bestuur heeft in het verslagjaar beoordeeld in hoeverre uitbestedingspartijen in control waren. In de navolgende passages leest u meer over deze beoordeling. Ook wordt specifiek ingegaan op de belangrijkste conclusies die voortkomen uit de evaluatie van de digitale weerbaarheid over 2025.

Uitbestede werkzaamheden

Pensioenbeheer

AZL zorgt als pensioenuitvoeringsorganisatie voor de pensioen- en deelnemersadministratie, de financiële administratie en de jaarverslaglegging. In de basis is PNB tevreden met de dienstverlening van AZL, hetgeen ook blijkt uit de meer dan 50-jarige samenwerking tussen beide partijen.

Het voorgaande laat echter onverlet dat het pensioenbeheer een belangrijke en kritieke (ICT-)dienstverlening betreft in de zin van het in 2024 op grond van DORA aangescherpte Uitbestedings- en inkoopbeleid van PNB. Met uitzondering van het vermogensbeheer zijn alle kritieke of belangrijke (KoB) functies van PNB bij AZL ondergebracht. PNB blijft eindverantwoordelijk voor de uitbesteding van werkzaamheden en houdt de ontwikkelingen bij AZL dan ook nauwlettend in de gaten.

In 2025 is vastgesteld dat nagenoeg alle processen binnen de SLA-normen zijn uitgevoerd. Daar waar dit niet het geval is wordt gedetailleerd gerapporteerd en worden beheersmaatregelen en verbetermaatregelen getroffen. Daarnaast is er zeer beperkt sprake van klachten vanuit de deelnemers (zie vorig hoofdstuk). Een punt van zorg blijft evenwel het feit dat de dienstverlening enigszins onder druk staat, aangezien de organisatie, naast het verzorgen van de reguliere dienstverlening, intensief bezig is met de voorbereiding op de aanstaande Wtp-transitie, waartoe ook behoort een integrale transformatie van haar IT-landschap. Daarbij komt dat PNB pas per 1 januari 2028 beoogt over te stappen op het nieuwe systeem en dus nog twee jaar in de bestaande systemen blijft meedraaien, terwijl deze naar verwachting steeds minder focus zullen krijgen. PNB heeft de daarmee samenhangende risico's onderkend en kennisgenomen van het beleid en de maatregelen die AZL treft om de dienstverlening tot aan de transitie van PNB op niveau te houden. Sinds begin 2024 heeft PNB een gespecialiseerde IT-consultant ingehuurd die het fonds onder andere helpt om de beheersbaarheid van de risico's op IT-gebied gedurende de transitie te beperken.

Meer over deze uitbestedings- en IT-risico's leest u ook in het hoofdstuk 'Risicomanagement' vanaf pagina 41 van dit verslag.

Vermogensbeheer

Het (fiduciair) vermogensbeheer is uitbesteed aan Goldman Sachs Asset Management (GSAM). GSAM belegt het vermogen namens PNB op basis van richtlijnen voor het vermogensbeheer die het fonds heeft vastgesteld.

Naast het fiduciair vermogensbeheer heeft het bestuur een overeenkomst van bewaarneming afgesloten met CACEIS Investor Services. De omvang van deze dienstverlening is beperkt tot custody-diensten, belastingen en betalingsverkeer.

Certificering uitbestede werkzaamheden

De belangrijkste uitbestedingspartijen van PNB leggen jaarlijks een ISAE-verklaring of vergelijkbare assurance-rapportage af. De hiermee afgegeven assurance vormt voor PNB een belangrijk onderdeel van de waarborging van een beheerste en integere bedrijfsvoering. De ISAE 3402-rapportage van AZL betreft de opzet, het bestaan en de werking van de interne beheersmaatregelen van de in de rapportage opgenomen processen die de financiële verantwoording raken. De ISAE 3000-rapportage audit betreft de werking van de overige niet-financiële processen en de werking van het risicomanagementsysteem.

In 2025 heeft de controlerend accountant van AZL beide ISAE-rapportages getoetst en een goedkeurende verklaring zonder beperking afgegeven. Ook de vermogensbeheerder en custodian hebben over 2025 controlerapporten uitgebracht, conform de ISAE 3402 of vergelijkbare standaarden. Deze controlerapporten bevatten alle een schone verklaring.

Het bestuur heeft de rapportages van AZL, GSAM en CACEIS beoordeeld en besproken. Met name is gekeken naar de effectiviteit van de beheersmaatregelen. Daarnaast hebben de portefeuillehouders binnen het bestuur diverse klantbijeenkomsten bijgewoond waarin de rapportages zijn toegelicht. De rapportages hebben niet tot materiële bevindingen geleid. PNB meent dat uit de rapportages voor een groot deel zekerheid wordt verkregen dat de verplichtingen uit de dienstverleningsovereenkomsten tussen PNB enerzijds en de dienstverleners anderzijds conform het overeengekomen niveau worden nagekomen.

Advisering en waarmerking

Het bestuur heeft de bestuursadvisering en -ondersteuning ondergebracht bij AZL N.V. Ook zijn de adviserende diensten op het gebied van actuariële aspecten en communicatie bij AZL ondergebracht. Verder wordt de beleggingscommissie in haar werkzaamheden bijgestaan door CVP Advies B.V.

De actuariële certificering van het jaarwerk en de controle van de jaarrekening zijn opgedragen aan respectievelijk AethiQs B.V. en EY Accountants B.V.

(Vervulling van de) sleutelfunctie risicobeheer, actuariaat en interne audit

De (vervulling van de) actuariële functie is toevertrouwd aan AethiQs als waarmerkend actuaaris. Daarnaast wordt de sleutelfunctiehouder risicobeheer ondersteund door een externe risicomanager van WTW. De vervulling van de interne auditfunctie is ondergebracht bij InAudit B.V.

De werkzaamheden voor de sleutelfunctie risicobeheer omvatten onder meer het verder ontwikkelen van het integraal risicomanagement, het per kwartaal rapporteren over het integraal risicomanagement en het voorbereiden van diverse risico-opinies. De actuariële functiehouder richt zich eveneens vanuit een tweedelijns perspectief onder andere op het beoordelen van de betrouwbaarheid en adequaatheid van de berekening van de technische voorzieningen.

De werkzaamheden voor de sleutelfunctie interne audit bestaan onder andere uit het uitvoeren van (interne) audits binnen de bedrijfsvoering van het fonds en het periodiek evalueren van de adequaatheid en doeltreffendheid van de interne controlemechanismen en andere procedures en maatregelen ter waarborging van de beheerste en integere bedrijfsvoering van het fonds. De bevindingen uit deze (interne) audit en de periodieke evaluatie van de interne controlemechanismen worden in een rapportage verwerkt en besproken met het bestuur.

Monitoring en evaluatie

Het bestuur monitort de kwaliteit van dienstverlening en mate van nakoming van afspraken periodiek op basis van rapportages.

Ook vinden de nodige tussentijdse (in)formele gesprekken plaats en woont het bestuur gedurende het jaar diverse bijeenkomsten bij waar dienstverleners hun activiteiten toelichten. Daarnaast evalueert het bestuur periodiek de servicekwaliteit van zijn dienstverleners en adviseurs en de overeenkomsten op marktconformiteit en actualiteit. In beginsel maakt het bestuur gebruik van een uitgebreide evaluatieprocedure die onderdeel is van het Uitbestedings- en inkoopbeleid. Voor reguliere, tussentijdse evaluaties hanteert PNB een standaard vragenformulier. De evaluaties in 2025 hebben tot een voortzetting van de samenwerking met alle dienstverleners in 2026 geleid.

Evaluatie digitale weerbaarheid 2025

Algemene conclusie

In 2025 zijn de digitale en ICT-risico's bij PNB integraal beoordeeld op basis van de niet-financiële risicorapportages van de pensioenuitvoeringsorganisatie AZL (zogenoemde NFR-rapportages), aanvullende overleggen, testen van het informatiebeveiligingsbeleid en het disaster recoveryplan (DRP-testen), ketenrisicoanalyses, crisisoefeningen en opleiding- en awarenessactiviteiten. Het cyberdreigingsbeeld van PNB heeft daarbij als kader gediend voor risicogerichte sturing, met bijzondere aandacht voor ransomware, datalekken, IT-verstoringen en risico's die voortvloeien uit ketenpartners.

Uit de integrale beoordeling blijkt dat PNB beschikt over een solide basis voor digitale weerbaarheid en risicobeheersing. AZL heeft aantoonbaar maatregelen getroffen die aansluiten bij het cyberdreigingsbeeld, waaronder Advanced Red Teaming, Gold/Purple Teaming, DRP-testen van kritieke systemen en voortdurende monitoring van incidenten. De bestaande governance-, crisismanagement- en opleidingsmaatregelen zijn effectief en sluiten aan bij de Digitale Weerbaarheidsstrategie van PNB, evenals bij relevante kaders zoals DORA, ISO 27001, NIS2 en de Cloud Security Alliance Control Matrix.

Tegelijkertijd zijn enkele aandachtspunten geïdentificeerd, met name op het gebied van ketenafhankelijkheden, tijdigheid van incidentescalaties en volledigheid van rapportages. Deze punten worden actief opgevolgd via overleg met AZL en meegenomen in de geplande site visit in maart 2026.

Alles overziend kan worden vastgesteld dat de beheersing van ICT- en cyberrisico's in 2025 binnen de vastgestelde risicotolerantie is gebleven en effectief bijdraagt aan de digitale weerbaarheid van PNB. De combinatie van structurele monitoring, periodieke testen, governance-afspraken en actieve dialoog met AZL vormt een robuuste basis voor verdere versterking van de digitale operationele veerkracht in de komende jaren.

Compliance met DORA

De evaluatie van de digitale weerbaarheid van PNB in 2025 laat zien dat de organisatie in grote lijnen voldoet aan de vereisten van DORA. Processen voor incidentmanagement en crisisbeheersing zijn gedocumenteerd, regelmatig geoefend en getest, inclusief scenario's met ransomware, uitval van ICT-diensten en ketenafhankelijkheden. Kritieke systemen worden periodiek getest via penetratietesten, DRP-oefeningen en securitytesten, waarmee de digitale weerbaarheid en operationele continuïteit aantoonbaar zijn geborgd. Ook interne en externe rapportages worden tijdig uitgevoerd, en het toezicht op en overleg met de pensioenuitvoeringsorganisatie AZL dragen bij aan risicogerichte sturing en transparantie.

Tegelijkertijd zijn enkele aandachtspunten geïdentificeerd. Met name de afhankelijkheid van onderleveranciers in de keten van AZL vraagt extra aandacht, naast duidelijke samenwerking tijdens een crisis en afhandeling van ICT-incidenten.

Opvolging en ontwikkelpunten 2026

Op basis van de bevindingen uit deze jaarlijkse evaluatie zijn aandachtspunten geïdentificeerd die in 2026 gericht worden opgevolgd. Deze opvolging richt zich met name op de verdere versterking van de beheersing van ketenafhankelijkheden en de afhandeling en opvolging van ICT-incidenten.

De belangrijkste vervolgacties zijn:

- Uitvoeren van een verdiepende site visit bij AZL in maart 2026, met focus op:
 - Ketenaafhankelijkheden en onderuitbesteding (volledigheid informatieregister);
 - Incidentclassificatie, escalatie en root-cause-analyses;
 - Opvolging van openstaande auditbevindingen (cybersecurity en applicatiebeheer);
 - Aantoonbaarheid van mitigatie- en herstelmaatregelen bij ketenincidenten.

-
- Aanscherpen van de informatiebehoefte richting AZL waar toelichting op effectiviteit en volledigheid van maatregelen onvoldoende is.
 - Borgen dat relevante incidenten, verstoringen en bevindingen uit assurance- en risicorapportages structureel worden betrokken in het UB-risico overleg en de periodieke rapportage aan het bestuur.

Met deze opvolging geeft PNB invulling aan het principe van continue verbetering en borgt zij dat de uitkomsten van deze evaluatie structureel worden vertaald naar verdere versterking van de digitale operationele weerbaarheid, in lijn met DORA.

Pensioenregeling 2025

Hoofdlijnen pensioenregeling 2025

De pensioenregeling van PNB zag er op 31 december 2025 op hoofdlijnen als volgt uit:

Reglement I

Aan Reglement I wordt deelgenomen door priesters, (gehuwde en ongehuwde) bezoldigde diakens en door pastoraal werkers.

De betreffende pensioenregeling is een uitkeringsovereenkomst in de zin van artikel 10, onder a, van de PW. Reglement I kan verder worden getypeerd als een pensioenregeling op grond waarvan met de leeftijd oplopende bedragen worden opgebouwd. De hiervoor bedoelde verhoging van de pensioenopbouwbedragen, zoals op basis van een leeftijdsstaffel, is onvoorwaardelijk en wordt verwerkt in de kostendeekkende premie. Het uiteindelijke pensioen wordt berekend door het laatste en dus hoogste pensioenopbouwbedrag te vermenigvuldigen met het totale aantal deelnemersjaren.

Leeftijd	Opbouwbedragen per deelnemersjaar ingaaude 1-1-2026 in euro's	Opbouwbedragen per deelnemersjaar ingaaude 1-1-2025 in euro's
< 28	483,02	464,84
28-29	528,89	508,99
30-31	572,21	550,68
32-34	669,77	644,57
35-37	714,91	688,01
38-39	762,97	734,26
40-41	785,54	755,98
42-43	807,74	777,35
44-66	829,95	798,72

Pastoraal werkers en de hierin met hen gelijkgestelde gehuwde bezoldigde diakens komen daarnaast in aanmerking voor een (bijzonder) partnerpensioen en eventueel ANW-hiaatpensioen. Priesters en bezoldigde diakens zijn verzekerd tegen arbeidsongeschiktheid door een arbeidsongeschiktheidspensioen van PNB en premievrije voortzetting van de pensioenopbouw. Wat betreft de pastoraal werkers worden eventuele wettelijke arbeidsongeschiktheidsuitkeringen op hun PNB-arbidsongeschiktheidspensioen in mindering gebracht. Voorts kent Reglement I een premievrije voortzetting van de pensioenopbouw tijdens arbeidsongeschiktheid.

De keuze-onderdelen van Reglement I betreffen de mogelijkheid van vervroegde pensionering en de uitruil van ouderdomspensioen in partnerpensioen en omgekeerd. De hiervoor bedoelde uitruil geldt niet voor priesters en ongehuwde bezoldigde diakens.

Reglement II

Aan Reglement II wordt deelgenomen door het huishoudelijk personeel. De betreffende pensioenregeling is een uitkeringsovereenkomst in de zin van artikel 10, onder a, van de PW. Reglement II kan verder worden getypeerd als een vaste-bedragenregeling. Het opbouwbedrag is met ingang van 1 januari 2025 vastgesteld op € 152,86 (was in 2024: € 144,32).

Naast een ouderdomspensioen dat op 67-jarige leeftijd ingaat, verzekert Reglement II een (bijzonder) partnerpensioen. Het reglement kent geen arbeidsongeschiktheidspensioen, wel –net als Reglement I– een premievrije voortzetting van de pensioenopbouw bij arbeidsongeschiktheid.

De keuze-onderdelen van Reglement II betreffen de mogelijkheid van uitruil van ouderdomspensioen in partnerpensioen en omgekeerd, en de vervroegde pensionering.

Voor de actuele pensioenreglementen wordt verwezen naar de website van het fonds.

Waardeoverdracht kleine pensioenen (minder dan € 613,52 bruto per jaar (2025))

In verband met de inwerkingtreding van de Wet waardeoverdracht klein pensioen is besloten gebruik te maken van het recht op automatische waardeoverdracht van kleine pensioenen die op of na 1 januari 2018 zijn ontstaan. Daarnaast vervallen sinds 1 januari 2019 de pensioenaanspraken van rechtswege bij het einde van de deelneming als het ouderdomspensioen niet meer bedraagt dan € 2,00 bruto per jaar. De vrijval in de voorziening die het gevolg is van het vervallen van de zeer kleine pensioenaanspraken wordt toegevoegd aan de algemene middelen van het pensioenfonds en komt daarmee ten goede aan het collectief. In 2025 zijn geen zeer kleine pensioenaanspraken vervallen.

Communicatie

Communicatiebeleidsplan

Het communicatiebeleidsplan geldt voor de periode 2025-2027. PNB wil in deze meerjarige periode het volgende bereiken:

1. Het pensioenbewustzijn van deelnemers stimuleren door hen handvatten te geven om inzicht en overzicht te krijgen in hun persoonlijke pensioensituatie, in alle levensfasen. Het is belangrijk dat deelnemers weten welke keuzes ze kunnen maken met betrekking tot hun pensioen.
2. Het vertrouwen in het fonds behouden en verder versterken door open, transparante, duidelijke en eerlijke communicatie.
3. De werkgevers goed informeren over ontwikkelingen binnen het fonds en ervoor zorgen dat werkgevers weten waar ze deelnemers naar toe kunnen verwijzen voor meer informatie over het pensioen van PNB.
4. Het fonds zorgt ervoor dat alle betrokken bekend zijn met het nieuwe pensioenstelsel en dat zij op hoofdlijnen weten wat de gevolgen zijn van de nieuwe pensioenregeling voor hun persoonlijke situatie. Voor deze transitiecommunicatie wordt een separaat communicatieplan geschreven.

Het jaarplan 2025 was op dit communicatiebeleidsplan gebaseerd. De belangrijkste activiteiten die zijn ingezet om de doelen te bereiken worden in de navolgende paragrafen toegelicht.

Wet toekomst pensioenen

In de communicatie is steeds meer aandacht voor de Wet toekomst pensioenen. De deelnemer wordt meegenomen in de besluitvorming over de nieuwe pensioenregeling en alle veranderingen per 1 januari 2028. Het fonds is eind 2024 gestart met het schrijven van het wettelijk communicatieplan Wet toekomst pensioenen. Dit plan wordt in 2026 afgerond en ingediend.

Deelnemersonderzoek fase 0

Begin 2025 heeft PNB een onderzoek uitgevoerd onder alle deelnemers. In dit onderzoek is deelnemers gevraagd om de mening te geven over de communicatie over de nieuwe pensioenregeling. Daarnaast is onder andere onderzocht:

- welke communicatiemiddelen door deelnemers worden gebruikt;
- hoe de communicatiemiddelen worden gewaardeerd;
- aan welke communicatiemiddelen deelnemers behoefte hebben;
- over welke onderwerpen deelnemers meer informatie wensen;
- in welke mate deelnemers op de hoogte zijn van alle keuzemogelijkheden;
- in hoeverre deelnemers op de hoogte zijn van de veranderingen per 1 januari 2028; en
- in welke mate deelnemers er vertrouwen in hebben dat PNB de overgang naar de nieuwe regeling goed gaat verzorgen.

Uit het onderzoek bleek dat deelnemers tevreden zijn over het niveau van de communicatie en ingezette middelen. Er is echter behoefte aan meer informatie over de nieuwe regeling. In de aanloop naar het invaarmoment wordt de informatie verder gespecificeerd en ontvangen deelnemers eveneens persoonlijke informatie over hun pensioen. Nog niet alle deelnemers zijn op de hoogte van de veranderingen per 1 januari 2028 en de keuzemogelijkheden rondom pensioneren. In de communicatie zal aan deze onderwerpen extra aandacht worden besteed. Tot slot blijkt uit het onderzoek dat deelnemers veel vertrouwen hebben in het fonds.

De resultaten van het onderzoek worden gebruikt om de reguliere communicatie en de communicatie over de nieuwe pensioenregeling te verbeteren. Ook zijn de inzichten gebruikt voor het bepalen van de communicatiestrategie, -doelstellingen, -boodschappen en -middelen in het communicatieplan Wet toekomst pensioenen.

Dit onderzoek zal na elke communicatiefase, zoals beschreven in het nog te finaliseren communicatieplan Wet toekomst pensioenen, worden herhaald om te bepalen of PNB op koers ligt met de vastgestelde communicatiedoelstellingen.

Keuzebegeleiding

Op 1 juli 2023 ging ook de Open Norm keuzebegeleiding in, welke van invloed is op de wijze waarop pensioenfondsen met deelnemers communiceren. Keuzebegeleiding is een uitwerking van de zorgambitie van het fonds. Oftewel: hoe ver wil het fonds gaan in het begeleiden van deelnemers bij het maken van keuzes, welke ambities heeft het fonds? In 2025 is deze zorgambitie opnieuw vastgelegd. PNB is voornemens om de keuzebegeleiding in de aanloop naar de nieuwe pensioenregeling te actualiseren.

Communicatie deelnemers, pensioengerechtigden en gewezen deelnemers

De deelnemers, pensioengerechtigden en gewezen deelnemers ontvingen in het verslagjaar twee nieuwsbrieven. In de zomernieuwsbrief was aandacht voor de volgende onderwerpen:

- de publicatie en inhoud van het transitieplan nieuwe pensioenregeling;
- de tijdlijn besluitvorming en informatieverstrekking over de nieuwe pensioenregeling;
- de resultaten van het deelnemersonderzoek fase 0;
- de introductie van de nieuwe leden van Commissie Voorlichting en Communicatie, Mevrouw J.M.J. Bovens (voorzitter) en de zeereerwaarde heer M.W.G. Dorssers;
- het jaarverslag 2024;
- de keuzes rondom pensioneren; en
- de financiële situatie van PNB.

In de winternieuwsbrief was aandacht voor de volgende onderwerpen:

- de indexatie per 1 januari 2026;
- de pensioenpremies per 1 januari 2026;
- de introductie van de nieuwe leden van Commissie Voorlichting en Communicatie, de heer C.J.A.M. van Beek en de hoogerwaarde heer H.J. Bouman;
- de microsite, een speciaal deel op de website met informatie over de nieuwe pensioenregeling; en
- de financiële situatie van PNB.

Ook kwam voor het eerst een deelnemer aan het woord, de weleerwaarde heer A. van den Hende. Dit interview werd erg gewaardeerd door de lezer. Daarom is besloten om in de komende nieuwsbrieven vaker een interview met een deelnemer te plaatsen. Er wordt gestreefd naar een goede afspiegeling van de deelnemerspopulatie qua leeftijd en functie.

Niet opgevraagde pensioenen

Daarnaast is in het verslagjaar, mede naar aanleiding van het onderzoek datakwaliteit, besloten om extra aandacht te besteden aan de groep deelnemers die hun pensioenen niet hebben opgevraagd. Dit betreft een groep van circa 20 (vaak gewezen) deelnemers, die naar het buitenland zijn vertrokken en inmiddels de pensioengerechtigde leeftijd hebben bereikt. In overleg met de uitvoeringsorganisatie worden acties ondernomen met als doel om deze deelnemers op te sporen.

Werkgeverscommunicatie

Evenals in eerdere jaren wordt met de zeven bisdommen en de parochies zo veel mogelijk digitaal gecommuniceerd. Zij ontvangen bijvoorbeeld de kerncijfers, maar ook de nieuwsbrieven voor de deelnemers in digitale vorm. De mailingen die aan de bisdommen worden verzonden, hebben een aparte plaats op de documentenpagina voor bisdommen op de website. Daarnaast is er voor de werkgevers een checklist 'Wegwijs in Pensioen' waarin, analoog aan Pensioen 1-2-3 voor deelnemers; aan de werkgevers wordt uitgelegd welke pensioeninformatie zij aan een nieuwe medewerker kunnen verstrekken.

Verkort jaarverslag

Ook afgelopen jaar is een verkorte versie van het jaarverslag gepubliceerd in de vorm van een landingspagina (infographic) op de website. In de zomereditie van de nieuwsbrief, die in juli 2025 is verzonden, is hier aandacht aan besteed.

Uitvoeringskosten

Benchmarking kosten en conclusie

Benchmark totale kostenratio

De totale kostenratio betreft de som van de pensioenbeheer- en vermogensbeheerkosten, gedeeld door het gemiddeld belegd vermogen. De totale kostenratio draagt bij aan een betere vergelijkbaarheid tussen pensioenfondsen, maar ook tussen pensioenuitvoerders in brede zin. Uit een benchmarkrapport van Bell Pension Consultants & Actuaries B.V. van 9 oktober 2025 volgt dat PNB op basis van deze totale kostenratio (0,54% in 2024, exclusief incidentele kosten) beter scoort dan andere fondsen met een gemiddeld vergelijkbaar vermogen (0,63% in 2024).

Benchmarking uitvoeringskosten

Uit het genoemde benchmarkrapport volgt dat de gemiddelde kosten per deelnemer van PNB (ultimo 2024 € 698, exclusief incidentele kosten) op een hoger niveau liggen dan andere pensioenfondsen van “kleine” omvang (ultimo 2024 € 529). Onder “klein” fonds vallen volgens dit onderzoek alle fondsen met een omvang van tussen de 1.000 en 10.000 deelnemers (actief en pensioengerechtigd). Aangezien de bandbreedte erg ruim is, PNB zich met een deelnemersomvang van 2.102 aan de onderkant daarvan bevindt, en bepaalde vaste kosten voor alle pensioenfondsen gelijk zijn ongeacht hun omvang, komt PNB in deze vergelijking automatisch minder gunstig uit.

Benchmarking kosten vermogensbeheer

Uit het genoemde benchmarkrapport volgt tevens dat PNB op basis van de totale vermogensbeheerkosten (0,28% in 2024) beduidend beter scoort dan andere pensioenfondsen met een vergelijkbaar gemiddeld pensioenvermogen (0,42% in 2024). PNB belegt voornamelijk passief en kent geen prestatievergoedingen. Dit draagt ertoe bij dat de vermogensbeheerkosten bij PNB zoveel lager zijn.

Conclusie

PNB acht een totale kostenratio tussen de 0,50% en 0,60% (voor reguliere pensioen- en vermogensbeheerkosten) goed verdedigbaar en concurrerend ten opzichte van commerciële aanbieders van pensioenproducten in de markt. Op basis van dit kostenniveau en eerder onderzoek ten aanzien van de toekomstige kostenontwikkeling komt PNB tot de slotsom dat het bestaansrecht van het fonds, sec vanuit kostenperspectief, in beginsel op lange termijn gewaarborgd blijft. In de navolgende paragraaf zijn de Kosten pensioenbeheer en Kosten vermogensbeheer nader uitgesplitst.

Kosten pensioenbeheer

(in duizenden euro)

	2025	2024
Kosten van het pensioenbeheer (inclusief btw) bestaan uit:		
– Administratie regulier	529	517
– Governance	321	267
– Controlekosten	156	168
– Advieskosten	557	516
– Overige kosten	70	29
Subtotaal	1.633	1.497
Incidentele (project)kosten	1.474	989
Totaal	3.107	2.486
Pensioenuitvoeringskosten in euro per deelnemer ¹⁾ (excl. incidentele (project)kosten):	€ 777	€ 698
Pensioenuitvoeringskosten in euro per deelnemer (incl. incidentele (project)kosten):	€ 1.478	€ 1.160

Kijkend naar de pensioenuitvoeringskosten exclusief incidentele (project)kosten is er sprake van een behoorlijke stijging (10%) van de kosten per deelnemer, € 777 in 2025 ten opzichte van € 698 in 2024. Dit hangt onder meer samen met de afname van het aantal actieve deelnemers gedurende het verslagjaar. In het begin van 2025 waren 589 actieve deelnemers aangesloten bij het fonds. Eind 2025 is dit aantal teruggelopen tot 544. Het aantal pensioengerechtigden is relatief constant gebleven (1.558 eind 2025 ten opzichte van 1.555 aan het begin van dat jaar). Onder de streep is het aantal deelnemers dus afgenomen van 2.144 begin 2025 naar 2.102 eind 2025.

Daarnaast zijn de pensioenuitvoeringskosten exclusief incidentele (project)kosten in 2025 gestegen met 9% tot € 1.634.279 ten opzichte van € 1.497.318 in 2024. Deze stijging hangt met name samen met een verhoging van tarieven van uitbestede diensten, maar ook met de investering in de verdere professionalisering en versterking van de (bestuurlijke) organisatie. Vermeldenswaard in dit verband zijn de investeringen die in 2025 hebben plaatsgevonden ter verdere versterking van de digitale operationele weerbaarheid van PNB, mede als gevolg van de DORA-verordening.

De hiervoor genoemde reguliere uitvoeringskosten worden conform beleid ten laste gebracht van de premies; incidentele (project)kosten worden ten laste gebracht van het resultaat (zie ook hoofdstuk 'Financiële positie van PNB' vanaf pagina 49). Dit uitgangspunt wordt evenwichtig geacht omdat met name deze incidentele (investerings)kosten voor alle doelgroepen, waaronder inactieve deelnemers/pensioengerechtigden, van het fonds worden gemaakt.

¹⁾ Om de kosten per deelnemer te berekenen is het aantal deelnemers gedefinieerd als de som van het aantal actieve deelnemers en pensioengerechtigden. Gewezen deelnemers tellen dus niet mee in deze berekening. De vermelde bedragen sluiten aan op de bedragen die vermeld zijn in de jaarrekening.

De incidentele (project)kosten zijn opnieuw fors opgelopen, namelijk van € 999.038,- in 2024 tot maar liefst € 1.473.649 in 2025. Dit heeft alles te maken met de tijdelijke investeringen die (moeten) plaatsvinden in het kader van de transitie naar een nieuwe pensioenregeling binnen het nieuwe pensioenstelsel. Een groot deel van deze kosten betreft investeringen in het administratie- en IT-landschap van de pensioenuitvoeringsorganisatie, maar ook investeringen in bestuurlijk projectmanagement, kosten voor diverse berekeningen en scenarioanalyses die in het kader van het ontwerp van de regeling benodigd zijn, alsmede kosten voor advies en consulting. Hierbij wordt overigens aangetekend dat een significant deel van de totale Wtp-investeringen door het pensioenfonds zelf gedragen wordt. Dit uitgangspunt wordt door het fonds geaccepteerd, maar deze investeringen mogen uiteraard niet ten kosten gaan van het nakomen van de pensioenverplichtingen en het indexatiepotentieel van PNB. Tot dusverre is de financiële positie van PNB echter robuust genoeg om deze kosten verantwoord te kunnen dragen.

Op basis van een inschatting die eind 2025 is gemaakt zullen de Wtp-implementatiekosten in 2026 en 2027 niet afnemen. Voor 2026 wordt uitgegaan van ca. 2.8 miljoen aan projectkosten (inclusief fondsspecifieke migratiekosten) en voor 2027 wordt vooralsnog uitgegaan van een aanvullende investering van ca. 2 miljoen.

PNB zet zich zoveel mogelijk in om de kosten te beheersen en op een aanvaardbaar (marktconform) niveau te houden. Daarbij geldt als uitgangspunt dat een lager kostenniveau niet ten koste van de kwaliteit mag gaan. Daarnaast is het van belang om voor ogen te houden dat bepaalde ontwikkelingen, zoals de afname van het aantal deelnemers, maar ook kostenstijgingen als gevolg van nieuwe controles en wettelijke eisen niet binnen de invloedssfeer van PNB liggen. Wat dit laatste betreft geldt ook dat bepaalde activiteiten voortkomend uit wettelijke verplichtingen gelden voor alle pensioenfondsen, ongeacht hun omvang. Dergelijke kosten drukken echter veel zwaarder op PNB als relatief klein pensioenfonds.

Kosten vermogensbeheer

Kosten van het vermogensbeheer kunnen in twee categorieën worden onderscheiden:

De eerste categorie betreft de door het fonds toegerekende vermogensbeheer gerelateerde kosten zoals die in de jaarrekening zijn verwerkt, waaronder de beheervergoeding van de vermogensbeheerder(s), het bewaarloon, maar ook kosten van ondersteuning bij het vermogensbeheer, waaronder de kosten voor de beleggingscommissie.

De tweede categorie betreft kosten die rechtstreeks ten laste van het beleggingsrendement zijn gebracht. In procenten uitgedrukt zien de kosten er als volgt uit:

	2025	2024
Vermogensbeheer:		
– Kosten in % van het gemiddeld belegd vermogen (exclusief transactiekosten)	0,24%	0,23%
– Transactiekosten in % van het gemiddeld belegd vermogen	0,02%	0,05%
– Totale kosten van vermogensbeheer	0,26%	0,28%

De totale kosten vermogensbeheer zijn als volgt uit te splitsen:

(in duizenden euro)	Performance			Totaal 2025	Totaal 2024
	Beheer- kosten	gerelateerde kosten	Transactie- kosten		
<i>Kosten per beleggingscategorie</i>					
Vastgoed	287	0	0	287	288
Aandelen	98	0	43	141	215
Vastrentende waarden	394	0	72	465	505
Totaal kosten toe te wijzen aan categorieën excl. overlay	779	0	115	893	1.008
Kosten overlay beleggingen	0	0	0	0	0
Totaal kosten toe te wijzen aan categorieën incl. overlay	779	0	115	893	1.008
Overige vermogensbeheerkosten					
Kosten fiduciair beheer	352	0	0	352	346
Bewaarloon	65	0	0	65	46
Advieskosten vermogensbeheer	41	0	0	41	42
Overige kosten	51	0	0	51	54
Totaal overige vermogensbeheerkosten	509	0	0	509	488
Totaal kosten vermogensbeheer	1.288	0	115	1.402	1.496

Van de totale kosten vermogensbeheer 2025 van 1.402 geldt dat een bedrag van 483 is verwerkt in de staat van baten en lasten in de jaarrekening. Voor de overige 919 geldt dat deze kosten rechtstreeks ten laste komen van het resultaat op beleggingen.

Uitgedrukt in procenten van het gemiddeld belegd vermogen bedragen de totale vermogensbeheerkosten 0,26% (26 basispunten). Het grootste deel van deze kosten bestaat uit beheervergoedingen voor de fiduciaire manager en de beheerders van de beleggingsfondsen. Een andere belangrijke kostenpost zijn de transactiekosten. Het fonds rapporteert zowel de aan- en verkoopkosten van participaties in de beleggingsfondsen als ook (een schatting van) de transactiekosten binnen de beleggingsfondsen. Onder de categorie overige kosten worden onder andere de bankkosten en het bewaarloon verantwoord.

De totale kosten vermogensbeheer gaan ten laste van het rendement van de beleggingen. Gegeven de grootte van het fonds in samenhang met het aantal actieve deelnemers en de professionaliteit die door de Toezichthouder van het bestuur wordt verwacht, is het kostenniveau een belangrijk aandachtspunt. De absolute en relatieve kosten waren in 2025 vergelijkbaar aan het voorgaand jaar. Met een niveau van 25 basispunten (28 in 2024) zijn de kosten van het vermogensbeheer bovendien laag in vergelijking met andere Nederlandse pensioenfondsen, zoals onder andere uit publicaties van DNB blijkt. Desalniettemin houdt het bestuur de kostenontwikkeling nauwgezet in de gaten en blijft het streven naar een zo laag mogelijk kostenniveau.

Vergoedingen fondsfunctionarissen

De onderstaande tabel geeft een overzicht van de vergoedingsregeling voor het bestuur, de commissies en het verantwoordingsorgaan. Conform vergoedingsregeling van PNB worden de vergoedingen eenmaal per drie jaar aangepast aan de in de voorafgaande drie jaar toegepaste gemengde index, als bedoeld in artikel 8, tweede lid, van reglement I. In 2025 heeft deze driejaarlijkse verhoging van de vergoedingen plaatsgevonden.

	2025	2024
Vaste vergoeding per persoon per jaar (exclusief btw):		
Onafhankelijk voorzitter	€ 18.535,73	€ 15.689,94
Uitvoerend bestuur	€ 18.535,73	€ 15.689,94
Niet-uitvoerend bestuur	€ 7.943,89	€ 6.724,26
Beleggingscommissie	€ 6.619,90	€ 5.603,55
Commissie pensioen & governance	€ 6.619,90	€ 5.603,55
Auditcommissie	€ 3.309,95	€ 2.801,77
Vergoeding per persoon per vergadering (in euro's, exclusief eventuele btw):		
Bestuur	€ 264,81	€ 224,15
Verantwoordingsorgaan	€ 264,81	€ 224,15

Naast de (eventuele) vaste vergoeding per jaar en de vergoeding per bijgewoonde vergadering, ontvangen de fondsfunctionarissen een vergoeding voor reiskosten en overige onkosten samenhangend met het bijwonen van de vergaderingen.

Risicohouding

Algemene risicohouding

In zijn algemeenheid beschouwt het bestuur zijn houding als risicomijdend. Risico's zijn alleen acceptabel indien de impact beperkt is dan wel het risico juist bijdraagt aan de realisatie van de doelstellingen. Meer concreet maakt het bestuur een onderscheid in de risicohouding op het gebied van financiële en niet-financiële risico's. In de navolgende paragrafen zal hierop nader worden ingegaan.

Financiële risicohouding

Binnen het beleid van het fonds neemt de financiële risicohouding een belangrijke plaats in. De financiële risicohouding is de mate waarin het fonds bereid is beleggingsrisico's, actuariële risico's, inflatierisico's e.d. te lopen om de doelstellingen van het fonds te realiseren (de risicobereidheid) en de mate waarin het fonds beleggingsrisico's, actuariële risico's, inflatierisico's e.d. kan lopen, gegeven de kenmerken van het fonds (het risicodraagvlak). Het bestuur heeft de risicohouding, na overleg met het VO, vastgesteld en vastgelegd in de ABTN.

De risicohouding wordt verder onderverdeeld in een korte termijn risicohouding en een lange termijn risicohouding.

Korte termijn risicohouding

De korte termijn risicohouding wordt gemeten in termen van vereiste dekkingsgraad. De vereiste dekkingsgraad is de dekkingsgraad waarbij een pensioenfonds voldoende reserves heeft om de pensioenen met een hoge mate van zekerheid nu en in de toekomst te kunnen uitkeren. Die vereiste dekkingsgraad moet binnen vooraf bepaalde bandbreedtes liggen. Indien op enig moment de daadwerkelijke vereiste dekkingsgraad zich buiten deze bandbreedtes bevindt, is dit een eerste indicatie dat het gevoerde beleid niet in lijn is met de doelstellingen van het fonds. Het fonds heeft de bandbreedte van de vereiste dekkingsgraad, in overleg met de betrokken partijen bij het pensioenvoorwaardenoverleg en na overleg met het VO, vastgesteld op 108%-116%.

Het beleggingsbeleid van het fonds kent dus een relatief laag risicoprofiel. Doel van dit lage risicoprofiel is de sterke financiële positie van het fonds, in aanloop naar de transitie, zoveel mogelijk veilig te stellen. Een positieve en stabiele financiële positie komt de besluitvorming rondom invaren en de verdeling van vermogens immers ten goede. Daarbij geldt tevens dat het risicoprofiel in combinatie met de verwachte pensioenresultaten volledig in overeenstemming is met de pensioenwettelijke 'prudent-person-regel', alsmede met de doelstellingen/ambitie, visie en strategie van het fonds en daarmee dus ook in lijn met de opdracht van sociale partners.

De financiële risico's die het fonds loopt in combinatie met het door het fonds gekozen beleid om deze risico's tegen te gaan zijn objectief meetbaar aan de hand van de hoogte van de strategisch vereiste dekkingsgraad (eind 2025 111,8%). Gedurende 2025 is de daadwerkelijk vereiste dekkingsgraad binnen de bandbreedtes gebleven en heeft het fonds zijn beleggingsbeleid niet hoeven aanpassen. Eind 2025 bedraagt de feitelijk vereiste dekkingsgraad 111,9%.

Lange termijn risicohouding

De lange termijn risicohouding komt tot uitdrukking in de jaarlijks terugkerende haalbaarheidstoets. De belangrijkste uitkomst waarnaar in de haalbaarheidstoets gekeken wordt, is het pensioenresultaat. Het pensioenresultaat is een maatstaf voor koopkrachtbehoud (een resultaat van 100 procent wil zeggen dat precies de beloofde aanspraak inclusief toegezegde indexatie is nagekomen). Conform de risicobereidheid van het fonds heeft het bestuur een pensioenresultaat en ondergrenzen vanuit verschillende scenario's gedefinieerd die aansluiten op de lange termijn risicohouding van het fonds. Het pensioenresultaat en de ondergrenzen zijn door het bestuur vastgesteld en vastgelegd in de ABTN vanuit de volgende drie situaties:

1. verwacht pensioenresultaat vanuit de vereiste positie (mediaan);
2. verwacht pensioenresultaat vanuit de feitelijke positie (mediaan);
3. afwijking verwacht pensioenresultaat in slechtweerscenario vanuit de feitelijke positie (5%-percentiel).

Met het uitvoeren van de aanvangshaalbaarheidstoets in 2015 heeft het fonds aan de wettelijke verplichting voldaan. Hieruit kwam naar voren dat een pensioenresultaat van 100% wordt bereikt vanuit de situatie dat aan de feitelijke dekkingsgraad wordt voldaan. Tevens is met behulp van de aanvangshaalbaarheidstoets getoetst dat het premiebeleid realistisch en haalbaar is. Een pensioenfonds dient door middel van een jaarlijkse haalbaarheidstoets aan te tonen dat nog steeds aan de gestelde ambities wordt voldaan. Aangezien PNB voornemens is om volledig in te varen naar het nieuwe stelsel onder de Wet toekomst pensioenen heeft het van DNB vrijstelling gekregen voor het uitvoeren van de haalbaarheidstoets in 2025.

Niet-financiële risicohouding

De niet-financiële risicohouding kan ook als risicomijdend worden getypeerd. De niet-financiële risicohouding komt tot uitdrukking in onderstaande matrix, waarbij kans en impact tegenover elkaar zijn gezet:

		Impact				
		1 = Minimaal	2 = Klein	3 = Middel	4 = Hoog	5 = Maximaal
Kans	5 = Zeer waarschijnlijk	Zorgwekkend	Zorgwekkend	Niet acceptabel	Niet acceptabel	Niet acceptabel
	4 = Waarschijnlijk	Toelaatbaar	Zorgwekkend	Zorgwekkend	Niet acceptabel	Niet acceptabel
	3 = Mogelijk	Toelaatbaar	Toelaatbaar	Zorgwekkend	Zorgwekkend	Niet acceptabel
	2 = Onwaarschijnlijk	Acceptabel	Toelaatbaar	Toelaatbaar	Zorgwekkend	Zorgwekkend
	1 = Zeldzaam	Acceptabel	Acceptabel	Toelaatbaar	Toelaatbaar	Zorgwekkend

De onderliggende inschaling van de kans en impact met een relatie tot de missie, visie en strategie is als volgt tot stand gekomen:

Kans	Verwachte frequentie
1. (minimaal)	Verwachte frequentie is (minder dan) 1 x per 10 jaar
2. (klein)	Verwachte frequentie is 1 x per 3 jaar
3. (middel)	Verwachte frequentie is 1 x per jaar
4. (hoog)	Verwachte frequentie is 1 x per kwartaal
5. (maximaal)	Verwachte frequentie is 1 x per maand (of vaker)

Impact	Relatie tot missie, visie en strategie
1. (minimaal)	Minimale impact op bereiken missie, visie, strategie en doelstelling
2. (klein)	Realiseren doelstellingen wordt bedreigd (missie, visie en strategie niet)
3. (middel)	Realiseren strategie wordt bedreigd (missie en visie niet)
4. (hoog)	Realiseren visie wordt bedreigd (missie niet)
5. (maximaal)	Realiseren missie wordt bedreigd

In eerste instantie worden de bruto risico's vastgesteld. Vervolgens worden diverse beheersmaatregelen besproken die dat bruto risico kunnen mitigeren. Uitgaande van het feit dat die beheersmaatregelen ook worden uitgevoerd en ook effectief blijken te zijn, resteert een netto risico. Dat resterende netto risico wordt afgezet tegen de hiervoor aangegeven risicohouding. Voor een verdere toelichting wordt verwezen naar de paragraaf 'Niet-financiële risico's' op pagina 44 van dit verslag.

Risicomanagement

Risicomanagementsysteem

De belangrijkste doelstelling van het fonds is het nakomen van de pensioentoezeggingen en het realiseren van de ambitie van de pensioenregeling. Bij het beheer en de financiering van de pensioenverplichtingen loopt het fonds risico's. De risico's kunnen ingedeeld worden in financiële en niet-financiële risico's. Deze paragraaf geeft meer uitleg rondom het risicomanagementsysteem, het beleid en de risico's die het fonds loopt.

Aanwezige risico's

Het bestuur is verantwoordelijk voor het managen van de risico's, verbonden aan de uitvoering van de pensioenregelingen. De risico's zijn beschreven en geanalyseerd, gevolgd door een beoordeling door het bestuur hoe groot de kans is dat deze risico's optreden en, indien die kans bestaat, wat de financiële en niet-financiële impact voor het fonds zou kunnen zijn.

Op hoofdlijnen zijn de volgende risicocategorieën geïdentificeerd:

- Financiële risico's:
 - Actuariële risico's
 - Beleggingsrisico's
- Niet-financiële risico's:
 - Uitbestedingsrisico's
 - IT-risico's
 - Interne bestuurlijke risico's
 - Integriteitsrisico's
 - Juridische risico's
 - Strategische risico's
 - Wtp-risico's (tijdelijk)

Het Integraal Risicomanagement (IRM)-proces

Het bestuur heeft ten aanzien van deze risico's beheersmaatregelen getroffen. Voor zover dat niet is gedaan, aanvaardt PNB de desbetreffende risico's in lijn met de risicohouding van het fonds.

Risicobewustzijn

Bij het bepalen en wijzigen van het beleid, alsmede bij de belangrijkste besluiten die het bestuur neemt, vindt steeds een risico- en belangenafweging plaats. Deze afweging wordt in de notulen vastgelegd en zo nodig met belanghebbenden gecommuniceerd. De hiervoor beschreven werkwijze borgt het scheppen en in stand houden van een cultuur van risicobewustzijn.

IRM-jaarkalender

Aan het einde van ieder jaar wordt een IRM-jaarkalender ten behoeve van het komende jaar vastgesteld waarin vastgelegd wordt welke risicocategorieën in dat jaar beoordeeld zullen worden en welke andere IRM-activiteiten gepland staan (denk daarbij aan moment van oplevering van IRM-rapportages, de evaluaties van het IRM en/of de uitvoering van een eigenrisicobeoordeling).

Monitoring

Naast de continue monitoring van de bestaande en nieuwe risico's, hetgeen structureel plaatsvindt en tot uiting komt in de kwartaalrapportages van de sleutelhouder van de risicobeheerfunctie, is een cyclus ingericht waarmee alle risicocategorieën minimaal één keer in de drie jaar meer in detail geëvalueerd worden. Ook wordt de effectiviteit van de gedefinieerde beheersmaatregelen periodiek geëvalueerd.

Evaluatie effectiviteit van beheersing

De financiële strategie wordt ex ante, uitgaande van de overeengekomen risicohouding en ontwikkelde investment cases, met behulp van een ALM-proces uitgediept, met als resultante onder meer een strategische assetmix en een strategisch interest afdekkingpercentage. De beleggingsrisico's worden door de vermogensbeheerder in eerste instantie gebenchmarkt tegen performance afspraken die in de SLA's zijn vastgelegd. De actuariële risico's worden gebenchmarkt door de actuariële sleutelfunctiehouder. Ten slotte wordt de algehele performance gebenchmarkt tegen de grondslagen die in het ALM-proces zijn vastgesteld. Zo wordt nagegaan welke beslissingen hebben bijgedragen aan het financiële resultaat.

Wat de niet-financiële risico's betreft, wordt regelmatig de effectiviteit van de overeengekomen beheersmaatregelen getoetst. Indien de effectiviteit niet naar verwachting is, zal dat in eerste instantie resulteren in een aanpassing van het netto risico en mogelijk ook leiden tot aanpassing van beleid.

IRM-governance

Het risicomanagement wordt op het niveau van het voltallige bestuur uitgevoerd. Op het terrein van bepaalde risico's laat het bestuur zich bijstaan door de commissies. Voor zover werkzaamheden aan derde partijen zijn uitbesteed, heeft het bestuur zich ervan vergewist dat deze partijen hun eigen risicomanagementsysteem hebben, een en ander periodiek controleren en over de risicobeheersing rapporteren aan PNB. PNB heeft met de betrokken partijen voorts enkele adequate instrumenten contractueel vastgelegd om zijn verantwoordelijkheid met betrekking tot het risicomanagement te kunnen waarmaken.

Binnen het bestuur zijn de uitvoerende bestuurders met betrekking tot de aan hun toevertrouwde portefeuille verantwoordelijk voor het eerstelijnsrisicobeheer. Dit omvat de zogenaamde eerstelijns verantwoordelijkheid.

Sleutelfunctiehouders

De sleutelhouder van de risicobeheerfunctie controleert onder meer de beheersing van de risico's en adviseert het bestuur vanuit zijn tweedelijnsverantwoordelijkheid. Een risico-opinie van de sleutelhouder van de risicobeheerfunctie wordt betrokken bij besluitvorming rondom een hoog-risico, bij materiële impact of invloed op de strategische doelstellingen. Indien het bestuur keuzes maakt (of: maatregelen treft) die afwijken van de risico-opinie worden de overwegingen daartoe vastgelegd in de notulen. Voorts rapporteert de sleutelhouder van de risicobeheerfunctie op kwartaalbasis over de ontwikkelingen binnen de risicomanagementbeleidscyclus. Datzelfde geldt voor de sleutelhouder van de actuariële functie.

Daarnaast beoordeelt, monitort en rapporteert de sleutelhouder van de interne-auditfunctie over het interne beheersysteem en heeft hij een initiërende en adviserende rol bij het vormgeven van het interne beheersysteem. In het kader van de interne auditfunctie wordt onder meer geëvalueerd of de interne controlemechanismen en andere procedures en maatregelen ter waarborging van de beheerste en integere bedrijfsvoering, in voorkomend geval met inbegrip van de uitbesteede werkzaamheden, adequaat en doeltreffend zijn. Het betreft een evaluatie van de gehele bedrijfsvoering van het pensioenfonds, zodat hiervan een objectief beeld kan worden verkregen. De interne-auditfunctie wordt ingevuld door toepassing van een audit jaarcyclus die afgestemd is op het systeem van het integraal risicomanagement.

Intern toezicht

Tot slot zijn de niet-uitvoerende bestuurders in zijn algemeenheid aangewezen om toezicht te houden op de uitvoering van het risicobeheer. De niet-uitvoerende bestuurders laten zich bij het toezien op een adequate risicobeheersing bijstaan door de auditcommissie (AC). Het bestuur in zijn totaliteit legt hierover verantwoording af aan het VO, alsmede in het jaarverslag.

Evaluatie ORM en eigenrisicobeoordeling

Het vorenstaande proces wordt jaarlijks doorlopen, geëvalueerd en eventueel aangepast. Het bestuur werkt binnen de eisen van een beheerste en integere bedrijfsvoering doorlopend aan de versterking op het gebied van risicomanagement en de verhoging van het volwassenheidsniveau op dit punt binnen de organisatie van PNB.

Tot slot voert het PNB in het kader van het risicobeheer ten minste driejaarlijks een eigenrisicobeoordeling (ERB) uit en legt de resultaten hiervan schriftelijk vast. In geval van een significante wijziging in het risicoprofiel van het fonds of door het fonds uitgevoerde pensioenregelingen vindt zo spoedig mogelijk een tussentijdse ERB plaats. De laatste ERB dateert van oktober 2024. Dit is een reguliere ERB geweest. In 2026 zal vervolgens een uitgebreide tussentijdse ERB plaatsvinden, ter ondersteuning van het besluit van PNB tot opdrachtaanvaarding van de nieuwe pensioenregeling onder de Wtp.

Beleidsinstrumenten

Als maatstaf voor de financiële draagkracht van het fonds wordt de beleidsdekkingsgraad genomen. De ontwikkeling van de beleidsdekkingsgraad kan nadelig beïnvloed worden door financiële risico's waaraan PNB bloot staat. Voor het risicobeleid zijn daarnaast ook de actuele dekkingsgraden belangrijk. Om de financiële risico's te beheersen en de ontwikkeling van de beleidsdekkingsgraad te beïnvloeden heeft het fonds een aantal beleidsinstrumenten tot zijn beschikking:

- beleggingsbeleid;
- premiebeleid;
- toeslagbeleid;
- pensioenbeleid.

De uitgangspunten rondom deze financiële beleidsinstrumenten zijn vastgelegd in de ABTN van het fonds en worden elders in dit bestuursverslag nader toegelicht. Met behulp van het beleggingsbeleid kan een verdere beleidsmatige toelichting gegeven worden over hoe het fonds met de belangrijkste financiële risico's omgaat. In de navolgende paragraaf wordt hierop ingegaan.

Vervolgens zal worden ingegaan op het beleid dat het fonds voert rondom de niet-financiële risico's.

Tot slot komt aan de orde welke risico's en onzekerheden in het afgelopen boekjaar een belangrijke impact op het fonds hebben gehad, wat het gevolg was en welke maatregelen in het systeem van risicomanagement getroffen zijn, hierbij wordt ook gekeken naar de impact op het komende boekjaar.

Financiële risico's

Onderstaande tabel geeft meer uitleg rondom de financiële risico's die het fonds loopt. Verdere kwalitatieve en kwantitatieve uitleg rondom de financiële risico's wordt gegeven in de risicoparagraaf bij de uitgebreide toelichting op de jaarrekening.

Financiële risico's	Definitie
Renterisico (S1)	PNB is gevoelig voor wijzigingen in de rente omdat de rentegevoeligheid van de beleggingen en de rentegevoeligheid van de verplichtingen niet gelijk zijn.
Marktrisico (S2)	De waarde van beleggingen in zakelijke waarden kan fluctueren. Het fonds loopt hierdoor risico's.
Valutarisico (S3)	PNB belegt in waardepapieren in buitenlandse valuta, waardoor het fonds gevoelig is voor koersschommelingen van de betreffende valuta ten opzichte van de euro.

Grondstoffenrisico (S4)	Het risico dat de waarde van de beleggingen in grondstoffen daalt. Dit is op PNB niet van toepassing, omdat het fonds niet in grondstoffen investeert.
Kredietrisico (S5)	Het effect van de kredietwaardigheid van de tegenpartij.
Verzekeringstechnisch risico (S6)	PNB staat bloot aan verzekeringstechnische risico's. Voornamelijk is dit het financiële risico door afwijkende levensverwachting. Het verzekeringstechnisch risico omvat ook het risico van negatief resultaat op de actuariële grondslagen waarmee de pensioenpremie en de technische voorziening worden bepaald. De belangrijkste actuariële risico's zijn het langlevens-risico, het overlijdensrisico en het arbeidsongeschiktheidsrisico.
Liquiditeitsrisico (S7)	Het fonds loopt het risico dat het niet over voldoende liquide financiële middelen beschikt om op het beoogde moment aan de pensioenuitkeringsverplichtingen te voldoen.
Concentratierisico (S8)	Als een adequate spreiding van activa en passiva ontbreekt, loopt het fonds concentratierisico.
Actief beheer risico (S10)	Actief beheer risico ontstaat indien vermogensbeheerders actief beheer voeren op (delen van) de beleggingsportefeuille.

Niet-financiële risico's

Uitbestedingsrisico's

Definitie: Risico's met oorzaak in de kwaliteit, discontinuïteit of integriteit van de uitvoering

Om deze risico's te beperken maakt het bestuur gebruik van verschillende beheersmaatregelen. Allereerst zijn met alle partijen professionele contracten gesloten, waarin onder meer afspraken over aansprakelijkheid en waarborgen voor goede dienstverlening zijn vastgelegd, een en ander met in achtneming van de door het bestuur gestelde uitgangspunten zoals beschreven in het Uitbestedings- en inkoopbeleid van het fonds.

Vervolgens vindt er een nauwgezette monitoring plaats van de dienstverleners aan de hand van ISAE of gelijkwaardige rapporten, maar ook aan de hand van financiële en niet-financiële (risico) rapportages op kwartaalbasis. Bovendien beoordeelt het fonds de continuïteitsplannen op adequaatheid en de gedragscodes op gelijkwaardigheid met de gedragscode van het fonds. Verder vinden jaarlijks evaluatiegesprekken plaats met de belangrijkste dienstverleners. Afhankelijk van de aard van de dienstverlening en de aandachtspunten wordt deze evaluatie meer of minder uitgebreid ingestoken. Voorts beoordeelt het fonds de dienstverlening en overeenkomsten periodiek op juridische actualiteit en marktconformiteit.

PNB hanteert een contractenregister waarin alle dienstverleners en hun belangrijkste kenmerken zijn vastgelegd. Dit register wordt periodiek geraadpleegd, bijgewerkt en op basis hiervan worden beheersactiviteiten ingepland. Tot slot laat het bestuur waar nodig onder leiding van de sleutelfunctiehouder interne audit periodiek aanvullende audits uitvoeren met betrekking tot uitbestedingsaspecten.

In het hoofdstuk 'Uitbesteding en evaluatie digitale weerbaarheid' wordt nader ingegaan op de actuele beoordeling van de dienstverlening van de belangrijkste uitbestedingspartners (pensioen- en vermogensbeheer).

IT-risico's

Definitie: rond IT-bewustzijn, vertrouwelijkheid, beschikbaarheid, integriteit en aanpasbaarheid.

Aangezien alle essentiële processen zijn uitbesteed, geldt ook hier dat de beheersing van de risico's in belangrijke mate wordt gerealiseerd door de controles zoals genoemd onder de uitbestedingsrisico's. In aanvulling hierop beschikt PNB over een IT-beleid & Informatiebeveiligingsbeleid dat periodiek wordt herijkt. Dit beleid vormt het uitgangspunt voor PNB voor toetsing van de adequaatheid van de IT-risicobeheersing bij de uitvoerders. Daarnaast heeft PNB mede als gevolg van DORA de volgende maatregelen getroffen ter versterking van de IT-organisatie en digitale weerbaarheid:

- Portefeuillehouder IT binnen het uitvoerend bestuur aangewezen (enkele jaren geleden)
- Adviseur IT-risicobeheersing en CISO aangesteld (2024)
- Diverse verdiepende cursussen (uitvoerend) bestuur in 2024 en 2025 gevolgd (wordt voortgezet)
- IT-risico-analyses uitgevoerd (2025), deze worden periodiek herijkt (conform IRM-beleidscyclus)
- Digitale weerbaarheidsstrategie geformuleerd (2024)
- Cyberdreigingsbeeld geïdentificeerd (2025)
- Crisismanagementoefening in 2025 uitgevoerd (wordt in 2026 voortgezet)
- Meer en verdiepende kritische vragen stellen aan PUO/andere dienstverleners incl. grip op keten van uitbesteding (doorlopend)
- Beleidsdocumenten doorontwikkeld (denk aan IT-beleid, BCM-kader maar ook IT-gedragscode)

Zie verder ook de uitkomsten van de evaluatie van de digitale weerbaarheid die over 2025 is uitgevoerd op pagina 25 van dit verslag.

Overigens zijn de IT-risico's voor de interne organisatie van het fonds zelf als beperkt ingeschaald. Dit komt doordat alle essentiële processen extern zijn ondergebracht. Wel is er aandacht voor beveiliging van e-mailverkeer, mobiele apparaten en de bestuursportal van PNB. Per 1 januari 2026 is tevens de IT-gedragscode inwerking getreden, waarin specifiek de normen en verwachtingen rondom het gebruik van IT-middelen en informatieveiligheid zijn vastgelegd.

Interne bestuurlijke risico's

Definitie: Risico's rondom bestuursondersteuning, geschiktheid en onafhankelijkheid, relatie met toezichthouders en uitvoerbaarheid van regelingen.

Deze risico's zijn van uiteenlopende aard. De risico's die betrekking hebben op de bestuursondersteuning worden in belangrijke mate afgedekt door de beheersmaatregelen zoals omschreven bij de uitbestedingsrisico's. De eigen bestuurlijke risico's worden daarnaast beheerst door de opzet van de governance van het fonds (zie hoofdstuk 'Adequaat pensioenfondsbestuur'). Belangrijk om te noemen in dit verband zijn de duidelijke taak- en verantwoordelijkheidsverdeling die vastgelegd zijn in het bestuursreglement en de RACI-matrix.

De kwaliteit van het bestuur wordt daarnaast versterkt door toepassing van een geschiktheids- en opleidingsplan. In de jaarlijkse zelfevaluatie komen eventuele knelpunten naar voren die zoveel mogelijk worden opgelost. Bij toekomstige vacatures is het bestuur afhankelijk van beschikbare kandidaten die voldoen aan de strikte pensioenskundigheid en aanvullende vereiste kerkelijke geschiktheid. Dit punt krijgt veel aandacht. Waar mogelijk worden kandidaten in een vroegtijdig stadium bij het fonds betrokken om bij toekomstige vacatures eenvoudig in te stromen.

Integriteitsrisico's

Definitie: Risico's zoals witwassen, fraude, belangenverstrengeling, sancties, privacy incidenten.

Om deze risico's te beperken maakt het bestuur onder meer gebruik van de volgende beheersmaatregelen:

- systematische integriteitsrisico analyse (SIRA), deze is in 2023 geëvalueerd en herijkt;
- toepassing gedragscode, incidenten- en klokkenluidersregeling;
- een compliance officer;
- privacybeleid;
- uitbestedingsbeleid (gelijkwaardigheid gedragscode, monitoring van NFR-rapportages).

Het onderwerp compliance staat op de agenda van elke bestuursvergadering. De gedragscode en SIRA worden periodiek geëvalueerd. Tussentijds worden meldingen bij de compliance officer gedaan. De compliance officer brengt daarnaast jaarlijks verslag uit over zijn bevindingen gedurende het betreffende jaar en houdt het fonds bovendien tussentijds op de hoogte van relevante ontwikkelingen, zodat bewustzijn met het oog op integriteitsrisico's doorlopend gewaarborgd blijft.

Juridische risico's

Definitie: Risico's door niet tijdig implementeren van regelgeving, contractuele kwesties, civielrechtelijke aansprakelijkheid en geschillen.

Om deze risico's te beperken maakt het bestuur onder meer gebruik van de volgende beheersmaatregelen:

- geschiktheidseisen en -plan bestuur;
- ontwikkelingen volgen op het terrein van wet- en regelgeving;
- beschikbaarheid juridische expertise, waar nodig inhuur aanvullende specialistische expertise;
- specifieke expertise canoniek recht binnen het bestuur en VO;
- uitbestedingsbeleid m.b.t. claims, schadevergoeding en aansprakelijkheid;
- periodieke beoordeling overeenkomsten op basis van contractenregister
- evaluatie dienstverleners op kwaliteit en expertise toepassing gedragscode, incidenten en klokkenluidersregeling;
- goede relatie en open, constructieve dialoog met DNB;
- integraal overzicht fonds- en beleidsdocumenten met controlecyclus;
- bestuurders- en beroepsaansprakelijkheidsverzekering;
- klachtenreglement.

Strategische risico's

Definitie: Risico's op gebied van afhankelijkheid, verandervermogen, externe beeldvorming en ESG.

Om deze risico's te beperken heeft het fonds diverse maatregelen getroffen. Afhankelijkheid/draagvlak wordt geborgd door nauw en laagdrempelig contact te houden met de achterban, het VO en intern toezicht. Het verandervermogen wordt geborgd door ontwikkelingen in de markt nauwgezet te volgen en waar nodig hierop in te spelen. Daarnaast heeft het fonds professionele uitbestedingspartijen en dienstverleners geselecteerd die in staat worden geacht om relevante ontwikkelingen op te pakken dan wel het fonds hierin te begeleiden.

Verder beschikt het bestuur over een communicatiebeleid waarin transparante communicatie met de belanghebbenden voorop staat, ter beperking van het risico op externe negatieve beeldvorming. In dit verband beschikt het fonds ook over een specifiek mediabeleid. In 2025 is dit beleid vastgesteld. Ook beschikt PNB over een beleggingsbeleid waarin aandacht wordt besteed aan Maatschappelijk Verantwoord Beleggen (MVB). Als onderdeel daarvan houdt het beleggingsbeleid rekening met milieu en klimaat, mensenrechten en sociale verhoudingen (ESG-factoren). De risico's die zijn verbonden met deze ESG-factoren worden betrokken in

de risicomanagementcyclus van het pensioenfonds (zie ook hoofdstuk 'Vermogensbeheer'). Eind 2025 is gestart met een uitgebreide evaluatie van het MVB-beleid.

Inzicht in risicobeeld in het afgelopen jaar en systeemverbeteringen

De op basis van de in 2024 uitgevoerde ERB onderkende Wtp-projectrisico's gelden in 2025 nog steeds als de meest materiële niet-financiële risico's. Dit betreft met name de volgende twee deelaspecten van de projectrisico's:

- Pensioenbeheer – uitvoerbaarheid: De hoge risico-inschatting komt voort uit de technisch complexe uitvoeringsvragen binnen de beoogde regeling van sociale partners. Deze complexiteit ontstaat doordat sociale partners zo min mogelijk willen afwijken van de huidige pensioenregeling, terwijl het fonds voor het ontwerp van de nieuwe regeling wel moet voldoen aan voorgeschreven kaders en randvoorwaarden. Denk daarbij aan wettelijke kaders, maar ook aan het risicoprofiel dat passend moet zijn bij de risicohouding van deelnemers én niet op de laatste plaats aan de vanaf 2028 beschikbare premie, die relatief laag is.
- Interne processen – planning en budget: Het realiseren van de geplande Wtp mijlpalen in 2025 bleek uitdagend en is slechts gedeeltelijk gelukt. Bij de beoordeling van het in december 2024 opgeleverde transitieplan kwamen verschillende aanvullende vragen naar voren, die in meerdere overleggen met betrokken partijen zijn behandeld. Dit heeft geleid tot het formuleren van concrete doelstellingen, maatstaven en bandbreedtes, waaraan de beoogde regeling moet worden getoetst. Daarnaast waren diverse extra berekeningen nodig om onderdelen verder te verduidelijken, terwijl de beschikbare actuariële capaciteit beperkt was. Ook duurde het langer dan verwacht voordat de uitvoeringsorganisatie definitief kon bevestigen welke fondsspecifieke wensen uitvoerbaar zijn, wat opnieuw tot vertraging heeft geleid. Eind 2025 was het ontwerp van de nieuwe regeling daardoor nog steeds niet volledig uitgewerkt, wat begrijpelijkerwijs zorgen baart. Tegelijkertijd blijven de kosten een belangrijk aandachtspunt: in 2025 zijn de Wtp projectkosten aanzienlijk gestegen en ook voor de komende jaren worden substantiële investeringen verwacht (zie hiervoor het hoofdstuk Uitvoeringskosten).

Voorts zijn enkele materiële IT-risico's onderkend bij pensioenbeheer (zie hiervoor onder 'IT-risico's' en in het hoofdstuk 'Uitbestedingsbeleid en evaluatie digitale weerbaarheid'). Als laatste is de continuïteit van het bestuur een risico waar blijvend aandacht voor is. De continuïteit van het bestuur en de overige fondsorganen is al lange tijd een punt van aandacht voor het bestuur, ondanks dat het bestuur in 2025 volledig op sterkte was.

Nieuwe en opkomende risico's

Risico's op het terrein van milieu en klimaat (waaronder biodiversiteit), sociale verhoudingen en Wtp zijn voorbeelden van nieuwe of opkomende risico's die de afgelopen jaren meer aandacht hebben gekregen. Dat geldt ook voor de huidige geopolitieke instabiliteit en bijbehorende macro-economische ontwikkelingen. PNB is zich welbewust van de huidige geopolitieke spanningen en risico's die dit met zich meebrengt. Daarbij dient ook rekening te worden gehouden met het uiterste scenario van een gewapend conflict, met betrokkenheid van de NAVO/de EU/NL (met als gevolg dat markten verstoord raken (marktvolatiliteit en vermogensverlies + inflatie en rente-effecten + illiquide beleggingen), mogelijk overheidsingrijpen, bedrijfscontinuïteit komt onder druk te staan, niet beschikbaarheid key-persons etc.). Van belang is om op een dergelijk scenario goed voorbereid te zijn. Een ander voorbeeld betreft risico's als gevolg van cybercrime, die vanwege de voortdurend veranderende aard van IT (met de komst van AI) en cyberaanvallen ook als opkomende risico's kunnen worden beschouwd.

Sommige nieuwe en opkomende risico's zijn reeds onderdeel van het risicoraamwerk van het pensioenfonds, maar niet in alle gevallen expliciet. Een kenmerk van opkomende risico's is dat de kans dat het risico zich voordoet niet eenvoudig kan worden ingeschat, maar dat het risico potentieel wel een grote impact kan hebben. Daarom is het vroegtijdig identificeren van opkomende risico's belangrijk. Deze identificatie van nieuwe en opkomende risico's is reeds onderdeel van het risicomanagement-proces van het pensioenfonds. Als onderdeel van de kwartaalcyclus worden op basis van interne en externe ontwikkelingen gebeurtenissen geïdentificeerd die gevolgen kunnen hebben voor het risicoprofiel van het pensioenfonds. Deze gebeurtenissen worden binnen het risicoraamwerk van het pensioenfonds geplaatst. Waar nodig worden concrete aanvullende maatregelen getroffen.

Voor inzicht in nieuwe, opkomende en extreme risico's wordt gebruik gemaakt van externe bronnen. Bijvoorbeeld het Global Risk Report van World Economic Forum en het rapport Extreme Risk van WTW Thinking Ahead Institute (TAI). Volgens het TAI zijn klimaatverandering, het ineensstorten van de wereldhandel en cybercrime de grootste risico's.

Doeltreffendheid en doelmatigheid van risicobeheer

De bestuurlijke beoordeling van de doeltreffendheid en doelmatigheid van het risicobeheer heeft enerzijds plaatsgevonden op basis van een evaluatie van het gehele IRM en anderzijds op basis van een beoordeling van de doeltreffendheid van specifieke beheersmaatregelen van de materiële risico's. Uit de uitkomsten van de evaluatie van het gehele IRM blijkt dat op ieder onderdeel het volwassenheidsniveau als tenminste voldoende wordt ingeschat. Desondanks zijn verbeterpunten geïdentificeerd die stapsgewijs worden opgepakt ter verhoging van de IRM-volwassenheidsscore.

Het bestuur concludeert voorts dat de beheersmaatregelen voor zowel de financiële als de niet-financiële risico's op dit moment voldoende op orde zijn. Dit neemt niet weg dat het fonds in de komende periode specifieke aandacht zal hebben voor de beheersing van de risico's die als onacceptabel en zorgwekkend zijn ingeschat.

Financiële positie van PNB

Verdere verbetering financiële positie

De actuele dekkingsgraad van PNB bedraagt per ultimo 2025 160,0% en ligt daarmee op een hoger niveau dan per ultimo 2024 (150,6%).

(Beleids)dekkingsgraad

Sinds de invoering van het nFTK is de beleidsdekkingsgraad leidend voor alle beleidsbeslissingen. De beleidsdekkingsgraad is het gemiddelde van de feitelijke dekkingsgraad van de voorafgaande 12 maanden en is daarmee minder afhankelijk van dagkoersen. Alle beleidsbeslissingen moeten in principe gebaseerd zijn op deze beleidsdekkingsgraad. De beleidsdekkingsgraad van PNB bedroeg ultimo 2025 155,9% (ultimo 2024 was dit 154,5%).

Feitelijke dekkingsgraad

(in duizenden euro)

Het verloop van de feitelijke dekkingsgraad in het verslagjaar ziet er als volgt uit:

	Pensioen- vermogen	Technische voorziening	Feitelijk dekkings- graad
Primo 2025	558.806	370.946	150,6%
Rendement returnportefeuille	1.572	0	0,5%
Rendement matchingportefeuille	3.061	0	0,9%
Rente effect/ rendement op TV	0	-27.442	12,1%
Premie	1.923	6.344	-2,0%
Waardeoverdrachten	119	135	0,0%
Kosten	-643	-643	0,1%
Uitkeringen	-19.677	-19.724	2,9%
Kanssystemen	0	1.205	-0,4%
Toeslagverlening	0	9.965	-3,9%
Overige mutaties TV	0	0	0,0%
Kruiseffecten	0	0	-0,4%
Ultimo 2025	545.161	340.786	160,0%

Reële dekkingsgraad

Daarnaast is de reële dekkingsgraad een belangrijke graadmeter voor de financiële positie van het fonds. De reële dekkingsgraad is de beleidsdekkingsgraad gedeeld door de dekkingsgraad waarbij volledige prijsindexatie is toegestaan. Ultimo 2025 bedroeg de reële dekkingsgraad 120,9% (ultimo 2024 was dit 120,5%).

Marktwaardedekkkingsgraad

De marktwaardedekkkingsgraad is de dekkingsgraad waarbij het totale vermogen gedeeld wordt door de totale technische voorzieningen berekend op basis van de zuivere marktrente; deze bedroeg ultimo 2025 160,0% (ultimo 2024: 150,6%).

Interne beheersmaatregel ten behoeve van de juistheid van de dekkingsgraadberekening

Om de juistheid van de berekeningen van de dekkingsgraad en beleidsdekkingsgraad te waarborgen heeft het fonds als interne beheersmaatregel de sleutelfunctiehouder actuarieel de opdracht gegeven om de juistheid van de dekkingsgraad een keer per kwartaal te controleren.

Haalbaarheidstoets

De haalbaarheidstoets geeft een indicatie van het koopkrachtbehoud op (zeer) lange termijn. Het nFTK verlangt van het bestuur dat er jaarlijks een haalbaarheidstoets wordt uitgevoerd. Aangezien PNB voornemens is om volledig in te varen naar het nieuwe stelsel onder de Wet toekomst pensioenen heeft het van DNB vrijstelling gekregen voor het uitvoeren van de haalbaarheidstoets in 2025.

Premiebeleid

PNB hanteert een gedempte kostendekkende premie. De demping is gebaseerd op een tienjaarsmiddeling van de rentecurve.

De gedempte kostendekkende premie is minder volatiel dan de zuivere kostendekkende premie. De verwachting is dat over de lange termijn bezien de gedempte premie ongeveer gelijk zal zijn aan de zuivere kostendekkende premie. Wanneer de actuele rente lager is dan de gemiddelde rente zal de gedempte kostendekkende premie lager zijn dan de zuivere kostendekkende premie en vice versa.

Daarnaast past PNB sinds 2022 een premiekortingsbeleid toe. Dit beleid zal gelden tot het moment dat op het nieuwe pensioenstelsel overgestapt wordt. Belangrijk uitgangspunt voor dit premiekortingsbeleid is dat de dekkingsgraad door het verlenen van premiekorting (in beginsel) niet daalt. Dit wordt gerealiseerd door een maximum aan de premiekorting te stellen ter grootte van de solvabiliteitsvrijval over de uitkeringen. Onderdeel van het premiekortingsbeleid is dat het bestuur het recht behoudt om een feitelijke premiekorting jaarlijks te heroverwegen indien de evenwichtigheidsweging dit rechtvaardigt.

Kostendekkende gedempte en ontvangen premie

Artikel 129 van de Pensioenwet schrijft voor dat de pensioenpremie die het fonds ontvangt minstens gelijk moet zijn aan de kostendekkende premie zoals berekend conform de Actuariële en Bedrijfstechnische Nota (ABTN). Een korting op de pensioenpremie kan enkel worden verleend indien aan de voorwaarden ten aanzien van de hoogte van beleidsdekkingsgraad, indexatie en het ongedaan maken van kortingen is voldaan.

PNB hanteert een gedempte kostendekkende premie zoals bedoeld in artikel 128 van de PW. Deze premie wordt bepaald als de som van de volgende componenten:

- De actuarieel benodigde premie voor de inkoop van de onvoorwaardelijke onderdelen van de pensioenovereenkomst, inclusief risicopremies voor overlijdens- en arbeidsongeschiktheidsrisico's.
- De actuarieel benodigde premie voor voorwaardelijke onderdelen van de pensioenreglementen, met inachtneming van de geformuleerde ambitie en de afgesproken wijze van financieren.
- Een opslag voor het bereiken c.q. in stand houden van het vereist eigen vermogen, met inbegrip van het minimaal vereist eigen vermogen.
- Een benodigde opslag ter dekking van de reguliere uitvoeringskosten in het verslagjaar (deze opslag is exclusief incidentele (project)kosten ¹⁾ en exclusief de kosten voor het vermogensbeheer ²⁾), voor zover die niet gefinancierd zijn uit de voorziening voor uitvoeringskosten.
- De opslag voor toekomstige uitvoeringskosten, horend bij de in het verslagjaar toegekende onvoorwaardelijke aanspraken.

1) Deze kosten komen ten laste van het resultaat en derhalve ten laste van het fondsvermogen.

2) Deze kosten komen ten laste van de beleggingsopbrengsten

(in duizenden euro)	2025	2024
Kostendeekkende premie	9.599	10.400
Gedempte kostendeekkende premie	10.696	12.051
Feitelijke premie	4.402	4.765
De kostendeekkende premie is als volgt samengesteld:		
– Actuarieel benodigd	6.588	7.583
– Opslag in stand houden vereist vermogen	777	1.183
– Opslag voor uitvoeringskosten	2.234	1.634
	9.599	10.400
De gedempte premie is als volgt samengesteld:		
– Actuarieel benodigd	7.569	9.011
– Opslag in stand houden vereist vermogen	893	1.406
– Opslag voor uitvoeringskosten	2.234	1.634
	10.696	12.051
De feitelijke premie is als volgt samengesteld:		
– Actuarieel benodigd	7.569	9.011
– Opslag in stand houden vereist vermogen	893	1.406
– Opslag voor uitvoeringskosten	2.234	1.634
– Premiemarge	-6.294	-7.286
	4.402	4.765

De kostendeekkende premie over 2025 is vastgesteld conform de ABTN. Dit betekent dat de premie is vastgesteld op basis van een gedempt premiebeleid, rekening houdend met demping op basis van het tienjaargemiddelde van de rente. De gedempte kostendeekkende premie bedraagt 10.696. De feitelijke premie is met 4.402 niet toereikend maar wordt gefinancierd als premiekorting vanuit de reserves van het pensioenfonds.

Het fonds voldeed in 2025 aan de wettelijke eisen voor premiekorting:

- De beleidsdekkingsgraad is minimaal gelijk aan de vereiste dekkingsgraad;
- Alle voorwaardelijke toeslagen met betrekking tot de afgelopen tien jaar zijn verleend en kunnen ook in de toekomst worden verleend.
- De pensioenafspraken en pensioenrechten van de afgelopen jaren zijn niet gekort.

Toeslagbeleid en toeslagverlening

Voorwaardelijke toeslagverlening

Actieven reglement I

PNB hanteert een voorwaardelijk toeslagbeleid voor de actieve deelnemers aan Reglement I, waarbij de ambitie is om de pensioenaanspraken jaarlijks te verhogen met de gemengde index (50% loonindex en 50% consumentenprijsindex). De toeslag op basis van de gemengde index, voor zover die boven de consumentenprijsindex uitgaat, wordt gefinancierd uit de premie(welvaartsopslag). Voor het overige is voor deze toeslagverlening geen bestemmingsreserve gevormd, noch vindt financiering plaats uit de premie.

Inactieven reglement I en II

Voor de pensioengerechtigden en gewezen deelnemers van Reglement I en Reglement II geldt een voorwaardelijk toeslagbeleid, waarbij de ambitie is om jaarlijks de pensioenrechten te verhogen met de consumentenprijsindex. De toeslag op basis van de consumentenprijsindex wordt gefinancierd uit het vermogen. Ook hier geldt dus dat voor deze toeslagverlening geen bestemmingsreserve is gevormd; evenmin vindt financiering plaats uit de premie.

Toekomstbestendigheid

Voor de voorwaardelijke toeslagverleningen op basis van de consumentenprijsindex, gefinancierd dus uit het vermogen, geldt dat het fonds alleen een toeslag mag verlenen, indien de beleidsdekkingsgraad hoger is dan 110%. Daarnaast wordt niet meer toeslag verleend dan naar verwachting in de toekomst betaalbaar blijft. De toeslag op basis van de gemengde index, voor zover die boven de consumentenprijsindex uitgaat, wordt zoals gezegd wel gefinancierd uit de premie (welvaartsopslag). Daarom hoeft deze toeslag niet te voldoen aan de eisen voor toekomstbestendige indexatie.

Onvoorwaardelijke toeslagverlening

Naast de bovengenoemde verhoging worden de pensioenopbouwbedragen voor de actieve deelnemers aan Reglement I verhoogd indien de deelnemer gedurende het jaar een bepaalde, hogere leeftijd bereikt met bijbehorend hoger opbouwbedrag. Deze verhoging is onvoorwaardelijk en wordt derhalve uit de kostendekkende premie gefinancierd.

Het jaarlijkse opbouwbedrag van de (actieve) deelnemers aan Reglement II en als afgeleide daarvan de opgebouwde aanspraken volgen elk jaar de ontwikkeling van het minimumloon, verminderd met de ontwikkeling van het AOW-pensioen voor een ongehuwd alleenstaande. De betreffende verhoging is onvoorwaardelijk en hiervoor wordt premie betaald. Daarom hoeft deze toeslag niet te voldoen aan de eisen voor toekomstbestendige indexatie.

Het bestuur heeft conform het toeslagbeleid zoals vastgelegd in de ABTN en de regels van toekomstbestendig indexeren besloten om de pensioenen van de (gewezen) deelnemers en pensioengerechtigden per 1 januari 2026 als volgt te verhogen:

Toeslag	Reglement I	Reglement II
Deelnemers	3,91%	7,40%
Pensioengerechtigden & gewezen deelnemers	2,73%	2,73%

Incidentele toeslagverlening

Indien geen of slechts gedeeltelijke voorwaardelijke toeslagen worden verleend ontstaat indexatieachterstand. PNB kent momenteel geen indexatieachterstanden.

Vermogensbeheer

Macro-economische ontwikkelingen 2025

Na een kleine krimp van de Amerikaanse economie in het eerste kwartaal, zorgden een herstel van de consumptie en de investeringen ervoor dat de Amerikaanse economie een recessie vermeed. Naarmate het jaar vorderde, nam het momentum op de arbeidsmarkt echter af. De banengroei vertraagde en de werkloosheid in de VS nam licht toe. De groeivoorzichten werden onzekerder door aangekondigde overheidsbezuinigingen en een forse verhoging van de importtarieven. Hogere tarieven kunnen verstoringen in de toeleveringsketen veroorzaken, wat kan leiden tot zwakkere groei en hogere inflatie. Ondanks deze zorgen daalde de inflatie gedurende het jaar. De Federal Reserve kon hierdoor de rente, te beginnen in september, in een aantal stappen verlagen. De zorgen over de effecten van de importtarieven namen gedurende het jaar af, mede doordat voor veel landen de tariefverhoging lager uitviel dan eerder aangekondigd. De goedkeuring van de 'One Big Beautiful Bill Act' betekende ook dat het beleid in de VS langzaam verschoof naar groeistimulering. Per saldo bleef de economische groei in 2025 echter laag.

De arbeidsmarkt balanceerde op een kwetsbaar evenwicht tussen lage aanwervingen en lage ontslagen. Dit maakte de economie kwetsbaar voor schokken die tot meer ontslagen konden leiden.

In het eurogebied was de groei in 2025 gematigd na een impuls in het eerste kwartaal, gedreven door het naar voren halen van handel (frontloading). De groeivoorzichten waren echter relatief gunstig en het ondernemersvertrouwen verbeterde, ondersteund door een Duitse begrotingsstimulus, een gezonde arbeidsmarkt, afgenomen onzekerheid rond handel en ondersteunende kredietverlening. Uit gegevens van Eurostat blijkt dat de kerninflatie gedurende het jaar 2025 daalde van 2,7% in januari richting de doelstelling van 2% van de ECB. De ECB reageerde in 2025 met vier renteverlagingen, waardoor het belangrijkste rentetarief op 2% uitkwam, circa 2,5 procentpunt lager dan bij de start van de versoepelingen in juni 2024.

De macro-economische data uit China bleven echter achter bij de verwachtingen. De uitdagingen voor China bleven vooral bestaan uit hoge schulden en vergrijzing, wat leidde tot deflationaire druk. In deze omgeving bleef de spaarquota hoog, waardoor de binnenlandse consumptie onvoldoende van de grond kwam. Als reactie versoepelde de centrale bank van China het monetaire beleid verder.

Financiële markten in 2025

Algemeen marktsentiment

Het sentiment op de financiële markten was in 2025 overwegend constructief. Wereldwijd werd de groei ondersteund door fiscale stimulansen, een sterke investeringsgolf in kunstmatige intelligentie (AI) en een versoepeling van het monetaire beleid. Tegelijkertijd bleven risico's rond de arbeidsmarkt, geopolitieke spanningen en inflatie aanwezig.

Aandelen

Wereldwijde aandelen leverden in 2025 een sterk rendement, gedreven door solide bedrijfsbalansen, robuuste winsten en optimisme rond AI en technologie. De zorgen na een tijdelijke koerscorrectie eind januari, veroorzaakt door het nieuws over Deepseek. Dit Chinese bedrijf claimde vergelijkbare prestaties te kunnen leveren als gevestigde IT-bedrijven, maar tegen een fractie van de kosten. Vooral het Amerikaanse handelsbeleid was gedurende het jaar een bron van volatiliteit, met juridische uitdagingen en lopende onderhandelingen die het sentiment beïnvloedden. Initieel zorgden zowel de aankondiging als de feitelijke mededeling op 2 april van hogere importtarieven voor een duidelijke koerscorrectie. De de-escalatie die daarop volgde, gaf een impuls aan wereldwijde aandelen en groeiverwachtingen. Uiteindelijk bereikten veel indices nieuwe hoogten. In de VS presteerde de technologiesector sterk, terwijl in Europa de bankensector uitblonk. Na jarenlang tegenvallende rendementen in opkomende markten waren de rendementen voor deze regio in 2025 relatief hoog, geholpen door een zwakkere dollar, renteverlagingen door de Fed en afnemende handelsspanningen.

Vastrentende waarden

Zorgen over hogere handelstarieven resulteerden in januari aanvankelijk in een duidelijke stijging van de kapitaalmarktrente in zowel de VS als Europa. Vervolgens liepen de renteontwikkelingen in beide regio's sterk uiteen. De lage economische groei in de VS, de dalende inflatie en het vooruitzicht op, en uiteindelijk ook de feitelijke renteverlagingen, leidden in de VS tot een daling van de kapitaalmarktrente gedurende het jaar. In Europa zorgde het vooruitzicht op een aantrekkende groei, ondanks de renteverlagingen en een dalende inflatie, voor een verdere stijging van de kapitaalmarktrente. Het lange eind van de rentecurve steeg meer dan het korte eind, waardoor de rentecurve versteilde. De politieke onzekerheid in Frankrijk en de neerwaartse bijstelling van de rating door enkele rating agencies, die daarop volgden, zorgden ervoor dat de Franse kapitaalmarktrente relatief sterk steeg, echter deze verslechtering van de spread van Frankrijk bereikte een kantelpunt in oktober. In de laatste maanden van het jaar zijn staatsobligaties aan een herstel begonnen om uiteindelijk het jaar met outperformance versus swaps af te sluiten. De spread-verbetering en de bijbehorende outperformance van staatsobligaties is niet beperkt gebleven tot Frankrijk. Ook Duitse, Nederlandse, Belgische en Oostenrijkse staatsobligaties presteerden beter dan swaps over alle looptijden. In lijn met de goede performance op aandelen namen ook de spreads op bedrijfsobligaties gedurende het jaar wel af. De Amerikaanse dollar verzwakte in 2025 ten opzichte van de euro en de yen, mede doordat de Fed de rente relatief sterk verlaagde en omdat de groeiverschillen tussen de VS en Europa afnamen. De olieprijs waren gedurende het jaar volatiel, onder meer vanwege spanningen in het Midden-Oosten, maar eindigden het jaar lager door een toegenomen aanbod en een afgenomen vraag.

Fondsspecifieke ontwikkelingen

Portefeuille resultaten

Het belegd vermogen van het fonds daalde in 2025 van € 559 miljoen naar € 545 miljoen. De daling is het gevolg van een waardedaling van de vastrentende beleggingen en € 18,5 miljoen aan pensioenuitkeringen. Een waardestijging van de beleggingen in zakelijke waarden compenseerde deze daling deels. Desondanks steeg de dekkingsgraad, omdat de verplichtingen sterker in waarde daalden dan de vastrentende beleggingen.

De beleggingsportefeuille bestaat uit vastrentende waarden (staatsobligaties, bedrijfsobligaties, groene obligaties, Nederlandse woninghypotheken en liquiditeiten) en zakelijke waarden (aandelen en niet-beursgenoteerd vastgoed). De vastrentende waarden dienen om het renterisico te beheersen. Dit risico ontstaat doordat de waarde van de pensioenverplichtingen gevoelig is voor renteveranderingen. De zakelijke waarden omvatten beleggingscategorieën met een verwacht hoger rendement. Het doel hiervan is om op lange termijn de kans op indexatie te verhogen. De hieronder genoemde rendementen op beleggingen worden weergegeven na aftrek van directe beheerkosten en vergoedingen, maar zijn wel onder voorbehoud van de kosten van fiduciair vermogensbeheer, bewaarloon en kosten van ondersteuning bij het vermogensbeheer, waardoor de daadwerkelijke netto rendementen lager zullen zijn:

Categorie	Portefeuille (%)	Benchmark (%)	Vershil (%)
Vastrentende Waarden	-3,4	-6,4	+3,0
Zakelijke Waarden	11,1	10,2	+1,0 ¹⁾
Totaal	0,9	-1,6	+2,5

1) Door afronding.

PNB dekt het renterisico van de verplichtingen volledig af, binnen een toegestane bandbreedte van 95% tot 105%. Het resultaat op de vastrentende waarden over het verslagjaar bedroeg -3,4%. Dit is minder negatief dan het rendement op de benchmark (-6,4%). De voornaamste oorzaak is dat de verplichtingen worden gewaardeerd tegen de swaprente, terwijl het fonds het renterisico afdekt met obligaties en Nederlandse woninghypotheken, en niet met swaps. In 2025 is de swaprente harder gestegen dan de rente op staatsobligaties. Hierdoor is de waarde van de LDI-portefeuille minder hard gedaald dan de waarde van de verplichtingen. De overige beleggingen presteerden licht beter dan hun benchmarks, wat resulteerde in een positieve 'alpha'. Dit positieve rendement droeg bovendien bij aan de betere prestatie ('outperformance') van de matchingportefeuille ten opzichte van de verplichtingen. Hoewel het rendement van swaps en obligaties op langere termijn naar verwachting vergelijkbaar is, zal dat niet voor elk afzonderlijk jaar gelden:

Categorie	Portefeuille (%)	Benchmark (%)	Vershil (%)
Euro Staatsobligaties	-4,9%	n.v.t.	n.v.t.
Nederlandse hypotheke	-1,1%	-2,4%	1,2% ¹⁾
Euro Green Bonds	1,1%	1,1%	0,0%
Euro Bedrijfsobligaties	3,0%	3,0%	0,0%
Totaal Vastrentende Waarden	-3,4%	-6,4%	3,0%

Per eind 2025 bestonden de overige categorieën uit aandelen en niet-beursgenoteerd vastgoed. Deze behaalden in het verslagjaar een rendement van 11,1%; de benchmark voor deze deelpartefeuille heeft een rendement behaald van 10,1%. Het hogere rendement van dit deel van de portefeuille is toe te schrijven aan de prestaties van zowel de aandelen in ontwikkelde markten als het vastgoed.

Categorie	Portefeuille (%)	Benchmark (%)	Vershil (%)
Aandelen	12,4%	11,0%	1,4%
Ontwikkelde markten	11,7%	10,2%	1,5%
Opkomende markten	18,0%	17,8%	0,2%
Vastgoed	8,6%	7,9%	0,6% ¹⁾
Totaal Zakelijke Waarden	11,1%	10,1%	1,0%

Beleid, strategie, besluitvorming 2025

Het strategisch beleggingsbeleid gaat uit van een normportefeuille met vaste gewichten voor elke beleggingscategorie. Voor elke categorie gelden daarnaast bandbreedtes, waarbinnen de portefeuille zich gedurende het jaar mag bewegen. Het renterisico wordt voor 100% afgedekt. Het risico van valuta uit ontwikkelde landen wordt voor 75% afgedekt. Valuta in opkomende markten worden niet afgedekt. De vaststelling van de strategische normportefeuille is gebaseerd op een aantal overwegingen. Deze komen enerzijds voort uit de actuele situatie op de financiële markten en de verwachtingen daarover, en anderzijds uit het beleidskader, de risicohouding en de ambitie van het fonds.

¹⁾ Door afronding.

In 2025 heeft het fonds twee wijzigingen doorgevoerd in de strategische normportefeuille. Om concentratierisico binnen de Aandelen Ontwikkelde Markten portefeuille tegen te gaan, is er een maximum van 50% per regio geïmplementeerd. Effectief betekent dit dat er is afgestapt van een regioverdeling op basis van marktkapitalisatie voor de MSCI World Index. Ten tweede is de afdekking van het valutarisico voor aandelen uit ontwikkelde landen verhoogd van 50% naar 75%. Beide wijzigingen zijn per 21 november 2025 van kracht geworden.

De beleggingscommissie kwam in 2025 zes keer bijeen. Naast vijf reguliere vergaderingen was er een extra bijeenkomst voor de jaarlijkse studiedag. Deze stond voor een groot deel in het teken van beleggen in vastgoed en de zelfevaluatie van de beleggingscommissie. In de reguliere vergaderingen zijn de portefeuilleresultaten en de risico's binnen de portefeuille beoordeeld.

Maatschappelijk verantwoord beleggen en Sustainable Finance Disclosure Regulation

De missie van het fonds is om te zorgen voor een goed pensioen voor deelnemers tegen een aanvaardbare premie, met aandacht voor een leefbare en duurzame wereld en toekomst. PNB kent sinds enkele jaren een concreet beleid ten aanzien van MVB. Hierin wordt het ambitieniveau met betrekking tot MVB-thema's beschreven, alsmede hoe PNB rekening houdt met ESG-factoren (environmental, social, governance) bij de invulling en uitvoering van haar beleggingsbeleid.

Het beleid is een belangrijk onderdeel van de beleggingsovertuigingen van het fonds. PNB heeft de overtuiging dat integratie van ESG-factoren bijdraagt aan een betere wereld en op de lange termijn neutraal tot positief bijdraagt aan het risicorendementsprofiel van de beleggingen. PNB laat zich bij het formuleren van haar beleid inspireren door de katholieke sociale leer en heeft daarbij in het bijzonder aandacht voor de encycliek *Laudato Si'*, de apostolische exhortatie *Laudate Deum* en het eind 2022 door de Pauselijke Academie voor Sociale Wetenschappen gepubliceerde document *Mensuram Bonam*. Als speerpuntthema's gerelateerd aan deze publicaties binnen de sociale leer hanteert het pensioenfonds de onderwerpen "Gerechtigheid", "Vrede" en "Behoud van de schepping".

Om invulling te geven aan de beleggingsovertuigingen wordt allereerst over de gehele portefeuille van PNB ESG-integratie toegepast. Dit houdt in dat voor alle beleggingen in de portefeuille ESG-factoren worden meegenomen in het beleggingsproces.

Binnen de aandelenportefeuille wordt voor 60% belegd in een wereldwijd 'Paris Aligned' aandelenfonds (12,5% van totale portefeuille). Daarmee borgt het fonds dat deze portefeuille CO₂-uitstoot reduceert in lijn met het Akkoord van Parijs. Het overige deel van de aandelenportefeuille is belegd in fondsen met een ESG-screening (8% van totale portefeuille).

Het pensioenfonds heeft daarnaast een deel van de portefeuille ingeruimd voor "impact beleggen", waarmee, naast financieel rendement, tevens een positief maatschappelijk of milieu rendement wordt nagestreefd: de obligatieportefeuille bevat inmiddels voor meer dan 34% aan "groene obligaties" en daarnaast ruim 10% aan bedrijfsobligaties met een duurzaamheidsdoelstelling ("Sustainable credits"). Samen zijn deze obligatiebeleggingen goed voor meer dan 30% van de portefeuille. In totaal sluit daarmee 52% van de portefeuille aan bij het thema "Behoud van de Schepping".

PNB hanteert voorts een uitsluitingsbeleid. Naast uitsluitingen op basis van internationale beleidskaders, waaronder de uitsluitingen van productie van wapens, tabak, thermische kolen mijnbouw of ondernemingen die op structurele wijze principes op het gebied van mensenrechten, arbeidsnormen, milieu en anti-corruptie schenden (passend bij alle drie de speerpuntthema's), hanteert PNB een landenbeleid, waarmee staatsobligaties van landen die in de categorie van meest grove en structurele schendingen van internationale normen, waaronder mensenrechten, vallen, worden uitgesloten. Dit conform de "not free" classificatie van de Freedom of the World Index van Freedom House. Deze keuze wordt passend geacht bij het thema "Gerechtigheid".

Daarnaast kent het fonds een stembeleid, wat erop gericht is om stemrechten die aandeelhouderschap met zich meebrengen actief in te zetten. Het stembeleid richt zich voornamelijk op goed-bestuur thema's, maar er is in toenemende mate de mogelijkheid om over (elementen van) het duurzaamheidsbeleid te stemmen.

Tevens werd tot begin 2024 deelgenomen aan een thematisch "engagement" programma. Het dialoogprogramma 'Modern Slavery' waar PNB sinds 2021 via een gespecialiseerde engagement dienstverlener (Sustainalytics) aan deelnam is in 2024 afgerond. Na

evaluatie is besloten om niet door te gaan met een vergelijkbaar programma. In plaats daarvan legt PNB thans de nadruk op het zoeken van meer samenwerking met (internationale) organisaties van 'gelijkgestemden,' met als doel om gezamenlijk op een (kosten)efficiënte manier meer impact te kunnen maken op de thema's die volgens het PNB-beleid belangrijk zijn.

Het MVB-beleid blijft voortdurend evolueren en staat hoog op de agenda van de beleggingscommissie, het bestuur en in de dialoog met het VO en de deelnemers. Een belangrijke doelstelling in de ontwikkeling van het MVB-beleid in de komende periode is het aanbrengen van meer focus op bepaalde MVB-thema's en het aanbrengen van meer herkenbaarheid van de katholieke signatuur in de beleggingsportefeuille van PNB.

Sustainable Finance Disclosure Regulation (SFDR)

In 2018 heeft de Europese Commissie het EU Actieplan voor Duurzame Financiering gepubliceerd. Hiermee wil de Europese Commissie de 'vergroening' van de economie stimuleren, onder andere door nieuwe wet- en regelgeving. Eén van de deelplannen gaat over Sustainable Finance Disclosure Regulation (SFDR). Deze regels gelden voor financiële instellingen, inclusief pensioenfondsen. Op grond van Artikel 4 SFDR moeten financiële instellingen rapporteren over hoe wordt omgegaan met de belangrijkste ongunstige effecten van de beleggingsbeslissingen op mens, milieu en samenleving, via de 'Verklaring ongunstige effecten' op de website en een jaarlijks overzicht van deze effecten. Daarnaast classificeert PNB de pensioenregeling in termen van SFDR als een artikel 8 product, waarmee wordt aangegeven dat de pensioenregeling duurzame kenmerken promoot. Het fonds voldoet aan de wettelijke transparantie-eisen door het publiceren van duurzaamheidsinformatie en precontractuele documenten op de website en de periodieke rapportage in dit jaarverslag (SFDR-bijlage).

Actuariële analyse resultaat

(in duizenden euro)

Actuariële analyse van het resultaat

Premie
Beleggingsopbrengsten
Waardeoverdrachten
Toeslagverlening
Sterfte
Arbeidsongeschiktheid
Uitkeringen
Mutaties
Overige mutaties technische voorzieningen

	2025	2024
	-4.421	-4.452
	32.076	20.677
	-16	48
	-9.965	-9.219
	-1.373	-1.148
	111	816
	47	-121
	56	168
	0	119
Totaal jaarresultaat	16.515	6.888

Verzekerdenbestand

De ontwikkeling van de aantallen deelnemers, slapers en gepensioneerden in het verslagjaar is hieronder afzonderlijk voor priesters, diakens, pastoraal werkers en huishoudelijk personeel weergegeven.

Mutaties verzekerdenbestand priesters

	Deel- nemers	Slapers	Pensioen- gerechtigden	Totaal
Stand per 31 december 2024	327	91	384	802
Mutaties door:				
In dienst	6	0	0	6
Uit dienst	-38	38	0	0
Uitgaande waardeoverdrachten	0	0	0	0
Overlijden	-1	0	-25	-26
Ingang pensioen	-21	-6	24	-3
Afkoop	0	0	0	0
Andere oorzaken ¹⁾	30	-30	0	0
Mutaties per saldo	-24	2	-1	-23
Stand per 31 december 2025	303 ²⁾	93	383	779

Gemiddelde deelnemersleeftijd 59,00

Specificaties pensioengerechtigden

	2025	2024
Ouderdomspensioen	383	384
Nabestaandenpensioen	0	0
Wezenpensioen	0	0
Totaal	383	384

1) De aantallen onder andere oorzaken worden voornamelijk veroorzaakt door de mutatie wijziging onderneming. Omdat in de jaarwerklijsten ook de onderneming (lees Parochies voor PNB) is opgenomen, wordt de wijziging van de ene naar de andere onderneming (lees Parochie) als verloop in de aantallen getoond. Daarnaast worden hieronder correcties verantwoord.

2) Waarvan 15 deelnemers met (gedeeltelijke) vrijstelling van premie. Deze deelnemers ontvangen tevens een arbeidsongeschiktheidspensioen.

Mutaties verzekerdenbestand diakens

	Deel- nemers	Slapers	Pensioen- gerechtigden	Totaal
Stand per 31 december 2024	46	19	88	153
Mutaties door:				
In dienst	2	0	0	2
Uit dienst	-6	6	0	0
Uitgaande waardeoverdrachten	0	0	0	0
Overlijden	0	0	-2	-2
Ingang pensioen	-1	-1	4	2
Afkoop	0	0	0	0
Andere oorzaken	4	-5	0	-1
Mutaties per saldo	-1	0	2	1
Stand per 31 december 2025	45 ¹⁾	19	90	154

Gemiddelde deelnemersleeftijd 60,34

Specificaties pensioengerechtigden	2025	2024
Ouderdomspensioen	80	80
Nabestaandenpensioen	10	8
Wezenpensioen	0	0
Totaal	90	88

1) Waarvan 2 deelnemers met (gedeeltelijke) vrijstelling van premie. Eén van deze deelnemers ontvangt tevens een arbeidsongeschiktheidspensioen.

Mutaties verzekerdenbestand pastoraal werkers

	Deel- nemers	Slapers	Pensioen- gerechtigden	Totaal
Stand per 31 december 2024	98	194	643	935
Mutaties door:				
In dienst	1	0	0	1
Uit dienst	-8	8	0	0
Uitgaande waardeoverdrachten	0	-1	0	-1
Overlijden	0	-1	-19	-20
Ingang pensioen	-9	-14	36	13
Afkoop	0	0	0	0
Andere oorzaken	5	-6	0	-1
Mutaties per saldo	-11	-14	17	-8
Stand per 31 december 2025	87 ¹⁾	180	660	927

Gemiddelde deelnemersleeftijd 61,67

Specificaties pensioengerechtigden	2025	2024
Ouderdompensioen	545	533
Nabestaandenpensioen	107	105
Wezenpensioen	8	5
Totaal	660	643

1) Waarvan 11 deelnemers met (gedeeltelijke) vrijstelling van premie; 5 deelnemers ontvangen tevens een arbeidsongeschiktheidspensioen.

Mutaties verzekerdenbestand huishoudelijk personeel

	Deel- nemers	Slapers	Pensioen- gerechtigden	Totaal
Stand per 31 december 2024	118	184	440	742
Mutaties door:				
In dienst	13	0	0	13
Uit dienst	-13	13	0	0
Uitgaande waardeoverdrachten	0	-9	0	-9
Overlijden	0	-1	-32	-33
Ingang pensioen	-12	-21	29	-4
Afkoop	0	0	-12	-12
Andere oorzaken	3	-1	0	2
Mutaties per saldo	-9	-19	-15	-43
Stand per 31 december 2025	109 ¹⁾	165	425	699

Gemiddelde deelnemersleeftijd 58,43

Specificaties pensioengerechtigden	2025	2024
Ouderdomspensioen	398	413
Nabestaandenpensioen	27	27
Totaal	425	440

1) Waarvan 12 deelnemers met (gedeeltelijke) vrijstelling van premie.

Mutaties verzekerdenbestand (totaal PNB)

	Deel- nemers	Slapers	Pensioen- gerechtigden	Totaal
Stand per 31 december 2024	589	488	1.555	2.632
Mutaties door:				
In dienst	22	0	0	22
Uit dienst	-65	65	0	0
Uitgaande waardeoverdrachten	0	-10	0	-10
Overlijden	-1	-2	-78	-81
Ingang pensioen	-43	-42	93	8
Afkoop	0	0	-12	-12
Andere oorzaken ¹⁾	42	-42	0	0
Mutaties per saldo	-45	-31	3	-73
Stand per 31 december 2025	544 ²⁾	457	1.558	2.559

Specificaties pensioengerechtigden

	2025	2024
Ouderdomspensioen	1.406	1.410
Nabestaandenpensioen	144	140
Wezenpensioen	8	5
Totaal	1.558	1.555

1) De aantallen onder andere oorzaken worden voornamelijk veroorzaakt door de mutatie wijziging onderneming. Omdat in de jaarwerklijsten ook de onderneming (lees Parochies voor PNB) is opgenomen, wordt de wijziging van de ene naar de andere onderneming (lees Parochie) als verloop in de aantallen getoond. Daarnaast worden hieronder correcties verantwoord.

2) Waarvan 40 deelnemers met (gedeeltelijke) vrijstelling van premie. Van deze 40 ontvangen 21 deelnemers tevens een arbeidsongeschiktheidspensioen.

Overzicht van de leeftijd van de actieve deelnemers

	Priesters	Diaken	Pastoraal werkers	Huis-houdelijk personeel	Totaal
tot 30 jaar	3	0	0	1	4
30 t/m 34 jaar	10	0	0	2	12
35 t/m 39 jaar	18	0	4	4	26
40 t/m 44 jaar	27	1	2	4	34
45 t/m 49 jaar	36	4	7	10	57
50 t/m 54 jaar	36	6	4	7	53
55 t/m 59 jaar	56	7	18	22	103
60 t/m 64 jaar	88	20	33	43	184
65 jaar of ouder	29	7	19	16	71
Totaal	303	45	87	109	544

Overzicht leeftijden pensioengerechtigden

	Priesters	Diaken	Pastoraal werkers	Huis-houdelijk personeel	Totaal
jonger dan 65 jaar	0	3	23	0	26
65 t/m 69 jaar	56	16	103	54	229
70 t/m 74 jaar	69	30	174	83	356
75 t/m 79 jaar	60	27	179	80	346
80 t/m 84 jaar	63	12	95	74	244
85 t/m 89 jaar	81	2	56	66	205
90 en ouder	54	0	30	68	152
Totaal	383	90	660	425	1.558

Vooruitblik 2026

Het bestuur verwacht dat ook 2026 een intensief en uitdagend jaar zal worden. Naast de reguliere bestuursagenda zal de nadruk opnieuw liggen op de voorbereidingen voor de transitie naar de nieuwe pensioenregeling onder de Wet toekomst pensioenen. 2026 wordt een cruciaal jaar, omdat alle voorbereidingen van de afgelopen jaren moeten worden omgezet in een wettelijk implementatieplan, als onderdeel van het invaardossier dat uiterlijk op 1 januari 2027 bij DNB moet worden ingediend.

Het bestuur voorziet de nodige uitdagingen, omdat het ontwerp van de nieuwe regeling eind 2025 nog niet volledig was uitgewerkt, aanvullende vastleggingen noodzakelijk zijn en formele besluitvorming door verschillende gremia nog moet plaatsvinden. Samen met de projectorganisatie zet het bestuur zich maximaal in om tijdig een volledig en kwalitatief invaardossier op te leveren.

Ondertekening

Het verslag van het bestuur is vastgesteld te Zeist, d.d. 17 juni 2026.

Het bestuur,

J.P.B. Brand
(voorzitter)

A.J.H.N. van de Wiel
(secretaris)

P.J. Vergroesen
(sleutelfunctiehouder interne audit)

J.M.J. Bovens
(plaatsvervangend secretaris)

M.W.G. Dorssers

H.J.W.M. Peters
(plaatsvervangend voorzitter)

J.H.G.M. Teeuwen

Verslag van de niet-uitvoerende bestuurders van PNB

Dit hoofdstuk betreft een samenvatting van het verslag van de niet-uitvoerende bestuurders van het Pensioenfonds van de Nederlandse Bisdommen (PNB) over het jaar 2025. Het volledige verslag van het intern toezicht over 2025 is ter inzage beschikbaar op de website van PNB (www.pnb.nl/documenten).

Inleiding

Het niet-uitvoerend bestuur kijkt terug op een dynamisch jaar waarin het bestuur op volle sterkte heeft kunnen functioneren. De implementatie van de Digital Operational Resilience Act (DORA) werd afgerond en de digitale weerbaarheid van PNB werd versterkt. Eind 2025 is een herijkte strategie vastgesteld voor 2026–2028; PNB's financiële positie bleef robuust, waardoor volledige indexatie per 1 januari 2026 mogelijk was en premies stabiel konden blijven. De voortgang van de voorbereiding op de nieuwe pensioenregeling binnen het vernieuwde pensioenstelsel bleef echter achter bij de verwachtingen, wat zorgen baart gezien de naderende wettelijke deadlines. Het niet-uitvoerend bestuur zal de voortgang in 2026 intensiever monitoren en de dialoog met het uitvoerend bestuur verder versterken.

Organisatie intern toezicht PNB

Organisatie en werkwijze intern toezicht

PNB hanteert een omgekeerd gemengd bestuursmodel met vier uitvoerende en vijf niet-uitvoerende bestuurders, waaronder een onafhankelijke voorzitter. De niet-uitvoerende bestuurders worden ondersteund door een Auditcommissie en één niet-uitvoerend bestuurder vervult de rol van sleutelfunctiehouder interne audit. Het bestuur is verantwoordelijk voor strategie en beleid, de uitvoerende bestuurders voor uitvoering en toezicht op dienstverleners, en de niet-uitvoerende bestuurders voor intern toezicht. Het intern toezicht vergadert los van het voltallige bestuur om onafhankelijkheid te waarborgen. Het niet-uitvoerend bestuur fungeert als kritische gesprekspartner en bewaakt een evenwichtige belangenafweging namens de achterban.

Kerntaak en normenkader

De kerntaak van de niet-uitvoerende bestuurders is het toezicht op de uitvoering van beleid, risicobeheersing en evenwichtige belangenafweging, gebaseerd op de Pensioenwet, de Code Pensioenfondsen en prioriteiten van De Nederlandsche Bank (DNB).

Toezichtvisie en verantwoording

De toezichtvisie specificeert de onderwerpen waarop het niet-uitvoerend bestuur jaarlijks een oordeel wil vormen, conform de Code Pensioenfondsen 2024. Het niet-uitvoerend bestuur legt hierover verantwoording af in het verslag van de niet-uitvoerend bestuurders en aan het verantwoordingsorgaan.

Vergaderingen en zelfevaluatie

In 2025 kwamen de niet-uitvoerende bestuurders zeven keer bijeen, waaronder vergaderingen met de Auditcommissie en het verantwoordingsorgaan. Een zelfevaluatie van het intern toezicht vond plaats in aanwezigheid van de Auditcommissie. In de vergaderingen van het niet-uitvoerende bestuur is met name aandacht besteed aan de voortgang van de Wtp-transitie. De niet-uitvoerende bestuurders hebben verder deelgenomen aan alle algemene bestuursvergaderingen in het verslagjaar.

Opvolging eerdere aanbevelingen

Aanbevelingen uit 2024 zijn grotendeels opgevolgd, met blijvende aandacht voor monitoring van de pensioenuitvoeringsorganisatie en betrokkenheid van relevante partijen bij de Wtp-transitie. Een analyse van toekomstige kosten is in ontwikkeling, mede afhankelijk van keuzes binnen het nieuwe stelsel, en zal worden besproken zodra meer gegevens beschikbaar zijn.

Toezichtthema's 2025

Naleving Code Pensioenfondsen

Het bestuur onderschrijft de naleving van de Code Pensioenfondsen en verantwoordt afwijkingen in het bestuursverslag. Vanuit intern toezicht werden vooral de normen over het kennen van de voorkeuren van belanghebbenden en de visie op kwaliteit, kosten en uitbesteding nader gevolgd.

Kennen van de voorkeuren van belanghebbenden

In het transitietraject is het essentieel dat uiteenlopende belangen van stakeholders worden meegenomen. In 2025 zijn diverse onderzoeken uitgevoerd, waaronder een deelnemersonderzoek over communicatie, wat bevestigt dat tijdige en persoonlijke communicatie gewaardeerd wordt. Ook is intensief samengewerkt met sociale partners en bisdommen om doelen voor de nieuwe regeling te concretiseren. Het verantwoordingsorgaan werd goed betrokken, hoewel vertraging in het proces zorgelijk blijft. Het niet-uitvoerende bestuur is van oordeel dat in 2025 op een goede wijze invulling is gegeven aan deze norm, en is tevreden over de wijze waarop het Verantwoordingsorgaan in 2025 bij dit proces is betrokken.

Visie op kwaliteit, kosten en uitbesteding

Het niet-uitvoerend bestuur is tevreden over de intensieve monitoring van uitbestedingsaspecten, met positieve resultaten voor reguliere dienstverlening en fiduciair beheer. De Wtp-projectdienstverlening baart zorgen door beperkte rekenkundige capaciteit en discussies over kwaliteit. Het niet-uitvoerend bestuur adviseert intensivering van de sturing en frequente rapportage in 2026 met focus op afronding van het invaardossier. De kosten worden nauwgezet gevolgd, waarbij de stijgende Wtp-projectkosten een aandachtspunt zijn. Het kostenniveau exclusief eenmalige investeringen blijft vergelijkbaar met soortgelijke fondsen, wat het middellange termijn bestaansrecht ondersteunt.

Interne audits 2025

Audits over pensioenadministratie en fiduciair vermogensbeheer tonen een goed risicobeheersingsniveau met slechts enkele kleine aandachtspunten. Een vervolg op de Wtp 'walk along' bevestigt dat het governancestelsel doeltreffend is, maar benadrukt aandachtspunten gerelateerd aan het moeizame verloop van het project. Het niet-uitvoerend bestuur waardeert de interne auditfunctie en Auditcommissie voor hun rol.

Specifieke toezichtthema's 2025

Implementatie Wet toekomst pensioenen

2025 was een intensief jaar met betrekking tot de Wtp-transitie. Het niet-uitvoerend bestuur spreekt zijn waardering uit voor de inzet van het uitvoerend bestuur in dezen. Tegelijkertijd zijn zorgen over de voortgang en deadlines geuit. Het niet-uitvoerend bestuur adviseert prioriteit te geven aan het oplossen van knelpunten en afronding van het invaardossier, met evaluatie van het project op een later moment. Tegelijkertijd zijn belangrijke deelresultaten geboekt, zoals het vastleggen van risicohouding, voorbereiding van communicatieplannen, bevestiging van uitvoeringsmogelijkheden en migratieovereenkomsten.

Maatschappelijk verantwoord beleggen (MVB)

In 2025 is het MVB-beleid integraal geëvalueerd en doorontwikkeld met als doelen het behoud van eigen overtuigingen, actieve deelnemersbetrokkenheid, samenwerking met gelijkgestemden, focus en herkenbaarheid. Het niet-uitvoerend bestuur volgt dit nauwgezet en waardeert de betrokkenheid van de beleggingscommissie. Er zijn voorstellen gevraagd voor een nieuwe portefeuilleopzet die kerkelijke uitgangspunten integreert. Het niet-uitvoerend bestuur oordeelt positief over het leggen van contacten met gelijkgestemden ten behoeve van kennisuitwisseling en mogelijke gezamenlijke initiatieven.

Algemeen oordeel uitvoerend bestuur

Het intern toezicht baseert zijn oordeel voor een groot deel op rapportages en notulen van het uitvoerend bestuur. Het niet-uitvoerend bestuur waardeert de zorgvuldigheid, transparantie en focus van het uitvoerend bestuur op reguliere werkzaamheden en transitievoorbereidingen en spreekt vertrouwen uit in de behaalde resultaten.

Bevindingen Auditcommissie

De Auditcommissie ondersteunt het intern toezicht en heeft in 2025 geen acute aandachtspunten geconstateerd. Belangrijke aanbevelingen zijn verdere professionalisering van risicoparagrafen in bestuursnotulen, heroverweging van investment beliefs gezien het vormen van een visie op marktontwikkelingen en de herijking van het MVB-beleid, aandacht voor capaciteits- en kennisknelpunten bij actuariële ondersteuning, frequente communicatie over transitie en verbetering van informatie-uitwisseling met de opdrachtgever binnen kerkelijke structuren. Het niet-uitvoerend bestuur waardeert de vernieuwde rol en cyclus van de Auditcommissie en bedankt haar voor de samenwerking.

Toezichtthema's komend jaar (2026)

Beheerste Wtp-transitie

De implementatie van de Wtp blijft prioriteit nummer één voor het intern toezicht in 2026. Het fonds maakt gebruik van het beoordelingskader van de Vereniging van Intern Toezicht (VITP) en plant extra overleggen om de voortgang, inclusief deelnemercommunicatie, nauwgezet te volgen.

Doorontwikkeling MVB-beleid

Het niet-uitvoerend bestuur blijft de ontwikkelingen rond het MVB-beleid volgen en ondersteunt het uitvoerend bestuur en de beleggingscommissie in dit proces.

Overige toezichtthema's

Andere onderwerpen uit het bestuursjaarplan en strategisch beleidsplan blijven onder toezicht, waarbij het niet-uitvoerend bestuur leunt op bestaande controlemechanismen om doelmatig toezicht te houden.

Utrecht, 18 maart 2026

Namens het niet-uitvoerend bestuur:

J.P.B. Brand (voorzitter),

M.W.G. Dorssers,

A.P.H. Meijers,

J.H.G.M. Teeuwen,

P.J. Vergroesen (sleutelfunctiehouder interne audit)

Oordeel van het verantwoordingsorgaan 2025

Oordeel verantwoordingsorgaan PNB 2025

Inleiding

Hierbij treft u het oordeel van het verantwoordingsorgaan van PNB aan over 2025.

Taken en bevoegdheden

Het bestuur van het PNB legt verantwoording af aan het verantwoordingsorgaan. Het verantwoordingsorgaan controleert onder meer of het bestuur:

- Goede beleidskeuzen heeft gemaakt;
- Het beleid goed heeft uitgevoerd;
- De Code Pensioenfondsen heeft nageleefd;
- Rekening heeft gehouden met de belangen van alle betrokkenen.

Het verantwoordingsorgaan heeft de bevoegdheid een oordeel te geven over het handelen van het bestuur aan de hand van het bestuursverslag, de jaarrekening en andere informatie, waaronder de bevindingen van het intern toezicht, over het door het bestuur uitgevoerde beleid, evenals over beleidskeuzes voor de toekomst.

Met de inwerkingtreding van de Wet toekomst pensioenen per 1 juli 2023 zijn de bevoegdheden van het verantwoordingsorgaan op onderdelen aangescherpt en gewijzigd. Een belangrijke aanvulling betreft de bevoegdheid om een oordeel te geven over de gerealiseerde uitvoeringskosten en over beleidskeuzes die van invloed zijn op de toekomstige uitvoeringskosten.

Verder stelt het bestuur het verantwoordingsorgaan in de gelegenheid advies uit te brengen over de in artikel 29 van de statuten opgesomde onderwerpen.

Samenstelling en organisatie

Het verantwoordingsorgaan is dit verslagjaar als volgt samengesteld:

- Zeven leden zijn vertegenwoordigers namens de deelnemers van pensioenreglement I;
- Twee leden zijn vertegenwoordigers namens de deelnemers van pensioenreglement II;
- Zeven leden zijn vertegenwoordiger namens de pensioengerechtigden;
- Zeven leden vertegenwoordigen de (werkgevers binnen de) afzonderlijke bisdommen;
- Een lid vertegenwoordigt de Bisschoppenconferentie.

In het verslagjaar traden diverse leden van het verantwoordingsorgaan periodiek af. Op voordracht van de daartoe gerechtigde instanties zijn de volgende vertegenwoordigers per 1 juli 2025 herbenoemd:

- Namens de werkgevers van het bisdom Breda, de heer L. Blom.
- Namens de werkgevers van het bisdom Haarlem-Amsterdam, de heer T.J. van der Steen.
- Namens de actieve deelnemers van pensioenreglement I van het bisdom Groningen-Leeuwarden, de zeereerwaarde heer P.J.J. Stiekema.

- Namens de gepensioneerden van het bisdom 's-Hertogenbosch, de heer N.H.J. Raaphorst, tevens secretaris van het verantwoordingsorgaan.

De heren Stiekema en Raaphorst zijn, ondanks de maximale reguliere zittingstermijn van 12 jaar, op verzoek herbenoemd tot 1 juli 2027. Deze herbenoemingen zijn gedaan om, gezien hun kennis en ervaring, de lopende transitie te ondersteunen en zo de gewenste stabiliteit en continuïteit te waarborgen.

Daarnaast zijn de volgende vertegenwoordigers, op voordracht van de daartoe gerechtigde instanties, per 1 januari 2025 benoemd tot lid van het verantwoordingsorgaan:

- Namens de actieve deelnemers van het pensioenreglement I van het Aartsbisdom Utrecht, mevrouw M.G.J.R. Doornbusch.
- Namens de gepensioneerden van het Aartsbisdom Utrecht, de heer C.G.J. Peters.

Met het toetreden van de zeereerwaarde heer M.W.G. Dorssers tot het niet uitvoerend bestuur per 14 januari 2025 is binnen het verantwoordingsorgaan een zetel vrijgekomen voor de vertegenwoordiging van de actieve deelnemers van pensioenreglement I van het bisdom 's-Hertogenbosch. Het bisdom is verzocht een geschikte kandidaat voor te dragen, maar ondanks meerdere inspanningen is dit tot op heden niet gelukt. De zoektocht naar een passende kandidaat wordt voortgezet.

Werkwijze

Het verantwoordingsorgaan heeft in het verslagjaar viermaal vergaderd. Twee van deze vergaderingen vonden plaats voorafgaand aan de jaarlijkse gezamenlijke vergaderingen met het bestuur, en twee keer werd er afzonderlijk (digitaal) vergaderd. Van deze vier vergaderingen waren er drie regulier en één specifiek gericht op de voortgang van de Wtp-transitie. Daarnaast heeft een delegatie van het verantwoordingsorgaan, bestaande uit de heren Zuidwijk, Van der Steen en Van Beek, één keer met de niet-uitvoerende bestuurders vergaderd. Tijdens deze vergadering legden de niet-uitvoerende bestuurders verantwoording af over de uitvoering van hun taken en het intern toezicht.

Tijdens de jaarlijkse studiedag stonden de leden van het verantwoordingsorgaan en het bestuur gezamenlijk stil bij onder meer de pensioentransitie, het canoniek recht en het lezen en interpreteren van financiële rapportages.

Het verantwoordingsorgaan heeft haar eigen functioneren geëvalueerd tijdens de vergadering van 12 november. Voorafgaand aan de vergadering is de zelfevaluatie onder de leden verspreid en de uitkomsten zijn tijdens de vergadering besproken. De zelfevaluatie had betrekking op de samenstelling van het verantwoordingsorgaan, de (door)ontwikkeling van de kennis en competenties, het praktisch functioneren van het verantwoordingsorgaan, het gedrag en de cultuur binnen dit orgaan en de relatie met het bestuur.

Het algemene beeld is dat binnen het verantwoordingsorgaan voldoende competenties aanwezig zijn en dat bij de invulling van vacatures rekening wordt gehouden met de gevraagde competenties en diversiteit. Er zijn voldoende opleidingsmogelijkheden beschikbaar, onder meer via SPO-cursussen en het SPO-platform.

Het praktisch functioneren wordt overwegend positief beoordeeld. Vanaf dit jaar is gehoor gegeven aan de wens van het verantwoordingsorgaan om de vergaderstukken beschikbaar te stellen via iBabs. iBabs wordt ervaren als een prettige vergadertool en de kwaliteit van de stukken is goed, al blijft de hoeveelheid stukken groot. Aandachtspunt is de tijdige en volledige aanlevering van stukken en het duidelijker aangeven of stukken ter advisering of oordeelsvorming worden voorgelegd.

De betrokkenheid van de leden wordt als goed ervaren. Ook bij verhindering leveren leden regelmatig vooraf input die kan worden meegenomen in de beraadslagingen. De relatie met het bestuur wordt als transparant gezien en het verantwoordingsorgaan heeft voldoende zicht op de afwegingen die binnen het bestuur worden gemaakt.

Tijdens de vergadering is tevens kort gesproken over een mogelijke toekomstige heroverweging van het governance-model en de implicaties daarvan voor de inrichting van het verantwoordingsorgaan.

Bevindingen en aanbevelingen verantwoordingsorgaan 2025

Het verantwoordingsorgaan constateert dat het bestuur compliant is met wet- en regelgeving. Ook in 2025 zijn de nodige fondsdOCUMENTEN geactualiseerd. De fondsdOCUMENTEN zijn actueel en voldoen aan de geldende eisen.

Het verantwoordingsorgaan bracht in het verslagjaar positief advies uit aan het bestuur over:

- De premiestelling 2026
- De vergoedingsregeling 2025-2027

Daarnaast heeft het bestuur enkele voorstellen ter beoordeling aan het verantwoordingsorgaan voorgelegd:

- De richtlijnen vermogensbeheer PNB 2026
- Stand van zaken transitie Wet toekomst pensioenen
- Het strategisch beleidsplan 2026-2028
- De begroting 2026
- De kostenontwikkeling

Het verantwoordingsorgaan was over de voorgelegde stukken overwegend positief. Daarbij is wel nadrukkelijk aandacht gevraagd voor de kostenontwikkeling, in het bijzonder voor de toename van incidentele kosten in het kader van de Wtp-transitie. Hierna wordt ingegaan op enkele specifieke onderwerpen die vanuit het perspectief van het verantwoordingsorgaan bijzonder relevant zijn.

Bestuurlijke continuïteit

Het verantwoordingsorgaan hecht groot belang aan het borgen van continuïteit en deskundigheid, met name in tijden van transitie. Het stelt met tevredenheid vast dat bij het bereiken van de maximale zittingstermijn van leden van het verantwoordingsorgaan ruimte bestaat om in uitzonderlijke gevallen voortzetting mogelijk te maken. De verzoeken die daartoe tot nu toe zijn gedaan zijn door het bestuur gehonoreerd. Dit is relevant, omdat het voor priesters en pastoraal werkers niet vanzelfsprekend is om te beschikken over de specifieke deskundigheid die nodig is om het lidmaatschap van het verantwoordingsorgaan naar behoren te vervullen. Tegelijkertijd wordt het belang van doorstroming onderkend; de mogelijkheid tot verlenging in transitietijden draagt er echter aan bij dat de vereiste expertise behouden blijft, zodat het verantwoordingsorgaan het Wtp-traject zorgvuldig en inhoudelijk goed kan beoordelen.

Wet toekomst pensioenen

Het verantwoordingsorgaan vervult een belangrijke rol in het transitieproces naar het nieuwe pensioenstelsel, in het bijzonder bij de beoordeling van het implementatieplan en de daaraan verbonden beleidskeuzes. Het bestuur heeft het verantwoordingsorgaan in het afgelopen jaar opnieuw zorgvuldig geïnformeerd over de voortgang van de transitie. De voortgang van het proces is in 2025 echter minder groot gebleken dan aanvankelijk was voorzien, waardoor de beoogde formele adviesaanvraag eind 2025 niet heeft plaatsgevonden. Het bestuur heeft toegelicht dat dit ligt aan het feit dat het transitieplan, waarvan eind 2024 een eerste versie is opgeleverd, verder moet worden aangescherpt en doorontwikkeld. Het verantwoordingsorgaan is hiermee inhoudelijk goed geïnformeerd, maar benadrukt tegelijkertijd het belang dat de formele adviesaanvraag tijdig wordt voorgelegd, zodat een zorgvuldig en weloverwogen advies kan worden uitgebracht. Het verantwoordingsorgaan blijft de ontwikkelingen nauwlettend volgen in aanloop naar deze formele adviesaanvraag.

Maatschappelijk verantwoord beleggen

Maatschappelijk verantwoord beleggen (MVB) blijft een belangrijk thema voor PNB als kerkelijke instelling. Het verantwoordingsorgaan is tevreden met de initiatieven in 2025 om MVB verder te versterken waarbij tevens geprobeerd wordt om meer herkenbaarheid van de

katholieke signatuur in de beleggingsportefeuille aan te brengen. Sinds begin 2024 zoekt PNB meer samenwerking met (internationale) organisaties van 'gelijkgestemden' om gezamenlijk op een (kosten)efficiënte manier meer impact te maken op deze thema's.

Het verantwoordingsorgaan waardeert dat het bestuur zich in zijn beleid laat inspireren door de katholieke sociale leer en dat het verantwoordingsorgaan actief wordt betrokken bij de ontwikkelingen op het gebied van MVB.

Uitvoeringskosten

Het verantwoordingsorgaan heeft met de aanpassing van de bevoegdheden op grond van de Wtp ook dit keer in het bijzonder stilgestaan bij het aspect uitvoeringskosten. In dit verband heeft het verantwoordingsorgaan onder meer kennis genomen van de gerealiseerde uitvoeringskosten over 2025 en de verwachte investeringskosten rondom de transitie naar de nieuwe regeling binnen de Wtp. Het gaat om enorme bedragen, waarbij voor een groot deel geldt dat PNB als klein fonds dezelfde kosten moet dragen als fondsen van een veel grotere omvang en daarmee de kosten van de transitie per deelnemer dus aanmerkelijk hoger zijn dan bij andere fondsen.. Het verantwoordingsorgaan stelt echter naar tevredenheid vast dat PNB op basis van de totale kostenratio (de som van de pensioen- en beheerkosten, gedeeld door het gemiddeld belegd vermogen) nog steeds beter scoort dan andere fondsen met een gemiddeld vergelijkbaar vermogen (stand ultimo 2024).

Verder heeft het verantwoordingsorgaan kennis genomen van de wijze waarop de begroting tot stand komt en de monitoring van gerealiseerde kosten plaatsvindt. Het verantwoordingsorgaan stelt vast dat het bestuur voldoende oog heeft voor het kostenaspect en er een gefundeerd proces, met de nodige controles, ten grondslag ligt aan de begrotings- en realisatiecyclus. Het verantwoordingsorgaan oordeelt dan ook positief over de wijze waarop aandacht wordt gegeven aan het kostenaspect binnen PNB maar blijft tegelijkertijd aandacht vragen voor de kostenontwikkeling binnen het fonds.

Het verantwoordingsorgaan volgt de kostenontwikkelingen nauwgezet en spreekt de hoop uit dat de kosten, na afronding van de Wtp-investeringen, weer teruggaan naar een niveau waarmee het lange termijn draagvlak van PNB voldoende gewaarborgd kan worden.

Opvolging bevindingen jaarwerk 2024

Het verantwoordingsorgaan stelt vast dat het bestuur een groot deel van de aanbevelingen van de accountant en de certifierend actuaar naar aanleiding van het jaarwerk 2024 heeft opgevolgd. Het verantwoordingsorgaan vertrouwt er daarnaast op dat ook de nog openstaande aanbevelingen op een zorgvuldige wijze worden afgehandeld door het bestuur.

Verslag niet-uitvoerend bestuurders

Het verantwoordingsorgaan heeft kennis genomen van het verslag van de niet-uitvoerend bestuurders over het door hen uitgevoerde toezicht op het uitvoerend bestuur in 2025. De auditcommissie heeft de niet-uitvoerend bestuurders ondersteund in hun toezichthoudende rol. Het verantwoordingsorgaan stelt vast dat de niet-uitvoerend bestuurders en de auditcommissie enkele aanbevelingen hebben gedaan aan de uitvoerende bestuurders. Ook bij deze aanbevelingen gaat het verantwoordingsorgaan er van uit dat het (uitvoerend) bestuur deze voortvarend oppakt en de voortgang rapporteert aan het verantwoordingsorgaan.

Oordeel verantwoordingsorgaan over 2025

Het verantwoordingsorgaan is van mening dat de huidige afspraken met het pensioenfonds het verantwoordingsorgaan in de gelegenheid stellen een oordeel en advies te geven over het beleid en de uitvoering. Ook met de beschikbaarheid van het concept jaarverslag 2025 en het verslag van de niet-uitvoerend bestuurders heeft het verantwoordingsorgaan een brede basis gehad voor haar beoordeling. Het verantwoordingsorgaan is daarnaast in 2025 goed op de hoogte gehouden van alle belangrijke ontwikkelingen. Op basis van de verstrekte informatie, komt het verantwoordingsorgaan tot het oordeel dat belangen evenwichtig zijn afgewogen. Behoudens de door het bestuur al gemelde punten is het verantwoordingsorgaan niet gebleken dat de Code Pensioenfondsen niet is nageleefd. Het verantwoordingsorgaan staat achter de afwijkingen van de Code Pensioenfondsen voor deze fondsspecifieke situaties.

Samenvattend oordeelt het verantwoordingsorgaan dat het bestuur in 2025 wederom adequaat heeft gehandeld en een verantwoord beleid heeft gevoerd.

Aandachtsgebieden 2026

Vooruitkijkend naar 2026 benoemt het verantwoordingsorgaan drie specifieke aandachtsgebieden:

- *Ontwikkeling van uitvoeringskosten en kosten per deelnemer*
Het verantwoordingsorgaan heeft aandacht voor de ontwikkeling van het kostenniveau, waaronder de uitvoeringskosten in relatie tot de Wtp-transitie en de kosten per deelnemer.
- *Communicatie bij invoering van de nieuwe pensioenregeling*
Het verantwoordingsorgaan acht een zorgvuldig, tijdig en begrijpelijk communicatieplan essentieel om deelnemers adequaat te informeren en te begeleiden bij de invoering van de nieuwe pensioenregeling.
- *Maatschappelijk verantwoord beleggen*
Het verantwoordingsorgaan houdt nadrukkelijk oog voor de ontwikkelingen en beleidskeuzes op het terrein van maatschappelijk verantwoord beleggen.

Aldus vastgesteld en ondertekend door het verantwoordingsorgaan d.d. 17 juni 2026 te Zeist.

H.M. Lulofs- van Rijnberk,
voorzitter verantwoordingsorgaan

N.H.J. Raaphorst,
secretaris verantwoordingsorgaan

Reactie van het bestuur

Het bestuur is verheugd over het positieve oordeel van het verantwoordingsorgaan over het verslagjaar 2025 en dankt het verantwoordingsorgaan voor de zorgvuldige en evenwichtige wijze waarop invulling is gegeven aan zijn rol. Het bestuur waardeert de betrokkenheid en de constructieve samenwerking bij de belangrijke dossiers die in 2025 aan de orde zijn geweest.

Het bestuur stelt met tevredenheid vast dat het verantwoordingsorgaan oordeelt dat het bestuur adequaat heeft gehandeld, een verantwoord beleid heeft gevoerd en de belangen van alle betrokkenen evenwichtig heeft afgewogen.

Het bestuur waardeert dat het verantwoordingsorgaan vaststelt dat het fonds compliant is met wet- en regelgeving, dat fondsdocumenten actueel zijn en dat het bestuur het verantwoordingsorgaan in 2025 goed heeft geïnformeerd over relevante ontwikkelingen, met name ten aanzien van de voortgang van de transitie naar het nieuwe pensioenstelsel.

Het bestuur waardeert daarnaast dat het verantwoordingsorgaan het beleid ten aanzien van maatschappelijk verantwoord beleggen positief beoordeelt en onderkent dat dit beleid is geïnspireerd op de katholieke sociale leer, waarbij het verantwoordingsorgaan actief wordt betrokken bij de verdere ontwikkeling en concretisering hiervan. Het bestuur zal deze lijn in de komende periode voortzetten.

Ten aanzien van de transitie naar het nieuwe pensioenstelsel onderschrijft het bestuur het belang van een zorgvuldige voorbereiding en een tijdige betrokkenheid van het verantwoordingsorgaan. Partijen hebben er bewust voor gekozen om het transitieplan in 2025 verder te verdiepen en te verbeteren, hetgeen ertoe heeft geleid dat de formele adviesaanvraag nog niet heeft plaatsgevonden. Het bestuur zal zich inspannen om dit traject in 2026 tijdig te starten, zodat het verantwoordingsorgaan zijn rol zorgvuldig kan vervullen.

Het bestuur stelt met waardering vast dat het verantwoordingsorgaan, mede in het licht van de Wet toekomst pensioenen, nadrukkelijk aandacht heeft voor het aspect uitvoeringskosten en positief oordeelt over de wijze waarop de begroting en de monitoring van gerealiseerde kosten binnen het fonds worden vormgegeven. Tegelijkertijd onderkent het bestuur dat de kostenontwikkeling – met name in het kader van de transitie – blijvende aandacht vraagt. Het bestuur stelt echter – evenals het Verantwoordingsorgaan – naar tevredenheid vast dat PNB op basis van de totale kostenratio nog steeds een goede score kent. Het bestuur blijft zich evenwel inzetten voor een zorgvuldige balans tussen noodzakelijke investeringen en kostenbeheersing.

Het bestuur deelt de aandacht van het verantwoordingsorgaan voor het waarborgen van bestuurlijke continuïteit en deskundigheid, zowel binnen het bestuur als binnen het verantwoordingsorgaan, in het bijzonder gedurende het transitietraject. Het bestuur acht het, in lijn met de observaties van het verantwoordingsorgaan, van belang dat in uitzonderlijke situaties ruimte bestaat om kennis en ervaring te behouden.

Het bestuur heeft kennisgenomen van de door het verantwoordingsorgaan benoemde aandachtsgebieden voor 2026, waaronder de ontwikkeling van de uitvoeringskosten, de communicatie rond de invoering van de nieuwe pensioenregeling en het beleid ten aanzien van maatschappelijk verantwoord beleggen. Het bestuur neemt deze aandachtpunten ter harte en zal deze betrekken bij de verdere beleidsontwikkeling en uitvoering.

Het bestuur is zeer tevreden over de wijze waarop het contact met het verantwoordingsorgaan verloopt. De samenwerking is prettig en constructief en biedt tegelijkertijd ruimte voor een kritische dialoog. Dit inspireert het bestuur om de samenwerking op dezelfde voet voort te zetten.

Jaarrekening

Balans per 31 december

(in duizenden euro; na resultaatverdeling)

Activa	2025	2024
Beleggingen voor risico pensioenfonds [1]		
Vastgoed	58.210	60.749
Aandelen	112.916	109.487
Vastrentende waarden	369.135	383.586
Overige beleggingen	9	32
	540.270	553.854
Vorderingen en overlopende activa [2]	5.514	4.767
Liquide middelen [3]	1.280	1.334
	547.064	559.955

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

Passiva	2025	2024
Reserves [4]		
Algemene reserve	204.375	187.860
	204.375	187.860
Technische voorzieningen		
Voorziening pensioenverplichtingen voor risico pensioenfonds [5]	326.186	355.046
Voorziening operationele kosten [6]	14.600	15.900
	340.786	370.946
Kortlopende schulden en overlopende passiva [7]	1.903	1.149
	547.064	559.955

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

Staat van baten en lasten

(in duizenden euro)

	2025	2024
Beleggingsopbrengsten voor risico pensioenfondsen		
Directe beleggingsopbrengsten [8]	9.246	8.250
Indirecte beleggingsopbrengsten [9]	-4.145	28.720
Kosten van vermogensbeheer [10]	-483	-729
	4.618	36.241
Premiebijdragen van werkgevers en werknemers [11]	4.402	4.765
Saldo van overdrachten van rechten [12]	119	-191
Pensioenuitkeringen [13]	-19.677	-19.044
Mutatie voorziening pensioenverplichtingen voor risico pensioenfondsen [14]		
Inkoop nieuwe aanspraken	-6.305	-7.256
Benodigde intresttoevoeging technische voorzieningen	-8.071	-11.464
Overgenomen pensioenverplichtingen	-162	-92
Uitkeringen	19.724	18.923
Overgedragen pensioenverplichtingen	33	320
Toeslagverlening	-9.535	-8.816
Wijziging rentecurve	34.329	-3.419
Wijziging van actuariële grondslagen en/of methoden	0	112
Actuarieel resultaat op sterfte	-1.314	-1.098
Actuarieel resultaat op arbeidsongeschiktheid	106	780
Actuarieel resultaat op mutaties	55	161
	28.860	-11.849
Mutatie voorziening operationele kosten [15]	1.300	-550
Pensioenuitvoerings- en administratiekosten [16]	-3.107	-2.486
Overige baten en lasten [17]	0	2
Saldo van baten en lasten	16.515	6.888

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

Bestemming van het saldo

Algemene reserve

	2025	2024
	16.515	6.888
	16.515	6.888

Kasstroomoverzicht

(in duizenden euro)

	2025	2024
Pensioenactiviteiten		
Ontvangsten		
Premiebijdragen van werkgevers en werknemers	4.416	4.745
Overgenomen pensioenverplichtingen	149	68
	4.565	4.813
Uitgaven		
Uitgekeerde pensioenen	-19.687	-19.042
Overgedragen pensioenverplichtingen	-30	-273
Pensioenuitvoerings- en administratiekosten	-3.131	-2.384
Overige	0	-1
	-22.848	-21.700
Beleggingsactiviteiten		
Ontvangsten		
Directe beleggingsopbrengsten	9.516	6.987
Verkopen en aflossingen beleggingen	143.825	112.007
	153.341	118.994
Uitgaven		
Aankopen beleggingen	-134.386	-100.659
Kosten van vermogensbeheer	-726	-472
	-135.112	-101.131
Mutatie liquide middelen	-54	976
Saldo liquide middelen 1 januari	1.334	358
Saldo liquide middelen 31 december	1.280	1.334

Grondslagen voor waardering en resultaatbepaling

Algemeen

Toepassing richtlijnen voor de jaarverslaggeving

Het PNB heeft het jaarverslag opgesteld in overeenstemming met Titel 9 Boek 2 BW en de Richtlijnen voor de Jaarverslaggeving en op basis van de continuïteitsveronderstelling. Beleggingen worden gewaardeerd tegen actuele waarde. Overige activa en passiva worden gewaardeerd tegen nominale waarde, tenzij anders vermeld. Baten en lasten worden toegerekend aan het boekjaar waarop deze betrekking hebben.

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 die van invloed zijn op de toepassing van grondslagen en de gerapporteerde waarde van activa en verplichtingen, en van baten en lasten. De schattingen en hiermee verbonden veronderstellingen zijn gebaseerd op ervaringen uit het verleden en verschillende andere factoren die gegeven de omstandigheden als redelijk 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.

Stelselwijziging

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

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

	2024 Voor aanpassing vergelijkende cijfers	2024 Na aanpassing vergelijkende cijfers	Vershil
Voorziening pensioenverplichtingen voor risico pensioenfonds	370.946	355.046	-15.900
Voorziening operationele kosten	0	15.900	15.900
Totaal	370.946	370.946	0
Mutatie voorziening pensioenverplichtingen voor risico pensioenfonds	-12.399	-11.849	550
Mutatie voorziening operationele kosten	0	-550	-550
Totaal	-12.399	-12.399	0

Opname van een actief of een verplichting

Een actief wordt in de balans opgenomen wanneer het waarschijnlijk is dat de toekomstige economische voordelen naar het pensioenfonds zullen toevloeien en de waarde daarvan betrouwbaar kan worden vastgesteld. Een verplichting wordt in de balans opgenomen wanneer het waarschijnlijk is dat de afwikkeling daarvan gepaard zal gaan met een uitstroom van middelen en de omvang van het bedrag daarvan betrouwbaar kan worden vastgesteld.

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, waarvan de omvang betrouwbaar kan worden vastgesteld.

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

Indien een transactie ertoe leidt dat nagenoeg alle of alle toekomstige economische voordelen en alle of nagenoeg alle risico's met betrekking tot een actief of een verplichting aan een derde zijn overgedragen, wordt het actief of de verplichting niet langer in de balans opgenomen. Verder worden activa en verplichtingen niet meer in de balans opgenomen vanaf het tijdstip waarop niet meer wordt voldaan aan de voorwaarden van waarschijnlijkheid van de toekomstige economische voordelen en betrouwbaarheid van de bepaling van de waarde. Dit betekent dat transacties worden verwerkt op handelsdatum en niet op afwikkelingsdatum. Als gevolg hiervan kan sprake zijn van een postvorderingen of schulden uit hoofde van effectentransacties

Saldering van een actief en een verplichting

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

Verwerking van waardeveranderingen van beleggingen

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

Vreemde valuta

Activa en verplichtingen in vreemde valuta worden omgerekend naar Euro tegen de koers per balansdatum. Deze waardering is onderdeel van de waardering tegen reële waarde. Baten en lasten voortvloeiende uit transacties in vreemde valuta worden omgerekend tegen de koers per transactiedatum.

Kasstroomoverzicht

Het kasstroomoverzicht is opgesteld volgens de directe methode. Het kasstroomoverzicht is een weergave van de daadwerkelijke geldstroom van 1 januari t/m 31 december. Dus zonder rekening te houden met overloopposten.

Waardering Beleggingen Vastgoed

De beleggingen in direct vastgoed zijn gewaardeerd op actuele waarde, zijnde de taxatiewaarde. De ter beurse genoteerde aandelen in vastgoedbeleggingsfondsen worden gewaardeerd tegen de reële waarde ultimo boekjaar. De niet ter beurse genoteerde fondsen worden gewaardeerd tegen hun actuele waarde, zijnde de intrinsieke waarde ultimo boekjaar, waarbij de onderliggende beleggingen op kwartaalbasis zijn gewaardeerd op marktwaarde. De eerste waardering vindt plaats op basis van verkrijgingsprijs inclusief transactiekosten.

Zakelijke waarden

De ter beurse genoteerde aandelen worden gewaardeerd tegen de reële waarde ultimo boekjaar. De niet ter beurse genoteerde fondsen worden gewaardeerd tegen hun actuele waarde, zijnde de intrinsieke waarde ultimo boekjaar, waarbij de onderliggende beleggingen zijn gewaardeerd op marktwaarde.

Vastrentende waarden

De ter beurse genoteerde obligaties worden gewaardeerd tegen de reële waarde ultimo boekjaar. De niet ter beurse genoteerde fondsen worden gewaardeerd tegen hun actuele waarde, zijnde de intrinsieke waarde ultimo boekjaar, waarbij de onderliggende beleggingen zijn gewaardeerd op marktwaarde.

Hypothecaire leningen worden gewaardeerd tegen marktwaarde. Voor participaties in hypotheekfondsen is dit de berekende intrinsieke waarde, die de actuele waarde van de onderliggende beleggingen representeert.

Leningen op schuldbekentenis worden gewaardeerd tegen marktwaarde, zijnde de contante waarde van de met vervroegde aflossing aangepaste kasstromen, verdisconteerd tegen de rente op staatsobligaties met vergelijkbare looptijden inclusief eventuele opslagen, behorende bij het risicoprofiel van de leningen.

Deposito's worden gewaardeerd tegen nominale waarde. Voor deposito's is het verschil tussen marktwaarde en nominale waarde in het algemeen gering.

Derivaten

Beleggingen in beursgenoteerde derivaten worden gewaardeerd tegen de op 31 december bekende marktprijzen. Beleggingen welke onderhands zijn gekocht, waarvoor geen directe marktwaardering beschikbaar is, worden gewaardeerd op basis van actuele marktparameters, zijnde de risicovrije rente op basis van de EONIA-curve. In het verleden gold als disconteringsvoet de EURIBOR-curve. RJ610 schrijft voor dat derivaten met een negatieve waarde op de passiva zijde van de balans moeten worden weergegeven.

Overige beleggingen

Overige beleggingen worden gewaardeerd tegen marktwaarde.

Vorderingen en overlopende activa

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

Liquide middelen

Dit betreft direct opeisbare tegoeden bij banken die worden gewaardeerd tegen nominale waarde.

Algemene reserve

Het jaarlijkse resultaat volgens de rekening van baten en lasten wordt toegevoegd aan de algemene reserve.

Schattingswijziging

Prognosetafel

In 2024 heeft de Commissie Overlevingstafels van het AG een nieuwe prognosetafel gepubliceerd, zijnde de Prognosetafel AG2024, en heeft het fonds besloten over te gaan op deze nieuwe overlevingstafel. Hierdoor is de voorziening met 1.007 gedaald. Tevens heeft in 2024 een update van de toegepaste ervaringssterfte plaatsgevonden. Hierdoor is de voorziening met 890 toegenomen.

Beide posten zijn in 2024 in het resultaat verwerkt en hebben een totale impact van +117.

Voorziening pensioenverplichtingen voor risico pensioenfonds

Per 1 januari 2007 is de Pensioenwet (PW) in werking getreden. Onderdeel van de PW is het FTK. In het FTK is de manier waarop DNB haar toezicht op pensioenfondsen uitoefent vastgelegd. Het FTK stelt daarbij de kaders waarbinnen een pensioenfonds moet opereren. Besloten is het FTK ook toe te passen voor de jaarverslaglegging daar dit aansluit bij het door het bestuur gehanteerde beleid. De voorziening pensioenverplichtingen is vastgesteld als de contante waarde van de tijdsevenredig opgebouwde pensioenaanspraken. De voorziening pensioenverplichtingen is gewaardeerd op actuele waarde (marktwaaarde). Voor de arbeidsongeschikte deelnemers is de voorziening pensioenverplichtingen gebaseerd op de te bereiken aanspraken.

Intresttoevoeging

Is gebaseerd op de 1-jarige intrest uit de Rentetermijnstructuur Financieel Toetsingskader. Voor boekjaar 2025 bedraagt deze 2,330% (2024: 3,439%).

Rekenrente

De rentetermijnstructuur ultimo 2025 zoals gepubliceerd door DNB. Voor ultimo 2025 is dit gelijkwaardig aan een vaste rente van 3,11%.

Sterfte

Prognosetafel AG2024 (startjaar 2026), met een inkomensafhankelijke ervaringssterfte. Voor kinderen aan wie een wezenpensioen wordt uitgekeerd worden de sterftetekansen op nihil gesteld.

Het fonds maakt bij de vaststelling van de voorziening gebruik van inkomensafhankelijke ervaringssterftepercentages. Voor de mannelijke hoofd- en medeverzekerde is daarbij gebruik gemaakt van ervaringssterftepercentages voor de inkomenscategorie "midden-hoog". Voor de vrouwelijke hoofd- en medeverzekerde wordt gebruik gemaakt van ervaringssterftepercentages voor de inkomenscategorie "midden".

Gehuwdheid

Bij de vaststelling van de voorziening pensioenverplichtingen wordt bij de priesters geen rekening gehouden met partnerpensioen. Bij de vaststelling van de voorziening voor uitruilbaar partnerpensioen wordt uitgegaan van het onbepaalde partnersysteem met 100% gehuwdheid. Bij de vaststelling van de voorziening voor niet uitruilbaar partnerpensioen wordt uitgegaan van het bepaalde partnersysteem. Volgens dit systeem wordt alleen een partnerpensioen verzekerd indien er daadwerkelijk –dus niet bij wijze van fictie– van een partner sprake is. Vanaf leeftijd 67 jaar neemt de partnerfrequentie af met de sterftetekansen van de partner.

Uitkeringen

De uitkeringen worden continu betaalbaar verondersteld.

Leeftijden

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

Leeftijdsverschil

Het leeftijdsverschil tussen man en vrouw is op 3 jaar gesteld (man ouder dan vrouw).

Kosten

In de voorziening pensioenverplichtingen is een excassovoorziening begrepen van 4,5% van de netto voorziening.

Wijze van indexering

Het PNB hanteert een voorwaardelijk toeslagbeleid voor de actieve deelnemers aan Reglement I, waarbij de ambitie is om de pensioenaanspraken jaarlijks te verhogen met de gemengde index (50% loonindex en 50% consumentenprijsindex). Voor de pensioengerechtigden en gewezen deelnemers van Reglement I en Reglement II geldt een voorwaardelijk toeslagbeleid, waarbij de ambitie is om jaarlijks de pensioenrechten te verhogen met de consumentenprijsindex. De toeslag op basis van de consumentenprijsindex wordt gefinancierd uit het vermogen. Er is voor de vorenbedoelde toeslagverlening geen bestemmingsreserve gevormd, noch vindt financiering plaats uit de premie. De toeslag op basis van gemengde index, voor zover dit boven de consumentenprijsindex uitgaat, wordt gefinancierd uit premie (welvaartsopslag).

Pensioenopbouw arbeidsongeschikte deelnemers

Voor arbeidsongeschikte deelnemers van het PNB geldt dat zij tijdens hun arbeidsongeschiktheid gewoon pensioen blijven opbouwen, maar dat zij wel vrijgesteld zijn van premiebetaling.

Voorziening voor langdurig zieken:

De voorziening is vastgesteld als de som van de jaarpremie ter dekking van het arbeidsongeschiktheidsrisico in de afgelopen twee boekjaren.

Kortlopende schulden en overlopende passiva

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

Resultaatbepaling

Algemeen

De baten en lasten worden toegerekend aan het jaar waarop ze betrekking hebben.

Directe beleggingsopbrengsten

Onder directe beleggingsopbrengsten wordt bij vastrentende waarden verstaan de renteopbrengst verminderd met de kosten; bij de zakelijke waarden wordt hieronder verstaan het bruto-dividend, voor aftrek van dividendbelasting, verminderd met de kosten. De intresten van overige activa en passiva worden opgenomen op basis van nominale bedragen.

Indirecte beleggingsopbrengsten

Onder deze post worden de volgende resultaten opgenomen:

- gerealiseerde koersverschillen bij verkopen van vastrentende en zakelijke waarden;
- gerealiseerde koersverschillen bij aflossingen van leningen op schuldbekentenis, hypothecaire leningen en obligaties;
- boetes bij vervroegde aflossingen van leningen op schuldbekentenis en hypothecaire leningen;
- gerealiseerde koersverschillen bij optie- en futuretransacties;
- valutaverschillen met betrekking tot vastrentende en zakelijke waarden, deposito's en bankrekeningen in buitenlandse valuta en valutatermijntransacties; niet-gerealiseerde koersverschillen inzake vastrentende en zakelijke waarden;
- niet-gerealiseerde koersverschillen vastgoed, zakelijke waarden en vastrentende waarden.

Kosten vermogensbeheer

Onder de kosten vermogensbeheer worden de administratiekosten opgenomen die verband houden met het beheer van de beleggingen.

Saldo van overdrachten van rechten

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

Uitkeringen

De uitkeringen bestaan uit de betalingen aan uitkeringsgerechtigden die betrekking hebben op het boekjaar.

Overige baten en lasten

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

Toelichting op de balans per 31 december

(in duizenden euro)

Activa

[1] Beleggingen voor risico pensioenfonds

Categorie	Stand ultimo 2024	Aankopen/ verstrekkingen	Verkopen/ aflossingen	Gerealiseerde koersverschillen	Ongerealiseerde koersverschillen	Stand ultimo 2025
Vastgoed beleggingen						
Vastgoedfondsen, niet beursgenoteerd	60.749	0	-5.563	584	2.440	58.210
	60.749	0	-5.563	584	2.440	58.210
Aandelen						
Aandelen beleggingsfondsen	109.487	31.421	-40.730	11.805	933	112.916
	109.487	31.421	-40.730	11.805	933	112.916
Vastrentende waarden						
Obligaties	283.846	94.294	-84.622	-11.726	-8.991	272.801
Hypotheekfondsen	28.674	696	0	0	-685	28.685
Vastrentende beleggingsfondsen	71.066	0	-4.899	439	1.043	67.649
	383.586	94.990	-89.521	-11.287	-8.633	369.135
Overige beleggingen						
Geldmarktfondsen ¹⁾	32	7.975	-8.010	13	-1	9
Totaal belegd vermogen voor risico pensioenfonds ²⁾	553.854	134.387	-143.825	1.115	-5.261	540.270

1) Dit betreft het NN (L) LIQUID EUR A CAP fonds en NN (L) LIQUID EUR B CAP fonds.

2) De beleggingen staan ter vrije beschikking van de rechtspersoon.

Aansluiting beleggingen vóór en na toepassing Look Through:

Belegd vermogen voor risico pensioenfonds	540.270
Liquide middelen	98
Overlopende intrest	4.280
Te vorderen dividend	179
Totaal	544.827

Categorie	Stand ultimo 2025	Liquide middelen	Over- lopende intrest + dividend	Toepassing Look Through	Stand risico paragraaf
Vastgoed beleggingen	58.210	0	0	7.528	65.738
Aandelen	112.916	0	0	-8.579	104.337
Vastrentende waarden	369.135	0	4.459	-230	373.364
Derivaten	0	0	0	77	77
Overige beleggingen	9	98	0	1.204	1.311
Totaal	540.270	98	4.459	0	544.827

Methodiek bepaling marktwaarde op basis van het belegd vermogen inclusief posten die onder de vorderingen en liquide middelen zijn opgenomen:

Level 1 De waardering is gebaseerd op genoteerde marktprijzen.

Level 2 De waardering is een afgeleide berekening van een marktnotering of een onafhankelijke taxatie.

Level 3 De waardering is gebaseerd op een netto-contante-waardeberekening of een intern gehanteerd waarderingsmodel.

Level 4 Andere methode.

Categorie	Categorie 1	Categorie 2	Categorie 3	Categorie 4	Totaal ultimo 2025	Totaal ultimo 2024
Vastgoed	0	0	0	65.738	65.738	69.839
Aandelen	104.337	0	0	0	104.337	101.127
Vastrentende waarden	0	0	0	373.364	373.364	385.930
Derivaten	0	0	77	0	77	62
Overige beleggingen	1.311	0	0	0	1.311	1.809
Totaal belegd vermogen	105.648	0	77	439.102	544.827	558.767

	2025	2024
Beleggingen voor risico pensioenfonds		
Vastgoedbeleggingen	58.210	60.749
Aandelen	112.916	109.487
Vastrentende waarden	369.135	383.586
Overige beleggingen	9	32
	540.270	553.854
[2] Vorderingen en overlopende activa ¹⁾		
Instituten	14	20
Beleggingen	179	0
Vooruitbetaalde verzekering	1.036	14
	1.229	34
Lopende intrest en balansdividend		
Deze post omvat de onverschenen rente en dividend van de beleggingen per balansdatum.		
Vastrentende waarden	4.280	4.604
Overige beleggingen	0	121
Banken	5	8
	4.285	4.733
Totaal vorderingen en overlopende activa	5.514	4.767
[3] Liquide middelen ²⁾		
Depotbanken	98	189
ING Bank N.V.	1.182	1.145
	1.280	1.334

1) De overlopende activa zijn van kortlopende aard.

2) De liquide middelen staan ter vrije beschikking van de rechtspersoon. De liquide middelen staan ter vrije beschikking aan het fonds. Er is een intraday kredietfaciliteit ter hoogte van 1.300 overeengekomen met ING Bank B.V.

Passiva	2025		2024	
[4] Reserves				
Algemene reserve				
Stand per 1 januari	187.860		180.972	
Saldobestemming boekjaar	16.515		6.888	
Stand per 31 december	204.375		187.860	
Het minimaal vereist eigen vermogen bedraagt	13.810	104,1	15.013	104,0%
Het vereist eigen vermogen bedraagt (feitelijk)	40.533	111,9	44.120	111,9%
Het vereist eigen vermogen bedraagt (strategisch)	40.110	111,8	43.716	111,8%
De beleidsdekkingsgraad bedraagt		155,9		154,5%
De dekkingsgraad bedraagt		160,0		150,6%
De dekkingsgraad is vastgesteld als het totaal vermogen gedeeld door de voorziening pensioenverplichtingen voor risico pensioenfonds.				
De berekening is als volgt:				
(€ 204.375 + € 340.786) / € 340.786 x 100% = 160,0%				
Technische voorzieningen				
[5] Voorziening pensioenverplichtingen voor risico pensioenfonds ¹⁾				
<i>reglement I</i>				
Beginstand 1 januari	344.344		332.585	
Het verloop van de voorziening is als volgt:				
– Inkoop nieuwe aanspraken	6.215		7.163	
– Toename voorziening toekomstige kosten				
– Benodigde interesttoevoeging technische voorzieningen	7.834		11.110	
– Overgenomen pensioenverplichtingen	135		18	
– Uitkeringen	-18.896		-18.072	
– Vrijval excassokosten				
– Overgedragen pensioenverplichtingen	-9		-317	
– Toeslagverlening	9.176		8.588	
– Wijziging rentecurve	-33.453		3.334	
– Wijziging van actuariële grondslagen en/of methoden	0		-65	
– Actuarieel resultaat op sterfte	1.338		1.082	
– Actuarieel resultaat op arbeidsongeschiktheid	-106		-808	
– Actuarieel resultaat op mutaties	4		-274	
	-27.762		11.759	
Totaal reglement I	316.582		344.344	

1) De vergelijkende cijfers zijn op grond van de stelselwijziging, aan de hand waarvan de Voorziening operationele kosten separaat moet worden getoond, gewijzigd.

	2025	2024
<i>reglement II</i>		
Beginstand 1 januari	10.702	10.612
Het verloop van de voorziening is als volgt:		
– Inkoop nieuwe aanspraken	90	93
– Toename voorziening toekomstige kosten	0	0
– Benodigde interesttoevoeging technische voorzieningen	237	354
– Overgenomen pensioenverplichtingen	27	74
– Uitkeringen	-828	-851
– Vrijval excassokosten	0	0
– Overgedragen pensioenverplichtingen	-24	-3
– Toeslagverlening	359	228
– Wijziging rentecurve	-876	85
– Wijziging van actuariële grondslagen en/of methoden	0	-47
– Actuarieel resultaat op sterfte	-24	16
– Actuarieel resultaat op arbeidsongeschiktheid	0	28
– Actuarieel resultaat op mutaties	-59	113
	-1.098	90
Totaal reglement II	9.604	10.702
Totaal VPV risico fonds	326.186	355.046
[6] Voorziening operationele kosten ¹⁾		
– Beginstand 1 januari	15.900	15.350
– Mutatie boekjaar	-1.300	550
Stand per 31 december	14.600	15.900
Totaal technische voorzieningen	340.786	370.946
<i>reglement I</i>		
Contante waarde aanspraken:		
– actieve deelnemers	92.795	113.789
– gewezen deelnemers	33.678	39.761
– pensioengerechtigden	202.535	204.500
– overig	1.741	1.714
	330.749	359.764

1) De vergelijkende cijfers zijn op grond van de stelselwijziging, aan de hand waarvan de Voorziening operationele kosten separaat moet worden getoond, gewijzigd.

	2025	2024
<i>reglement II</i>		
Contante waarde aanspraken:		
– actieve deelnemers	1.809	2.159
– gewezen deelnemers	1.270	1.622
– pensioengerechtigden	6.946	7.392
– overig	12	9
	10.037	11.182
Totaal	340.786	370.946
[7] Kortlopende schulden en overlopende passiva		
Kortlopende schulden		
Loonheffing	364	375
Accountant	72	70
Certificerend actuaris	31	33
Goldman Sachs	196	444
AZL N.V.	1.029	186
Overige	211	41
Totaal	1.903	1.149

Niet uit de balans blijvende verplichtingen

Er zijn langdurige contracten afgesloten met GSAM en AZL waarbij per 31-12-2025 een verplichting voor maximaal 6 maanden is vastgesteld. De totale verplichting wordt geschat op € 514 duizend (€ 202 duizend plus € 312 duizend).

Gebeurtenissen na balansdatum

Na balansdatum hebben zich binnen het bestuur enkele ingrijpende ontwikkelingen voorgedaan. In 2026 zijn twee bestuursfuncties vacant geraakt. De heer L.J.M. Roodbol heeft per 1 mei 2026 zijn functie neergelegd wegens persoonlijke overwegingen. Daarnaast heeft het bestuur met groot verdriet kennisgenomen van het plotselinge overlijden van de heer A.P.H. Meijers op 15 april 2026.

Het overlijden van de heer Meijers kwam volkomen onverwacht en heeft het bestuur diep geraakt. Hij was een betrokken, integer en verantwoordelijk bestuurder, maar meer nog een fijn mens en bijzonder plezierige collega in het bestuur van PNB. Met zijn deskundigheid en persoonlijkheid heeft hij veel betekend voor het bestuur en het fonds. We gaan hem zeer missen.

Naar aanleiding van deze gebeurtenissen heeft het bestuur maatregelen getroffen om de continuïteit van de bestuurlijke werkzaamheden te waarborgen. De vrijgekomen portefeuilles zijn tijdelijk binnen het collectieve bestuur herverdeeld. Waar nodig wordt hierbij gebruikgemaakt van externe deskundigheid.

Tegelijkertijd is het bestuur gestart met het wervingsproces voor een duurzame invulling van de ontstane vacatures, conform de geldende procedures.

Toelichting op de staat van baten en lasten

(in duizenden euro)

Bezoldiging bestuursleden en verantwoordingsorgaan

Gedurende het boekjaar 2025 zijn de volgende vergoedingen betaald:

	2025	2024
Betaalde vergoedingen bestuur, VO en commissies	347	248

Personeel

Het PNB had in 2025 geen personeel in dienst.

Baten en lasten	2025	2024
Beleggingsopbrengsten voor risico pensioenfondsen		
[8] Directe beleggingsopbrengsten		
Vastgoed beleggingen	1.668	1.643
Aandelen	220	354
Vastrentende waarden	7.195	6.075
Rebate vastrentende waarden	133	141
Banken	26	28
Overige (ontvangen dividend belasting en intrest)	4	9
	9.246	8.250
[9] Indirecte beleggingsopbrengsten		
<i>Gerealiseerde resultaten</i>		
Vastgoed	583	102
Aandelen	11.805	12.454
Vastrentende waarden	-11.287	-1.237
Overige beleggingen	14	4
	1.115	11.323

	2025	2024
<i>Niet-gerealiseerde resultaten</i>		
Vastgoed	2.440	4.121
Aandelen	934	15.198
Vastrentende waarden	-8.633	-1.921
Overige beleggingen (hedge funds)	-1	-1
	-5.260	17.397
Totaal indirecte beleggingsopbrengsten	-4.145	28.720
[10] Kosten vermogensbeheer ^{1) 2)}		
Beheer- en bewaarloon	-442	-687
Advieskosten	-41	-42
Totaal kosten vermogensbeheer	-483	-729
Totaal beleggingsopbrengsten voor risico pensioenfonds	4.618	36.241
[11] Premiebijdragen van werkgevers en werknemers		
Werkgevers	4.402	4.765
Inkoopsommen	0	0
	4.402	4.765
Kostendeekkende premie	9.601	10.400
Gedempte kostendeekkende premie	10.696	12.051
Feitelijke premie	4.402	4.765
De kostendeekkende premie is als volgt samengesteld:		
– Actuarieel benodigd	6.589	7.583
– Opslag in stand houden vereist vermogen	778	1.183
– Opslag voor uitvoeringskosten	2.234	1.634
	9.601	10.400

1) De totale kosten vermogensbeheer voor het fonds bedragen € 1,402 miljoen (2024: € 1,496 miljoen). Een deel van deze kosten wordt rechtstreeks via de beleggingen verdisconteerd. Voor het resterend deel worden onderliggende facturen verzonden en deze kosten komen hier in de jaarrekening terug. Deze bedragen € 483 duizend (2024: € 729 duizend). Voor een uitsplitsing van de kosten vermogensbeheer naar de verschillende beleggingscategorieën, zie het bestuursverslag pag. 35.

2) 2) Voor de aan- en verkoop van overige individuele beleggingstitels en derivaten zijn de transactiekosten op een interne schattingsmethodiek gebaseerd omdat deze transactiekosten zijn inbegrepen in de transactieprijis. De bepaling van transactiekosten verschilt per type instrument. De transactiekosten bedroegen 115 duizend euro.

	2025	2024
De gedempte premie is als volgt samengesteld:		
– Actuarieel benodigd	7.569	9.011
– Opslag in stand houden vereist vermogen	893	1.406
– Opslag voor uitvoeringskosten	2.234	1.634
	10.696	12.051
De feitelijke premie is als volgt samengesteld:		
– Actuarieel benodigd	7.569	9.011
– Opslag in stand houden vereist vermogen	893	1.406
– Opslag voor uitvoeringskosten	2.234	1.634
– Premiemarge	-6.294	-7.286
	4.402	4.765
[12] Saldo van overdrachten van rechten		
Overgenomen pensioenverplichtingen		
reglement I	149	82
reglement II	0	0
Overgedragen pensioenverplichtingen		
reglement I	-30	-273
reglement II	0	0
	119	-191
[13] Pensioenuitkeringen		
reglement I		
Ouderdomspensioen	-16.810	-16.151
Invaliditeitspensioen	-702	-815
Nabestaandenpensioen	-1.147	-1.065
Wezenpensioen	-5	-5
Andere uitkeringen		
Anw-hiaten	-19	-37
Afkoopsommen	-46	-53
	-18.729	-18.126

	2025	2024
reglement II		
Ouderdomspensioen	-851	-818
Invaliditeitspensioen	-36	-41
Nabestaandenpensioen	-58	-54
Wezenpensioen	0	0
Andere uitkeringen		
Anw-hiaten	-1	-2
Afkoopsommen	-2	-3
	-948	-918
Totaal pensioenuitkeringen	-19.677	-19.044
[14] Mutatie voorziening pensioenverplichtingen voor risico pensioenfonds		
Inkoop nieuwe aanspraken	-6.305	-7.256
Benodigde intresttoevoeging	-8.071	-11.464
Overgenomen pensioenverplichtingen	-162	-92
Uitkeringen	19.724	18.923
Overgedragen pensioenverplichtingen	33	320
Toeslagverlening	-9.535	-8.816
Wijziging rentecurve	34.329	-3.419
Wijziging van actuariële grondslagen en/of methoden	0	112
Actuarieel resultaat op sterfte	-1.314	-1.098
Actuarieel resultaat op arbeidsongeschiktheid	106	780
Actuarieel resultaat op mutaties	55	161
	28.860	-11.849
[15] Mutatie voorziening operationele kosten	1.300	-550

	2025	2024
[16] Pensioenuitvoerings- en administratiekosten		
Administratie regulier	-529	-517
Governance	-321	-267
Controlekosten	-156	-168
Advieskosten	-557	-516
Overige kosten	-70	-29
Subtotaal	-1.633	-1.497
Incidentele (project)kosten	-1.474	-989
Totaal	-3.107	-2.486
De kosten voor bestuursondersteuning en adviezen van de interne actuaris blijven van jaar tot jaar fluctueren, afhankelijk van externe factoren, zoals wetgevende ontwikkelingen op het aanvullende pensioenterrein en beleidsregels van de toezichthouders.		
[17] Overige baten en lasten		
Overige	0	2
	0	2

	2025	2024
Actuariële analyse van het resultaat		
De ontwikkeling van het fonds in het boekjaar volgt uit de hierna gegeven analytische verlies- en winstrekening.		
Premie	-4.421	-4.452
Beleggingsopbrengsten	32.076	20.677
Waardeoverdrachten	-16	48
Toeslagverlening	-9.965	-9.219
Sterfte	-1.373	-1.148
Arbeidsongeschiktheid	111	816
Uitkeringen	47	-121
Mutaties	56	168
Overige mutaties technische voorzieningen	0	119
Totaal jaarresultaat	16.515	6.888

Resultaatbestemming

Het bestuur heeft besloten het resultaat over boekjaar 2025 toe te voegen aan de algemene reserve.

Risicoparagraaf

(bedragen in duizenden euro)

Solvabiliteitsrisico

In de risicoparagraaf binnen het bestuursverslag is het beleid rond risicobeheersing uiteengezet. Hierna worden een aantal specifieke risico's nader toegelicht en gekwantificeerd.

Het belangrijkste risico dat het fonds loopt is het risico dat het niet over genoeg solvabiliteit beschikt. Indien het fonds niet solvabel is bestaat het risico dat het fonds de premie moet verhogen of dat een beperkte of geen toeslagverlening kan plaatsvinden voor (delen van) het deelnemersbestand. In het uiterste geval dient het fonds verworven pensioenaanspraken en pensioenrechten te verminderen. Hoe solvabel het pensioenfonds is wordt getoetst aan de hand van de beleidsdekkingsgraad. De beleidsdekkingsgraad wordt berekend als de 12-maands voortschrijdend gemiddelde dekkingsgraad. Hoeveel eigen vermogen het fonds aan dient te houden gegeven de financiële risico's die het loopt (na afdekking) op de balans komt tot uitdrukking in de door DNB voorgeschreven solvabiliteitstoets. Onder het huidige FTK geldt hierbij dat de vereiste dekkingsgraad op basis van de strategische verdeling afgezet wordt tegen de beleidsdekkingsgraad om te bepalen of het pensioenfonds in een tekort situatie verkeert.

De verschillende standaard risicofactoren hierin worden benoemd onder de noemer S1 tot en met S6 en de S10. Hierna zijn de uitkomsten weergegeven voor de verschillende risicocategorieën op basis van de strategische beleggingsmix ultimo 2025 van 111,8% en 2024 van 111,8%.

	2025		2024	
	€	%	€	%
Renterisico (S1)	135	0,0	111	0,0
Zakelijke waarden risico (S2)	27.915	7,4	30.040	7,3
Valutarisico (S3)	6.465	0,3	8.343	0,4
Grondstoffenrisico (S4)	0	0,0	0	0,0
Kredietrisico (S5)	15.924	3,5	17.562	3,5
Verzekeringstechnisch risico (S6)	9.213	0,6	9.939	0,6
Actief beheer risico (S10)	190	0,0	193	0,0
Correlatie- en diversificatie-effect	-19.732		-22.472	
Vereist eigen vermogen (strategisch)	40.110	11,8	43.716	11,8

	2025		2024	
	€	%	€	%
Renterisico (S1)	609	0,0	771	0,1
Zakelijke waarden risico (S2)	28.860	7,7	30.381	7,4
Valutarisico (S3)	5.242	0,2	7.302	0,3
Grondstoffenrisico (S4)	0	0,0	0	0,0
Kredietrisico (S5)	15.661	3,4	17.551	3,5
Verzekeringstechnisch risico (S6)	9.213	0,6	9.939	0,6
Actief beheer risico (S10)	200	0,0	174	0,0
Correlatie- en diversificatie-effect	-19.252		-21.998	
Vereist eigen vermogen (feitelijk)	40.533	11,9	44.120	11,9
Aanwezige dekkingsgraad		160,0		150,6
Beleidsdekkingsgraad		155,9		154,5
Minimaal vereiste dekkingsgraad	13.810	104,1	15.013	104,0
Feitelijk vereiste dekkingsgraad	40.533	111,9	44.120	111,9
Strategisch vereiste dekkingsgraad	40.110	111,8	43.716	111,8

De beleidsdekkingsgraad van het Pensioenfonds is per 31 december 2025 hoger dan de vereiste dekkingsgraad op basis van de strategische verdeling volgens het standaardmodel, waardoor het pensioenfonds niet in een tekort verkeert. Ultimo boekjaar 2025 bedraagt de beleidsdekkingsgraad 155,9%, afgezet tegen de beleidsdekkingsgraad van ultimo 2024 van 154,5%, is de beleidsdekkingsgraad toegenomen met 1,4% punt.

Renterisico (S1)

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

Duratie van de vastrentende waarden (inclusief rentederivaten)	10,0
Duratie van de pensioenverplichtingen	10,9

Het pensioenfonds dekt strategisch 100,0% van het renterisico af op basis van de swapcurve. Onder het Financieel Toetsingskader dient te worden uitgegaan van de DNB-methodiek voor de berekening van het renterisico. Het renterisico wordt daarbij vastgesteld door middel van looptijdafhankelijke renteschokken die worden toegepast op de DNB-rentetermijnstructuur (inclusief UFR). Dit wijkt aldus af van hoe het Pensioenfonds de (strategische) afdekking in de praktijk vormgeeft.

De feitelijke renteafdekking op basis van de DNB-methodiek bedraagt 101,7% eind 2025.

Hoogte buffer

De buffer voor het feitelijk renterisico bedraagt 609 (0,0%) en voor het strategisch renterisico 135 (0,0%).

Aandelen- en vastgoedrisico (S2)

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

	2025		2024	
	€	%	€	%
<i>Verdeling Zakelijke waarden en Vastgoed per categorie:</i>				
Beursgenoteerd vastgoed	7.528	4,4	9.090	5,3
Niet-beursgenoteerd vastgoed	58.210	34,0	60.749	35,4
Ontwikkelde markten (Mature markets)	92.850	54,3	91.097	53,1
Opkomende markten (Emerging markets)	11.487	6,7	10.030	5,9
Overige belggingen (derivaten, liquiditeitsposities en overige posten)	1.042	0,6	483	0,3
	171.117	100,0	171.449	100,0

Hoogte buffer

Bij de berekening van het vereist eigen vermogen wordt voor het feitelijk en strategisch zakelijke waarden risico rekening gehouden met de door DNB voorgeschreven schokken die variëren overeenkomstig de risicograad van het type belegging. De buffer voor het feitelijk zakelijke waarden risico bedraagt 28.860 (7,7%) en voor het strategisch zakelijke waarden risico 27.915 (7,4%).

Valutarisico (S3)

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

	2025		2024	
	€	%	€	%
Valutaverdeling van het belegd vermogen vóór afdekking met derivaten				
Euro	449.409	82,5	456.021	81,6
Amerikaanse dollar	48.567	8,9	74.147	13,3
Britse pound sterling	6.620	1,2	2.482	0,4
Japanse yen	10.450	1,9	5.160	0,9
Overige valuta	29.781	5,5	20.942	3,7
	544.827	100,0	558.752	100,0
Valutaverdeling van het belegd vermogen na afdekking met derivaten				
Euro	495.474	90,9	502.351	89,9
Amerikaanse dollar	12.787	2,3	37.343	6,7
Britse pound sterling	5.165	0,9	1.205	0,2
Japanse yen	7.962	1,5	2.616	0,5
Overige valuta	23.439	4,3	15.237	2,7
	544.827	100,0	558.752	100,0

Hoogte buffer

Bij de berekening van het vereist eigen vermogen wordt voor het feitelijk en strategisch valutarisico rekening gehouden met een door DNB voorgeschreven schok van 20% voor valuta in ontwikkelde landen en van 35% voor valuta in opkomende markten die berekend wordt op de niet-euro beleggingen na afdekking. De buffer voor het feitelijk valutarisico bedraagt 5.242 (0,2%) en voor het strategisch valutarisico 6.465 (0,3%).

Grondstoffenrisico (S4)

Het pensioenfonds belegt niet in grondstoffen. Derhalve hoeft voor dit risico geen buffer aangehouden te worden.

Hoogte buffer

Er is geen buffer nodig.

Kredietrisico (S5)

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

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

	2025		2024	
	€	%	€	%
<i>Rating vastrentende waarden:</i>				
AAA	171.451	46,1	171.318	45,5
AA	111.161	29,9	155.921	41,4
A	62.560	16,8	21.745	5,8
BBB	24.858	6,7	26.824	7,1
Lager dan BBB	1.322	0,4	2.312	0,6
Geen rating	1.138	0,3	1.286	0,3
Overige beleggingen (derivaten, liquiditeitsposities en overige posten)	-661	-0,2	-2.864	-0,8
	371.829	100,0	376.542	100,0
<i>Verdeling obligaties en vastrentende waarden naar looptijd:</i>				
Resterende looptijd korter dan 1 jaar	37.217	9,9	44.884	11,5
Resterende looptijd tussen 1 en 5 jaar	40.872	10,9	28.208	7,2
Resterende looptijd tussen 5 en 10 jaar	76.446	20,4	74.518	19,2
Resterende looptijd langer dan 10 jaar	219.720	58,7	241.496	62,1
	374.255	100,0	389.106	100,0

Hoogte buffer

Binnen de berekening van het standaardmodel wordt een kredietrisico becijferd conform de ratingverdeling van de vastrentende waardenportefeuille. Naar mate de rating slechter wordt neemt de te hanteren buffer toe. Afgaande op de hierboven genoemde ratingverdeling resulteert dit in een buffer voor het feitelijk kredietrisico van 15.661 (3,4%) en voor het strategisch kredietrisico van 15.924 (3,5%).

Verzekeringstechnisch risico (S6)

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

In verband met het langlevensrisico wordt, aanvullend boven het hanteren van de prudente grondslagen, de Voorziening toekomstige sterfteontwikkeling gevormd.

Hoogte buffer

De buffer voor het feitelijk verzekeringstechnisch risico bedraagt 9.213 (0,6%) en voor het strategisch verzekeringstechnisch risico 9.213 (0,6%).

Concentratierisico (S8)

Concentratierisico's kunnen optreden bij een concentratie van de portefeuille in regio's, economische sectoren of tegenpartijen. De spreiding van de portefeuille is in de toelichting op de balans nader toegelicht. Ook "grote posten" zijn aan te duiden als een vorm van concentratierisico. Om te bepalen welke posten hieronder vallen moeten per beleggingscategorie alle instrumenten met dezelfde debiteur worden gesommeerd.

Onroerende zaken

	2025		2024	
	€	%	€	%
<i>Verdeling onroerende zaken per sector:</i>				
Participaties in vastgoed beleggingsfondsen	65.738	100,0	69.839	100,0
	65.738	100,0	69.839	100,0
<i>Verdeling onroerende zaken per regio:</i>				
Europa excl. Groot Brittannië	65.738	100,0	69.839	100,0
	65.738	100,0	69.839	100,0

Grote posten: onroerende zaken van eenzelfde uitgevende instelling groter dan 5% van de totale beleggingen in onroerende zaken

	2025		2024	
	€	%	€	%
CBRE DRES FGR FUND	58.210	88,5	60.749	87,0
Beleggingsportefeuille				
<i>Verdeling beleggingsportefeuille per regio:</i>				
Europa excl. Verenigd Koninkrijk	387.850	71,2	389.907	69,8
Verenigd Koninkrijk	11.130	2,0	5.837	1,0
Noord-Amerika	110.936	20,4	138.356	24,8
Japan	11.635	2,1	6.688	1,2
Azië exclusief Japan	9.662	1,8	6.135	1,1
Opkomende markten	12.572	2,3	11.358	2,0
Overige beleggingen (derivaten, liquiditeitsposities en overige posten)	1.042	0,2	486	0,1
	544.827	100,0	558.767	100,0
<i>Verdeling zakelijke waarden per sector:</i>				
Financiële instellingen	22.699	21,8	18.679	18,5
Informatietechnologie	25.856	24,8	28.805	28,5
Industrie	13.238	12,7	12.209	12,1
Niet-duurzame consumentengoederen	3.966	3,8	3.451	3,4
Duurzame constumentengoederen	8.628	8,3	11.130	11,0
Gezondheidszorg	10.520	10,1	10.764	10,6
Energie	1.417	1,4	461	0,5
Nutsbedrijven	4.300	4,1	2.765	2,7
Telecommunicatie	8.070	7,7	8.318	8,2
Basismaterialen	4.249	4,1	3.216	3,2
Overig	1.394	1,3	1.329	1,3
	104.337	100,0	101.127	100,0

Op basis van de Look Through methode zijn geen onderliggende posten zakelijke waarden van eenzelfde uitgevende instelling groter dan 5%.

Hoogte buffer

In het standaardmodel wordt geen rekening gehouden met een buffer voor concentratierisico.

Actief beheer risico (S10)

Actief beheer risico ontstaat doordat vermogensbeheerders actief beheer voeren op (delen van) de beleggingsportefeuille. Onder actief beheer worden afwijkende posities in portefeuilles verstaan die worden ingenomen ten opzichte van strategische benchmarks. De mate van actief beheer wordt bepaald aan de hand van de tracking error. Een lage tracking error impliceert dat het feitelijke rendement dicht bij de gekozen benchmark ligt, terwijl een hoge tracking error aangeeft dat het rendement duidelijk van de benchmark afwijkt. Een hogere tracking error impliceert een hoger actief beheer risico.

Vaststelling van de jaarrekening:

Utrecht, 17 juni 2026

Het bestuur,

J.P.B. Brand
(voorzitter)

A.J.H.N. van de Wiel
(secretaris)

P.J. Vergroesen
(sleutelfunctiehouder interne audit)

J.M.J. Bovens
(plaatsvervangend secretaris)

M.W.G. Dorssers

H.J.W.M. Peters
(plaatsvervangend voorzitter)

J.H.G.M. Teeuwen

Overige gegevens

Actuariële verklaring

Opdracht

Door Instelling Pensioenfonds van de Nederlandse Bisdommen te Utrecht is aan AethiQs 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 Instelling Pensioenfonds van de Nederlandse Bisdommen, 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. Dit geldt tevens voor andere actuarissen en deskundigen die werkzaam zijn bij AethiQs.

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 € 5.400.000. Met de accountant ben ik overeengekomen om geconstateerde afwijkingen boven € 270.000 te rapporteren.

Deze afspraken zijn vastgelegd en de uitkomsten van mijn bevindingen zijn met de accountant besproken.

Ik heb voorts gebruik gemaakt van de door de accountant in het kader van de jaarrekeningcontrole onderzochte basisgegevens.

De accountant van het pensioenfonds heeft mij geïnformeerd over zijn bevindingen ten aanzien van de betrouwbaarheid (materiële juistheid en volledigheid) van de basisgegevens en de overige uitgangspunten die voor mijn beoordeling van belang zijn.

Werkzaamheden

Ter uitvoering van de opdracht heb ik, conform mijn wettelijke verantwoordelijkheid zoals beschreven in artikel 147 van de Pensioenwet, onderzocht of is voldaan aan de artikelen 126 tot en met 140 van de Pensioenwet. Op grond van overgangsrecht gelden genoemde artikelen, zoals deze tot de inwerkingtreding van de Wet toekomst pensioenen luiden. De door het pensioenfonds verstrekte basisgegevens zijn zodanig dat ik die gegevens als uitgangspunt van de door mij beoordeelde berekeningen heb aanvaard.

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

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

Voorts heb ik mij een oordeel gevormd over de vermogenspositie van het pensioenfonds. Daarbij heb ik mij gebaseerd op de tot en met balansdatum aangegane verplichtingen en de op dat moment aanwezige middelen en is mede het financieel beleid van het pensioenfonds in aanmerking genomen.

Mijn onderzoek heb ik zodanig uitgevoerd, dat een redelijke mate van zekerheid wordt verkregen dat de resultaten geen onjuistheden van materieel belang bevatten.

De beschreven werkzaamheden en de uitvoering daarvan zijn in overeenstemming met de binnen het Koninklijk Actuarieel Genootschap geldende normen en gebruiken, en vormen naar mijn mening een deugdelijke grondslag voor mijn oordeel.

Oordeel

Overeenkomstig de beschreven berekeningsregels en uitgangspunten zijn, als geheel bezien, toereikende technische voorzieningen vastgesteld.

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

Amsterdam, 17 juni 2026

Drs. F. Verschuren AAG
verbonden aan AethiQs

Controleverklaring van de onafhankelijke accountant

Aan: het bestuur van Instelling Pensioenfonds van de Nederlandse Bisdommen

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 Instelling Pensioenfonds van de Nederlandse Bisdommen te Utrecht gecontroleerd.

Naar ons oordeel geeft de jaarrekening een getrouw beeld van de grootte en de samenstelling van het vermogen van Instelling Pensioenfonds van de Nederlandse Bisdommen 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.

Instelling Pensioenfonds van de Nederlandse Bisdommen

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 Instelling Pensioenfonds van de Nederlandse Bisdommen (hierna ook wel “het pensioenfonds”) zoals vereist in de Wet toezicht accountantsorganisaties (Wta), de Verordening inzake de onafhankelijkheid van accountants bij assurance-opdrachten (ViO) en andere voor de opdracht relevante onafhankelijkheidsregels in Nederland. Verder hebben wij voldaan aan de Verordening gedrags- en beroepsregels accountants (VGBA).

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

Informatie ter ondersteuning van ons oordeel

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

Ons inzicht in het pensioenfonds

Instelling Pensioenfonds van de Nederlandse Bisdommen voert als pensioenfonds de pensioenregeling uit voor zeven Nederlandse Bisdommen. Vermogensbeheer en pensioenbeheer zijn uitbesteed aan gespecialiseerde dienstverleners. Wij hebben bijzondere aandacht in onze controle besteed aan deze onderwerpen op basis van de activiteiten van het pensioenfonds en onze risicoanalyse.

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

Materialiteit

Materialiteit €5,4 miljoen (2024: €5,5 miljoen)

Toegepaste benchmark 1,0% van het pensioenvermogen per 31 december 2025, zijnde het totaal van de technische voorzieningen, het stichtingskapitaal en de reserves.

Nadere toelichting Wij hebben voor deze grondslag gekozen omdat dit het vermogen betreft dat de basis vormt voor de berekening van de (beleids)dekkingsgraad. Voor het bepalen van het percentage hebben wij gelet op de financiële positie van het pensioenfonds en de mate waarin de beleidsdekkingsgraad zich rondom een kritieke grens bevindt. Gelet op het reserveoverschot hebben wij de materialiteit gesteld op 1,0% van het pensioenvermogen. De wijze waarop wij de materialiteit hebben bepaald, is niet gewijzigd ten opzichte van voorgaand boekjaar.

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

Wij zijn met het bestuur overeengekomen dat wij aan het bestuur tijdens onze controle geconstateerde afwijkingen boven €270.000 rapporteren alsmede kleinere afwijkingen die naar onze mening om kwalitatieve redenen relevant zijn.

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

Onze verantwoordelijkheid

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

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

Onze controleaanpak met betrekking tot frauderisico's

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

Wij verwijzen naar het bestuursverslag opgenomen in het jaarverslag, waarin de (fraude)risicoanalyse van het bestuur is opgenomen.

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

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

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

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

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

Wij zijn daarnaast uitgegaan van de veronderstelling dat er bij de opbrengstenverantwoording frauderisico's bestaan met name bij de indirecte beleggingsopbrengsten uit niet-(beurs)genoteerde beleggingsfondsen in vastrentende waarden en indirect vastgoed. 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 bestuur, sleutelfunctionarissen (waaronder sleutelfunctiehouders, de compliance officer, en de uitvoeringsorganisatie).

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 bestuur, het kennismaken van de systematische integriteitsrisicoanalyse (SIRA), het lezen van notulen, het kennismaken van rapporten 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 het onderdeel "Algemeen" van Grondslagen voor waardering en resultaatbepaling van de jaarrekening, is de jaarrekening opgemaakt op basis van de continuïteitsveronderstelling. Bij het opmaken van de jaarrekening heeft het bestuur een specifieke beoordeling gemaakt van de mogelijkheid van het pensioenfonds om zijn continuïteit te handhaven en de activiteiten voort te zetten voor de voorzienbare toekomst.

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

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

De kernpunten van onze controle

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

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

Ontwikkeling en toelichting van de (beleids)dekkingsgraad	
Risico	De solvabiliteit van een pensioenfonds wordt gemeten aan de hand van de dekkingsgraad. De dekkingsgraad brengt de verhouding tussen de (netto) activa en pensioenverplichtingen tot uitdrukking en is daarmee een graadmeter voor de financiële positie van een pensioenfonds. De beleidsdekkingsgraad is de gemiddelde dekkingsgraad van de twaalf maanden voorafgaand aan het moment van vaststelling. Het pensioenfonds is wettelijk verplicht om de beleidsdekkingsgraad te hanteren als basis voor bepaalde beleidsbeslissingen, bijvoorbeeld inzake indexatie en kortingen. Daarnaast is de beleidsdekkingsgraad onder meer van belang om te bepalen of het pensioenfonds voldoende buffers heeft. De dekkingsgraad en de beleidsdekkingsgraad zijn toegelicht in toelichting [4] Reserves 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 certificerend actuaris gecontroleerd. Wij hebben de ontwikkelingen in de financiële positie van het pensioenfonds beoordeeld op basis van het actuarieel rapport van de certificerend 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 maandtoerekening van zogenaamde key items vastgesteld. – Daarnaast heeft de certificerend actuaris een plausibiliteitstoets uitgevoerd op de ontwikkeling van de dekkingsgraad gedurende het jaar in relatie tot de ontwikkelingen in de belangrijkste factoren, zoals de rentecurve. Wij hebben kennisgenomen van de uitkomst van deze werkzaamheden van de certificerend 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 onafhankelijke taxaties, 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 (onafhankelijke) taxaties en netto contante waardeberekeningen en hangt samen met de beschikbaarheid en toepasbaarheid van marktgegevens. De posities in niet-(beurs)genoteerde fondsen, met name private equity, hedgefondsen 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 "Grondslagen voor waardering en resultaatbepaling" en een nadere toelichting opgenomen in toelichting [1] Beleggingen voor risico pensioenfonds. Uit deze toelichting blijkt dat per 31 december 2025 € 58.2 miljoen is belegd in een niet-beursgenoteerd vastgoedfonds en € 28.9 miljoen in een niet-(beurs) genoteerd hypotheekfonds. Dit betreft 16% 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 tevens 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.
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. 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 de door DNB gepubliceerde rentetermijnstructuur alsmede de meest recente informatie (tafels) omtrent de levensverwachting, zoals gepubliceerd door het Koninklijk Actuariel 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 voorziening pensioenverplichtingen beschreven in paragraaf "Grondslagen voor waardering en resultaatbepaling en een nadere toelichting opgenomen in toelichting [5] Voorziening pensioenverplichtingen voor risico pensioenfonds. Het in het kader van onze jaarrekeningcontrole in aanmerking genomen risico is dat de technische voorzieningen niet toereikend gewaardeerd en toegelicht zijn.

Onze controleaanpak	Bij de controle van de technische voorzieningen hebben wij gebruikgemaakt van de werkzaamheden van de certificerend actuaire van het pensioenfonds. De certificerend actuaire onderzoekt onder meer de toereikendheid van de technische voorzieningen en de naleving van een aantal specifieke wettelijke bepalingen. De certificerend actuaire 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 actuaire 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 prognosetabellen, de toereikendheid van de kostenopslag alsmede de toepassing van de door DNB gepubliceerde rentetermijnstructuur. 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 actuaire. – Hierbij hebben wij met inachtneming van het oordeel van de certificerend actuaire gelet op de besluitvorming van het bestuur, de recentheid van beschikbaar grondslagenonderzoek, de toetsing op de onderbouwing van de daarin opgenomen veronderstellingen, de uitkomsten van beschikbare tussentijdse evaluaties, de uitkomsten van de actuariële analyse over meerdere jaren en de aanwezigheid van een consistente gedragslijn. – Daarnaast hebben wij controlewerkzaamheden uitgevoerd om de gehanteerde basisgegevens te toetsen mede met behulp van data analyse, waaronder het evalueren van de juiste werking van de interne beheersmaatregelen bij de pensioenuitvoeringsorganisatie, het verrichten van aansluitwerkzaamheden met de pensioenadministratie voor wat betreft de aantallen en de aanspraken en het beoordelen van het verloop en de uitkomsten van de actuariële analyse. Tevens hebben wij de toelichtingen ten aanzien van de technische voorzieningen geëvalueerd.
Belangrijke observaties	Wij hebben geen materiële afwijkingen geconstateerd ten aanzien van de waardering per 31 december 2025 of de toelichting van de technische voorzieningen.

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

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

Verklaring over de in het jaarverslag opgenomen andere informatie

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

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

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

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

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

Beschrijving van verantwoordelijkheden voor de jaarrekening

Verantwoordelijkheden van het bestuur voor de jaarrekening

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

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

Onze verantwoordelijkheden voor de controle van de jaarrekening

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

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

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

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

Onze controle bestond verder onder andere uit:

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

Communicatie

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

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

Maastricht, 17 juni 2026

EY Accountants B.V.

w.g. drs. P.A.E. Dirks RA

Bijlagen

Organisatie

(situatie 17 juni 2026)

Naam	Bisdom
------	--------

Bestuur

Onafhankelijk voorzitter

Dhr. J.P.B. Brand (1960)	Rotterdam
--------------------------	-----------

Uitvoerende bestuurders

Dhr. A.J.H.N. van de Wiel (secretaris, 1958)	Aartsbisdom Utrecht
Dhr. H.J.W.M. Peters (plaatsvervangend voorzitter, 1961)	Aartsbisdom Utrecht
Mw. J.M.J. Bovens (1966)	Roermond
Vacature	

Niet-uitvoerende bestuurders

Namens de deelnemers:

Dhr. M.W.G. Dorssers pr. (1969)	's-Hertogenbosch
---------------------------------	------------------

Namens de pensioengerechtigden:

Dhr. J.H.G.M. Teeuwen (1959)	Roermond
------------------------------	----------

Namens de werkgevers:

Dhr. P.J. Vergroesen (1959)	's-Hertogenbosch
Vacature	

Verantwoordingsorgaan

Namens de (actieve) deelnemers van Pensioenregeling I:

Dhr. F.M. Verheije pr. (1957)	Breda
Dhr. P.J.J. Stiekema pr. (1962)	Groningen-Leeuwarden
Dhr. R.C.A. Polet (1974)	Haarlem-Amsterdam
Vacature	's-Hertogenbosch
Dhr. H.J. Bouman pr. (1967)	Roermond
Dhr. B.S. Bosma pr. (1965)	Rotterdam
Mw. M.J.G.R. Doornbusch (1968)	Utrecht

Namens de (actieve) deelnemers van Pensioenregeling II:

Mw. M.H.H. van Haaren (1952)
Mw. A.J.M. van der Valk (1956)

Namens de bisdommen:

Dhr. L. Blom (1967)	Breda
Mw. H.M. Lulofs- van Rijnberk (voorzitter, 1968)	Groningen-Leeuwarden
Dhr. T.J. v.d. Steen (1964)	Haarlem-Amsterdam
Dhr. G.W. Gruijters (1979)	's-Hertogenbosch
Dhr. F.L.G. Hamers (1963)	Roermond
Dhr. J.C.G.M. Bakker (1965)	Rotterdam
Dhr. J.L.W.M. Zuiddwijk (1966)	Utrecht

Namens de Bisschoppenconferentie:

Mgr. R.G.L.M. Mutsaerts (1958)	's-Hertogenbosch
--------------------------------	------------------

Namens de pensioengerechtigden:

Dhr. C.J.A.M van Beek (1948)	Breda
Dhr. G.J. Kerdijk (1949)	Groningen-Leeuwarden
Dhr. J.C.J. de Wit (1968)	Haarlem-Amsterdam
Dhr. N.H.J. Raaphorst (secretaris, 1948)	's-Hertogenbosch
Mgr. H.J.G.M. Schnackers (1946)	Roermond
Dhr. A.J. van Deelen pr. (1951)	Rotterdam
Dhr. C.G.J. Peters (1953)	Utrecht

Beleggingscommissie

Dhr. H.J.W.M. Peters (1961)	Lid, namens bestuur en voorzitter
Dhr. R.A.H. van der Meer (1949)	Extern lid
Dhr. C.H.Q van Zeijl (1965)	Extern lid
Dhr. R.R.A.E. Otten (1973)	Extern lid
Mw. A.H. van Vuren (1977)	Extern lid

Commissie Voorlichting en Communicatie

Mw. J.M.J. Bovens (1966)	Voorzitter
Dhr. R.C.A. Polet (1974)	Lid namens verantwoordingsorgaan
Dhr. H.J. Bouman pr. (1967)	Lid namens verantwoordingsorgaan
Vacature	Lid namens verantwoordingsorgaan
Dhr. M.W.G. Dorssers pr. (1969)	Toehoorder namens (niet-uitvoerend) bestuur

Commissie Pensioen & Governance

Dhr. A.J.H.N. van de Wiel (1958)	Voorzitter
Mw. J.M.J. Bovens (1966)	Lid namens bestuur
Dhr. M. Heemskerk (1976)	Externe deskundige

Auditcommissie

Dhr. R.A. Huisman (1973)	Lid
Mw. N. Draper (1986)	Lid
Dhr. A.W.J. van Coberen (1961)	Lid

Sleutelfunctiehouders

Vacature	Risicobeheer (2de lijn)
Dhr. F. Verschuren (1955)	Actuarieel (2de lijn)
Dhr. P.J. Vergroesen (1959)	Interne Audit (3de lijn)

Adviseur Risicobeheerfunctie Willis Towers Watson Netherlands B.V. Eindhoven

Sleutelvervuller Actuariële functie AethiQs B.V. Rotterdam

Sleutelvervuller Interne Audit functie InAudit B.V. Leuvenheim

Compliance officer Nederlandse Compliance & Integriteit Professionals Capelle aan den IJssel

Actuariële advisering AZL N.V. Heerlen

Actuariële waarmerking AethiQs B.V. Rotterdam

Accountant EY Accountants B.V. Maastricht

Bestuursadvisering	AZL N.V.	Heerlen
IT-adviseur	Argis Consultants	Zwolle
Pensioenadministratie	AZL N.V.	Heerlen
Communicatieadvies	AZL N.V.	Heerlen
Vermogensbeheer	Goldman Sachs Asset Management	Den Haag
Custodian	CACEIS Investor Services	Amsterdam
Ondersteuning beleggingscommissie	CVP Advies B.V.	Budel

Relevante nevenfuncties bestuur ultimo 2025

Onafhankelijke voorzitter

J.P.B. Brand

Lid Visitatie Commissie	Stichting Beroepspensioenfonds Loodsen
Lid Visitatie Commissie	Stichting Pensioenfonds voor Dierenartsen
Lid Visitatie Commissie	Stichting Pensioenfonds Honeywell
Voorzitter Raad van Commissarissen	MultiTankCard B.V.

Uitvoerende bestuurders

H.J.W.M. Peters

Lid visitatiecommissie	Pensioenfonds Flexsecurity
Lid visitatiecommissie	Stichting Pensioenfonds Dierenartsen
Lid visitatiecommissie	Stichting Pensioenfonds Avery Dennison
Lid Raad van Toezicht	Stichting Pensioenfonds Kappers

Niet-uitvoerende bestuurders

P.J. Vergroesen

Voorzitter visitatiecommissie	Stichting IKEA Pensioenfonds
-------------------------------	------------------------------

Template periodieke informatieverschaffing voor de financiële producten, bedoeld in artikel 8, leden 1, 2 en 2 bis, van Verordening (EU) 2019/2088 en artikel 6, lid 1, van Verordening (EU) 2020/852

Productnaam: Pensioenfonds Nederlandse Bisdommen
Identificatiecode juridische entiteiten (LEI): 724500G74TWC62P2OM71

Duurzame belegging:

een belegging in een economische activiteit die bijdraagt aan het behalen van een ecologische of een 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**. Die verordening bevat geen lijst van sociaal duurzame economische activiteiten. Duurzame beleggingen met een ecologische doelstelling kunnen wel of niet op de taxonomie zijn afgestemd.

Ecologische en/of sociale kenmerken (E/S-kenmerken)

Heeft dit financieel product een duurzame beleggingsdoelstelling?

☒ ☒ ☐ Ja

☐ Dit product heeft de volgende duurzame beleggingen met een ecologische doelstelling gedaan: ____%

☐ in economische activiteiten die volgens de EU-taxonomie als ecologisch duurzaam gelden

☐ in economische activiteiten die volgens EU-taxonomie niet als ecologisch duurzaam gelden

☐ Dit product heeft de volgende duurzame beleggingen met een sociale doelstelling gedaan: ____%

☒ ☐ ☒ Nee

☒ Dit product promootte ecologische/sociale (E/S) kenmerken.

Hoewel duurzaam beleggen niet het doel ervan was, had het een minimum van 3% duurzame beleggingen

☐ met een ecologische doelstelling in economische activiteiten die volgens de EU-taxonomie als ecologisch duurzaam gelden

☒ met een ecologische doelstelling in economische activiteiten die volgens de EU-taxonomie niet als ecologisch duurzaam gelden

☐ met een sociale doelstelling

☐ Dit product promootte E/S-kenmerken, maar heeft niet duurzaam belegd.



In hoeverre is voldaan aan de ecologische en/of sociale kenmerken die dit financiële product promoot?

Het Pensioenfonds Nederlandse Bisdommen heeft gedurende de verslagperiode een maatschappelijk verantwoord beleggingsbeleid uitgevoerd, waarbij het de volgende beleidsinstrumenten heeft ingezet:

1. **Uitsluitingsbeleid.**

Het pensioenfonds heeft een uitsluitingsbeleid toegepast waarin is vastgelegd dat bepaalde maatschappelijk ongewenste activiteiten of gedragingen niet worden gefinancierd. Het

1

Duurzaamheids-indicatoren meten hoe de ecologische of sociale kenmerken die het financiële product promoot, worden verwezenlijkt.

Pensioenfondsen belegde in principe niet in bedrijven die zich schuldig maakten aan ernstige schendingen van milieurechten of mensenrechten, fraude, corruptie of belastingontduiking, die betrokken waren bij de productie van controversiële of conventionele wapens, bij de productie van tabaksproducten of bij thermische kolenmijnbouw. Daarnaast werd niet belegd in staatsobligaties van landen waartegen een wapenembargo was uitgevaardigd. Dit beleid werd toegepast op de beleggingen in bedrijven (aandelen en obligaties) die rechtstreeks op naam stonden van het pensioenfonds en speelde tevens een belangrijke rol bij de selectie van beleggingsfondsen, waarbij het uitsluitingsbeleid van de fondsbeheerder één van de selectiecriteria was.

2. Carbonreductie.

Het Pensioenfonds streefde naar een CO₂-intensiteit van de aandelenportefeuille die lager was dan die van de brede marktindex. Voor de beleggingen in aandelen ontwikkelde markten werd daarbij vanaf 1 oktober 2023 een EU Paris-Aligned Benchmark gehanteerd. Deze index kende bij de start een 50% lagere CO₂-uitstoot dan de brede marktindex en reduceerde de CO₂-intensiteit jaarlijks met 7%, in lijn met de doelstellingen van het Klimaatakkoord van Parijs.

3. Financiering van de energietransitie.

Het Pensioenfonds droeg bij aan de financiering van de energietransitie door een strategische allocatie van 5% naar groene obligaties uitgegeven door overheden en bedrijven.

Het Pensioenfonds heeft gedurende de verslagperiode voldaan aan de hierboven genoemde ecologische en sociale kenmerken.

● Hoe hebben de duurzaamheidsindicatoren gepresteerd?

Het Pensioenfonds meet de verwezenlijking van deze duurzaamheidskenmerken door de volgende duurzaamheidsindicatoren te gebruiken.

Het Pensioenfonds screent de portefeuille op het aantal bedrijven dat:

1. zich schuldig maakt aan schending van internationale normen (PAI 10)
2. betrokken is bij de productie van controversiële wapens (PAI 14).

Daarnaast meet en monitort het Pensioenfonds

3. de gemiddelde CO₂-intensiteit van de aandelenportefeuille in ontwikkelde markten;
4. het percentage groene obligaties in de portefeuille .

Indicator	Waarde 2025	Meetgrootheid
PAI 10 - schendingen van de beginselen van het VN Global Compact of van de richtsnoeren voor multinationale ondernemingen van de Organisatie voor Economische Samenwerking en ontwikkeling (OESO)	0,0%	Aandeel beleggingen in ondernemingen die betrokken zijn geweest bij schendingen van de beginselen van het VN Global Compact of van de OESO-richtsnoeren voor multinationale ondernemingen.

PAI 14 - Blootstelling aan controversiële wapens (antipersoonsmijnen, clustermunitie, chemische wapens en biologische wapens)	0,0%	Aandeel beleggingen in ondernemingen die zijn betrokken bij productie of verkoop van controversiële wapens.
PAI 2 - Koolstofvoetafdruk van de portefeuille (scope 1, 2 en 3).	84,93	Dit zijn de CO2-emissies (scope 1, 2 en 3) van de ondernemingen voor het deel waar het pensioenfonds in belegd is, in tonnen per 1 mln belegd vermogen.
Percentage groene obligaties	23,64%	Aandeel van de portefeuille in groene bedrijfsobligatie strategieën

● **...en in vergelijking tot voorafgaande perioden?**

De indicatoren hebben zich gedurende de verslagperiode grotendeels ontwikkeld conform verwachting. Alleen de koolstofvoetafdruk is significant gestegen ten opzichte van het voorgaande jaar.

De belangrijkste verklaring hiervoor ligt in de beperkte kwaliteit en beschikbaarheid van de onderliggende data. Voor ongeveer een derde van de portefeuille is datadekking beschikbaar. Daarnaast wordt de uitstoot in Scope 3 in belangrijke mate geschat door de dataprovider.

Door deze beperkingen in de datakwaliteit en -dekking kunnen de gerapporteerde uitkomsten door de tijd heen variëren. De waargenomen stijging van de koolstofvoetafdruk moet daarom met de nodige voorzichtigheid worden geïnterpreteerd.

Indicator	Waarde 2022	Waarde 2023	Waarde 2024	Waarde 2025	Meetgrootheid
PAI 10 - schendingen van de beginselen van het VN Global Compact of van de richtsnoeren voor multinationale ondernemingen van de Organisatie voor Economische Samenwerking en ontwikkeling (OESO)	0,3%	0,3%	0,0%	0,0%	Aandeel beleggingen in ondernemingen die betrokken zijn geweest bij schendingen van de beginselen van het VN Global Compact of van de OESO-richtsnoeren voor multinationale ondernemingen.
PAI 14 - Blootstelling aan controversiële wapens (antipersoonsmijnen,	0,1%	0,1%	0,0%	0,0%	Aandeel beleggingen in ondernemingen die

clustermunitie, chemische wapens en biologische wapens)					zijn betrokken bij productie of verkoop van controversiële wapens.
PAI 2 - Koolstofvoetafdruk	180	80	60	84,93	Dit zijn de CO ₂ -emissies (scope 1, 2 en 3) van de ondernemingen voor het deel waar het pensioenfonds in belegd is, in tonnen per 1 mln belegd vermogen.
Percentage groene obligaties	12,0%	20,7%	26,9%	23,64%	Aandeel van de portefeuille in groene obligaties

● ***Wat waren de doelstellingen van de duurzame beleggingen die het financiële product gedeeltelijk heeft gedaan en hoe droeg de duurzame belegging bij tot die doelstellingen?***

Het Pensioenfonds heeft een deel van de portefeuille belegd in groene obligaties. Groene obligaties worden uitgegeven door bedrijven en overheden, waarbij de opbrengsten worden ingezet voor projecten die voldoen aan specifieke duurzaamheidscriteria. Deze criteria zijn vastgelegd in het raamwerk van de vermogensbeheerder en sluiten aan bij marktstandaarden voor groene obligaties, zoals de *Green Bond Principles* van de International Capital Market Association (ICMA).

Met groene obligaties wordt kapitaal aangetrokken voor projecten die bijdragen aan klimaatdoelstellingen en andere milieudoelen. Voorbeelden van activiteiten die met groene obligaties worden gefinancierd zijn investeringen in hernieuwbare energie, het voorkomen en beperken van vervuiling, duurzaam water- en afvalbeheer en de ontwikkeling van circulaire producten.

De belangrijkste ongunstige effecten zijn de belangrijkste negatieve effecten van beleggingsbeslissingen op duurzaamheidsfactoren die verband houden met ecologische en sociale thema's en arbeidsomstandigheden, eerbiediging van de mensenrechten en bestrijding van corruptie en omkoping.

Hoe hebben de duurzame beleggingen die het financiële product gedeeltelijk heeft gedaan, geen ernstige afbreuk gedaan aan ecologische of sociale duurzame beleggingsdoelstellingen?

Bij de beleggingen in groene obligaties heeft de door het Pensioenfonds geselecteerde manager een uitsluitingsbeleid toegepast, waardoor gewaarborgd is dat geen ernstige afbreuk aan ecologische of sociale beleggingsdoelstellingen wordt gedaan. Daarnaast hanteerde de aangestelde beheerder een strikt beoordelingsraamwerk voor ondernemingen die groene obligaties uitgeven.

Hoe is rekening gehouden met de indicatoren voor ongunstige effecten op duurzaamheidsfactoren?

De groene obligatie wordt beoordeeld op het behalen van (kwalitatieve of kwantitatieve) ondergrenzen die bepaald zijn voor 16 verplichte indicatoren voor bedrijven en 2 voor overheden. Deze indicatoren gaan over ongunstige effecten op duurzaamheidsfactoren en gaan over milieu en sociale onderwerpen.

Waren de duurzame beleggingen afgestemd op de OESO-richtsnoeren voor multinationale ondernemingen en de leidende beginselen van de VN inzake bedrijfsleven en mensenrechten? Details:

De door het Pensioenfonds geselecteerde manager heeft een uitsluitingsbeleid toegepast, waardoor niet wordt belegd in bedrijven die zich schuldig maken aan ernstige schendingen van internationale normen (UN Global Compact en/of OESO-richtsnoer voor multinationale ondernemingen), tenzij er met deze ondernemingen hierover een dialoog gaande is.

In de EU-taxonomie is het beginsel "geen ernstige afbreuk doen" vastgelegd. 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 Uniecriteria.

Het beginsel "geen ernstige afbreuk doen" is alleen van toepassing op de onderliggende beleggingen van het financiële product die rekening houden met de EU-criteria voor ecologisch duurzame economische activiteiten. De onderliggende beleggingen van het resterende deel van dit financiële product houden geen rekening met de EU-criteria voor ecologisch duurzame economische activiteiten.

Andere duurzame beleggingen mogen 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 Pensioenfonds heeft in het beleggingsbeleid rekening gehouden met de belangrijkste ongunstige effecten van beleggingsbeslissingen op duurzaamheidsfactoren. Binnen het beleid stonden de volgende ongunstige effecten centraal:

1. Gemiddelde CO₂-voetafdruk van de beleggingen in ondernemingen (PAI 2), waarbij het Pensioenfonds hiermee rekening hield door middel van ESG-integratie;
2. Schendingen van de beginselen van het VN Global Compact of van de OESO-richtlijnen voor multinationale ondernemingen (PAI 10), waarop werd gestuurd via het uitsluitingsbeleid en het betrokkenheidsbeleid;
3. Blootstelling aan controversiële wapens (antipersoonsmijnen, clustermunitie, chemische wapens en biologische wapens) (PAI 14), waarop werd gestuurd via het uitsluitingsbeleid.



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: 01 jan 2025 – 31 dec 2025

Grootste Beleggingen	Sector	%	Land
The State Of The Netherlands	Public administration and defence; compulsory social security	22,08%	NL
European Union (The)	Activities of extraterritorial organisations and bodies	9,98%	SU
French Republic	Public administration and defence; compulsory social security	6,97%	FR
Republic of Austria	Public administration and defence; compulsory social security	5,53%	AT
Republic Of Finland	Public administration and defence; compulsory social security	4,10%	FI
Federal Republic Of Germany	Public administration and defence; compulsory social security	3,07%	DE
Nvidia Corporation	Manufacturing	0,81%	US
Apple Inc.	Manufacturing	0,61%	US
Microsoft Corporation	Information and communication	0,53%	US
Alphabet Inc.	Information and communication	0,52%	US
DNB Bank Asa	Financial and insurance activities	0,32%	NO
Jpmorgan Chase & Co.	Financial and insurance activities	0,31%	US
Banque Federative Du Credit Mutuel	Financial and insurance activities	0,31%	FR
ING Groep N.V.	Financial and insurance activities	0,30%	NL
Taiwan Semiconductor Manufacturing Company Limited	Manufacturing	0,29%	TW

Dit betreft de grootste beleggingen in overheden en bedrijven per ultimo 2025

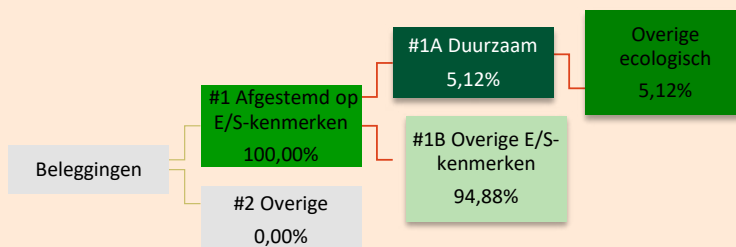


De activa-allocatie beschrijft het aandeel beleggingen in specifieke activa.

Wat was het aandeel duurzaamheidsgerelateerde beleggingen?

Binnen de portefeuille werd bij de beleggingen in beursgenoteerde aandelen in ontwikkelde markten, aandelen in opkomende markten, de groene obligatieportefeuille, eurobedrijfsobligaties en onroerend goed het uitsluitingsbeleid toegepast. Voor de beleggingen in aandelen in ontwikkelde markten werd daarnaast een CO₂-reductiestrategie toegepast. Het geselecteerde woninghypotheekfonds promootte eveneens ecologische of sociale kenmerken. Binnen de groene obligatieportefeuille, Europese staatsobligaties en eurobedrijfsobligaties werd belegd in groene obligaties. Alleen met de cash portefeuille werden geen ecologische of sociale kenmerken gepromoot. Dat percentage is afgerond 0%.

● Hoe zag de activa-allocatie eruit?



#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 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.
- Subcategorie **#1B Overige E/S-kenmerken** omvat beleggingen die op de ecologische of sociale kenmerken zijn afgestemd, maar niet als duurzame belegging gelden.

Om te bepalen of aan de EU-taxonomie wordt voldaan, bevatten de criteria voor **fossiel gas** emissiegrenswaarden en de omschakeling naar hernieuwbare energie of koolstofarme brandstoffen tegen eind 2035. Voor **kernenergie** bevatten de criteria uitgebreide regels inzake veiligheid en afvalbeheer.

Faciliterende activiteiten maken het rechtstreeks mogelijk dat andere activiteiten een substantiële bijdrage leveren aan een ecologische doelstelling.

Transitieactiviteiten zijn activiteiten waarvoor nog geen koolstofarme alternatieven beschikbaar zijn en die onder meer broeikasgasemissieniveaus hebben die overeenkomen met de beste prestaties.

● In welke economische sectoren werd belegd?

Sector	%
Public administration and defence; compulsory social security	42,34%
Real estate activities	11,76%
Financial and insurance activities	11,26%
Activities of extraterritorial organisations and bodies	9,98%
Manufacturing	9,28%
Other	5,61%
Information and communication	3,76%
Electricity, gas, steam and air conditioning supply	2,33%
Wholesale and retail trade; repair of motor vehicles and motorcycles	0,91%
Transporting and storage	0,77%
Mining and quarrying	0,49%
Construction	0,42%
Administrative and support service activities	0,35%
Professional, scientific and technical activities	0,24%
Water supply; sewerage; waste management and remediation activities	0,21%
Accommodation and food service activities	0,14%
Human health and social work activities	0,10%
Other services activities	0,03%
Arts, entertainment and recreation	0,01%
Education	0,01%
Agriculture, forestry and fishing	0,00%
Activities of households as employers; undifferentiated goods - and services - producing activities of households for own use	0,00%



In hoeverre waren de duurzame beleggingen met een ecologische doelstelling afgestemd op de EU-taxonomie?

8

Tijdens de rapportageperiode waren er onvoldoende betrouwbare gegevens beschikbaar om dit te meten.

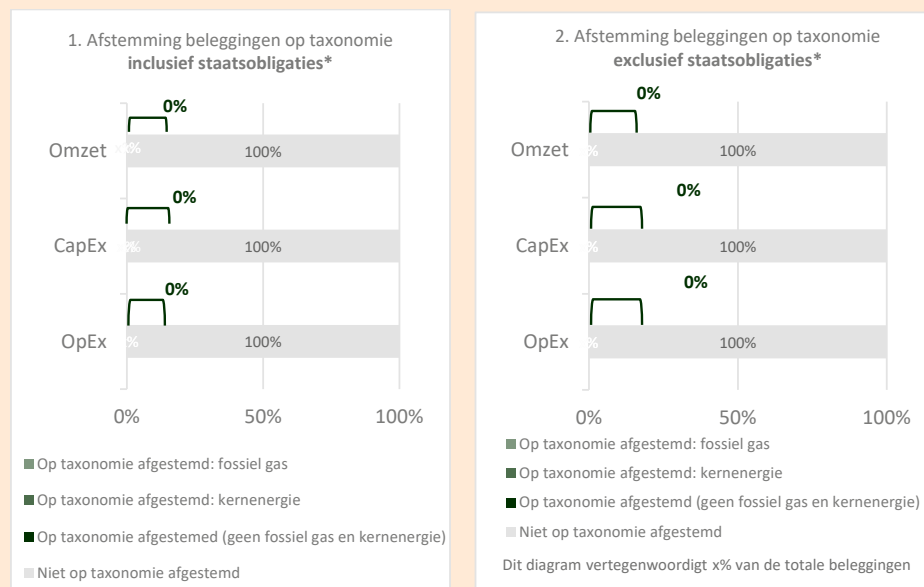
● **Heeft het financiële product belegd in activiteiten in de sectoren fossiel gas en/of kernenergie die aan de EU-taxonomie voldoen¹?**

- Ja:
- ☐ In fossiel gas ☐ In kernenergie
- ☒ Nee

Op de taxonomie afgestemde activiteiten worden uitgedrukt als aandeel van:

- de **omzet** die het aandeel van de opbrengsten uit groene activiteiten van ondernemingen waarin is belegd, weergeeft;
- de **kapitaaluitgaven** (CapEx) die laten zien welke groene beleggingen worden gedaan door de ondernemingen waarin is belegd, bv. voor een transitie naar een groene economie;
- de **operationele uitgaven** (OpEx) die groene operationele activiteiten van ondernemingen waarin is belegd, weergeven.

De onderstaande diagrammen geven in het groen het percentage op de EU-taxonomie afgestemde beleggingen. 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 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 die op de taxonomie zijn afgestemd.*



* In deze diagrammen omvat 'staatsobligaties' alle blootstellingen aan overheden.

¹ Activiteiten in de sectoren fossiel gas en/of kernenergie zullen alleen aan de EU-taxonomie voldoen indien zij bijdragen aan het beperken van de klimaatverandering ("klimaatmitigatie") en geen ernstige afbreuk doen aan de doelstellingen van de EU-taxonomie – zie de toelichting in de linkermarge. De uitgebreide criteria voor economische activiteiten in de sectoren fossiel gas en kernenergie die aan de EU-taxonomie voldoen, zijn vastgesteld in Gedelegeerde Verordening (EU) 2022/1214 van de Commissie.

● **Wat was het aandeel beleggingen in transitie- en faciliterende activiteiten?**

Dit heeft het Pensioenfonds niet kunnen vaststellen wegens niet beschikbare data.

● **Hoe verhiel het percentage op de EU-taxonomie afgestemde beleggingen zich tot eerdere referentieperiodes?**

Tijdens de rapportageperiodes waren er onvoldoende betrouwbare gegevens beschikbaar om dit te meten.

 zijn duurzame beleggingen met een ecologische doelstelling die **geen rekening houden met de criteria** voor ecologisch duurzame economische activiteiten in het kader van de Verordening (EU) 2020/852.



Wat was het aandeel duurzame beleggingen met een ecologische doelstelling die niet op de EU-taxonomie waren afgestemd?

5,12%.



Wat was het aandeel sociaal duurzame beleggingen?

Het Pensioenfonds heeft zich gedurende de referentieperiode niet gecommitteerd aan sociaal duurzame beleggingen en heeft daarom niet gemeten of het belegd heeft in duurzame beleggingen conform SFDR.



Welke beleggingen zijn opgenomen in “overige”? Waarvoor waren deze bedoeld en waren er ecologische of sociale minimumwaarborgen?

Deze categorie bestaat uit liquiditeiten. Deze categorie is opgenomen met het oog op het verbeteren van het risico/rendementsprofiel van de beleggingsportefeuille. Hiervoor zijn geen ecologische of sociale minimumwaarborgen vastgelegd



Welke maatregelen zijn er in de referentieperiode getroffen om aan de ecologische en/of sociale kenmerken te voldoen?

Om te kunnen voldoen aan de duurzaamheidskenmerken implementeerde het Pensioenfonds een Verantwoord Beleggingsbeleid, wat te vinden is op de website. Binnen het MVB-beleid heeft het Pensioenfonds de volgende elementen ingezet:

- Uitsluitingsbeleid voor ondernemingen en landen die maatschappelijk ongewenst gedrag vertonen of betrokken zijn bij maatschappelijk ongewenste activiteiten;
- ESG-integratie door het bij voorkeur selecteren van SFDR Artikel 8 of 9 beleggingsfondsen/-mandaten
- CO₂-reductie door een decarbonisatiepad tot 2050 na te streven voor de aandelenportefeuille ontwikkelde markten;
- allocaties naar duurzame obligaties te maken;

- het voeren van een dialoog met ondernemingen, gericht op het tegengaan van 'moderne slavernij';
- In de selectie van beleggingsfondsen het voting, engagement en uitsluitingsbeleid (daar waar relevant gezien de beleggingscategorie) te beoordelen.



Referentie-benchmarks zijn indices waarmee wordt gemeten of het financiële product de ecologische of sociale kenmerken verwezenlijkt die dat product promoot.

Hoe heeft dit financiële product gepresteerd ten opzichte van de referentiebenchmark?

Niet van toepassing. De benchmark voor de totale portefeuille bestaat uit een combinatie van benchmarks die worden gehanteerd voor de verschillende onderliggende beleggingscategorieën. Dit zijn meestal brede, marktwaarde-gewogen indices. Voor de allocatie naar groene obligaties bestaat de index uit groene obligaties van overheden en ondernemingen uitgegeven in valuta van ontwikkelde landen. De pensioenregeling als geheel heeft echter geen referentiebenchmark zoals bedoeld in SFDR.

Begrippenlijst

ABTN

Afkorting voor actuariële en bedrijfstechnische nota. In de ABTN wordt door het bestuur van een pensioenfonds uiteengezet welke actuariële en bedrijfstechnische opzet ten grondslag ligt aan een fonds. De ABTN (ook wel bedrijfsplan genoemd) gaat nader in op de organisatie van het fonds, de inhoud van de pensioenregeling, de financiële opzet waaronder grondslagen, het beleidskader (premie-, toeslag- en beleggingsbeleid) en de sturingsmiddelen, de hoofdlijnen van het interne risicobeheersingssysteem alsmede de hoofdlijnen van de uitvoeringsovereenkomst.

Actuariële grondslagen

Dit zijn de veronderstellingen die de actuaris gebruikt bij de vaststelling van de pensioenverplichtingen en de pensioenpremie. Deze veronderstellingen hebben onder meer betrekking op de gehanteerde rekenrente, de kansstelsels en de kostenopslagen.

Asset Liability Management-studie (ALM-studie)

Deze studie geeft inzicht in de toekomstige ontwikkelingen van een pensioenfonds en biedt een pensioenfondsbestuur de mogelijkheid diverse beleidsvariabelen (zoals beleggingsbeleid, premiebeleid en toeslagbeleid) in hun onderlinge samenhang te evalueren.

Autoriteit Financiële Markten

De Autoriteit Financiële Markten (AFM) is een bij wet ingesteld toezichthoudend orgaan dat toezicht houdt op het gedrag van de gehele financiële marktsector. De AFM is toezichthouder op de pensioenfondsen voor zover het gaat om het effecten typisch gedragstoezicht.

Autoriteit Persoonsgegevens

De Autoriteit Persoonsgegevens (AP) is een bij wet ingesteld toezichthoudend orgaan dat toezicht houdt op de naleving van de wettelijke regels voor bescherming van persoonsgegevens. Tot zijn toezichtstaak rekent de AP onder toezicht diverse activiteiten, zoals onderzoek doen en ook adviseren over nieuwe regelgeving.

Beleggingsbeleid

Een pensioenfonds is verplicht om op prudente wijze te beleggen. Het beleggingsbeleid van een pensioenfonds is enerzijds gericht op het zoveel mogelijk uitsluiten van beleggingsrisico's en anderzijds op het behalen van een zo hoog mogelijk rendement. Bovendien moet de afstemming van beleggingen op de verplichtingen juist zijn: het pensioenfonds moet op het juiste moment aan haar verplichtingen kunnen voldoen.

Om optimaal aan deze uitgangspunten te voldoen is een juiste samenstelling van de beleggingsmix noodzakelijk, die met behulp van een ALM-studie kan worden vastgesteld.

Beleidsdekkingsgraad

De beleidsdekkingsgraad is het gemiddelde van de DNB dekkingsgraden van de voorgaande 12 maanden.

Beleidsregel Uitbesteding Pensioenfondsen

Voorschriften van De Nederlandsche Bank met betrekking tot de uitbesteding van activiteiten door de pensioenfondsen.

Benchmark

Vooraf vastgestelde, objectieve maatstaf voor de prestatie van (de beheerder van) een beleggingsportefeuille of pensioenfonds. Een beursindex bijvoorbeeld.

Code pensioenfondsen

Deze Code, opgesteld door de Pensioenfederatie en de Stichting van de Arbeid, bevat normen voor 'goed pensioenfondsbestuur'.

De Code staat niet op zichzelf, maar maakt deel uit van het volledige stelsel van bestaande wet- en regelgeving. Daarnaast geven de aanbevelingen, convenanten en Codes van de Pensioenfederatie en de Stichting van de Arbeid richting aan de governance: wat houdt goed bestuur van pensioenfondsen in en hoe houden betrokkenen daar toezicht op.

Compliance

Handelen in overeenstemming met (interne en externe) wet- en regelgeving en integriteitsbeleid.

Corporate Governance

Stel regels of aanbevelingen die betrekking hebben op goed management van organisaties zoals private ondernemingen.

Deze aanbevelingen kunnen uiteraard worden toegepast op pensioenfondsen in welk geval wordt gesproken over goed pensioenfondsbestuur.

Dekkingsgraad

Een belangrijke graadmeter voor de financiële positie van het fonds. De dekkingsgraad is de verhouding tussen de bezittingen (het vermogen) van het fonds aan de ene kant en de waarde van de huidige en toekomstige pensioenuitkeringen (de verplichtingen) van het fonds aan de andere kant. Zijn er evenveel bezittingen als verplichtingen, dan is de dekkingsgraad 100%.

Het fonds kent diverse dekkingsgraden: onder meer de marktwaarde dekkingsgraad, de DNB dekkingsgraad en de beleidsdekkingsgraad.

De Nederlandsche Bank (DNB)

Bij wet ingesteld toezichthoudend orgaan, dat onder andere de navolging van de Pensioenwet bewaakt.

Derivaten

Afgeleide financiële instrumenten, dat wil zeggen financiële contracten, waarvan de waarde wordt afgeleid van een onderliggende waarde (bijv. een aandeel), een referentieprijis of een index (bijv. de AEX-index). De hoofdvormen van derivaten zijn opties, futures contracten en forward contracten. Ook valutatermijncontracten worden als derivaten aangemerkt.

DNB dekkingsgraad

De DNB dekkingsgraad is het totaal vermogen gedeeld door de totale technische voorzieningen berekend op basis van de door DNB gepubliceerde rentetermijnstructuur.

ESG

ESG staat voor Environmental, Social and Governance factors: beleggen op een maatschappelijk verantwoorde wijze, dat wil zeggen rekening houden met milieu en klimaat (ecologische factoren), mensenrechten (sociale factoren) en sociale verhoudingen (governance).

Fiduciair vermogensbeheer

Een integrale benadering van het vermogensbeheer waarbij alle vermogensbeheeractiviteiten optimaal op elkaar worden afgestemd. Voor deze afstemming is de fiduciair vermogensbeheerder verantwoordelijk, die zelf meestal niet (meer) het feitelijk vermogen beheert, maar een en ander verder heeft uitbesteed aan specialisten.

Financieel Toetsingskader (FTK)

Benaming van het toezichtsregime dat van toepassing is op de financiële positie en het financiële beleid van pensioenfondsen. Dit regime is verankerd in de Pensioenwet en in het Besluit financieel toetsingskader pensioenfondsen zijn de prudentiële regels uit het FTK nader uitgewerkt.

Gedragscode

De gedragscode bevat voorschriften voor bestuurders en leden van overige fondsorganen van het pensioenfonds ter voorkoming van belangenconflicten en van misbruik en oneigenlijk gebruik van de bij het fonds aanwezige, vertrouwelijke informatie. Deze informatie betreft voor een belangrijk deel de beleggingstransacties namens het fonds.

Haalbaarheidstoets

Pensioenfondsen dienen periodiek (tenminste jaarlijks) een haalbaarheidstoets uit te voeren die inzicht moet geven in de gevolgen van de financiële opzet van het fonds, de verwachtingen en risico's (met name ten aanzien van koopkrachtbehoud), de haalbaarheid en consistentie van het premiebeleid en de herstelkracht van het fonds.

In de haalbaarheidstoets wordt een projectie van de financiële situatie van het pensioenfonds voor een lange periode (60 jaar) gemaakt voor een veelvoud aan economische scenario's (stochastische analyse). Jaarlijks wordt met deze toets gemonitord in hoeverre het verwachte pensioenresultaat (dit is een maatstaf voor koopkrachtbehoud) en het pensioenresultaat in een slechtweersscenario nog steeds aansluit bij de gewekte verwachtingen.

De beleidsgrenzen voor deze toets worden door het bestuur zelf vastgesteld op basis van de risicohouding van het fonds. Indien de door het bestuur vastgestelde grenzen voor de lange termijn risicohouding worden overschreden (de ondergrens voor het verwachte pensioenresultaat en de afwijking van pensioenresultaat in het slechtweersscenario), dan zal het bestuur in overleg gaan met de sociale partners en verantwoordingsorgaan.

Indexatie

Een nadere toelichting is opgenomen in het begrip "toeslag".

ISAE 3000-rapportage

Een ISAE 3000 type 2 rapportage heeft betrekking op de opzet, bestaan en werking van het operationele management systeem bij een uitvoeringsorganisatie.

ISAE 3402-rapportage

Een ISAE 3402-rapportage is een audit, uitgevoerd door een auditor, naar de opzet, het bestaan en de werking van interne controlemaatregelen bij een uitvoeringsorganisatie. Een ISAE 3402-rapportage kan de uitbestedende partij en de onafhankelijke accountants helpen meer zekerheid te verkrijgen met betrekking tot de effectiviteit van de controlemaatregelen van de uitvoeringsorganisatie. De ISAE 3402-rapportage omvat alle processen die de financiële jaarrekening van een pensioenfonds raken.

Kansstelsels

Dit zijn veronderstellingen met betrekking tot sterftekansen, invalideringskansen, ontslag, gehuwdheid en individuele loonontwikkeling.

Kostendekkende premie

De premie die gelijk is aan de actuarieel benodigde premie voor de inkoop van onvoorwaardelijke onderdelen van de pensioentoezegging. Pensioenfondsen zijn verplicht een kostendekkende premie te berekenen: volgens de Pensioenwet dient de feitelijke premie ten minste gelijk te zijn aan de kostendekkende premie. Hierbij mag een pensioenfonds uitgaan van een gedempte kostendekkende premie (toetspremie).

Langlevenrisico

Het risico dat het fonds loopt dat een verzekerde persoon langer leeft dan op basis van de gehanteerde overlevingstafel wordt verwacht.

Marktwaarde

Waarde van een beleggingsobject als het op dat moment verkocht zou worden.

Marktwaarde dekkingsgraad

De marktwaarde dekkingsgraad is het totaal vermogen gedeeld door de totale technische voorzieningen berekend op basis van de zuivere marktrente.

Opdrachtgever

De zeven bisdommen die gezamenlijk aan PNB de opdracht hebben verleend tot het uitvoeren van de pensioenregeling.

Pensioenregister

Een register dat het burgers mogelijk maakt om via één ingang een totaaloverzicht te krijgen van alle bij pensioenfondsen en pensioenverzekeraars in collectieve regelingen opgebouwde pensioenaanspraken alsmede de AOW-uitkering. Het register laat bovendien zien waar het pensioen is opgebouwd en waar de burger terecht kan voor meer informatie. Het register is via de website www.mijnpensioenoverzicht.nl voor elke burger te bereiken door middel van zijn/haar DigiD code.

Pension Fund Governance

De manier waarop het pensioenfonds is georganiseerd (structuur) en de verantwoordelijkheden worden uitgevoerd (processen). In het kader van Pension Fund Governance heeft de Stichting van de Arbeid aanbevelingen gedaan voor 'goed pensioenfondsbestuur'. Deze waarborging voor 'goed pensioenfondsbestuur' (de Code Pensioenfondsen) is verankerd in de Pensioenwet.

Performance

Het rendement dat is behaald met de beleggingen.

Premievrije aanspraken

Indien het deelnemerschap aan een pensioenregeling eindigt, anders dan door overlijden of het bereiken van de pensioenleeftijd, verkrijgt de gewezen deelnemer een premievrije aanspraak op ouderdomspensioen en partner- en wezenpensioen.

Prudentieel toezicht

Bedrijfseconomisch toezicht dat zich met name richt op de handhaving c.q. waarborging van de financiële soliditeit van het pensioenfonds. Dit type toezicht berust bij De Nederlandsche Bank. Prudentieel toezicht onderscheidt zich van effecten typisch gedragstoezicht dat wordt uitgeoefend door de Autoriteit Financiële Markten.

Reële FTK dekkingsgraad

De reële FTK dekkingsgraad geeft de verhouding weer tussen de beleidsdekkingsgraad en de vereiste beleidsdekkingsgraad benodigd voor zogenaamde toekomstbestendige indexatie (de indexatiedekningsgraad). De veronderstelde prijsinflatie ten behoeve van vaststelling van de indexatiedekningsgraad wordt elk kwartaal door DNB gepubliceerd. De waarde van de toekomstige indexatie wordt vastgesteld op basis van de wettelijk voorgeschreven rentevoet van 6,75%.

Reële marktwaarde dekkingsgraad

De reële marktwaarde dekkingsgraad is het totaal vermogen gedeeld door de waarde van de totale technische voorzieningen inclusief indexatie op basis van de prijsinflatie bepaald op basis van de zuivere marktrente.

Rendement

Het positieve of negatieve resultaat dat behaald wordt met de belegging van daartoe beschikbare middelen.

Rekenrente

De rekenrente is het fictieve percentage dat het belegde vermogen wordt geacht op te brengen in de toekomst en waarvan bij de berekening van de contante waarde (voorziening pensioenverplichtingen) wordt uitgegaan. In het Financieel Toetsingskader wordt de rekenrente bepaald op basis van een door DNB gepubliceerde rentecurve (rentetermijnstructuur).

Rentecurve

Curve die de rentestructuur in een land weergeeft. Per looptijd wordt het renteniveau getoond. Onder normale omstandigheden zullen beleggers voor langere uitzettingen een hogere rentevergoeding vragen, waardoor de rentecurve (ook wel yieldcurve genaamd) een stijgend verloop heeft.

Rentetermijnstructuur

De rentetermijnstructuur, of yieldcurve, is een grafiek die het verband weergeeft tussen de looptijd van een vastrentende belegging enerzijds en de daarop te ontvangen marktrente anderzijds. Een normale rentetermijnstructuur heeft een stijgend verloop. Als iemand zijn geld voor een langere periode uitleent, eist hij normaliter een hogere vergoeding dan bij een lening over een korte termijn.

Service Level Agreement (SLA)

Beschrijving van overeengekomen dienstverlening tussen partijen bij uitbesteding van bedrijfsprocessen, inclusief de rechten en plichten van partijen ten aanzien van het overeengekomen kwaliteitsniveau van de te leveren diensten en/of producten.

Solvabiliteit

Het vermogen om (nu en op termijn) aan de financiële verplichtingen te kunnen voldoen. Zie ook het begrip dekkingsgraad.

Strategisch beleggingsbeleid en normportefeuille

Op het hoogste niveau vastgestelde wegingen voor de diverse beleggingscategorieën, waarin het pensioenfonds wil beleggen.

Technische voorzieningen

Dit is de, met inachtneming van de actuariële grondslagen (rekenrente, kansstelsels en kostenopslagen), vastgestelde balanspost die de gekapitaliseerde waarde (contante waarde) van de opgebouwde pensioenen aangeeft.

Toeslag

Een toeslag is een verhoging van een pensioen of een aanspraak op pensioen, welke is gebaseerd op een in het pensioenreglement omschreven regeling, dan wel op incidentele basis wordt verleend.

Uniform pensioenoverzicht (UPO)

Het format van het pensioenoverzicht waarin de uitkeringen bij pensionering, overlijden en arbeidsongeschiktheid eenduidig wordt gepresenteerd. De bedoeling is dat alle pensioenuitvoerders hetzelfde format hanteren waardoor de pensioenoverzichten eenvoudig naast elkaar te leggen zijn en de (gewezen) deelnemers de bedragen uit de verschillende pensioenoverzichten bij elkaar op kunnen tellen en een duidelijk beeld van de financiële situatie bij pensionering krijgen.

Waardeoverdracht

Het overdragen van de contante waarde van de verkregen aanspraken door het pensioenfonds van de oude werkgever aan het pensioenfonds van de nieuwe werkgever, waarvoor de deelnemer in de nieuwe pensioenregeling extra deelnemersjaren verkrijgt (in eindloonregelingen) dan wel extra pensioenaanspraken krijgt toegekend (in middelloonregelingen).