

Jaarverslag



01 Kerncijfers

02 Voorwoord

03 Profiel

04 Bestuursverslag

05 Verslag verantwoordingsorgaan

06 Verslag raad van toezicht

07 Jaarrekening

08 Overig



01. Kerncijfers

01 Kerncijfers

02 Voorwoord

03 Profiel

04 Bestuursverslag

05 Verslag verantwoordingsorgaan

06 Verslag raad van toezicht

07 Jaarrekening

08 Overig

Kerncijfers

Alle bedragen in dit jaarverslag zijn in duizenden euro, tenzij anders vermeld.

Aantallen	31-12-25	31-12-24	31-12-23	31-12-22	31-12-21
Deelnemers	15.783	15.505	15.051	14.753	15.011
Gewezen deelnemers	11.487	11.175	10.851	10.357	9.143
Pensioengerechtigden	2.465	2.039	1.681	1.351	1.046
Totaal	29.735	28.719	27.583	26.461	25.200
Financiële gegevens					
Beleggingen voor risico pensioenfonds					
Belegd vermogen	3.865.431	3.739.178	3.093.704	2.443.051	3.134.933
Beleggingsopbrengsten over het jaar	-100.212	180.222	274.094	-953.733	14.202
Beleggingsrendement over het jaar	-2,7%	5,5%	9,9%	-28,6%	0,3%
Technische voorzieningen voor risico pensioenfonds					
Pensioenverplichtingen excl. inloopriscio AO	2.552.973	2.974.664	2.422.722	2.056.248	2.809.905
Voorziening inloopriscio AO	309	927	642	902	2.817
Totaal technische voorzieningen	2.553.282	2.975.591	2.423.364	2.057.150	2.812.722
Reserves					
Algemene reserve	1.377.726	680.523	703.047	469.637	359.716
Dekkingsgraad					
Aanwezig	154,0%	122,9%	129,0%	122,8%	112,8%
Vereist (strategisch)	117,0%	119,7%	119,9%	121,1%	118,3%
Minimaal vereist	104,8%	105,0%	105,1%	105,2%	104,8%
Beleid	140,2%	129,7%	130,5%	121,4%	108,2%
Reëel	94,5%	92,5%	90,2%	85,4%	84,6%

01 Kerncijfers

02 Voorwoord

03 Profiel

04 Bestuursverslag

05 Verslag verantwoordingsorgaan

06 Verslag raad van toezicht

07 Jaarrekening

08 Overig

	2025	2024	2023	2022	2021
Bijdragen					
Premies pensioenregeling	386.914	359.092	331.412	307.106	316.317
Overige bijdragen	7.988	5.825	5.174	4.835	4.460
Totaal	394.902	364.917	336.586	311.941	320.777
Pensioenuitkeringen (excl. afkoopsommen)	15.121	11.630	9.122	6.811	5.099
Kosten					
Pensioenuitvoerings- en administratiekosten	7.062	4.948	4.355	3.902	3.593
Pensioenuitvoeringskosten (in euro per deelnemer en pensioengerechtigde)	387	282	260	242	224
Vermogensbeheer (in % van het belegd vermogen)	0,23%	0,24%	0,28%	0,24%	0,16%
Toeslagverlening					
1-1-2026 / 1-1-2025 / 1-1-2024 / 1-1-2023 / 1-1-2022	3,01%	1,89%	0,00%	4,58%	0,00%
Opbouwkorting					
Opbouwkorting pensioenopbouw over het jaar	0,00%	0,00%	0,00%	29,70%	33,00%

01 Kerncijfers

02 Voorwoord

03 Profiel

04 Bestuursverslag

05 Verslag verantwoordingsorgaan

06 Verslag raad van toezicht

07 Jaarrekening

08 Overig



02. Voorwoord

01 Kerncijfers

02 Voorwoord

03 Profiel

04 Bestuursverslag

05 Verslag verantwoordingsorgaan

06 Verslag raad van toezicht

07 Jaarrekening

08 Overig

Jaarverslag 2025

Voorwoord

In 2025 zijn we in staat geweest om een sterke financiële positie te creëren en te behouden. Dit lukte ondanks de onrust in de wereld en op de financiële markten. Deze sterke positie komt de pensioenen van onze deelnemers ten goede. Daarom zetten we ons huidige financiële beleid ook in 2026 voort.

Onze dekkingsgraad is eind december 2025 gestegen tot boven de 150%. Dat betekent dat de waarde van de pensioenverplichtingen ongeveer tweederde van ons vermogen beslaat. Onze beleidsdekkingsgraad was op hetzelfde moment 140%. De beleidsdekkingsgraad bepaalt de hoogte van de indexatie. Met deze dekkingsgraad en de verruimde indexatiemogelijkheden die Den Haag ons geeft, is besloten om over het afgelopen jaar de volledige prijsinflatie (3,01%) te compenseren door indexatie toe te kennen.

Onze renteafdekking bedraagt ongeveer 60%, terwijl we de afdekking van onze rendementsportefeuille begin 2026 in gang hebben gezet met het oog op de invaardatum 1 januari 2028. We vinden de aandelenmarkten begin 2026 hoog geprijsd.

Het transitieplan met afspraken voor de nieuwe pensioenregeling is onderwerp van gesprek geweest met sociale partners (vakorganisaties en werkgever). Afgesproken is dat wij de pensioenen overzetten naar (in jargon: invaren in) de nieuwe pensioenregeling op 1 januari 2028. Op ons verzoek zijn enkele zaken aangepast in het transitieplan. Een volgende versie van het transitieplan is naar verwachting in het tweede kwartaal van 2026 gereed. Het plan blijft overigens in bewerking tot eind 2027; dus tot het moment dat De Nederlandsche Bank (DNB) ons groen licht geeft voor de transitie. De gemaakte afspraken zullen worden vastgelegd in een nieuwe pensioen cao.

De voorbereidingen op de nieuwe pensioenregeling zijn in volle gang. Zo kijken we opnieuw naar onze buffers, die we in de nieuwe pensioenregeling verkleinen. Daarnaast ontwikkelen we een nieuwe life cycle met bijbehorende beleggingen. Ook stellen we nieuw beleid vast op het gebied van uitkeringen, solidariteit, datakwaliteit en communicatie. Grotendeels hebben deze werkzaamheden in 2025 plaatsgevonden. We streven naar afronding van het bestuurlijk proces in de zomer van 2026. Dat alles gaat het nodige voor onze deelnemers betekenen. In de loop van 2026 informeren we onze deelnemers stapsgewijs hierover.

Er zijn twee onderzoeken onder onze deelnemers gehouden. Het eerste betrof het klanttevredenheidsonderzoek. Onze deelnemers geven ons een 7,4 op een schaal van 10. Een tweede onderzoek betrof een uitvraag naar ESG beleggen. We hebben getoetst hoe de deelnemers tegen ons beleggingsbeleid aan kijken. De deelnemers steunen onze beleidskeuzes, net als de pragmatische ESG aanpak. Men vindt aandacht voor mens, milieu en maatschappij logisch (moreel en risicobeheersing), maar ons fonds moet prioriteit geven aan inkomenszekerheid.

Verder is in 2025 een start gemaakt met individuele keuzebegeleiding in de vorm van persoonlijke pensioengesprekken. Omdat het zwaartepunt van te maken keuzes tegen de pensioeningangsdatum ligt, zijn we begonnen met pensioengesprekken voor de groep die richting pensioen gaat. Dit doen we in samenwerking met Pensioenfonds ING, omdat de meeste deelnemers in de groep 60+ bij beide fondsen pensioenaanspraken hebben. De waardering voor deze individuele gesprekken is hoog. Op deze manier willen we voorsorteren op de nieuwe regeling, waarin deelnemers meer keuzes krijgen. Het voornemen is om deze te gaan ondersteunen met digitale middelen en gesprekken.

01 Kerncijfers

02 Voorwoord

03 Profiel

04 Bestuursverslag

05 Verslag verantwoordingsorgaan

06 Verslag raad van toezicht

07 Jaarrekening

08 Overig



03. Profiel

01 Kerncijfers

02 Voorwoord

03 Profiel

04 Bestuursverslag

05 Verslag verantwoordingsorgaan

06 Verslag raad van toezicht

07 Jaarrekening

08 Overig

Profiel van ons fonds in 2025

ING CDC Pensioenfonds (ICP) is een ondernemingspensioenfonds dat de CDC-pensioenregeling van ING uitvoert. Doel van ons fonds is het verstrekken van ouderdoms- en nabestaandenpensioen aan (oud) deelnemers. Arbeidsongeschikten hebben premievrijstelling. Ons bestuur is verantwoordelijk voor de uitvoering van de pensioenregeling, het financieel beheer, het vermogensbeheer en de risicobeheersing. We hebben te maken met twee externe partijen die toezicht houden: De Nederlandsche Bank (DNB) en de Autoriteit Financiële Markten (AFM). Het intern toezicht wordt uitgeoefend door een raad van toezicht (RvT). Die heeft als taak toezicht te houden op de uitvoering van het bestuursbeleid en op de algemene gang van zaken in ons pensioenfonds. Verder leggen we verantwoording af aan het verantwoordingsorgaan (VO).

Het bestuursbureau ondersteunt ons bij de voorbereiding en uitvoering van het beleid en de invulling van onze regiefunctie.

Doelgroep

Stichting ING CDC Pensioenfonds, statutair gevestigd in Amsterdam, is een ondernemings- pensioenfonds verbonden aan ING Bank N.V. Ons fonds is op 2 oktober 2013 opgericht om de CDC-pensioenregeling uit te voeren die op 1 januari 2014 in werking trad. Medewerkers van ING Bank Personeel B.V. nemen deel aan de pensioenregeling van ons fonds. Dit geldt als zij onder de cao vallen of als zij een individueel contract hebben waarop de pensioenovereenkomst van toepassing is.

Doelstelling

Ons fonds heeft als doelstelling om binnen de kaders van de pensioenovereenkomst, die is opgesteld door de werkgever en de vakorganisaties, te zorgen voor:

- ▲ een optimale,
- ▲ prudente en
- ▲ kostenefficiënte

uitvoering van de ondergebrachte pensioenregeling. Dit in het belang van (oud) deelnemers, pensioengerechtigden en andere belanghebbenden. Het is belangrijk om de belangen van alle belanghebbenden evenwichtig af te wegen.

De balans van ons pensioenfonds wordt van maand tot maand opgebouwd. Dit gebeurt vanuit de sinds 1 januari 2014 toegekende pensioenrechten. Ons fonds heeft een relatief jonge populatie. Daardoor hebben we verplichtingen op zeer lange termijn (lange duratie). Als gevolg daarvan voeren we een lange termijn beleggingsbeleid. Dat is aan de ene kant gericht op bescherming van de nominale rechten. En aan de andere kant op een rendementsstreven, waarbij nominale zekerheden en toeslagambities evenwichtig worden gebalanceerd.

01 Kerncijfers

02 Voorwoord

03 Profiel

04 Bestuursverslag

05 Verslag verantwoordingsorgaan

06 Verslag raad van toezicht

07 Jaarrekening

08 Overig

Overzicht aanspraak- en pensioengerechtigden

Het aantal actieve deelnemers van ons fonds is in 2025 met 278 toegenomen. Het aantal oud-deelnemers (= voormalige werknemers met opbouw in ons fonds, ook wel slapers genoemd) is in 2025 met 312 personen gestegen. Zie onderstaand overzicht van de aanspraak- en pensioengerechtigden per 31 december 2025. Ter vergelijking zijn de cijfers van eind 2024 opgenomen.

Per 31 december 2025		Mannen	%	Vrouwen	%	Totaal	%
Deelnemers		10.083	64%	5.700	36%	15.783	53%
Gewezen deelnemers		6.799	59%	4.688	41%	11.487	39%
Pensioengerechtigden	Ouderdompensioen	1.592	74%	545	26%	2.137	
	Partnerpensioen	70	29%	168	71%	238	8%
	Wezenpensioen	52	58%	38	42%	90	
Totaal deelnemers		18.596	63%	11.139	37%	29.735	100%

Per 31 december 2024		Mannen	%	Vrouwen	%	Totaal	%
Deelnemers		9.916	64%	5.589	36%	15.505	54%
Gewezen deelnemers		6.670	60%	4.505	40%	11.175	39%
Pensioengerechtigden	Ouderdompensioen	1.320	76%	427	24%	1.747	
	Partnerpensioen	62	31%	139	69%	201	7%
	Wezenpensioen	51	56%	40	44%	91	
Totaal deelnemers		18.019	63%	10.700	37%	28.719	100%

01 Kerncijfers

02 Voorwoord

03 Profiel

04 Bestuursverslag

05 Verslag verantwoordingsorgaan

06 Verslag raad van toezicht

07 Jaarrekening

08 Overig

Bestuur

Ons fonds heeft een paritair bestuur met vertegenwoordigers van werkgevers en werknemers. Van de acht bestuursleden worden er vier voorgedragen door de werkgever en vier voorgedragen door de werknemers. Daarbij geldt de volgende statutaire verdeling:

- ▲ Vier werkgeversbestuursleden.
- ▲ Twee werknemersbestuursleden van de centrale ondernemingsraad.
- ▲ Eén werknemersbestuurslid van de FNV.
- ▲ Eén werknemersbestuurslid van De Unie.

We voorzien de komende jaren nog geen vertegenwoordiging van de pensioengerechtigden in ons bestuur. Dit komt door het relatief geringe aantal gepensioneerden bij ons fonds. De bestuursleden worden voor vier jaar benoemd. Ze kunnen tweemaal worden herbenoemd. De personele samenstelling van ons bestuur eind 2025 staat vermeld in [hoofdstuk 8.3](#).

Ons bestuur kiest uit zijn midden een voorzitter en een vicevoorzitter. Er is een rooster van aftreden opgesteld. Dit is bedoeld om de continuïteit te waarborgen. We voorkomen met dit rooster dat veel bestuurders in één keer aftreden.

Ons bestuur vergadert minstens iedere maand. Daarnaast overleggen we regelmatig met de RvT, het VO, de vakorganisaties en de werkgever. Bovendien is er iedere maand contact tussen de voorzitter van ons bestuur en de voorzitters van de RvT en van het VO.

Commissies

Ons bestuur kent drie geclusterde deskundigheidsgebieden. Per cluster is er een commissie met minimaal drie bestuursleden. Hieronder zijn de commissies en de bijbehorende deskundigheidsgebieden aangegeven.

Cluster	Deskundigheidsgebied
Balansbeheer	Beleggingen
	Renteafdeckingsbeleid
Finance & Risk	Administratieve organisatie en interne controle
	Financieel-technische en actuariële aspecten
	Risicobeheer
Pensioen, Communicatie & Governance	Wet- en regelgeving
	Pensioenregelingen en -soorten
	Communicatie met deelnemers

De commissies vergaderen in principe eenmaal per maand. Daarin bereiden ze dan de bestuursvergadering van die maand voor.

01 Kerncijfers

02 Voorwoord

03 Profiel

04 Bestuursverslag

05 Verslag verantwoordingsorgaan

06 Verslag raad van toezicht

07 Jaarrekening

08 Overig

Jaarverslag 2025

Inrichting sleutelfuncties

Bij pensioenfondsen zijn sleutelfunctiehouders cruciaal voor een beheerste en integere bedrijfsvoering. DNB benadrukt dat sleutelfunctiehouders onafhankelijk moeten opereren en niet betrokken mogen zijn bij uitvoerende werkzaamheden zoals vermogensbeheer of pensioenadministratie.

Vervullers van sleutelfuncties zijn personen die de specifieke sleutelfuncties uitvoeren, zoals risicobeheer, interne audit en actuariële functies. Deze functies kunnen intern worden vervuld door medewerkers van het pensioenfonds, maar ze kunnen ook extern worden uitbesteed aan gespecialiseerde dienstverleners.

Bij ons fonds is de inrichting van de drie sleutelfuncties als volgt:

- ▲ Sleutelfunctie actuariel:
 - △ Houder: Milliman Pensioenen B.V.
 - △ Vervuller: Milliman Pensioenen B.V.
- ▲ Sleutelfunctie risicobeheer:
 - △ Houder: externe sleutelfunctiehouder.
 - △ Vervuller: interne riskmanager op het bestuursbureau.
- ▲ Sleutelfunctie interne audit:
 - △ Houder: de sleutelfunctiehouder interne audit huren we in door middel van een dienstverleningsovereenkomst waardoor deze deel uitmaakt van het bestuursbureau.
 - △ Vervuller: PricewaterhouseCoopers Accountants N.V. (PwC).

De taken en bevoegdheden van de sleutelfunctionarissen zijn vastgelegd in een functieprofiel. De sleutelfunctiehouders zijn verantwoordelijk voor hun aandachtsgebied. Ze zijn ook verantwoordelijk voor de rapportage van bevindingen aan ons bestuur en aan de RvT. Reageert ons bestuur niet adequaat? Dan kan de sleutelfunctiehouder escaleren naar de RvT. De voorzitter van RvT is dan de eerste contactpersoon. Ook hebben de sleutelfunctiehouders periodiek overleg met de RvT.

Reageert na escalatie naar de RvT ons bestuur naar de mening van de sleutelfunctiehouder niet adequaat? Dan escaleert de sleutelfunctiehouder naar DNB. De vervullers van sleutelfuncties rapporteren aan de sleutelfunctiehouder en hebben periodiek formeel overleg met deze sleutelfunctiehouder.

Bestuursbureau

Het bureau ondersteunt ons bestuur bij de voorbereiding en uitvoering van het beleid en bij de invulling van de bestuurlijke regiefunctie. Dit is inclusief het controleren en bewaken van de werkzaamheden van de uitbestedingspartners.

Ons bestuursbureau is daarnaast verantwoordelijk voor het operationele beheer van bepaalde onderdelen van de beleggingsportefeuille. En voor de uitvoering van het balansbeheer van ons pensioenfonds.

De directeur van ons bestuursbureau voert het dagelijkse management uit. De directeur is verantwoordelijk voor de uitvoering van de strategie, het beleid van ons pensioenfonds en voor de genomen besluiten. Dit gebeurt op basis van de volgende principes:

- ▲ Volledige compliance met wet- en regelgeving.
- ▲ Een prudente en kostenefficiënte bedrijfsvoering, met borging van kwaliteit en klantgerichtheid.
- ▲ Onafhankelijk van ING, maar waar mogelijk aansluiting bij de corporate cultuur.

Eind 2025 bedroeg de interne formatie van het bestuursbureau 10 fte.

01 Kerncijfers

02 Voorwoord

03 Profiel

04 Bestuursverslag

05 Verslag verantwoordingsorgaan

06 Verslag raad van toezicht

07 Jaarrekening

08 Overig

Risicomanager

Ons bestuursbureau heeft een integraal risicomanager. Die rapporteert functioneel aan de sleutelfunctiehouder risicobeheer en hiërarchisch aan de directeur en, indien nodig, ons bestuur. De risicomanager vervult ook de sleutelfunctie risicobeheer. De risicomanager bewaakt het risicobeleid en adviseert ons bestuur over de vraag of we voldoende in control zijn met betrekking tot de relevante processen.

Klachten

Ons fonds heeft een klachtenregeling en -beleid. Een klacht betreft iedere uiting van ongenoegen van een deelnemer.

De pensioenadministrateur (AZL) behandelt in eerste instantie een klacht. Vervolgens kan een deelnemer bij onze klachtencommissie in beroep gaan. De klachtencommissie, waarin drie leden van de commissie pensioen, communicatie en governance zitting hebben, komt alleen bijeen als dit nodig is.

Uitvoeringskosten

De werkgever vergoedt de uitvoeringskosten. Deze komen dus niet ten laste van de premie of het rendement. Ieder jaar stellen we een begroting vast voor de kosten die ons fonds in het komende boekjaar verwacht te maken. We komen deze kosten overeen met de werkgever. De begroting is taakstellend. Dat betekent dat als gedurende het jaar blijkt dat de werkelijke kosten hoger zijn dan de begrote kosten, we deze overschrijding in eerste instantie binnen de geldende begroting moeten oplossen. Is dat niet mogelijk? Dan treedt ons bestuur in overleg met de werkgever over een mogelijke uitbreiding van de begroting. Iedere maand informeert ons bestuursbureau ons bestuur over de ontwikkeling van de werkelijke kosten ten opzichte van de begroting en de verwachting van de kosten voor het gehele jaar. Een overzicht van de uitvoeringskosten is opgenomen in [hoofdstuk 4.7](#).

Jaarverslaggeving

Het boekjaar van het fonds valt samen met het kalenderjaar.

Verantwoordingsorgaan

Ons bestuur legt verantwoording af aan het VO. Dat orgaan toetst de beleidskeuzes die we hebben gemaakt. Ook beoordeelt het VO of we het beleid goed en binnen de gemaakte afspraken en kaders uitvoeren. En het toetst of we ieders belangen evenwichtig afwegen. Het oordeel van het VO is opgenomen in [hoofdstuk 5](#) van dit jaarverslag.

Het VO bestaat uit vier leden. Die hebben een zittingsperiode van vier jaar. Twee leden zijn door de werkgever voorgedragen en twee door de deelnemers. De leden van het VO kunnen tweemaal worden herbenoemd.

De personele samenstelling van het VO in 2025 staat vermeld in [hoofdstuk 8.3](#).

01 Kerncijfers

02 Voorwoord

03 Profiel

04 Bestuursverslag

05 Verslag verantwoordingsorgaan

06 Verslag raad van toezicht

07 Jaarrekening

08 Overig

Raad van toezicht

Ons fonds heeft een RvT. Die bestaat uit drie onafhankelijke personen. De leden van de RvT worden na bindende voordracht van het VO door ons bestuur voor een periode van vier jaar benoemd. We kunnen ze maximaal één keer herbenoemen. Dit gebeurt op basis van een bindend advies van het VO.

De RvT staat ons bestuur terzijde en stelt zich op als gesprekspartner. Daarnaast houdt de RvT toezicht op de uitvoering van ons beleid en op de algemene gang van zaken in ons fonds. Op grond van de Pensioenwet heeft de RvT een aantal specifieke toezichtstaken. Ook zijn bepaalde bestuursbesluiten aan de goedkeuring van de RvT onderworpen. Daaronder valt het besluit tot vaststelling van het jaarverslag en de jaarrekening.

De RvT vergadert ten minste viermaal per jaar waarvan eenmaal om de rapportage intern toezicht over het afgelopen jaar vast te stellen. Vergaderingen van de RvT en ons bestuur vinden plaats zo vaak als een van beide dit nodig acht, maar ten minste elk kwartaal. Daarnaast vergadert de RvT ten minste tweemaal per jaar met het VO.

De personele samenstelling van de RvT eind 2025 staat vermeld in [hoofdstuk 8.3](#).

Externe dienstverleners

Ons fonds heeft delen van de bedrijfsprocessen uitbesteed aan externe partijen. Aan uitbesteding is een aantal risico's verbonden. Daarom hebben we beleid vastgesteld voor de selectie van uitbestedingspartners en voor de beheersing van de risico's die samenhangen met uitbesteding. Uitgangspunt bij uitbesteding is dat we altijd verantwoordelijk blijven voor de beheersing van het door ons uit te voeren beleid. Ook voor het gedeelte van de werkzaamheden dat is uitbesteed.

AZL verzorgt de pensioen- en financiële administratie. State Street is verantwoordelijk voor de bewaring van de effecten en de beleggingsadministratie. Daarnaast beheren externe vermogensbeheerders een deel van de beleggingen. Dit gebeurt in de vorm van beleggingsfondsen (Robeco, Invesco, M&G), discretionaire aandelenmandaten (SSGA en Berenberg), een high yield mandaat (Janus Henderson), een mandaat voor niet beursgenoteerd onroerend goed (Van Lanschot Kempen) en een mandaat voor Nederlandse woninghypotheken (Achmea). Keylane verzorgde in 2025 de pensioenplanner van ons fonds.

Pensioenadministratie

AZL administreert de bij ons ondergebrachte pensioenregeling. Daar is een overeenkomst voor afgesloten waarin de uitbestedingstaken en het kader waarbinnen die taken worden uitgevoerd, zijn opgenomen. Ook bevat deze overeenkomst een service level agreement (SLA) en een bewerkersovereenkomst. Die is nodig om de bescherming van data in overeenstemming met privacywetgeving te waarborgen. Periodiek rapporteert AZL over de aan haar uitbestede werkzaamheden. Ook is er regelmatig overleg tussen AZL en ons bestuursbureau over operationele zaken. De uitbestede taken betreffen voornamelijk:

- ▲ Pensioenadministratie en (wettelijke) deelnemerscommunicatie (waaronder het pensioenloket voor de deelnemers).
- ▲ Financiële administratie en (voorbereiding van) externe rapportages.
- ▲ Actuariële diensten.

01 Kerncijfers

02 Voorwoord

03 Profiel

04 Bestuursverslag

05 Verslag verantwoordingsorgaan

06 Verslag raad van toezicht

07 Jaarrekening

08 Overig

Jaarverslag 2025

Custodian

De bewaarneming van de effecten is ondergebracht bij State Street Bank International GmbH (State Street).

Datzelfde geldt voor de:

- ▲ Beleggingsadministratie.
- ▲ Afhandeling van beleggingstransacties (exclusief niet-beursgenoteerde vastgoedfondsen).
- ▲ Voorbereiding van externe rapportages over beleggingen.
- ▲ Controle en bewaking van beleggingsrichtlijnen.
- ▲ Meting van beleggingsrendementen en van bepaalde risicomangementdiensten.

De dienstverlening van State Street is vastgelegd in diverse overeenkomsten, waaronder de bewaarovereenkomst, een service level agreement en dienstenspecificaties.

Compliance officer

Projective Group bekleedt de functie van compliance officer voor ons fonds. De compliance officer ziet toe op de naleving van de gedragscode en de jaarlijkse rapportage hierover. Ook waakt hij ervoor dat we voldoen aan actuele wet- en regelgeving.

Daarnaast houdt de compliance officer toezicht op de deugdelijkheid en effectiviteit van de interne regels en procedures. Hij geeft gevraagd én ongevraagd advies over de uitleg en toepassing van de gedragscode. Tot slot verzorgt de externe compliance officer de functie van vertrouwenspersoon voor ons fonds.

Externe controle

We hebben Forvis Mazars Accountants N.V. als externe accountant benoemd. Deze is belast met de wettelijke controle van de jaarrekening van ons fonds. De externe accountant beoordeelt de opzet en de werking van de door ons getroffen beheersingsmaatregelen voor zover deze relevant zijn voor de controle van de jaarrekening. De externe accountant legt verantwoording aan ons af door middel van een accountantsrapport en geeft een verklaring af bij de jaarrekening.

Ons bestuur heeft Milliman Pensioenen B.V. benoemd als certificerend actuaire. Deze is verantwoordelijk voor de jaarlijkse beoordeling van de pensioenvoorzieningen van ons fonds. Ook beoordeelt deze actuaire de gehanteerde actuariële grondslagen, de kostendekkende premie, de toepassing van de prudent person bepalingen en overige wettelijk voorgeschreven onderdelen van de Pensioenwet en het toetsingskader. Op basis van deze beoordeling geeft de certificerend actuaire ieder jaar een actuariële verklaring af, inclusief een toelichtend en verklarend rapport.

Adviseurs

Een aantal vaste externe adviseurs staat ons fonds bij. Dit zijn onder andere Sprenkels en Verschuren B.V. (Sprenkels), AKD N.V. en Ortec Finance B.V.. Er zijn bovendien mogelijkheden om, al dan niet tijdelijk, externe expertise in te roepen. Dit gebeurt als we dit voor specifieke onderwerpen of op specifieke momenten nodig of wenselijk vinden. Daar zijn afspraken voor gemaakt met verschillende partijen, bijvoorbeeld voor een second opinion of een juridisch advies, website support en communicatie.

Extern toezicht

Ons fonds staat onder toezicht van DNB en de Autoriteit Financiële Markten (AFM). DNB is verantwoordelijk voor 'prudentieel toezicht' en kijkt naar de financiën en risico's. En naar de deskundigheid en integriteit van onze bestuurders. De AFM is belast met 'gedragstoezicht' en beoordeelt onder andere of ons fonds goede invulling geeft aan zijn informatieverplichtingen.

01 Kerncijfers

02 Voorwoord

03 Profiel

04 Bestuursverslag

05 Verslag verantwoordingsorgaan

06 Verslag raad van toezicht

07 Jaarrekening

08 Overig



04. Bestuursverslag

01 Kerncijfers

02 Voorwoord

03 Profiel

04 Bestuursverslag

05 Verslag verantwoordingsorgaan

06 Verslag raad van toezicht

07 Jaarrekening

08 Overig

Jaarverslag 2025

Bestuursverslag

De ontwikkelingen op de financiële markten zorgen, in samenhang met veranderingen in de samenleving, voor onzekerheid bij de deelnemers over de opzet en waardevastheid van hun toekomstige pensioen. Het bestuur van ING CDC Pensioenfonds ziet het als zijn taak om met een goed en gedegen pensioenfondsbestuur stabiliteit en voorspelbaarheid na te streven. Daarbij worden heldere beleidskaders, een prudent beleggings- en risicobeheerbeleid, kostenefficiënte uitvoering, tijdige en duidelijke communicatie ingezet.

4.1 Pensioenbeleid

ING CDC Pensioenfonds is uitvoerder van de arbeidsvoorwaarde pensioen. Wij zijn zelf geen partij bij de pensioenovereenkomst die in overleg tussen de sociale partners tot stand komt. Waar nodig of gevraagd bieden we aan sociale partners wel informatie en technische ondersteuning.

Pensioenregeling

De Basispensioenregeling 67 die we uitvoeren, kwalificeert zich als een collectieve beschikbare premieregeling (Collective Defined Contribution, oftewel CDC-pensioenregeling). De werkgever kan IFRS-accounting (IAS 19R) met DC-classificatie toepassen.

Kern van de Basispensioenregeling 67 is dat de werkgever jaarlijks een vaste premie beschikbaar stelt. Daarbij streven we als fonds met deze vaste premie naar pensioenverwerving op basis van het middelloonstelsel. De werkgever geeft voor de pensioenverwerving geen garanties en heeft geen verplichting om méér te betalen dan de vaste premie volgens de uitvoeringsovereenkomst. Als de premie in een jaar niet voldoende is voor de beoogde pensioenopbouw in dat jaar, dan verlagen we de pensioenopbouw voor dat jaar.

We hebben als beleid dat de premiedekkingsgraad vooraf minstens 100% moet bedragen. Peildatum hiervoor is 30 september van het voorafgaande kalenderjaar. Op basis hiervan is in kalenderjaar 2025 geen opbouwkorting toegepast en waren de volgende opbouwpercentages van toepassing:

- ▲ Ouderdomspensioen 1,776% (gelijk aan de beoogde opbouw en het fiscale maximum).
- ▲ Partnerpensioen 1,3130% (gelijk aan de beoogde opbouw).
- ▲ Wezenpensioen 0,2626% (gelijk aan de beoogde opbouw).

Samengevat luidt de pensioenregeling als volgt:

- ▲ Er is een vaste premie toegezegd van 30,5% van de pensioengrondslag voor de vijfjaars periode 2023-2027.
- ▲ Naast deze vaste premie betaalt de werkgever de actuariële premie voor het tijdelijk partnerpensioen.
- ▲ Met de vaste premie streven we een pensioenregeling op basis van middelloon na met voorwaardelijke toeslagen.

Hoofdkenmerken van de CDC-regeling zijn:

- ▲ Een ouderdomspensioen van 1,776% (2025) van de pensioengrondslag per jaar op opbouwbasis (dit is de op fondsgrondslagen berekende beoogde maximale fiscale opbouw).
- ▲ Een pensioenrichtleeftijd van 67 jaar.
- ▲ Een partnerpensioen van 1,3130% (2025) van de pensioengrondslag per jaar op opbouwbasis (de beoogde opbouw).
- ▲ Een tijdelijk partnerpensioen op risicobasis van € 20.354 (2025) per jaar.
- ▲ Een wezenpensioen van 20% van het partnerpensioen.
- ▲ Voorwaardelijke toeslagverlening.
- ▲ Als de vaste premie in enig jaar niet voldoende is voor de beoogde pensioenverwerving, dan verminderen we de pensioenverwerving in dat jaar in gelijke mate.

01 Kerncijfers

02 Voorwoord

03 Profiel

04 Bestuursverslag

05 Verslag verantwoordingsorgaan

06 Verslag raad van toezicht

07 Jaarrekening

08 Overig

Jaarverslag 2025

Fiscaal maximaal opbouwpercentage & opbouwkorting per 1 januari 2026

We analyseren ieder jaar in het vierde kwartaal of de premie voldoende is voor de geambieerde opbouw. Is dit niet het geval? Dan verlagen we de opbouw in het komende boekjaar zo dat premie en opbouw wel met elkaar in evenwicht zijn.

Meer specifiek hebben we als beleid dat de premiedekkingsgraad vooraf minstens 105% moet bedragen. Peildatum hiervoor is 30 september van het voorafgaande kalenderjaar. Bij de vaststelling houden we rekening met de door De Nederlandsche Bank (DNB) gehanteerde methode voor de vaststelling van de rentetermijnstructuur. Op basis hiervan is in kalenderjaar 2026 geen opbouwreductie nodig en bedragen de opbouwpercentages:

- ▲ Ouderdompensioen 1,764% (fiscaal maximum voor 2026).
- ▲ Partnerpensioen 1,313%.
- ▲ Wezenpensioen 0,2626%.

Toeslagverlening

Algemeen

Ons bestuur ziet het als haar opdracht om zo goed mogelijk bij te dragen aan het koopkrachtbehoud van de ondergebrachte pensioenen. Dit betekent dat het beleggingsbeleid niet uitsluitend gericht is op het beschermen van de nominale rechten. In het beleggingsbeleid is een rendementsstreven ingebouwd. Daarbij zijn nominale zekerheden en toeslagambities evenwichtig gebalanceerd. Wel spelen de wettelijke grenzen een rol.

De toeslagmaatstaf is de 'definitieve consumentenprijsindex alle huishoudens afgeleid oktober - oktober'. Welk deel van de prijsindex we wettelijk als toeslag mogen geven, wordt bepaald door de wettelijke regels voor toekomstbestendig indexeren. Als een pensioenfonds naar verwachting zal invaren in het nieuwe pensioenstelsel, gelden er, onder voorwaarden, soepeler regels.

Toeslagverlening per 1 januari 2025

De CPI oktober 2024 bedraagt 2,58%. De beleidsdekkinggraad per eind september 2024 was 132,4%. Daardoor mochten we volgens de regels voor toekomstbestendig indexeren een toeslag van maximaal 1,89% verlenen. Ons bestuur heeft besloten om deze toeslag te verlenen.

Toeslagverlening per 1 januari 2026

De CPI oktober 2025 bedraagt 3,01%. Ons pensioenfonds zal naar verwachting invaren in het nieuwe pensioenstelsel. We kunnen daarom gebruik maken van de versoepelde regelgeving voor indexeren (transitie-Ftk). Onder voorwaarden gelden de regels voor het toekomstbestendig indexeren dan niet meer.

Ons bestuur heeft besloten om hiervan gebruik te maken. Hierdoor was het mogelijk om de volledige toeslag conform de consumentenprijsindex alle huishoudens afgeleid toe te kennen. Als ons bestuur ervoor had gekozen om het nFTK te volgen, dan had het niet de volledige toeslag mogen verlenen.

Ons bestuur heeft bij het toeslagbesluit goed gekeken naar de effecten van de toekenning van toeslagen bij de verschillende groepen deelnemers. Ten opzichte van toeslagverlening onder het nFTK bleek het effect beperkt te zijn. Daarnaast heeft ons bestuur overwogen dat de dekkinggraad ruimschoots hoger dan 105% is. Deze grens is relevant voor toepassing van de versoepelde regelgeving (toeslag-Algemene Maatregel van Bestuur). Ten slotte heeft ons bestuur overwogen dat het aanhouden van extra buffers (boven de vereiste grenzen) aan relevantie aan het verliezen is, gegeven de intentie die ons fonds heeft om in te varen.

01 Kerncijfers

02 Voorwoord

03 Profiel

04 Bestuursverslag

05 Verslag verantwoordingsorgaan

06 Verslag raad van toezicht

07 Jaarrekening

08 Overig

Jaarverslag 2025

Gemiste toeslagen

Is over een jaar geen toeslag of niet de volledige toeslag verleend? Dan houden we dit bij in onze administratie. Voor inhaalindexatie gelden restrictieve regels.

De Wet Toekomst Pensioenen

Sinds 1 juli 2023 zijn er nieuwe regels voor pensioen. De Wet toekomst pensioenen (Wtp) heeft dat mogelijk gemaakt (door wijziging van de Pensioenwet). De nieuwe regels voor pensioen gelden voor iedereen die in Nederland pensioen opbouwt of opgebouwd heeft. Voor werkenden en gepensioneerden bij ING CDC Pensioenfonds, bij Pensioenfonds ING (PFI) of bij welk ander fonds dan ook.

ING en de vakbonden (sociale partners) hebben inmiddels een plan gemaakt voor de overgang naar de nieuwe regels voor pensioen. Die afspraken liggen vast in een transitieplan.

Dat plan bevat niet alleen afspraken over nog op te bouwen pensioenen onder het nieuwe stelsel, maar ook over de al opgebouwde pensioenen bij ons pensioenfonds.

Het transitieplan bevat ook afspraken over de pensioenen die in het verleden zijn opgebouwd bij Pensioenfonds ING. De vakbonden – De Unie, FNV en CNV- hebben het transitieplan voorgelegd aan hun leden. Die hebben akkoord gegeven op het plan.

Kernpunten uit het transitieplan zijn:

- ▲ Een flexibele regeling. Dit betekent een lifecycle (leeftijdgebonden groepen) met verschillende beleggingsprofielen met meer en minder risico waaruit de deelnemer kan kiezen.
- ▲ Een flexibele premie. Deelnemers kunnen inleggen voor hun pensioen, maar kunnen in plaats daarvan ook kan kiezen voor (een deel) meer salaris (onder voorwaarden).
- ▲ Het nabestaandenpensioen is niet meer afhankelijk van het aantal gewerkte en te werken jaren bij ING. Het is voortaan alleen afhankelijk van het salaris.
- ▲ De risicodelingsreserve. Die reserve moet de kans op verlaging van lopende pensioenuitkeringen verkleinen.
- ▲ Alle bestaande pensioenen gaan onderdeel uitmaken van de nieuwe regels voor pensioen. Dit betekent dat die pensioenen worden 'ingevaren'.

Een eerste versie van het transitieplan is eind december 2024 ingediend bij ons pensioenfonds. Ons fonds kijkt of het plan voldoende is onderbouwd en of het evenwichtig, goed uitvoerbaar en uitlegbaar is voor alle aanspraak- en pensioengerechtigden van ons fonds. Hierover is ons fonds sinds 2024 in overleg met de sociale partners. Dit overleg is inmiddels afgerond en we verwachten op korte termijn een aangepaste/aangevulde versie van het transitieplan op basis van de gemaakte afspraken. Met de aanvullende afspraken zal ons fonds de komende tijd de opdrachtaanvaarding voorbereiden. Hierbij beoordelen we naast de uitlegbaarheid en uitvoerbaarheid ook de evenwichtigheid van de gemaakte afspraken voor alle doelgroepen en leeftijdscohorten. Na het voorgenomen besluit tot opdrachtaanvaarding vragen we advies aan het verantwoordingsorgaan (VO) en goedkeuring voor het omzetten van de opgebouwde rechten en aanspraken aan de raad van toezicht (RvT). Daarna zal ook DNB beoordelen of de plannen om over te gaan naar de nieuwe regels voor pensioen goed genoeg zijn. Het is de bedoeling dat ons fonds op 1 januari 2028 overgaat naar het nieuwe stelsel.

01 Kerncijfers

02 Voorwoord

03 Profiel

04 Bestuursverslag

05 Verslag verantwoordingsorgaan

06 Verslag raad van toezicht

07 Jaarrekening

08 Overig

Klachten en geschillen

Uitgangspunt van de klachtenbehandeling is ontvankelijkheid, klantgevoeligheid en leren van klachten. Onze administrateur AZL behandelt klachten in eerste instantie. Daarna kan een belanghebbende in beroep gaan bij de klachtencommissie van ons fonds. Vervolgens kan men de klacht aan de Geschillen Instantie Pensioenfondsen, of aan de burgerlijke rechter voorleggen.

Onder klacht verstaan we elke uiting van ontevredenheid en onder geëscaleerde klachten, klachten die door de klachtencommissie van het fonds zijn behandeld. In 2025 zijn de volgende klachten behandeld:

Onderwerp	AZL	Klachtencommissie bestuur (geëscaleerde klacht)	GIP	Rechter	Totaal
Behandelingsduur	16				16
Deelnemersportaal	15				15
Duurzaamheid					
Financiële situatie	21	1			22
Informatieverstrekking	53				53
Keuzebegeleiding					
Pensioenberekening en pensioenbetaling	10				10
Registratie werknemersgegevens					
Service en klantgerichtheid	14				14
Toepassing wet- en regelgeving algemeen	34				34
Toepassing wet- en regelgeving invaren en transitie	1				1
Overig	8				8
Totaal	172	1	0	0	173

146 belanghebbenden waren tevreden over hoe hun klacht is afgehandeld. Drie belanghebbende waren ontevreden, één belanghebbende neutraal en van 23 belanghebbenden is dit onbekend.

De klachtenbehandeling gebruiken we ook om van te leren. Voorbeelden hiervan zijn de verbetering van de brieven over de ingang van het pensioen. Het proactief wijzen op het recht op een dubbel wezenpensioen als beide ouders van een wees zijn overleden. En 2 keer per maand in plaats van 1 keer per maand bij DUO uitvragen of een wees een opleiding volgt. Daardoor kunnen we de wees sneller informeren over zijn of haar recht op wezenpensioen.

De Pensioenfederatie doet jaarlijks onderzoek in het kader van de Gedragslijn Goed omgaan met klachten. Dit komt tot uitdrukking in de uitslag van de uitvraag van de Pensioenfederatie over de klachtenbehandeling. Daarbij hebben we een score van 92 (= zeer goed) behaald.

01 Kerncijfers

02 Voorwoord

03 Profiel

04 Bestuursverslag

05 Verslag verantwoordingsorgaan

06 Verslag raad van toezicht

07 Jaarrekening

08 Overig

Jaarverslag 2025

4.2 Beleggingsbeleid

Ons fonds is in 2014 gestart met het beleggen van de pensioenpremies. Het beheerd vermogen is sinds de oprichting van ons fonds geleidelijk toegenomen. De opzet en structuur van onze portefeuille is in deze periode wel gewijzigd. De beleggingsportefeuille is met enkele beleggingscategorieën uitgebreid door de groei van het beheerd vermogen, de afnemende invloed van de premie en de wens tot verdere diversificatie van de beleggingsportefeuille. Deze diversificatie houdt verband met het verder optimaliseren van de verhouding tussen risico en rendement van de portefeuille. In 2025 hebben we de strategische asset allocatie van 50% matching portefeuille (om de uitkeringen te kunnen betalen) en 50% return portefeuille (ten behoeve van indexatie) voortgezet. De strategische rente afdekking bleef 60% op basis van markttrente.

Economie

De wereldeconomie heeft zich in 2025 opmerkelijk veerkrachtig getoond. Dit ondanks aanzienlijke tegenwinden in de vorm van hogere Amerikaanse importtarieven en aanhoudende geopolitieke spanningen. Denk hierbij aan de aanhoudende oorlog tussen Oekraïne en Rusland en de instabiliteit in het Midden-Oosten. In laatstgenoemde regio werd in oktober een diplomatieke doorbraak bereikt, toen in Egypte een vredesakkoord tot stand kwam tussen Israël en Hamas.

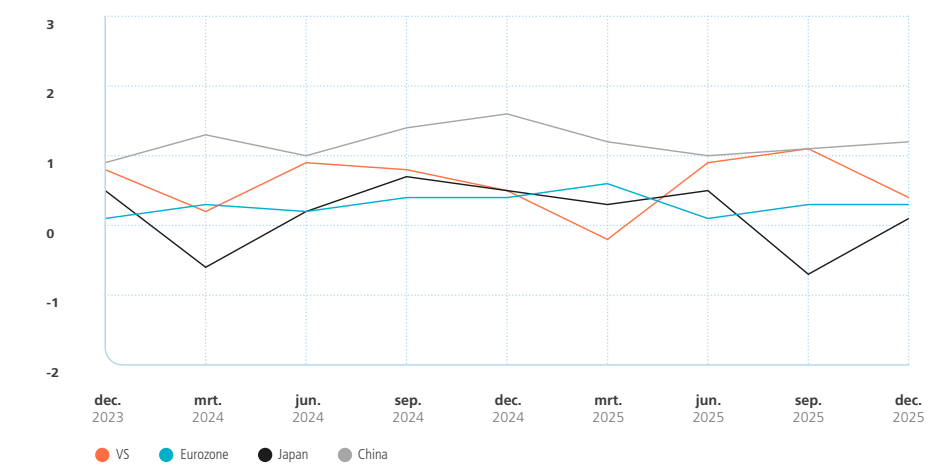
Donald Trump kondigde begin april aanzienlijke importheffingen aan. Dit was kort na zijn beëdiging in januari als president van de Verenigde Staten. Deze aankondiging veroorzaakte een duidelijke schok op de financiële markten. De dagen na de aankondiging van deze wederkerige invoerheffingen maakten aandelen wereldwijd een duikeling en nam de volatiliteit fors toe. Het verminderde vertrouwen leidde aanvankelijk ook tot een forse stijging van de Amerikaanse tienjaars rente. De omslag volgde op 9 april nadat Trump een pauze van 90 dagen voor de invoer van heffingen aankondigde. Uiteindelijk wisten de Verenigde Staten handelsakkoorden af te sluiten met de belangrijkste partners. Daardoor vielen de importtarieven veel lager uit dan aanvankelijk aangekondigd. Ander belangrijk Amerikaans nieuws was de definitieve goedkeuring van de omvangrijke belasting- en uitgavenwet (One Big Beautiful Bill Act) door het Amerikaanse Congres. Hiermee zal naar verwachting de Amerikaanse staatsschuld in de komende 10 jaar toenemen met \$ 3.000 miljard tot \$ 4.000 miljard.

In Europa is men zich ervan bewust geworden dat men niet langer kan leunen op de Verenigde Staten voor het waarborgen van haar eigen veiligheid. In de komende jaren zullen de Europese landen fors meer geld investeren in defensie om hun strategische autonomie te versterken. De nieuwe Duitse coalitie (christendemocratische CDU/CSU met de sociaaldemocraten SPD) kondigde bijvoorbeeld met steun van de Groenen aan dat de Duitse schuldenrem wordt versoepeld. Hierdoor ontstaat er meer financiële speelruimte voor defensie en infrastructuur. Daarnaast wordt er € 500 miljard vrij gemaakt voor Duitse infrastructuur.

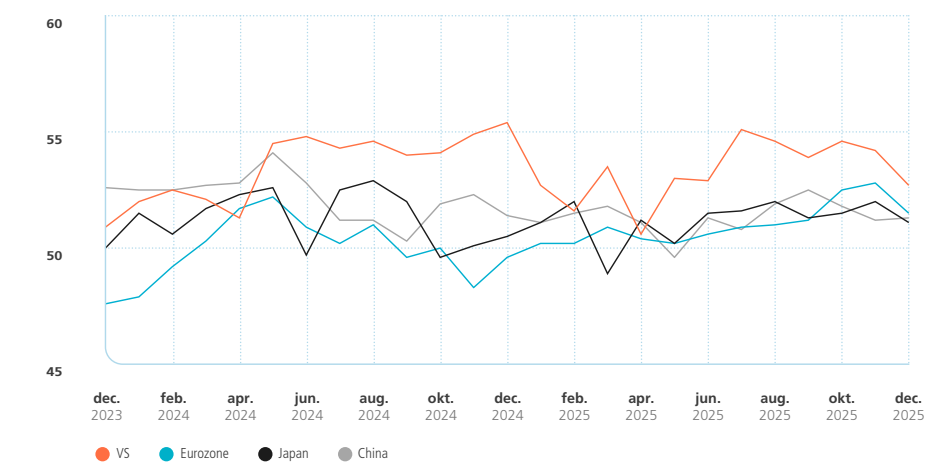
Frankrijk zakte dieper weg in politieke crisis. Eind augustus kondigde premier Bayrou een vertrouwensstemming in het parlement aan om steun te verkrijgen voor zijn bezuinigingsplannen. De stemming resulteerde in een meerderheid die instemde met het ontslag van Bayrou, waarna Lecornu werd aangesteld als opvolger. Eind 2025 konden de verschillende partijen, ondanks intensieve onderhandelingen, geen overeenstemming bereiken over de begroting voor 2026.

In 2025 was de wereldwijde economische groei ruim 3%. Daarmee ligt de groei in lijn met de trendmatige groei. In Europa groeide de economie met 1,4%. Naar verwachting zal de groei in de Verenigde Staten uitkomen op ruim 2%. De Amerikaanse groei werd voornamelijk gedreven door de Amerikaanse consument. Deze werd sterk positief beïnvloed door een positieve "wealth effect" als gevolg van de stijging van aandelen, crypto's en vastgoedprijzen. Huishoudens met een laag inkomen blijven echter kwetsbaar. Daarnaast werd de economische groei ook gedreven door de investeringen in Artificial Intelligence ("AI"). In Europa werd de groei met name gedreven door de positieve effecten van de door de ECB sinds 2024 ingezette

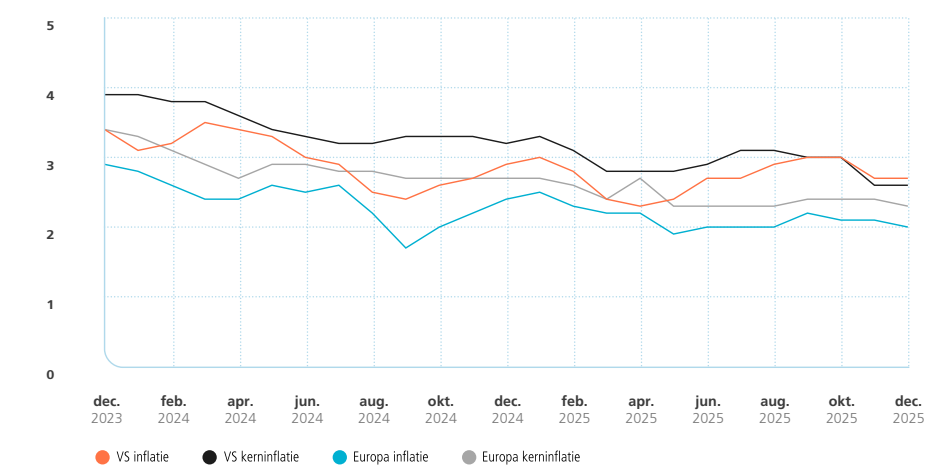
Grafiek 1 Bruto binnenlands product (BBP) (% kwartaal op kwartaal)



Grafiek 2 Samengestelde inkoopindicatoren (PMI)



Grafiek 3 Inflatie VS en Europa (%)



01 Kerncijfers

02 Voorwoord

03 Profiel

04 Bestuursverslag

05 Verslag verantwoordingsorgaan

06 Verslag raad van toezicht

07 Jaarrekening

08 Overig

renteverlagingen. Daarnaast werden de Europese consumentenbestedingen ondersteund door de robuuste arbeidsmarkt (werkloosheid in de Eurozone van 6,3%) en stijgende reële inkomens. De Chinese economie groeide in 2025 met 5%. China blijft hinder ondervinden van de naweeën van de diepe vastgoedcrisis; vastgoedbedrijven die te kampen hebben met hoge schulden. Dit heeft ook geleid tot een laag consumentenvertrouwen. De economische groei werd voornamelijk gedreven door de sterke export en fiscale stimuleringen. China wist andere exportmarkten aan te boren om de negatieve impact van de hoge Amerikaanse importtarieven te compenseren. Verder heeft China onder andere het monetaire beleid versoepeld om de financiële markten te stabiliseren en mogelijke deflatie tendensen te neutraliseren.

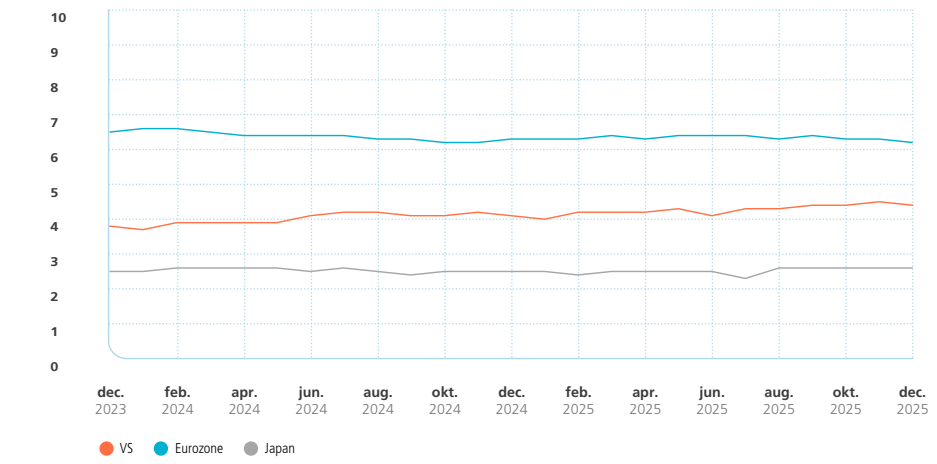
In de Verenigde Staten bleef de inflatie ruim boven de doelstelling van de Amerikaanse centrale bank (Fed). In Europa ging de inflatie wel richting de doelstelling van de Europese centrale bank (ECB) van 2% bewoog. Een inflatieschok gedreven door de handelstarieven bleef uit. Dit kwam ook door de opbouw van hogere voorraden door bedrijven. Daarnaast werden importtarieven deels door importeurs en exporteurs opgevangen.

Monetair beleid

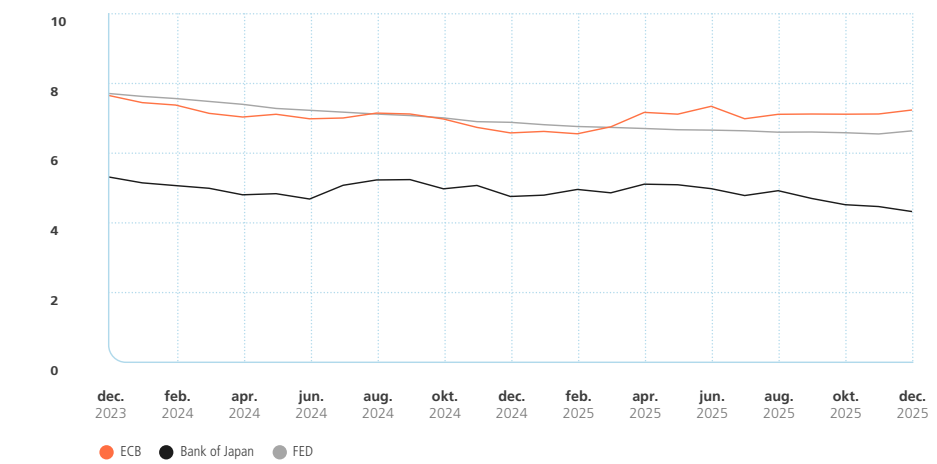
In 2025 verlaagde de Fed de rente driemaal met 25 basispunten: in september, oktober en december, tot de bandbreedte 3,5% - 3,75%, ondanks het feit dat de inflatie hardnekkig boven de 2% bleef. Deze verlaging deed de Fed ter ondersteuning van de Amerikaanse economie en om een verdere verslechtering van de arbeidsmarkt te voorkomen, want de werkloosheid liep op van 4,1% tot 4,4%. Volgens de Fed vormt de afzwakende arbeidsmarkt een groter risico voor de Amerikaanse economie dan de aanhoudende inflatiedruk. In december 2025 beëindigde de Fed haar programma voor Quantitative Tightening (QT). QT betreft het proces waarbij de centrale bank haar balans laat krimpen door aflopende obligaties niet te herinvesteren en hiermee wordt liquiditeit uit het financiële systeem onttrokken.

De inflatie die zich in 2025 geleidelijk richting de doelstelling van de ECB bewoog, in combinatie met de afnemende loondruk, stelde de ECB in staat het restrictieve monetaire verder te versoepelen. In de loop van 2025 verlaagde de ECB de beleidsrente viermaal met 25 basispunten tot een niveau van 2,25%.

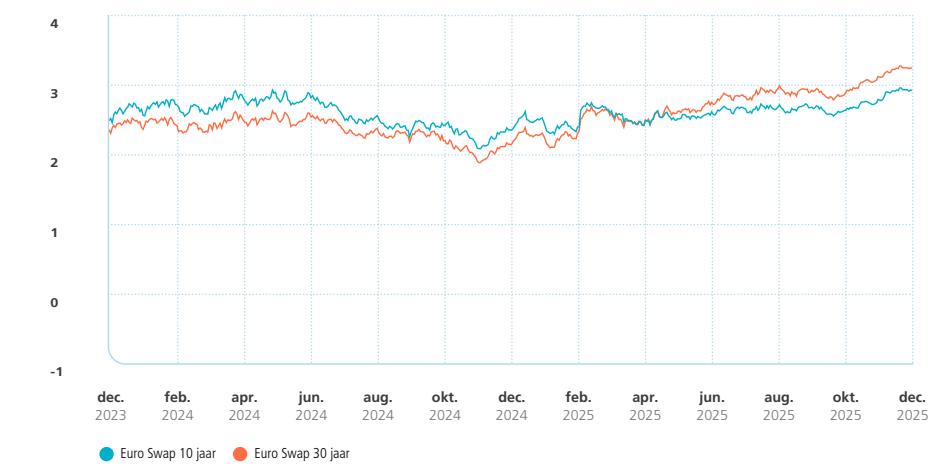
Grafiek 4 Werkloosheid VS, Eurozone en Japan (%)



Grafiek 5 Schuldenberg centrale banken in mrd US\$



Grafiek 6 10 en 30 jaars swapcurve (%)



01 Kerncijfers

02 Voorwoord

03 Profiel

04 Bestuursverslag

05 Verslag verantwoordingsorgaan

06 Verslag raad van toezicht

07 Jaarrekening

08 Overig

Financiële markten

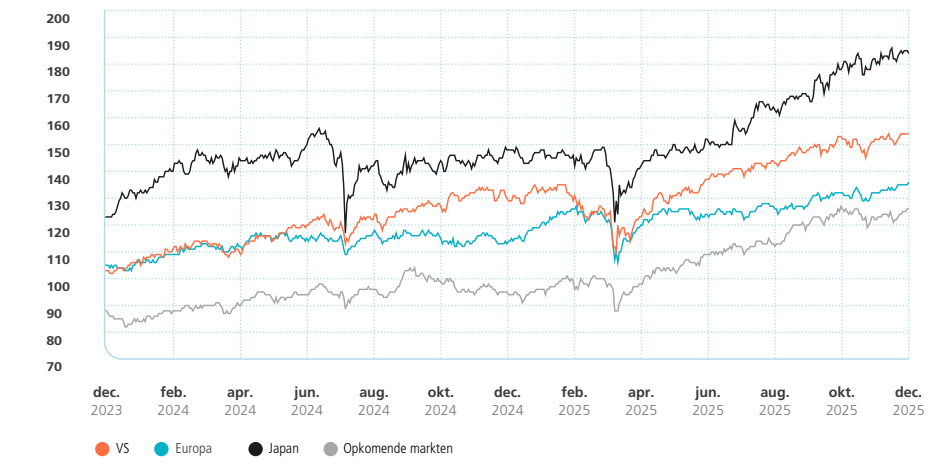
Voor aandelen was 2025 weer een sterk jaar. Bedrijfswinsten stegen sterk vanwege een robuuste economie, terwijl waarderingen (P/E) opliepen door het optimisme over lagere rentes. De stijgingen van aandelen werden breed gedragen. In de Verenigde Staten en China werden de stijgingen voornamelijk gedreven door de grote technologiebedrijven die profiteerden van ontwikkelingen rond Artificial Intelligence (AI). In Europa werden de stijgingen met name gedreven door de fiscale stimuleringsplannen in Duitsland. Daar staan aanzienlijke investeringen in defensie en infrastructuur gepland.

In de Verenigde Staten daalden de marktrentes met een kortere looptijd mee met de renteverlagingen van de Fed. De 30-jaarsrente daalde slechts beperkt. Dit wordt toegeschreven aan zorgen over gebrek aan begrotingsdiscipline van de Amerikaanse overheid. Een ander reden is dat renteverlagingen de economische groei en inflatie hebben aangewakkerd. Dit gebeurde mede dankzij een verdere verzwakking van de Amerikaanse dollar als gevolg van deze renteverlagingen. Daarnaast bestaan er twijfels over de onafhankelijkheid van de Amerikaanse centrale bank door politieke druk vanuit Trump. Hij verweet de voorzitter van de Fed, Powell, dat hij weigert om de rente te verlagen en dreigde meerdere malen hem te ontslaan. Ook werd Lisa Cook -een van de zeven bestuurders van de Amerikaanse centrale bank- door Trump ontslagen, vanwege vermeende hypotheekfraude.

In Europa verlaagde de ECB de beleidsrente viermaal met 25 basispunten. Toch zijn Europese kapitaalmarktrentes niet meegedaald. De marktrentes met een langere looptijd stegen juist. De belangrijkste oorzaak is dat in Europa de risicovergoeding die beleggers verlangen om in staatsobligaties te beleggen fors opliep. Hiervoor zijn verschillende redenen te noemen:

- ▲ de rap oplopende overheidsschulden,
- ▲ meer aanbod van schuld papier vanuit overheden vanwege toenemende investeringen in defensie en infrastructuur en
- ▲ Nederlandse pensioenfondsen die hun renteafdekking afbouwden in aanloop naar de Wtp.

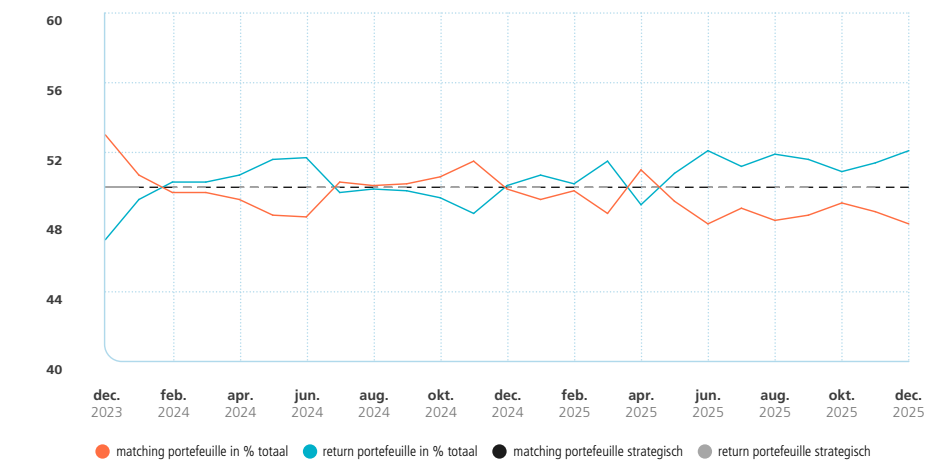
Grafiek 7 Aandelenrendementen in lokale valuta (01-01-2022 = 100)



Grafiek 8 Olieprijs in US\$ Noordzee Brent



Grafiek 9 Verdeling matching en return portefeuille (%)



01 Kerncijfers

02 Voorwoord

03 Profiel

04 Bestuursverslag

05 Verslag verantwoordingsorgaan

06 Verslag raad van toezicht

07 Jaarrekening

08 Overig

Allocatie, samenstelling balans en beleggingsportefeuille

De portefeuille is opgedeeld in een matching portefeuille en een return portefeuille.

De matching portefeuille heeft als kerntaak het voor een belangrijk deel afdekken van de pensioenverplichtingen van ons fonds (renterisico). De portefeuille bestaat uit vastrentende waarden, zoals langlopende staatsobligaties, renteswaps en Nederlandse woninghypotheken. Het afdekken is ook een gevolg van regelgeving. Die vereist afdekking van bepaalde risico's, waaronder het renterisico dat voortkomt uit het contant maken van de verplichtingen. Ook kan er gebruik worden gemaakt van repo's in de matching portefeuille. Repo staat voor Repurchase Agreement en is een afspraak waarbij één partij een effect (bijvoorbeeld staatsobligaties) verkoopt met de belofte om het later (meestal na één of enkele dagen) tegen een vooraf afgesproken prijs terug te kopen.

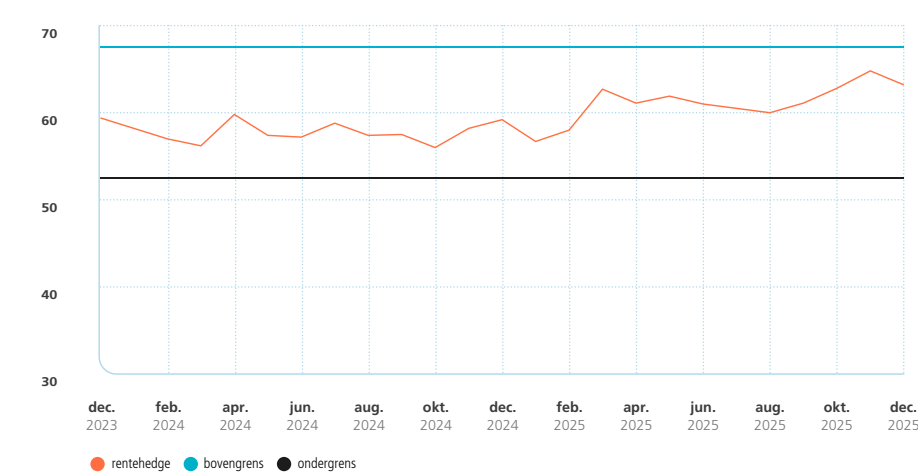
De return portefeuille is opgezet met als doel om op lange termijn overrendement te behalen om indexatie mogelijk te maken. Dit doen we door te beleggen in zakelijke waarden: aandelen, vastgoed en bedrijfsobligaties. Met deze portefeuille dekken we tevens het inflatierisico voor een deel af.

Voor 2025 hebben we conform de strategische asset gewichten belegd. Daarbij lag de actuele rentehedge in de eerste 3 kwartalen rond de strategische rentehedge van 60%. Vanaf Q3 liep de actuele rentehedge geleidelijk op vanwege de positieve ontwikkeling van de asset swap spreads, waarbij rentes op obligaties minder hard stegen dan de swaprentes.

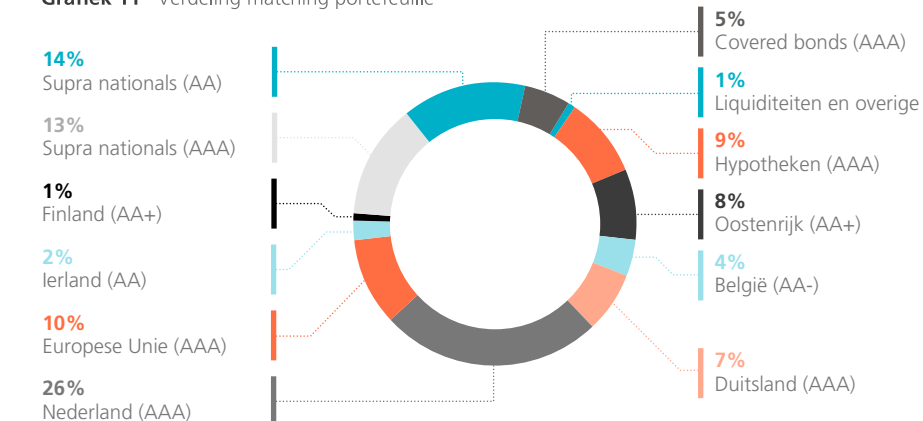
De verplichtingen namen per maand toe, de premies zijn per kwartaal ontvangen en grotendeels rond de stortingsdatum belegd. Voor de afdekking van het renterisico hebben we de matching portefeuille op continue basis bijgestuurd als we vonden dat dat nodig was. Overtollige liquiditeiten hebben we tijdelijk in korte staatsobligaties belegd binnen de matching portefeuille en/of als deposito weggezet bij ING Bank.

In 2025 en in lijn met het beleid zijn de zeven belangrijkste valuta's op de balans (gedeeltelijk) afgedekt. Ons fonds hanteert hiervoor een range van 50-110% en maakt gebruik van valutatermijncontracten. Het doel van de afdekking is de volatiliteit van de performance van de totale portefeuille en daarmee de dekkingsgraad te verminderen.

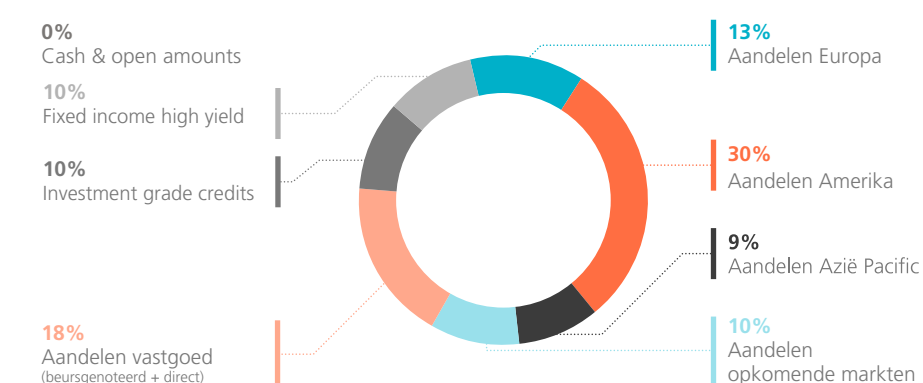
Grafiek 10 Rentehedge op basis van marktcurve (%)



Grafiek 11 Verdeling matching portefeuille



Grafiek 12 Verdeling return portefeuille



01 Kerncijfers

02 Voorwoord

03 Profiel

04 Bestuursverslag

05 Verslag verantwoordingsorgaan

06 Verslag raad van toezicht

07 Jaarrekening

08 Overig

Rendement

Voor 2025 hebben we conform de strategische asset gewichten belegd. De actuele rentehedge lag in de eerste drie kwartalen rond het strategische niveau van 60%. Vanaf Q3 liep de actuele rentehedge geleidelijk op als gevolg van de positieve ontwikkeling van de asset swap spreads. Daarbij stegen rentes op obligaties minder hard dan de swaprentes.

Over 2025 bedroeg het rendement van de totale portefeuille -2,7%. De positieve rendementen in de return portefeuille werden meer dan teniet gedaan door de negatieve rendementen in de matching portefeuille als gevolg van de rentestijging gedurende het jaar.

Matching portefeuille

De matching portefeuille liet een waardedaling zien van -15% en presteerde daarmee beter dan de verplichtingenbenchmark die een negatief rendement van -25% noteerde. De negatieve absolute performance wordt verklaard door de gestegen rentes. De relatieve outperformance komt doordat de rentes op staatsobligaties minder hard zijn gestegen dan de swaprentes. Het komt ook door de versteiling van de swapcurve gedurende het jaar. Een ander deel van de outperformance wordt verklaard doordat de rentegevoeligheid van de beleggingen korter gepositioneerd was op de curve (overweging 15, 20 en 25 jaar en onderweging 30, 40 en 50 jaar). Daardoor was er relatief minder waardeverlies voor de obligaties ten opzichte van de verplichtingen.

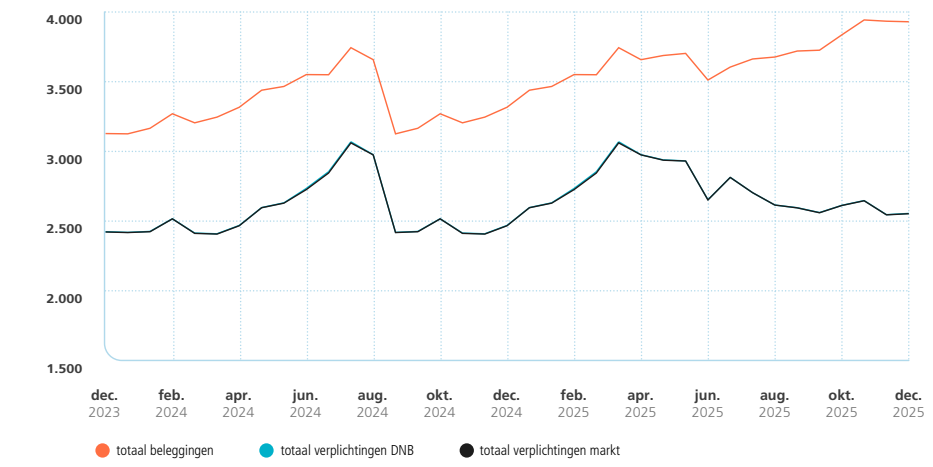
De belangrijkste oorzaak van de stijging van de rentes is dat in Europa de risicovergoeding, die beleggers verlangen voor staatsobligaties fors, opliep. Hiervoor zijn verschillende redenen te noemen. De belangrijkste factoren zijn onder andere:

- ▲ de snel oplopende overheidsschulden,
- ▲ een hoger aanbod van schuld papier door overheden vanwege toenemende investeringen in defensie en infrastructuur en
- ▲ Nederlandse pensioenfondsen die hun renteafdekking afbouwden in aanloop naar de Wtp.

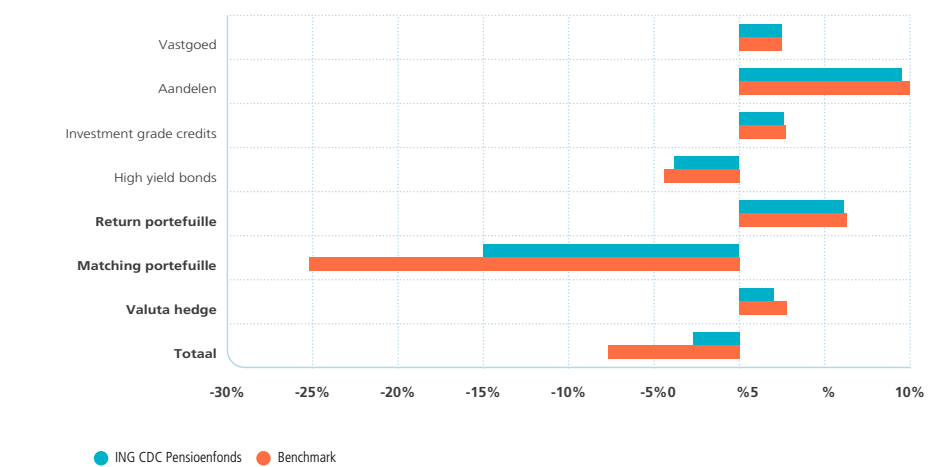
Hypotheke noteerden een positief rendement van 0,1%. Zij presteerden hiermee beter dan de benchmark die een negatieve performance van -1,4% noteerde.

De transactiekosten in 2025 waren € 136 (52%) lager dan in 2024. Dit wordt vooral veroorzaakt door de door de Pensioenfederatie geadviseerde berekening, waarbij de spread tussen bied- en laatprijs de transactiekosten bepaalt. Deze spread was fors lager dan vorig jaar.

Grafiek 13 Totaal beleggingen en verplichtingen in € mln



Grafiek 14 Rendement matching en return portefeuille



01 Kerncijfers

02 Voorwoord

03 Profiel

04 Bestuursverslag

05 Verslag verantwoordingsorgaan

06 Verslag raad van toezicht

07 Jaarrekening

08 Overig

Return portefeuille

Het grootste deel van de return portefeuille bestaat uit aandelen ontwikkelde markten. Dat heeft de vorm van een passief discretionair wereldwijd aandelenmandaat. Daarnaast is er exposure naar Europese en Japanse small caps. Het beheer van aandelen small caps vindt plaats in een discretionair mandaat voor Europese small caps. En het kent een participatie in een Japanse small caps aandelenfonds. Tevens participeert ons pensioenfonds in twee actief beheerde beleggingsfondsen in aandelen opkomende markten. ETFs voor aandelen (ontwikkelde en opkomende) markten kunnen beperkt worden ingezet voor bijsturing of liquiditeitsdoeleinden.

Voor aandelen was 2025 wederom een goed jaar. Aandelen in ontwikkelde markten stegen met circa 8,1% en presteerden hiermee beter dan de benchmark. Die noteerde een positief rendement van 7,4%. Bedrijfswinsten namen sterk toe door een robuuste economie, terwijl waarderingen (P/E) opliepen door het optimisme over lagere (kortere) rentes. De stijging van aandelen werd breed gedragen. In de Verenigde Staten en China werden de stijgingen voornamelijk gedreven door de grote technologiebedrijven die profiteerden van ontwikkelingen rond Artificial Intelligence (AI). In Europa werden de stijgingen met name gedreven door de fiscale stimuleringsplannen in Duitsland. Daar staan aanzienlijke investeringen in defensie en infrastructuur gepland. Japanse aandelen deden het ook goed voornamelijk door de zwakke valuta en een nieuw fiscaal stimuleringspakket van de nieuwe Japanse premier Takaichi.

De actief beheerde aandelenfondsen voor opkomende markten stegen met 18,4% en presteerden hiermee beter dan de benchmark die een stijging van 17,8% noteerde.

De small cap managers behaalden een rendement van 8% Dat was minder dan de benchmark die een stijging van circa 14,8% noteerde. De underperformance wordt voornamelijk verklaard door een minder sterke aandelenselectie en een ongunstig sectorallocatie-effect.

De door een fiduciair manager beheerde direct vastgoedportefeuille bestaat uit Nederlandse woningen, multi-sectorfondsen met exposure naar Amerikaans, Aziatisch en Europees vastgoed. En uit een Paneuropees logistiek vastgoedfonds. Direct vastgoed steeg met circa 2%. Inmiddels lijkt het merendeel van de afwaarderingen van direct vastgoed achter de rug te liggen.

De global high yield exposure wordt actief beheerd door een externe vermogensbeheerder in een separaat mandaat. Het Europese investment grade bedrijfsobligaties mandaat wordt intern beheerd. De High yield bedrijfsobligatie portefeuille noteerde een negatief rendement van -3,8%. Dit was beter dan de benchmark die een daling van -4,4% noteerde. Deze outperformance werd voornamelijk gedreven door een betere security selectie effect dan de benchmark.

De investment grade credits portefeuille behaalde een rendement van 2,6%. Dat lag hiermee 9 basispunten onder de benchmark. De underperformance wordt verklaard doordat de portefeuille is belegd in stabielere (hoger gerated) bedrijven. Deze portefeuille heeft een lagere "beta" dan de benchmark. Hierdoor werd er minder geprofiteerd van de gedaalde kredietopslagen.

De transactiekosten in 2025 waren € 209 (33%) hoger dan in 2024, vooral door een kostenopslag vanwege het uittreden bij een specifiek fonds.

01 Kerncijfers

02 Voorwoord

03 Profiel

04 Bestuursverslag

05 Verslag verantwoordingsorgaan

06 Verslag raad van toezicht

07 Jaarrekening

08 Overig

ING CDC Pensioenfonds en duurzaamheid

In Europa gelden sinds 2021 regels voor informatieverstrekking over duurzaamheid in de financiële sector. Deze regels gelden ook voor ons pensioenfonds. De volgende onderwerpen leggen we hieronder aan u uit:

- ▲ Hoe gaan we om met duurzaamheidsrisico's.
- ▲ Waarom we geen rekening houden met de belangrijkste ongunstige effecten op duurzaamheid.
- ▲ Beloningsbeleid en duurzaamheidsrisico's.

Hoe gaan wij om met duurzaamheidsrisico's

Aan beleggen zijn risico's verbonden. Zo kan de waarde van de beleggingen veranderen door koersschommelingen en gebeurtenissen op de markt. Ook duurzaamheidsrisico's kunnen van invloed zijn op de waarde van de beleggingen. Duurzaamheidsrisico's zijn risico's op ecologisch, sociaal en/of governance gebied, waardoor de waarde van een belegging kan dalen. Zo kan de waarde van vastgoed dalen als het in een gebied ligt waar de zeespiegel is gestegen en de kans op overstromingen is toegenomen.

De beoordeling, de controle en bewaking van risico's heeft ons fonds in haar besluitvormingsprocedures en risicobeheer opgenomen. We beoordelen bij onze beleggingsbeslissingen duurzaamheidsrisico's zoals we dat ook doen voor andere risico's. Als we hoge duurzaamheidsrisico's bij een belegging vaststellen, kunnen we besluiten om een belegging te vervangen door een andere belegging met lagere duurzaamheidsrisico's, als dat mogelijk is.

Dit is bijvoorbeeld het geval als we van oordeel zijn dat het risico op onverwachte of voortijdige afschrijvingen groot is. Dit als gevolg van nieuwe regelgeving op klimaat- en milieugebied (stranded assets).

Ongunstige effecten van beleggingsbeslissingen op duurzaamheidsfactoren worden niet in aanmerking genomen

Ons pensioenfonds houdt geen rekening met de ongunstige effecten op duurzaamheidsfactoren in onze beleggingsbeslissingen. Dit betekent dat we geen onderzoek doen naar de negatieve gevolgen van onze beleggingen op mens, milieu, maatschappij en omgeving.

We beleggen de premies om rendement te behalen om een pensioen te kunnen uitkeren. Om de ongunstige effecten op duurzaamheidsfactoren te kunnen berekenen zijn veel data nodig. Deze data zijn kostbaar en de kwaliteit ervan is vaak nog onvoldoende. Ook zijn deze data niet voor alle beleggingen beschikbaar. Ons fonds weet niet of zij ongunstige effecten op duurzaamheidsfactoren in de toekomst wel gaat meewegen in haar beleggingsbeslissingen. We beoordelen dit periodiek opnieuw.

Hoe ziet het ESG-beleid in de matching portefeuille eruit?

De matching portefeuille belegt alleen in Europese landen en semi-overheidsdebiteuren met een minimale rating van AA-. De portefeuille belegt (daarmee) niet in landen waarvan het bij wet is verboden om in te beleggen. De lijst van uitgesloten landen houdt ons pensioenfonds bij. Daarnaast wordt ook belegd in Nederlandse woninghypotheken in een beleggingsfonds. Daarbij past de vermogensbeheerder een eigen ESG-beleid toe. Wij hebben hierop geen directe invloed.

01 Kerncijfers

02 Voorwoord

03 Profiel

04 Bestuursverslag

05 Verslag verantwoordingsorgaan

06 Verslag raad van toezicht

07 Jaarrekening

08 Overig

Jaarverslag 2025

Hoe ziet het ESG-beleid voor de return portefeuille eruit?

De return portefeuille belegt in

- 1) aandelen ontwikkelde markten,
- 2) aandelen small caps,
- 3) aandelen opkomende markten,
- 4) vastgoed,
- 5) investment grade bedrijfsobligaties,
- 6) high yield bedrijfsobligaties en
- 7) exchange-traded-funds (ETFs).

- 1) Het beheer van aandelen ontwikkelde markten wordt voor het overgrote deel gevoerd door middel van een discretionaire portefeuille. Deze discretionaire portefeuille belegt niet in bedrijven en landen waarvan het bij wet is verboden om in te beleggen. Zo belegt ons pensioenfonds niet in landen die zijn geplaatst op de sanctielijsten van de Verenigde Naties en/of de Europese Unie. Ook beleggen we niet in:
 - △ Partijen die betrokken zijn bij de handel in en productie van (controversiële) wapens.
 - △ De lijst van uitgesloten landen voor beleggingen.
 - △ De lijst van uitgesloten bedrijven voor beleggingen.

- 2) Het beheer van aandelen small caps vindt plaats in een discretionair mandaat voor Europese small caps en een participatie in een Japanse small caps aandelenfonds. De discretionaire portefeuille voor Europese small caps belegt niet in bedrijven en landen waarvan het bij wet is verboden om in te beleggen.

De manager van het Japanse small caps aandelenfonds bepaalt haar eigen ESG-beleid, waarbij het thema duurzaamheid integraal onderdeel kan uitmaken van het beleggingsbeleid.

- 3) Het beheer van aandelen in opkomende markten wordt gevoerd door twee beleggingsfondsen. Deze fondsen voeren onafhankelijk van ons pensioenfonds een eigen ESG-beleid, waarbij het thema duurzaamheid integraal onderdeel kan uitmaken van het beleggingsbeleid.
- 4) Voor het vastgoed wordt voornamelijk belegd in vastgoedfondsen. Hierbij wordt niet belegd in uitgesloten bedrijven.
- 5) Het beheer van investment grade bedrijfsobligaties wordt door middel van een discretionaire portefeuille intern beheerd. Deze discretionaire portefeuille belegt niet in uitgesloten bedrijven zoals hierboven genoemd. Ons pensioenfonds kan hier namelijk zelf de regie over voeren.
- 6) Het beheer van high yield bedrijfsobligaties wordt gevoerd door middel van een discretionaire portefeuille waarbij het hierboven beschreven beleid wordt gehanteerd.
- 7) Exchange Traded Funds (ETFs) (kunnen) worden belegd in aandelen ontwikkelde landen, aandelen opkomende landen, beursgenoteerd vastgoedaandelen en high yield bedrijfsobligaties. De manager van een ETF bepaalt haar eigen ESG-beleid. Daarbij heeft ons fonds als participerende belegger de ETFs niet geselecteerd op het ESG-beleid. Dit betekent dat niet uit te sluiten is dat door een ETF in een bedrijf wordt belegd dat op de lijst staat van uitgesloten bedrijven. Momenteel heeft ons fonds een kleine exposure naar dergelijke ETFs.

01 Kerncijfers

02 Voorwoord

03 Profiel

04 Bestuursverslag

05 Verslag verantwoordingsorgaan

06 Verslag raad van toezicht

07 Jaarrekening

08 Overig

4.3 Financieel beleid / actuariële paragraaf

In een CDC-pensioenregeling staat de jaarlijkse pensioenpremie vooraf vast. Daardoor weten we vooraf hoeveel premie er binnen zal komen. Over het boekjaar 2025 hebben we € 394 miljoen aan premie ontvangen. Deze premie beleggen we. De beleggingsresultaten en de rente bepalen de actuele financiële positie van ons pensioenfonds. Die drukken we uit in de dekkingsgraad. Deze geeft aan in hoeverre we op de lange termijn aan onze financiële verplichtingen kunnen voldoen. Hoe hoger de dekkingsgraad, des te beter onze financiële positie. In 2025 is onze dekkingsgraad gestegen. Dit kwam vooral door de gestegen rente. Het negatieve rendement op de matching portefeuille heeft een enigszins drukkend effect op de dekkingsgraad gehad.

x € 1 mln	2025		2024	2023	2022	2021
	risico fonds	op. kosten				
Voorziening per 1 januari	2.910,7	64,9	2.423,4	2.057,1	2.812,7	2.745,6
Inkoop nieuwe aanspraken	333,3	0,0	287,6	259,7	277,9	284,5
Wijziging rentecurve						
- wijziging UFR methodiek				-16,6	8,0	55,3
- wijziging rentetermijnstructuur	-905,4	-20,4	108,0	56,3	-1.189,2	-267,2
Benodigde interesttoevoeging	74,5	1,7	92,1	74,5	-14,9	-16,0
Binnenkomende waardeoverdracht	10,0	0,2	8,1	9,4	13,0	3,6
Uitgaande waardeoverdracht	-3,2	-0,1	-4,4	-5,5	-5,8	-2,6
Toename voorziening toekomstige kosten	0,0	7,1	6,0	5,5	5,8	5,3
Vrijval excassokosten	0,0	-0,4	-0,3	-0,2	-0,2	-0,1
Uitkeringen	-15,6	0,0	-12,0	-9,3	-7,0	-5,3
Mutaties uit hoofde van sterfte	-3,6	0,0	0,8	-2,2	-1,6	-0,7
Mutaties uit hoofde van arbeidsongeschiktheid	-6,0	0,2	0,0	-5,4	-3,3	4,2
Reguliere mutaties	0,2	0,0	-0,2	0,2	0,2	0,1
Toeslagverlening	97,0	2,2	51,6	0,0	137,0	0,0
Wijziging actuariële grondslagen/methoden	0,0	6,2	14,6	0,0	24,6	7,4
Overige mutaties technische voorzieningen	-0,2	0,0	0,2	-0,1	-0,1	-1,4
Voorziening per 31 december	2.491,7	61,6	2.975,6	2.423,4	2.057,1	2.812,7

01 Kerncijfers

02 Voorwoord

03 Profiel

04 Bestuursverslag

05 Verslag verantwoordingsorgaan

06 Verslag raad van toezicht

07 Jaarrekening

08 Overig

Jaarverslag 2025

Ontwikkeling voorziening pensioenverplichtingen

De afname van de voorziening pensioenverplichtingen in 2025 bedraagt € 422.309. De toename van de voorziening pensioenverplichtingen door nieuwe opbouw bedroeg € 333.361. Verder heeft de wijziging van de rentecurve per saldo voor een afname van € 925.729 gezorgd.

Het saldo van de binnenkomende waardeoverdrachten ten opzichte van de uitgaande waardeoverdrachten zorgde voor een stijging van de voorziening pensioenverplichtingen met € 6.846. Het jonge karakter van ons fonds speelt hierbij nog steeds een rol. Binnenkomende waardeoverdrachten vertegenwoordigen in het algemeen een waarde van vele jaren opbouw in een ander pensioenfonds. Uitgaande waardeoverdrachten omvatten de opbouw in ons fonds vanaf 1 januari 2014.

De voorziening toekomstige kosten is voor het dekken van toekomstige administratiekosten. Bij elke pensioenuitkering valt een stukje van deze voorziening vrij. In 2025 was de toevoeging aan deze voorziening € 7.064, terwijl er € 350 van deze voorziening vrijviel bij de uitkeringen. De kostenvoorziening is in 2025 verhoogd van 2,25% naar 2,5% van de netto technische voorziening. Daardoor stijgt de kostenvoorziening met € 6.160 (in de tabel verantwoord onder wijziging actuariële grondslagen). Desondanks daalt de kostenvoorziening jaar-over-jaar omdat deze wordt afgeleid van de netto technische voorziening die, met name door de rentestijging, afnam gedurende 2025.

De mutaties uit hoofde van sterfte zijn negatief door positieve actuariële sterfteresultaten. In 2025 was de winst op langlevensrisico € 122. Daarnaast was de winst op kortlevensrisico € 4.194. Een winst op langlevensrisico betekent dat de deelnemers korter leven dan we op grond van de sterftegrondslagen van ons fonds verwachten. Een winst op het kortlevensrisico betekent dat minder vaak een partnerpensioen is toegekend dan we op grond van onze grondslagen verwachten.

Op het moment dat een deelnemer uit dienst treedt in verband met arbeidsongeschiktheid en recht krijgt op vrijstelling van premiebetaling, wordt in de reguliere voorziening voor risico fonds een schadevoorziening opgevoerd voor de premievrije voortzetting. Ons fonds heeft bij aanvang per 1 januari 2014 het inlooprisico op premievrijstelling bij arbeidsongeschiktheid overgenomen van Stichting Pensioenfonds ING. Ter dekking van het arbeidsongeschiktheidsrisico van de inloopgroep houdt het fonds de voorziening inlooprisico arbeidsongeschiktheid aan. Voor de overige deelnemers valt jaarlijks uit de voorziening uitlooprisico arbeidsongeschiktheid de risicopremie vrij die twee jaar eerder is toegevoegd aan die voorziening, ter dekking van de schades in het boekjaar.

De voorziening voor de inloopgroep is bepaald op basis van de actuele stand van arbeidsongeschikte deelnemers behorende tot de inloopgroep en bedraagt ultimo 2025 € 309. De inloopgroep bestaat alleen nog uit mensen die reeds (deels) arbeidsongeschikt zijn. In 2025 is de afname van de voorziening inlooprisico arbeidsongeschiktheid hoger dan de toename van de reguliere schadevoorziening door invalideringen voor deelnemers behorende tot de inloopgroep. De schade door toegekende premievrije voortzetting is dus lager dan op basis van de grondslagen voor de voorziening inlooprisico arbeidsongeschiktheid werd verwacht. Dit zorgt voor een positief resultaat van € 56 op arbeidsongeschiktheid in 2025 voor het deel van het resultaat dat betrekking heeft op de inloopgroep.

Daarnaast is er een positief resultaat op arbeidsongeschiktheid voor de reguliere deelnemers. Hiervoor geldt dat in 2023 een risicopremie is betaald, bedoeld om de schades voor arbeidsongeschiktheid in 2025 te dekken (na 104 weken wachttijd). De risicopremie 2023 die vrijvalt uit de voorziening voor uitlooprisico arbeidsongeschiktheid is meer dan voldoende om de schades in boekjaar 2025 mee te dekken. Daarnaast is de schadelast aanzienlijk lager dan vorig jaar. Dat komt omdat er in 2024 meer invalideringen waren en doordat de gemiddelde schadelast fors hoger lag. In 2025 lijkt sprake van een normalisatie, waarbij de schadelast weer meer in lijn ligt met de jaren vóór 2024.

01 Kerncijfers

02 Voorwoord

03 Profiel

04 Bestuursverslag

05 Verslag verantwoordingsorgaan

06 Verslag raad van toezicht

07 Jaarrekening

08 Overig

Systematiek gedempte kostendeekkende premie

De Pensioenwet stelt dat de ontvangen premie de kosten van de pensioenopbouw moet dekken. Concreet schrijft de Pensioenwet voor dat de feitelijke premie die pensioenfondsen moeten ontvangen tenminste gelijk is aan de gedempte kostendeekkende premie. De gedempte kostendeekkende premie, zoals wij die hanteren, is de premie gebaseerd op het verwacht rendement van ons fonds. We sluiten hierbij aan op onze strategische beleggingsmix. Ook hanteren we de maximale parameters volgens het advies van de Commissie Parameters van 2015.

De jaarlijkse feitelijke premie die we ontvangen, is gelijk aan 30,5% van de pensioen- grondslag. Daarbovenop betaalt ING de actuariële premie voor het tijdelijk partnerpensioen.

In de jaarrekening (vanaf pagina 83) zetten we de opbouw van de verschillende premies nader uiteen.

Ontvangen premie dekt de kosten

Over het boekjaar 2025 hebben we € 394 miljoen (inclusief kostenvergoeding) premie ontvangen. De gedempte kostendeekkende premie op basis van de Pensioenwet bedraagt € 339 miljoen (inclusief kostenvergoeding). De ontvangen premie voldoet hiermee aan de eis van de Pensioenwet dat de ontvangen premie de kosten van de pensioenopbouw moet dekken.

Herverzekeringsbeleid

Ons beleid is om de staartrisico's voor wat betreft arbeidsongeschiktheid en overlijden af te dekken. We hebben hiervoor een proportionele herverzekering afgesloten bij Elips Life. Een proportionele herverzekering is een herverzekering met een eigen risico per deelnemer. Voor de deelnemer heeft dit geen gevolgen. Als een deelnemer overlijdt of arbeidsongeschikt wordt, vergoedt de herverzekeraar de schade voor zover deze boven het eigen risico is van ons fonds.

Resultaat op de premie

x € 1 mln	2025	2024	2023	2022	2021
Ontvangen premie	393,6	363,8	335,6	310,9	319,8
Benodigd voor pensioenopbouw	-313,9	-268,8	-242,2	-258,9	-266,1
Beschikbaar voor kosten	-13,8	-10,7	-9,6	-9,6	-8,8
Risicopremie overlijdensrisico	-7,0	-7,1	-6,5	-8,1	-8,6
Risicopremie arbeidsongeschiktheid	-15,3	-13,6	-12,5	-11,1	-10,1
Totale benodigde premie	350,0	300,2	270,8	287,7	293,6
Resultaat op premie	43,6	63,6	64,8	23,2	26,2

01 Kerncijfers

02 Voorwoord

03 Profiel

04 Bestuursverslag

05 Verslag verantwoordingsorgaan

06 Verslag raad van toezicht

07 Jaarrekening

08 Overig

Resultaat op waardeoverdrachten

Op de waardeoverdrachten die in het boekjaar 2025 zijn afgerond, ontstaat een resultaat. Dat resultaat komt omdat de overdrachtswaarde berekend is op de wettelijke waarderingsgrondslagen op het moment van overdracht. Aan de andere kant is de mutatie in de technische voorziening gebaseerd op de grondslagen van ons fonds. Daardoor hebben we in 2025 een verlies van € 2.267 op waardeoverdrachten geboekt. Dit resultaat bestaat uit een verlies op inkomende waardeoverdrachten van € 3.046 en een winst op uitgaande waardeoverdrachten van € 779.

Ontwikkeling dekkingsgraad

Onze actuele financiële positie drukken we uit met onze dekkingsgraad. De dekkingsgraad is de verhouding tussen het aanwezige vermogen en de contante waarde van de pensioenverplichtingen. De dekkingsgraad geeft dus aan in hoeverre we op de lange termijn aan onze financiële verplichtingen kunnen voldoen. Hoe hoger de dekkingsgraad, hoe beter de financiële positie van het fonds. Dit bepaalt ook of we de pensioenen onder voorwaarden kunnen verhogen met toeslagen. Dit moet zorgen voor een goed pensioen.

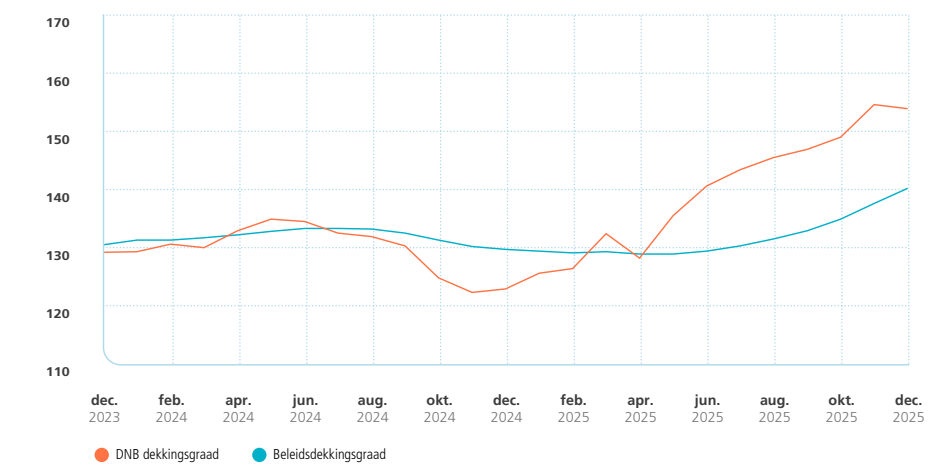
De balans bepaalt in belangrijke mate de dekkingsgraad van een 'rijp' pensioenfonds. De premie heeft nauwelijks invloed. Bij ons is dat niet het geval, omdat ons pensioenfonds nog maar ruim 12 jaar bestaat. De balans is in opbouw met nog te ontvangen premies. De premie levert daardoor een belangrijke bijdrage aan onze dekkingsgraad. Aan het einde van het jaar stond de dekkingsgraad die wordt berekend met de door DNB voorgeschreven rentecurve op 154,0%. De beleidsdekkingsgraad kwam eind 2025 uit op 140,2%.

De dekkingsgraad van ons fonds steeg gedurende 2025. Dat kwam met name door de gestegen rente. Het negatieve rendement op de matching portefeuille heeft het effect van de gestegen rentes enigszins gedempt. De ontwikkeling van de dekkingsgraad gedurende 2025 is te zien in grafiek 15. Grafiek 16 toont de ontwikkeling van de rentetermijnstructuur zoals gepubliceerd door DNB.

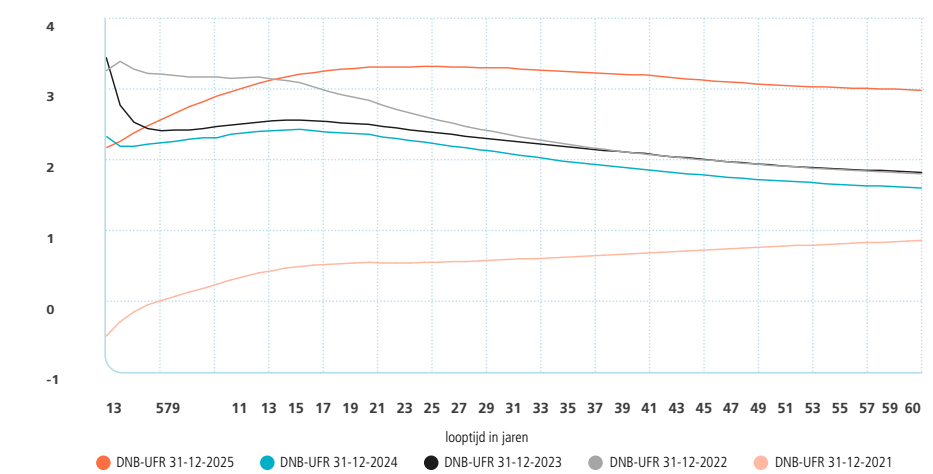
De premie voor het komende jaar is een vast percentage van de pensioengrondslag. Gedurende 2025 nam de buffer in de premie door de stijgende rente licht toe.

Per eind 2025 hebben we onze reële dekkingsgraad gepubliceerd. Bij de berekening van de reële dekkingsgraad houden we rekening met een verwacht prijsindexcijfer van 2%. Met andere woorden: als de reële dekkingsgraad gelijk is aan 100%, dan is de beleidsdekkingsgraad voldoende om toekomstbestendig een indexatie van 2% per jaar toe te kennen.

Grafiek 15 Dekkingsgraad o.b.v. DNB rentestructuur (%)



Grafiek 16 Rentetermijnstructuur (DNB-UFR%)



01 Kerncijfers

02 Voorwoord

03 Profiel

04 Bestuursverslag

05 Verslag verantwoordingsorgaan

06 Verslag raad van toezicht

07 Jaarrekening

08 Overig

Haalbaarheidstoets

In het eerste kwartaal van 2025 hebben we de jaarlijkse haalbaarheidstoets uitgevoerd. Met deze haalbaarheidstoets analyseren we of:

- ▲ Het verwachte pensioenresultaat op fondsniveau voldoende aansluit bij de door ons gekozen ondergrens.
- ▲ Het pensioenresultaat op fondsniveau in het slechtweerscenario niet te veel afwijkt van het gemiddeld verwachte pensioenresultaat.

De wettelijk voorgeschreven berekeningshorizon is 60 jaar. De doorrekening voeren we uit op basis van een uniforme scenario set die DNB ieder kwartaal ter beschikking stelt. Verder wordt verondersteld dat zowel de pensioenregeling als de premiestelling gedurende de berekeningshorizon niet wijzigen. Ons bestuur heeft in overleg met de sociale partners de volgende grenzen vastgesteld voor het pensioenresultaat:

- ▲ Het gemiddeld verwachte pensioenresultaat op fondsniveau: minstens 80%.
- ▲ De spreiding tussen het gemiddeld verwachte pensioenresultaat en het pensioenresultaat in een slechtweerscenario: maximaal 40%.

Het gemiddeld verwachte pensioenresultaat op fondsniveau is in deze toets 77%. Dat is onder de ondergrens van 80%. De spreiding tussen het gemiddeld verwachte pensioenresultaat en het pensioenresultaat in een slechtweerscenario is 30%. Dat is ruim onder de bovengrens van 40%.

01 Kerncijfers

02 Voorwoord

03 Profiel

04 Bestuursverslag

05 Verslag verantwoordingsorgaan

06 Verslag raad van toezicht

07 Jaarrekening

08 Overig

Jaarverslag 2025

4.4 Communicatiebeleid

In 2025 waren de activiteiten gericht op het uitvoeren van een waardevol pensioen en op adequate keuzebegeleiding. We zochten onze deelnemers op om met ze in gesprek te gaan. Dit deden we onder meer via onze webinars 'inzicht in pensioen'. En door nieuwe tools en dienstverlening als de keuzehulp en persoonlijke gesprekken met een pensioencoach. Daarnaast hebben we via focusgroepen gesprekken met deelnemers gevoerd als onderdeel van ons onderzoek naar de interesse in groen beleggen. De gesprekken verdiepten onze inzichten in de gedachtenwereld, behoeften, kennis en wensen van onze doelgroepen. Belangrijk in een jaar waarin de invoering van de nieuwe regels voor pensioen (Wtp) bij ons fonds hoog op de agenda stond.

Wtp communicatieplan

Als onderdeel van het implementatieplan voor de invoering van de nieuwe regels voor pensioen, is in 2025 gewerkt aan het Wtp communicatieplan. De afronding zal in 2026 plaatsvinden.

Beleid

In 2025 hebben we ons communicatiebeleid uitgevoerd, gebaseerd op onze missie, visie en strategie. Onze kernboodschappen en middelen zijn daarop afgestemd, evenals de doelgroepen waarop we ons richten.

Missie

Ons fonds streeft naar het zorgvuldig uitvoeren van de CDC-pensioenregeling die door sociale partners is overeengekomen.

Dit houdt in:

- ▲ De optimalisatie van het pensioenresultaat binnen aanvaardbare risico's en kosten.
- ▲ Uitvoeren van de pensioenadministratie (verplichtingen/opgebouwde aanspraken) van deelnemers.
- ▲ Tijdige, duidelijke en transparante communicatie.

Visie

Ons fonds is transparant over al zijn activiteiten. Daaronder vallen:

- ▲ Het gevoerde beleid.
- ▲ De bereikte resultaten.
- ▲ De gevolgen van het beleid voor onze deelnemers.
- ▲ Deelnemers bewust maken van hun pensioensituatie.
- ▲ Deelnemers helpen bij het maken van keuzes zodat ze keuzebewust en keuzevaardig worden.

Thema's

Naast aandacht voor de dagelijkse pensioenuitvoering, communiceerden we over:

- ▲ Indexatie en opbouw.
- ▲ De dekkingsgraad, rente en beleggingsresultaten.
- ▲ Ontwikkelingen op financiële markten.
- ▲ Gesprekken met de pensioencoach om inzicht te krijgen in de persoonlijke situatie.
- ▲ Werking van het pensioen en keuzemogelijkheden tijdens webinars.
- ▲ Life events en gevolgen daarvan voor pensioen.

We hebben deelnemers gestimuleerd om zich te verdiepen in hun pensioen en om in actie te komen als dat nodig was.

01 Kerncijfers

02 Voorwoord

03 Profiel

04 Bestuursverslag

05 Verslag verantwoordingsorgaan

06 Verslag raad van toezicht

07 Jaarrekening

08 Overig

Overige activiteiten zijn geweest:

- ▲ Voortzetting van correcte, evenwichtige, duidelijke en tijdige pensioencommunicatie. De deelnemer en zijn of haar behoefte aan een realistisch pensioenbeeld met inzicht in koopkracht, risico's en handelingsperspectief stonden en staan centraal.
- ▲ Inspannen om pensioen relevant te maken door middel van het aanbieden van op leeftijdsgroepen gerichte communicatie, pensioen inzichtgesprekken, online tools en webinars.
- ▲ (Uit)bouwen van duurzame relaties met in- en externe stakeholders.

Doelgroepen

In 2025 hebben we een gewogen mix van pensioencommunicatie en corporate communicatie ingezet die is afgestemd op de behoeften van de gesegmenteerde doelgroepen:

- ▲ Bijna 16.000 medewerkers die door hun arbeidsrelatie met ING sinds 1 januari 2014 pensioen opbouwen in de CDC-pensioenregeling. We maken onderscheid op basis van:
 - ▲ Leeftijd (20-34 jarigen, 35-44 jarigen, 45-57 jarigen en 58-67 jarigen).
 - ▲ Medewerkers die belangrijke veranderingen meemaken in hun leefsituatie, zoals ontslag, huwelijk, scheiding of arbeidsongeschiktheid.
 - ▲ Engelstalige medewerkers.
- ▲ Ruim 11.000 oud-deelnemers en een relatief kleine groep pensioengerechtigden (bijna 2.500) die aanspraken bij ons fonds hebben opgebouwd en periodiek informatie ontvangen over hun pensioen.
- ▲ Interne stakeholders (verantwoordingsorgaan, raad van toezicht, werkgever, HR, ondernemingsraad, platform pensioencommunicatie).
- ▲ Externe stakeholders (De Nederlandsche Bank, de Autoriteit Financiële Markten (AFM) en de vakorganisaties).

Online tools

We stimuleren onze deelnemers hun pensioen actief te bewaken en controleren. Dat maakt hen pensioenbewust. Daardoor krijgen ze ook inzicht in wat hun pensioenregeling inhoudt, of hun pensioen voldoende is en wat hun handelingsperspectief is. Daarbij hebben ze de keuze uit de volgende online tools:

- ▲ De [Pensioenplanner](#) die inzicht geeft in hun pensioensituatie (wat krijg ik straks en is het voldoende), de mogelijke acties en de gevolgen van (en combinatie van) pensioenkeuzes op hun pensioen.
- ▲ De [keuzehulp](#) die inzicht geeft in de keuzes en gevolgen bij pensionering. Wie wil klankborden met een deskundige over zijn of haar persoonlijke situatie en 58 jaar is of ouder, kan een afspraak maken met een pensioencoach.
- ▲ De [Mijn Omgeving](#) ('Mijn Pensioen') die inzicht geeft in het pensioen bij ons pensioenfonds (bedragen, toeslagen, UPO en nieuwe pensioenregeling) en toegang tot het zelf online regelen van pensioenzaken.
- ▲ [Pensioen 1-2-3](#) dat een gelaagd overzicht geeft van wat onze deelnemers in de CDC-pensioenregeling krijgen.
- ▲ [Mijn Pensioenoverzicht](#) dat inzicht geeft in AOW, opgebouwd en te bereiken werkgeverspensioen, pensioen voor nabestaanden en life events.

01 Kerncijfers

02 Voorwoord

03 Profiel

04 Bestuursverslag

05 Verslag verantwoordingsorgaan

06 Verslag raad van toezicht

07 Jaarrekening

08 Overig

Resultaten

In 2025 zijn zes onderzoeksmethoden ingezet om de realisatie van de communicatiedoelstellingen te bewaken en controleren.

Webstatistieken

In 2025 is op kwartaalbasis het bezoek aan de website gevolgd door middel van Google analytics. Op grond hiervan is meer inzicht gekregen in de mate waarin de website voldoet aan de informatiebehoeften van deelnemers. Waar nodig zijn verbeteringen aangebracht.

Digitale nieuwsflitsen

In 2025 zijn zeven nieuwsflitsen verstuurd naar (oud) deelnemers, pensioengerechtigden en abonnees. Deze nieuwsflitsen bevatten actueel nieuws over ons fonds. De informatie hebben we voor een deel gerelateerd aan life events. Doel is het pensioenbewustzijn te stimuleren en de lezers aan te zetten tot actie (handelingsperspectief). De response statistieken van de nieuwsflitsen laten zien dat ze goed gelezen worden en voor veel websitebezoek zorgen. De statistieken geven inzicht in bezoek- en leesgedrag. Ook zien we in de statistieken het aantal keer dat lezers doorklikken naar de achterliggende artikelen op de website.

Pensioenplanner

Elk kwartaal analyseren we ook de statistieken van het bezoek aan de planner. We zien het percentage bezoekers oplopen naarmate men ouder wordt. Dit heeft ook te maken met de online webinars die we organiseren voor de oudere groep deelnemers.

Keuzehulp

In 2025 is de tweetalige keuzehulp live gegaan. Deze online tool geeft (oud) deelnemers van ons fonds inzicht in de keuzes en gevolgen die er zijn bij pensionering. In de vorm van interviews kun je lezen hoe deelnemers het keuzeprocess ervaren hebben. Wie 58 jaar is of ouder kan de mogelijkheden die er zijn kosteloos en eenmalig bespreken met een deskundige. Elk kwartaal meten we het gebruik van de tool. Ook testen we de kennis van pensioen door middel van een poll.

Onderzoek groen beleggen

In het najaar is onderzocht of (oud) deelnemers en pensioengerechtigden van ons fonds interesse hebben in groen beleggen. Uit de online enquête is gebleken dat de interesse beperkt is. Driekwart van de respondenten waardeert de huidige balans tussen rendement en de maatschappelijke verantwoordelijkheid van ons fonds. Tweederde is positief over beleggen volgens leeftijdsgroepen. Transparantie, keuzevrijheid en informatie vindt men belangrijk.

Ons fonds heeft vervolgens in groepsgesprekken met deelnemers en pensioengerechtigden meer inzicht gekregen in de drijfveren en emoties achter de cijfermatige resultaten van de enquête. Beide groepen herkennen de uitkomsten van de enquête. De uitleg die ons fonds geeft over het beleggingsbeleid en de nieuwe regels voor pensioen is goed ontvangen. Deelnemers zijn zich bewust van hun eigen verantwoordelijkheid om te zorgen voor voldoende inkomen voor later. Dat doen zij onder andere door zelf te beleggen. Pensioengerechtigden hebben behoefte aan frequente en transparante informatie over de beleggingen en de nieuwe regels voor pensioen.

01 Kerncijfers

02 Voorwoord

03 Profiel

04 Bestuursverslag

05 Verslag verantwoordingsorgaan

06 Verslag raad van toezicht

07 Jaarrekening

08 Overig

Onderzoek klanttevredenheid

In het vierde kwartaal van 2025 hebben we onder (oud) deelnemers, en pensioengerechtigden een online onderzoek uitgevoerd naar de klanttevredenheid. Doel was inzicht te krijgen in het vertrouwen in het fonds en het pensioen- en risicobewustzijn. Verder onderzochten we de waardering voor de communicatie en informatiemiddelen, de kwaliteit van de dienstverlening en de bereidheid om zelf in actie te komen. Net als in 2024 hebben ook dit keer vragen gesteld over het vertrouwen in en kennis van de nieuwe regels voor pensioen.

Het onderzoek resulteerde in een responsepercentage van 5%. Wat opvalt:

- ▲ De scores zijn ten opzichte van 2024 stabiel gebleven of (licht) gestegen bij alle doelgroepen.
- ▲ De tevredenheid over de gemaakte keuzes bij gepensioneerden blijft stijgen.
- ▲ De kennis over de komst en inhoud van het nieuwe pensioenstelsel is bij alle doelgroepen gestegen.
- ▲ Deelnemers hebben meer vertrouwen in het nieuwe stelsel gekregen.
- ▲ Oud deelnemers zijn minder tevreden over de informatiemiddelen.
- ▲ De interesse in het nieuwe pensioenstelsel is bij oud deelnemers gestegen.
- ▲ Deelnemers en gepensioneerden hebben meer vertrouwen in het nieuwe stelsel gekregen.

De resultaten van de meting van vertrouwen en klanttevredenheid per doelgroep zijn weergegeven het overzicht op de volgende pagina.

01 Kerncijfers

02 Voorwoord

03 Profiel

04 Bestuursverslag

05 Verslag verantwoordingsorgaan

06 Verslag raad van toezicht

07 Jaarrekening

08 Overig

Jaarverslag 2025

Deelnemers	Resultaat 2025	Resultaat 2024	Resultaat 2022	Resultaat 2021
Heeft vertrouwen in het fonds	76%	75%	73%	77%
Is tevreden over het fonds als uitvoerder van de regeling	64%	63%	60%	66%
Heeft vertrouwen in het fonds als belegger	73%	71%	69%	73%
Weet dat men zelf risico's draagt	82%	78%	77%	78%
Weet dat het de eigen verantwoordelijkheid is om te zorgen voor voldoende pensioeninkomen	90%	90%	90%	94%
Weet wat het eigen pensioeninkomen zal zijn	85%	82%	78%	78%
Is tevreden over de informatiemiddelen	80%	81%	83%	73%
Weet dat er een nieuw pensioenstelsel komt en wat dit inhoudt	79%	73%	Niet gemeten	Niet gemeten
Heeft (in enige mate) vertrouwen in het nieuwe stelsel	71%	62%	Niet gemeten	Niet gemeten
Is (in enige mate) geïnteresseerd in het nieuwe stelsel	38%	35%	Niet gemeten	Niet gemeten
Denkt dat het fonds zorgvuldig is bij het omzetten van pensioenen	76%	75%	Niet gemeten	Niet gemeten

Oud deelnemers	Resultaat 2025	Resultaat 2024	Resultaat 2022
Heeft vertrouwen in ons fonds	78%	77%	76%
Is tevreden over ons fonds als uitvoerder van de regeling	70%	66%	68%
Heeft vertrouwen in ons fonds als belegger	75%	72%	72%
Is tevreden over de informatiemiddelen	84%	90%	89%
Weet dat er een nieuw pensioenstelsel komt en wat dit inhoudt	91%	81%	Niet gemeten
Heeft (in enige mate) vertrouwen in het nieuwe stelsel	78%	77%	Niet gemeten
Is (in enige) mate geïnteresseerd in het nieuwe stelsel	45%	28%	Niet gemeten
Denkt dat ons fonds zorgvuldig is bij het omzetten van pensioenen	82%	83%	Niet gemeten

Pensioengerechtigden	Resultaat 2025	Resultaat 2024	Resultaat 2022
Heeft vertrouwen in ons fonds	82%	80%	81%
Is tevreden over ons fonds als uitvoerder van de regeling	85%	80%	84%
Heeft vertrouwen in ons fonds als belegger	78%	76%	77%
Is tevreden over de informatiemiddelen	91%	92%	92%
Is tevreden over de gemaakte pensioenkeuzes	92%	88%	88%
Weet dat er een nieuw pensioenstelsel komt en wat dit inhoudt	97%	92%	Niet gemeten
Heeft (in enige mate) vertrouwen in het nieuwe stelsel	84%	76%	Niet gemeten
Is (in enige) mate geïnteresseerd in het nieuwe stelsel	37%	40%	Niet gemeten
Denkt dat ons fonds zorgvuldig is bij het omzetten van pensioenen	84%	85%	Niet gemeten

01 Kerncijfers

02 Voorwoord

03 Profiel

04 Bestuursverslag

05 Verslag verantwoordingsorgaan

06 Verslag raad van toezicht

07 Jaarrekening

08 Overig

4.5 Integraal risicomanagement

Pensioenuitvoering brengt risico's met zich mee: financiële en niet-financiële. Integraal risicomanagement is een kerntaak van ons pensioenfondsbestuur. Het omvat de vaststelling van strategisch risicobeleid, de handhaving van dit beleid en het inrichten van risicomanagementprocessen om de feitelijk gelopen risico's te monitoren en om in te spelen op toe- en afname van risico's.

Risicomanagement maakt deel uit van de besluitvormingsprocessen van ons bestuur. Het behoort ook tot het dagelijks werk van ons bestuursbureau. Het is onderdeel van de aan derden uitbestede processen, waar we scherp toezicht op houden. De sleutelhouderfunctie risk van ons fonds wordt vervuld door een externe. Een onafhankelijke riskmanager binnen ons bestuursbureau is de vervuller van de risk functie.

Three lines of defence

Voor de verdeling van taken, bevoegdheden en verantwoordelijkheden die verband houden met de beheersing van risico's wordt binnen ons fonds als uitgangspunt het 'three lines of defence'- model gehanteerd.

De 'first line of defence' is verantwoordelijk voor het nemen van risico's en voor het succesvol beheersen van deze risico's binnen het bedrijfsonderdeel. De eerste lijn is verantwoordelijk voor de uitvoering van het beleid en dagelijkse verantwoording aan het lijnmanagement. De 'first line of defence' is de verantwoordelijkheid van het bestuur van ons fonds. De uitvoering van de eerstelijnstaken is belegd bij de medewerkers van het bestuursbureau, medewerkers en het lijnmanagement binnen de pensioenadministrateur, de fiduciair manager, de operationele vermogensbeheerders, de custodian en de herverzekeraar. Bij het uitbesteden van activiteiten blijft ons bestuur ongedeeld eindverantwoordelijk voor deze activiteiten.

De 'second line of defence' ondersteunt, adviseert, coördineert en bewaakt of de eerste lijn zijn verantwoordelijkheden daadwerkelijk neemt. De verantwoordelijkheid van de tweede lijn ten aanzien van risico's omvat coördinatie van de risicomanagementactiviteiten, ontwikkeling van beleid, monitoring van de uitvoering en ontwikkeling van risicomanagementmodellen en -methoden. Daarnaast voert de tweede lijn de risicoanalyse uit en rapporteert haar bevindingen aan de respectievelijke portefeuillehoudersoverleg finance en risk, balansbeheer en pensioen, governance & compliance en aan het bestuur van het fonds. Ten slotte geeft de tweede lijn gevraagd en ongevraagd advies ten aanzien van de beleidsonderwerpen binnen de verantwoordelijkheid van de tweede lijn. Deze verantwoordelijkheid is belegd bij de sleutelfunctiehouder Risk ondersteund door de compliance officer van ons fonds respectievelijk de integraal risk manager.

De derde lijn is verantwoordelijk voor het regelmatig uitvoeren van operationele en ICT audits om de doeltreffendheid van het risicomanagementsysteem en het interne beheerssysteem te beoordelen. De verantwoordelijkheid van de derde lijn is in handen van de sleutelfunctionaris "Interne audit". De bevindingen die worden gedeeld met ons bestuur en worden gebruikt voor het evalueren en zo nodig bijsturen van doelstellingen en uitgangspunten.

01 Kerncijfers

02 Voorwoord

03 Profiel

04 Bestuursverslag

05 Verslag verantwoordingsorgaan

06 Verslag raad van toezicht

07 Jaarrekening

08 Overig

Risico's op de bestuursagenda

Ons bestuur heeft ongeveer tachtig risico's vastgesteld om te bewaken. Ook is er aandacht voor ontwikkelingen die mogelijk buiten deze vastgestelde risico's vallen. Dit doen we onder meer door het nauwgezet volgen van de financiële markten, van bestandsontwikkelingen en van demografische ontwikkelingen. De vastgestelde risico's beoordelen we ieder jaar opnieuw. Dan stellen we vast of een risico nog van toepassing is. Of dat we andere risico's moeten bewaken. Ook bepalen we of de maatregelen om de risico's te beheersen nog voldoende en aanvaardbaar zijn.

Daarnaast bespreken we ieder kwartaal het integrale risicobeleid en de risico-ontwikkeling op basis van daarvoor opgestelde rapportages. Iedere bestuursvergadering informeert de integraal risicomanager ons over de laatste ontwikkelingen en meldt zij eventuele incidenten. In 2025 is veel aandacht besteed aan:

- ▲ **De Wtp:** De overstap naar een nieuwe pensioenregeling onder de Wet Toekomst Pensioenen is een majeure ontwikkeling waaraan allerlei risico's kleven. In oktober 2025 heeft ons fonds de belangrijkste risico's geïnventariseerd, beoordeeld en heeft ons fonds op alle onderkende risico's beheersmaatregelen geformuleerd.
- ▲ **De processen bij onze uitbestedingspartners:** Ons bestuursbureau heeft nauw contact met de uitbestedingspartners om de dienstverlening te controleren, bewaken en bij te sturen.

Risicohouding ING CDC Pensioenfonds

Onze risicohouding voldoet aan de 'prudent person regel' (= goed huisvaderschap). Onze risicohouding komt voor de lange termijn tot uitdrukking in twee grenzen, die voortvloeien uit de periodieke haalbaarheidstoets. De eerste grens is een ondergrens van de mediaan van het pensioenresultaat. De tweede grens is een bovengrens voor het verschil tussen de mediaan van het pensioenresultaat en het pensioenresultaat in een slecht weer scenario (de 5% slechtste scenario's).

In 2025 heeft ons fonds de twee grenzen in overleg met sociale partners als volgt vastgesteld.

- 1) Ondergrens van de mediaan van het pensioenresultaat: 80%.
- 2) Bovengrens voor het verschil tussen de mediaan van het pensioenresultaat en het pensioenresultaat in een slecht weer scenario (de 5% slechtste scenario's): 40%.

Voor de korte termijn is de risicohouding terug te zien in de hoogte van het vereist eigen vermogen. Het vereist eigen vermogen is een door De Nederlandsche Bank voorgeschreven noodzakelijke buffer op basis van het risico dat het pensioenfonds loopt. Hiervoor geldt een bandbreedte van 117% tot 123%.

Ons fonds onderkent twee soorten risico's:

- ▲ **Financiële risico's:** voorbeelden hiervan zijn matching risico, marktrisico, krediet- en tegenpartijrisico en verzekeringstechnisch risico.
- ▲ **Niet-financiële risico's:** voorbeelden hiervan zijn uitbestedingsrisico, IT risico, juridisch risico, operationeel risico, integriteitsrisico, reputatierisico en omgevingsrisico.

01 Kerncijfers

02 Voorwoord

03 Profiel

04 Bestuursverslag

05 Verslag verantwoordingsorgaan

06 Verslag raad van toezicht

07 Jaarrekening

08 Overig

Jaarverslag 2025

Financiële risico's

De financiële risico's komen in belangrijke mate tot uiting in het totale solvabiliteitsrisico van ons fonds. Anders gezegd: het risico dat we nu of in de toekomst onvoldoende financiële middelen hebben om onze pensioendoelstellingen waar te maken. Onze doelstellingen zijn een combinatie van de nominale opbouwambitie en het streven om ieder jaar toeslagen te verlenen op basis van prijsinflatie. Deze pensioendoelstellingen zijn vastgelegd in het pensioenreglement en in de overige fondsdocumenten.

Als maatstaven om de ontwikkeling van het solvabiliteitsrisico te bewaken, gebruiken we het vereist eigen vermogen. Deze maatstaf geeft ons een indicatie van het risico op korte termijn (1 jaar). De bereidheid tot het nemen van beleggingsrisico's is in overeenstemming met de afspraken in de pensioenovereenkomst, de CDC-premiefinanciering en de pensioenambities. De risicohouding stemmen we periodiek af met de sociale partners en het verantwoordingsorgaan.

De bereidheid om financiële risico's te lopen komt concreet tot uitdrukking in het beleid voor:

- ▲ het (deels) afdekken van renterisico en valutarisico en
- ▲ het beleggen in obligaties, aandelen en vastgoed.

Voor ieder van deze risico's zijn richtlijnen vastgelegd in het beleggingsplan. De optelsom van deze financiële risico's komt tot uitdrukking in het vereist eigen vermogen van 17 tot 23%.

De belangrijkste financiële risico's die ons fonds loopt zijn:

- ▲ **Renterisico:** door rentedalingen neemt de dekkinggraad af (indien niet 100% afgedekt). Dit renterisico wordt op basis van de marktrente voor 63% afgedekt per eind december 2025.
- ▲ **Aandelenrisico en vastgoedrisico:** koersverliezen op aandelen en vastgoedbeleggingen kunnen leiden tot een afname van de dekkinggraad. Per eind december 2025 was ongeveer 50% van het vermogen in deze categorieën belegd.
- ▲ **Kredietrisico:** De dekkinggraad kan dalen vanwege uitlopende credit-spreads op obligatiebeleggingen of door wanbetaling en/of faillissement van uitgevende ondernemingen (van bedrijfsobligaties).
- ▲ **Valutarisico:** we beleggen wereldwijd in aandelen en vastgoed. Het hieraan verbonden valutarisico wordt voor de zes belangrijkste valuta voor 50% tot 110% afgedekt.
- ▲ **Concentratierisico:** Concentratierisico's kunnen optreden bij een concentratie van de beleggingsportefeuille in regio's, economische sectoren of bij tegenpartijen. Ons fonds heeft geen posities in eenzelfde uitgevende instelling in vastgoed en aandelen groter dan 2% van de totale beleggingen.
- ▲ **Actuariële risico's:** als deelnemers gemiddeld langer leven dan is verondersteld bij de premiestelling. Of is er sprake van een grotere toename van arbeidsongeschiktheid dan verondersteld? Dan kan de dekkinggraad van ons fonds dalen. Dit risico beheersen we door bij het vaststellen van de voorzieningen met prudente grondslagen te rekenen. Daarnaast is ons fonds herverzekerd. Dit is voor het geval dat zich grote verliezen voordoen bij arbeidsongeschiktheid of sterfte.
- ▲ **Premierisico:** de CDC-premie is een vast percentage van de pensioengrondslag. Elk jaar toetst ons fonds of de premiedekkinggraad per eind september minstens gelijk is aan 105%. Als dit niet het geval is, passen we een opbouwkorting toe. Daarmee is de premiedekkinggraad eind september vooraf op 105% gesteld. Als gedurende het jaar de rente daalt, leidt dit tot een lagere of negatieve bijdrage van de premie aan de solvabiliteit van ons fonds.

Om de feitelijke ontwikkeling van de financiële risico's te controleren en bewaken maakt ons fonds gebruik van een op dagelijkse basis bijgewerkte beleggingenadministratie, maandrapportages en periodieke scenario-analyses. Ook gebruiken we per deelrisico vastgestelde limieten, richtlijnen en restricties. Deze liggen vast in het beleggingsplan en in de overeenkomsten met externe uitvoerders. Ons bestuursbureau ziet toe op de naleving ervan en de risicomanager rapporteert hierover aan ons bestuur.

01 Kerncijfers

02 Voorwoord

03 Profiel

04 Bestuursverslag

05 Verslag verantwoordingsorgaan

06 Verslag raad van toezicht

07 Jaarrekening

08 Overig

Niet-financiële risico's

De niet-financiële risico's komen voor in de interne processen van ons fonds. Ook komen deze risico's voor in de uitbestede processen. Bijvoorbeeld in rapportages, administratie, betalingen, vermogensbeheer, bewaarneming van effecten en communicatie. Hieronder gaan we specifiek in op uitbestedingsrisico, IT risico en integriteitsrisico. Dit zijn de belangrijkste niet-financiële risico's.

- ▲ **Uitbestedingsrisico:** om dit risico te beheersen heeft ons fonds een uitbestedingsbeleid opgesteld. Daarnaast zijn er richtlijnen voor de selectie en monitoring van externe managers vastgelegd. Operationeel risicomanagement is daarin een cruciale factor. Het beleid van ons fonds voor de niet-financiële risico's is, om deze waar mogelijk te vermijden. Of door effectieve controle- en beheersingsmaatregelen deze risico's zoveel mogelijk te verminderen. Ons bestuursbureau is zo ingericht dat er continu toezicht is op de externe uitvoerders.
- ▲ **IT-risico:** ons fonds heeft in 2025 gezorgd dat we voldoen aan de eisen van DORA. Daarnaast monitort ons fonds nauwlettend het programma IT-vernieuwing bij AZL.
- ▲ **Integriteitsrisico:** ons fonds vindt het van groot belang om te voorkomen dat het betrokken raakt bij handelingen die tegen de wet ingaan en/of die maatschappelijk onbetamelijk zijn. We beheersen het integriteitsrisico -waaronder frauderisico- door het treffen van adequate beheersmaatregelen. Deze beheersmaatregelen bestaan onder andere uit een gedragscode. Daarnaast houden we een jaarlijkse uitvraag onder de aan ons verbonden personen. Die uitvraag gaat over de naleving van de gedragscode. Verder kennen we een procuratieregeling. Daarin is onder andere geregeld is dat betalingen door minstens twee personen moeten worden gefiatteerd.

Verantwoord risico

Ons fonds voert een CDC-pensioenregeling uit met een vaste premie. Daarin zoek we steeds de balans tussen bescherming van de nominale pensioenen en het nastreven van rendement. Dat doen we om pensioenen te kunnen verhogen met toekomstige toeslagen. Zo proberen we de koopkracht bij inflatie te behouden.

01 Kerncijfers

02 Voorwoord

03 Profiel

04 Bestuursverslag

05 Verslag verantwoordingsorgaan

06 Verslag raad van toezicht

07 Jaarrekening

08 Overig

Jaarverslag 2025

4.6 Governance

Bij de oprichting van ons fonds hebben we voor een paritair bestuursmodel gekozen. Dit hebben we gedaan op basis van een weging van de voor- en nadelen van de verschillende bestuursmodellen is. Onze stakeholders hebben hier ook hun voorkeuren voor uitgesproken.

Werkgever ING heeft belang bij een bestuurlijke inrichting die rekening houdt met zijn belangen en reputatie. ING hecht daarom aan vertegenwoordiging in ons bestuur. Dit ondanks dat de financiële gevolgen voor de werkgever beperkt zijn tot de hoogte van de jaarlijks te betalen pensioenpremie. In de CDC-pensioenregeling liggen alle financiële risico's namelijk bij de (gewezen) deelnemers en pensioengerechtigden. Vertegenwoordiging in ons bestuur door ING heeft nog een andere dimensie. ING is bereid om in zijn rol als werkgever deskundigheid en beschikbaarheid van bestuursleden uit de eigen organisatie te waarborgen.

Ook de vakorganisaties hechten sterk aan blijvende betrokkenheid bij de uitvoering. Zij zien zichzelf als belangenbehartiger van zowel medewerkers (actieve deelnemers), oud-deelnemers (slapers) en gepensioneerden. De vakorganisaties vinden dat zij met hun eigen deskundige medewerk(st)ers kunnen bijdragen aan een professionele uitvoering in het belang van hun achterban. De ondernemingsraad heeft ook aangegeven het van belang te vinden om betrokken te blijven bij de uitvoering.

Deze betrokkenheid van werkgever, vakbonden en ondernemingsraad wordt weerspiegeld in de samenstelling van ons bestuur. Deze betrokkenheid is zonder last of ruggespraak. Dat is in het belang van en bevorderlijk voor het draagvlak voor beslissingen en afstemming met alle belanghebbenden.

Bestuur van het pensioenfonds

Willem Steenhoven is voorzitter van het bestuur en Dick Ravesteijn vicevoorzitter. In 2025 zijn geen bestuursleden teruggetreden en zijn namens de werkgever Bob Homan, begin 2025, en Hanna Lenart, midden 2025, tot het bestuur toegetreden. Daarnaast zal naar verwachting in 2026 nog 1 bestuurslid op voordracht van de Centrale Ondernemingsraad van ING worden benoemd.

Bestuursvergaderingen

In principe vergadert ons bestuur twaalf keer regulier per jaar. Daarnaast vinden er aanvullende vergaderingen en besluitvorming per e-mail plaats. De reguliere bestuursvergaderingen werden, waar nodig, afgesloten met een apart overleg tussen het bestuur en de integraal risicomanager. Eén of twee weken voor de reguliere bestuursvergaderingen kwamen de commissies en het bestuursbureau bijeen. Dit gebeurde ter voorbereiding van de bestuursvergaderingen.

In 2025 is onder andere over de volgende onderwerpen vergaderd:

- ▲ De Wtp, waaronder het overleg met de sociale partners hierover, het transitieplan, invaren in het nieuwe stelsel, de risicohouding, de datakwaliteit, de solidariteit, het beleggingsbeleid, het uitkeringsbeleid, de benodigde Wtp-berekeningen en de projectorganisatie en -planning van het fonds.
- ▲ De ontwikkeling van de dekkingsgraad van ons fonds tegen de achtergrond van de financiële markten (terugkerend onderwerp in elke vergadering).
- ▲ Selectie(proces) pensioenuitvoeringsorganisatie.
- ▲ De missie, visie & strategie van het pensioenfonds.
- ▲ DORA.
- ▲ Klachtenoverzicht.

01 Kerncijfers

02 Voorwoord

03 Profiel

04 Bestuursverslag

05 Verslag verantwoordingsorgaan

06 Verslag raad van toezicht

07 Jaarrekening

08 Overig

- ▲ Keuzebegeleiding.
- ▲ Toeslagverlening over 2025.
- ▲ Het beleggingsbeleid en het renteaafdeckingsbeleid, inclusief het te voeren beleggingsplan voor 2026 en ESG.
- ▲ De pensioenuitvoering.
- ▲ Het communicatiebeleid en de implementatie en uitvoering van de communicatiemiddelen.
- ▲ De contacten met de toezichthouders.

Commissies

De commissies balansbeheer, finance & risk en pensioen, communicatie & governance vergaderden in 2025 bijna elke maand. Aan elke commissie namen medewerkers van ons bestuursbureau deel. Daardoor konden we intensief en direct, zowel in de breedte als in de diepte, overleggen met deskundigen. Tijdens deze vergaderingen zijn de rapportages, dossiers en stukken voorbereid, zodat ons voltallige bestuur daarover kon besluiten.

Projectorganisatie Wtp

Ons bestuur heeft onder leiding van een externe procesbegeleider een projectorganisatie Wtp ingericht. Die bestaat uit drie werkgroepen, te weten communicatie, regeling en uitvoering en vermogensbeheer. Daarnaast is er ook een beleidsvoorbereidende groep. Die bestaat uit ons gehele bestuur, de sleutelfunctiehouders risk en actuaariaat, medewerkers van ons bestuursbureau en externe adviseurs. Tot slot zijn er ook kennissessies met de raad van toezicht en het verantwoordingsorgaan.

Geschiktheid bestuursleden

Ieder jaar voert ons bestuur een zelfevaluatie uit. In 2025 heeft deze plaatsgevonden onder leiding van een externe. De belangrijkste bevindingen dit jaar waren de verbeteringen van de aanpak van de Wtp.

Als bestuur beschikken we daarnaast over een geschiktheidsplan. Daarmee kunnen we inventariseren welke kwaliteiten ons bestuur nodig heeft om goed te kunnen besturen. Dit plan helpt ons ook erop toe te zien dat de vereiste kwaliteiten in ons bestuur aanwezig zijn. Verder zijn we met het geschiktheidsplan in staat deze kwaliteiten te onderhouden én verder te ontwikkelen. Het geschiktheidsplan is mede gebaseerd op de betreffende servicedocumenten van de Pensioenfederatie en de Beleidsregel geschiktheid 2012.

In het geschiktheidsplan staan de eisen die we aan de individuele bestuursleden en aan ons bestuur als geheel stellen. Ook geven we er de competenties in aan die binnen ons bestuur aanwezig moeten zijn. Verder geven we erin aan op welke wijze we de deskundigheid en competenties bevorderen en waarborgen. Bij vacatures gebruiken we daarom een competentiematrix. Zo borgen we de deskundigheid en competenties van nieuwe bestuurders.

De kennis van onze bestuursleden werd in 2025 onder meer op peil gehouden door deelname aan diverse online seminars, themadagen en bijeenkomsten. Verder boden de vergaderingen van de commissies en sessies met externe deskundigen en adviseurs ruimte om dieper in te gaan op inhoudelijke vraagstukken.

01 Kerncijfers

02 Voorwoord

03 Profiel

04 Bestuursverslag

05 Verslag verantwoordingsorgaan

06 Verslag raad van toezicht

07 Jaarrekening

08 Overig

Naleving Code Pensioenfondsen (Code)

De Code Pensioenfondsen (Code) is opgesteld door de Pensioenfederatie en Stichting van de Arbeid. Het is een gedragscode voor de pensioensector en bestaat uit normen die de sector zichzelf oplegt. Uitgangspunt daarbij is dat het effectief functioneren van de driehoek bestuur, intern toezicht en verantwoording essentieel is voor 'goed pensioenfondsbestuur'. De Code is wettelijk verankerd en is een aanvulling op wet- en regelgeving. Pensioenfondsen moeten de Code via zelfregulering naleven. Dit gebeurt volgens het 'pas-toe-of-leg-uit'-beginsel.

Ons fonds heeft getoetst of we de Code naleven. We hebben geconstateerd dat we voldoen aan de opgestelde normen. Met gedeeltelijke uitzondering van norm 35: in het VO zitten namelijk gedurende het gehele jaar geen mensen van onder de 40 jaar en in het bestuur vanaf halverwege het jaar. [De checklist Code Pensioenfondsen](#) is als bijlage bij het jaarverslag gevoegd.

Sleutelfuncties

Ons fonds heeft sleutelfunctiehouders en -vervullers actuarieel, risicobeheer en interne audit. De sleutelfunctiehouders zijn verantwoordelijk voor hun aandachtsgebied en de rapportage van bevindingen aan het bestuur en de RvT. De sleutelfunctiehouder escaleert naar De Nederlandsche Bank als na escalatie naar de RvT ons bestuur naar de mening van de sleutelfunctiehouder niet adequaat reageert.

Overleg met sociale partners

Ons bestuur heeft in 2025 periodiek overlegd met de sociale partners. Daarbij lag de nadruk op de Wtp en de overgang van de bestaande pensioenaanspraken en -rechten naar het nieuwe pensioenstelsel. Daar viel onder ander de compensatie onder in verband met de afschaffing van de doorsneepremie en de compensatie daarvoor en de financiering daarvan.

Overleg voorzitters bestuur, VO en RvT

De voorzitter van ons bestuur had maandelijks telefonisch contact met de voorzitter van de RvT en met de voorzitter van het VO. Ook de directeur van ons bestuursbureau nam hier aan deel. Het gaat hier om een informeel overleg, dat staat ingepland buiten de formele vergaderingen om. Daarnaast kan het contact tussen de verschillende fondsorganen zorgen voor verbinding. Dit kan zonder dat het de vrijheid van die organen inperkt en waarbij partijen zich bij hun natuurlijke rol kunnen houden. Wel vindt vastlegging plaats, zodat ook andere bestuursleden en leden van de RvT en het VO kennis kunnen nemen van wat besproken is.

01 Kerncijfers

02 Voorwoord

03 Profiel

04 Bestuursverslag

05 Verslag verantwoordingsorgaan

06 Verslag raad van toezicht

07 Jaarrekening

08 Overig

Overleg met RvT

Met ingang van 13 januari 2025 is Monique van der Poel voorzitter van de RvT en volgt daarmee Irene Vermeeren wiens laatste termijn op 31 december 2024 is geëindigd. Het bestuur dankt Irene Vermeeren voor de goede samenwerking en haar kennis, kunde en inzet.

Ons bestuur overlegt in principe vier keer formeel met de RvT. Verder wonen leden van de RvT enkele bestuurs- en commissievergaderingen als toehoorder bij. Onderwerpen aan de orde kwamen waren:

- ▲ De Wtp, waaronder het transitieplan, de risicohouding en het evenwichtigheidskader.
- ▲ De algehele (financiële) positie van ons fonds.
- ▲ Het beleggingsbeleid.
- ▲ Uitbestedingspartners.
- ▲ Communicatie.
- ▲ De governance van ons fonds.

Aan de RvT zijn ter goedkeuring in 2025 voorgelegd:

- ▲ Jaarverslag 2024.
- ▲ Profielschetsen nieuwe bestuurder.
- ▲ Wijziging beloningsbeleid.

Een samenvatting van de bevindingen en verleende goedkeuringen van de RvT en de reactie van ons bestuur hierop staat op [pagina 59](#) en [pagina 66](#).

Overleg met VO

Het VO bestaat uit twee werknemersleden en twee werkgeversleden.

Het bestuur overlegt in principe vier maal per jaar met het VO. Onderwerpen die met het VO zijn besproken waren onder andere:

- ▲ De Wtp.
- ▲ De risicohouding.
- ▲ Uitbestedingspartners.
- ▲ De financiële markten en de ontwikkeling van de dekkingsgraad.
- ▲ Het beleggingsbeleid.

Een samenvatting van de uitgebrachte adviezen, bevindingen en het oordeel van het VO en de reactie van het bestuur hierop is te vinden op [pagina 53](#) en [pagina 57](#).

01 Kerncijfers

02 Voorwoord

03 Profiel

04 Bestuursverslag

05 Verslag verantwoordingsorgaan

06 Verslag raad van toezicht

07 Jaarrekening

08 Overig

Overleg met ondernemingsraad

Er is in 2025 één keer gezamenlijk overleg geweest tussen een delegatie van het bestuur en een delegatie van de ondernemingsraad van ING. Onderwerpen daarbij waren onder andere:

- ▲ Update bestuurssamenstelling.
- ▲ Update van het overleg met de sociale partners over de nieuwe pensioenregeling onder de Wtp.
- ▲ De ontwikkeling van de financiële positie van het fonds.

Samenwerking met andere pensioenfondsen

De directeuren van ING CDC Pensioenfonds en Pensioenfonds ING hadden periodiek overleg over onderwerpen met raakvlakken voor de beide fondsen.

Controle

Compliance officer

De compliance officer rapporteerde elk kwartaal de bevindingen op de naleving van de gedragscode en de controle op het naleven van de wet- en regelgeving op het gebied van compliance aan het bestuur. Daaruit zijn geen bijzonderheden naar voren gekomen.

Accountant en actuaris

De verklaring van de controlerend accountant staat op [pagina 102](#). De actuariële verklaring is te lezen op [pagina 100](#).

Extern toezicht

In 2025 is er diverse malen contact/overleg geweest met de toezichthouders.

In 2025 zijn aan ons fonds geen dwangsommen of boetes opgelegd. Er zijn door DNB en/of de AFM geen aanwijzingen aan ons fonds gegeven, noch is een bewindvoerder aangesteld of is bevoegdheidsuitoefening van organen van ons fonds gebonden aan toestemming van de toezichthouder.

01 Kerncijfers

02 Voorwoord

03 Profiel

04 Bestuursverslag

05 Verslag verantwoordingsorgaan

06 Verslag raad van toezicht

07 Jaarrekening

08 Overig

4.7 Kosten

Het fonds maakt verschillende kosten om de pensioenregeling te kunnen uitvoeren. Deze kunnen worden onderscheiden in uitvoeringskosten van de pensioenregeling en vermogensbeheerkosten die gemaakt worden om het beheerde vermogen te beleggen. De werkgever betaalt de uitvoeringskosten, deze gaan dus niet ten laste van het vermogen van het fonds. De vermogensbeheerkosten gaan grotendeels wel ten laste van het rendement van de beleggingen.

Uitvoeringskosten

Het fonds streeft naar een optimale, prudente en kostenefficiënte uitvoering van de ondergebrachte pensioenregeling. De kosten van het fonds, exclusief die voor vermogensbeheer, waren in 2025 totaal € 7,1 mln, dat is € 387,- (2024: € 282,03) per deelnemer (exclusief inactieven). In het kader van de Wet toekomst pensioenen (Wtp) is in 2025 ongeveer € 1,8 mln aan projectkosten gemaakt. In verschillende werkgroepen is met behulp van specialisten in kaart gebracht aan welke eisen onze uitbestedingspartners (met name AZL en State Street) moeten en kunnen voldoen om een nieuwe pensioenregeling op te tuigen die voldoet aan het door de sociale partners opgestelde transitieplan. Zonder de Wtp-kosten zouden de uitvoeringskosten per deelnemer (exclusief inactieven) € 288,58 geweest zijn. Voor 2026 wordt een vergelijkbare omvang van de Wtp projectkosten verwacht.

Volgens de kostenvergelijker van Sprenkels was over 2024 de mediaan van alle onderzochte ondernemingspensioenfondsen € 495,- en het gewogen gemiddelde € 312,-.

De uitvoeringskosten van het fonds liggen daarmee in de lijn met de markt. Dit is in lijn met de strategie van het fonds om de pensioenregeling en -uitvoering niet onnodig complex te maken.

	2025	2024	2023	2022	2021
Uitvoeringskosten totaal	7.062	4.948	4.355	3.902	3.593
Aantal deelnemers totaal	29.735	28.719	27.583	26.461	25.200
Inactieve deelnemers	11.487	11.175	10.851	10.357	9.143
Uitvoeringskosten / deelnemers in €	237	172	158	147	143
Uitvoeringskosten / deelnemers excl. inactieve deelnemers in €	387	282	260	242	224

De werkgever heeft de uitvoeringskosten volledig vergoed, naast het werkgeversdeel in de pensioenpremie. De werkgever vergoedt de vermogensbeheerkosten gedeeltelijk, zie ook wat over vermogensbeheerkosten is vermeld op [pagina 48](#).

01 Kerncijfers

02 Voorwoord

03 Profiel

04 Bestuursverslag

05 Verslag verantwoordingsorgaan

06 Verslag raad van toezicht

07 Jaarrekening

08 Overig

Jaarverslag 2025

Uitgesplitst naar de verschillende functies in het fonds zijn deze:

	2025	2024	2023	2022	2021
Administratie	2.330	2.378	2.125	1.990	1.936
Kosten bestuursbureau*	1.248	998	931	826	767
Kosten bestuur	480	164	148	145	67
Overige governance kosten	187	228	186	179	135
Communicatie	318	258	285	244	241
Accountantscontrole	84	88	60	61	39
Certificering actuaris	34	28	27	24	24
Actuarieel advies	96	35	37	47	35
Juridisch en fiscaal advies	57	64	22	13	6
Contributies en bijdragen	369	300	308	213	184
Overige kosten	1.859	407	226	160	159
Totaal	7.062	4.948	4.355	3.902	3.593

Vermogensbeheerkosten

Voor de presentatie van en toelichting op de integrale kosten van het vermogensbeheer volgt het fonds de aanbevelingen van de Pensioenfederatie. Ten aanzien van de (fictieve) transactiekosten van obligaties is een nadere interpretatie gegeven van deze aanbevelingen. In overeenstemming met deze aanbevelingen worden de vermogensbeheerkosten onderverdeeld in (vaste) beheer- kosten, bewaarloon en overige kosten. In totaal bedroegen deze kosten in 2025 € 8.725 (= 0,23% van het gemiddeld belegd vermogen).

In de jaarrekening zijn, conform de daarvoor geldende richtlijnen, alleen de direct in rekening gebrachte kosten van beheer en het bewaarloon als vermogensbeheerkosten verantwoord. De direct op het rendement in mindering gebrachte vermogensbeheerkosten zijn in de jaarrekening niet apart zichtbaar en worden waar nodig zo nauwkeurig mogelijk geschat, in overeenstemming met de aanbevelingen van de Pensioenfederatie. Deze kosten betreffen in hoofdzaak de kosten van 'spreads' (verschil tussen aan- en verkoopkoersen bij obligaties en valutatransacties) en de transactiekosten die worden gemaakt door vermogensbeheerders van de beleggingsfondsen waarin wordt deelgenomen in de returnportefeuille.

Als vermogensbeheerkosten niet direct toewijsbaar zijn aan de matching portefeuille of de return portefeuille, worden ze verdeeld op basis van de strategische mix. De direct in rekening gebrachte vermogensbeheerkosten worden nagenoeg geheel door de werkgever betaald, evenals de kosten van het bestuursbureau.

*Van de totale kosten bestuursbureau ad € 1.898 (2024: € 1.541) heeft € 650 (2024: € 543) betrekking op vermogensbeheer en € 1.248 (2024: € 998) op de uitvoeringskosten.

01 Kerncijfers

02 Voorwoord

03 Profiel

04 Bestuursverslag

05 Verslag verantwoordingsorgaan

06 Verslag raad van toezicht

07 Jaarrekening

08 Overig

Kostensoort	2025 Totaal	Return	Matching	2024 Totaal	2023 Totaal	2022 Totaal
Vermogensbeheerkosten	8.725	7.253	1.472	8.071	7.734	7.260
Transactiekosten	964	838	126	891	1.007	1.188
Beheerkosten	7.761	6.415	1.346	7.181	6.727	6.072
Vermogensbeheerkosten	8.725			8.071	7.734	7.260
Direct in rekening gebrachte vermogensbeheerkosten	1.310			1.149	1.032	1.052
Op rendement in mindering gebrachte vermogensbeheerkosten	7.415			6.922	6.702	6.208
Gemiddeld belegd vermogen	3.760.860	1.914.444	1.846.416	3.413.164	2.788.478	2.968.804
Kosten in % van het gemiddeld belegd vermogen	0,23%	0,38%	0,08%	0,24%	0,28%	0,24%
Transactiekosten	0,03%	0,04%	0,01%	0,03%	0,04%	0,04%
Beheerkosten	0,21%	0,34%	0,07%	0,21%	0,24%	0,20%
Verdeling kosten matching/ return portefeuille	8.725			8.071	7.734	7.260
Matching portefeuille	1.472			1.481	1.535	1.181
Return portefeuille	7.253			6.590	6.199	6.079

Kostensoort	2025 Totaal	Return	Matching	2024 Totaal	2023 Totaal	2022 Totaal
Vermogensbeheerkosten	8.725	7.253	1.472	8.071	7.734	7.260
Vastrentende waarden	2.305	847	1.458	2.233	2.068	1.866
Aandelen	2.990	2.990		2.566	1.827	1.653
Derivaten (valuta)	224	224		201	221	258
Beursgenoteerd vastgoed	-	-		-	6	107
Niet-beursgenoteerd vastgoed	3.192	3.192		3.058	3.581	3.347
Liquiditeiten en overige	14		14	14	31	29

01 Kerncijfers

02 Voorwoord

03 Profiel

04 Bestuursverslag

05 Verslag verantwoordingsorgaan

06 Verslag raad van toezicht

07 Jaarrekening

08 Overig

Een substantieel gedeelte (70-75%) van het uiteindelijke pensioen wordt gerealiseerd door beleggingen. Deze beleggingen brengen kosten met zich mee. Deze kosten, en de ontwikkeling daarvan, worden ieder kwartaal door het bestuur in haar bestuursvergadering beoordeeld.

Dit gebeurt op basis van een door het bestuursbureau vervaardigd gedetailleerd overzicht. De kosten vallen uiteen in 2 categorieën, te weten de zogenaamde transactiekosten en niet- transactiekosten. De kosten worden, zowel individueel als gezamenlijk, uitgedrukt in een percentage van het gemiddeld belegd vermogen over de relevante periode en onder andere getoetst aan de kosten van (qua omvang) vergelijkbare pensioenfondsen.

De totale beleggingskosten over 2025, uitgedrukt als percentage van het gemiddeld belegd vermogen, bedroegen 0,23% (2024: 0,24%). Dat betekent dat de kosten in 2025 licht gedaald zijn ten opzichte van 2024. Dit komt met name doordat het gemiddeld belegd vermogen is gestegen ten opzichte van vorig jaar door het beleggen van de premie-inleg. Een hoger gemiddeld belegd vermogen doet de kosten als percentage van dit gemiddeld belegd vermogen dalen.

In euro's zijn de vermogensbeheerkosten gestegen, onder andere door de toename van de beleggingen in het algemeen en beleggingen in beheer bij externe beheerders in het bijzonder. De tarieven zijn niet gewijzigd ten opzichte van vorig jaar.

Op het moment van schrijven is er voor 2025 nog geen informatie beschikbaar waarmee de beleggingskosten van het fonds getoetst kunnen worden aan de beleggingskosten van vergelijkbare fondsen. De uitkomsten van deze vergelijking over 2024, toen het niveau van de beleggingskosten van vergelijkbare fondsen volgens de kostenvergelijker van Sprenkels 0,37% was geeft evenwel het vertrouwen aan het bestuur dat deze toets over 2025 wederom positief voor het fonds zal uitvallen. Hierbij wordt opgemerkt dat de beleggingsportefeuille van het fonds nog relatief eenvoudig is, hetgeen deels de lagere kosten verklaart.

Het bestuur heeft wel de verwachting dat het verschil met vergelijkbare fondsen in de toekomst kleiner zal blijven worden. De oorzaak hiervan is gelegen in het feit dat de beleggingsportefeuille van het fonds verder zal worden gediversifieerd, wat zal leiden tot toenemende inhuur en aanstelling van externe managers.

01 Kerncijfers

02 Voorwoord

03 Profiel

04 Bestuursverslag

05 Verslag verantwoordingsorgaan

06 Verslag raad van toezicht

07 Jaarrekening

08 Overig

4.8 Vooruitblik

In 2026 bereiden we ons verder voor op de transitie. Inmiddels zijn er enkele afspraken in het transitieplan aangescherpt op verzoek van het fonds. De overstap naar de nieuwe pensioenregeling vindt plaats op 1 januari 2028. Alle bestaande pensioenen wordt omgezet naar de nieuwe regeling. De planning is om in de zomer klaar te zijn met de beleidsopzet. In het najaar verwachten we het advies van het verantwoordingsorgaan en de instemming van de raad van toezicht. Tegen het einde van het jaar zullen we alle plannen ter goedkeuring voorleggen aan De Nederlandsche Bank. In 2027 bespreken we eventuele aanpassingen met DNB.

Op het moment van schrijven van dit jaarverslag duurt de blokkade in de straat van Hormuz nog steeds voort. Ook is er nog onduidelijkheid over de Amerikaanse importtarieven. Het grillige Amerikaanse beleid zorgt voor volatiliteit op de beurs, hogere rentes en hoge brandstofprijzen. Daarom beschermen we onze degelijke financiële positie zo goed mogelijk. Dat geldt voor daling van de rente in onze obligatieportefeuille en voor daling van onze aandelenportefeuille. Dat doen we in elk geval tot de invaardatum op de huidige voet.

We zijn blij dat we over 2025 de volledige prijsinflatie hebben kunnen compenseren door de pensioenen met de consumentenprijsindex (CPI) te verhogen. Dat hopen we tot aan het invaarmoment te kunnen blijven doen.

Tijdens de overgangsfase van Ftk naar Wtp zorgen we er met onze partners voor dat alle lopende verzoeken van deelnemers tijdig en zorgvuldig worden afgehandeld. We blijven ook de bijna gepensioneerden met persoonlijke begeleiding ondersteunen bij het maken van hun pensioenkeuzes. Dat doen we met webinars, de digitale keuzetool en persoonlijke pensioengesprekken.

Amsterdam, 17 juni 2026

Het bestuur en de RvT van Stichting ING CDC Pensioenfonds

01 Kerncijfers

02 Voorwoord

03 Profiel

04 Bestuursverslag

05 Verslag verantwoordingsorgaan

06 Verslag raad van toezicht

07 Jaarrekening

08 Overig



05. Verslag verantwoordingsorgaan

01 Kerncijfers

02 Voorwoord

03 Profiel

04 Bestuursverslag

05 Verslag verantwoordingsorgaan

06 Verslag raad van toezicht

07 Jaarrekening

08 Overig

Oordeel verantwoordingsorgaan ICP op verslagjaar 2025

Het verantwoordingsorgaan (VO) vertegenwoordigt de belangen van pensioengerechtigden, actieve deelnemers en gewezen deelnemers in het fonds. Het bestuur van het pensioenfonds legt verantwoording aan ons af over het beleid en de uitvoering daarvan. In dit hoofdstuk leest u ons oordeel over het door het bestuur gevoerde beleid. Ook doen we verslag van onze werkzaamheden in het afgelopen jaar.

Werkwijze en samenstelling VO

In 2025 is er sprake geweest van intensieve vergadercyclus, waaronder reguliere VO-overleggen, werkgroep overleggen, Wtp-sessies en vergaderingen met het bestuur en de raad van toezicht (RvT). Deze laatste overleggen waren onder ander in de vorm van kennissessies Wtp en reguliere periodieke overleggen. Daarnaast was er een maandelijks voorzittersoverleg, waarbij de voorzitter van het bestuur en de directeur van het bestuursbureau, de voorzitters van het VO en de RvT informeerden over de (actuele) ontwikkelingen. Een belangrijk aandachtspunt bij deze overleggen was (de voorbereiding) op de Wet Toekomst Pensioen (WTP).

In het kader van de WTP heeft het VO een bijzondere verantwoordelijkheid jegens alle deelnemers. Dit komt tot uitdrukking dat het VO een verzwaard adviesrecht heeft. De reden daarvoor is dat in de wet is bepaald dat alle deelnemers geen individueel bezwaarrecht hebben. Als zij het niet eens zijn met het invaren van hun pensioenaanspraken en –rechten, kunnen zij zich daartegen niet individueel verzetten. In hiervoor genoemde overleggen kon het VO vragen en opmerkingen kwijt, aandacht vragen voor door het VO gesignaleerde kwesties en mogelijke alternatieven. In 2025 heeft het VO zich voor dit bijzondere dossier laten bijstaan door een extern adviseur.

Verder heeft het VO vergaderd ter voorbereiding op het Verantwoordingsverslag 2025 en is het bijeengekomen tijdens een kennis- en evaluatiemiddag. Tijdens deze middag is de werkwijze en de effectiviteit van het VO geëvalueerd. Ook heeft het VO regelmatig stil gestaan bij haar samenstelling en de noodzaak om over de juiste mix van kennis, competenties en ervaring binnen haar gelederen te bezitten.

In 2025 werden twee reguliere adviesaanvragen behandeld. Het VO heeft positief geadviseerd over de adviesaanvragen inzake de aanpassing van het beloningsbeleid en de verlenging van het communicatiebeleid met één jaar.

Het VO bestaat uit vier leden, twee uit de geleding namens de werknemers en twee namens de werkgever. Het voorzitterschap wisselt jaarlijks tussen de werkgeversgeleding en de werknemersgeleding: in 2025 is Ingrid Kassner, werknemerslid, Jippe Broekhuijsen op 30 juni 2025 opgevolgd als voorzitter. Daarnaast is op 27 september 2025 René Lorrier na twee termijnen als werkgeverslid teruggetreden en op 15 oktober 2025 opgevolgd door Rogier Eijking. Het VO heet Rogier Eijking van harte welkom en dankt René Lorrier voor zijn sterke inhoudelijke inbreng en inzet voor het VO.

In verband met het terugtreden per 15 februari 2026 van Elena Kalthoff, werknemerslid, hebben er verkiezingen plaatsgevonden. Margreet Rog-Stokkink heeft haar op 15 februari 2026 als werknemerslid opgevolgd. Elena Kalthoff blijft als adviseur verbonden aan het VO. Het VO heet Margreet Rog-Stokkink van harte welkom en dankt Elena Kalthoff voor haar voor haar grote inzet en kijkt uit naar de verdere samenwerking.

01 Kerncijfers

02 Voorwoord

03 Profiel

04 Bestuursverslag

05 Verslag verantwoordingsorgaan

06 Verslag raad van toezicht

07 Jaarrekening

08 Overig

Algemeen oordeel

Het oordeel van het VO over het door het bestuur gevoerde beleid en de implementatie daarvan is gebaseerd op de informatie en documentatie die door het bestuur aan het VO ter beschikking is gesteld. Deze informatie is verkregen door middel van overleg met het bestuur en/of bestuursleden, alsook met (vertegenwoordigers van) het bestuursbureau en de RvT.

Voor het fonds is sprake van een grote afhankelijkheid van zowel de besluitvorming door de sociale partners als van de keuzes en beschikbare capaciteit die de beoogde pensioenuitvoerder kan bieden gedurende deze periode. De invoering van de WTP en de transitie zijn bijzonder intensieve trajecten die het VO ook in 2026 met grote aandacht zal blijven volgen. Het fonds bereidt zich daarbij voor op een overgang naar het flexibele contract en het VO constateert tot zijn tevredenheid dat er in 2025 substantiële vooruitgang is geboekt in de overleggen hierover met sociale partners, waarbij wordt uitgegaan van een transitie per 1 januari 2028. Voor het VO blijft het belangrijk tijdig te worden meegenomen in de fasen van het transitieproces, om te volgen of een goede afweging van de belangen van alle relevante stakeholders wordt gemaakt.

Het VO is van oordeel dat het bestuur in 2025 op een zorgvuldige wijze zijn taak heeft uitgevoerd.

Algemene zaken en governance

Ondanks de geopolitieke spanningen presteerde het fonds goed.

De geopolitieke spanningen hadden geen negatief effect op de aandelenbeurzen. Gestegen aandelenmarkten en kapitaalmarktrentes, in combinatie met het beleggingsbeleid van het fonds, zorgden er per saldo voor dat de beleidsdekkingsgraad in 2025 substantieel is toegenomen: van 129,7% per 31 december 2024 naar 140,2% per 31 december 2025. Het bestuur heeft het VO gedurende het jaar regelmatig geïnformeerd over de actuele ontwikkelingen en de impact daarvan op het fonds.

Beoordelingskader VO voor de Wtp

Het VO hanteert een beoordelingskader voor het uitbrengen van wettelijk geregelde adviezen en het leveren van input bij het invoeren van het nieuwe pensioenstelsel aan het bestuur van het pensioenfonds. Dit beoordelingskader is ook ter informatie aan het bestuur en RvT verstrekt.

Risicohouding

Het bestuur overlegt conform artikel 102a van de Pensioenwet met het VO en de RvT over de risicohouding. Insteek van het bestuur hierbij is een verhouding van 60% risicocapaciteit en 40% risicobereidheid. Dit overleg heeft voor een belangrijk deel in 2025 plaatsgevonden, waarbij het bestuur het VO goed heeft meegenomen in het proces en het VO is ondersteund door een externe adviseur. Dit proces is begin 2026 afgerond.

Wisselingen in het bestuur

In 2025 zijn geen bestuursleden teruggetreden en zijn namens de werkgever Bob Homan, begin 2025, en Hanna Lenart, midden 2025, tot het bestuur toegetreden. Daarnaast zal naar verwachting in 2026 nog 1 bestuurslid op voordracht van de Centrale Ondernemingsraad van ING worden benoemd.

01 Kerncijfers

02 Voorwoord

03 Profiel

04 Bestuursverslag

05 Verslag verantwoordingsorgaan

06 Verslag raad van toezicht

07 Jaarrekening

08 Overig

Wet Toekomst Pensioenen

Tussen sociale partners en het bestuur heeft een intensief overleg plaatsgevonden over het door sociale partners opgestelde transitieplan. Daarbij is grote vooruitgang geboekt. Dit stemt het VO tot tevredenheid.

Het VO heeft de inhoud van het transitieplan tot zich genomen, waarbij de evenwichtigheid voor alle relevante stakeholders bij de overgang naar de WTP een centraal element is. Met betrekking tot het invaren van bestaande pensioenaanspraken- en rechten geldt voor het VO een verzwaard adviesrecht. Het VO bereidt zich hierop voor en wordt daarbij ondersteund door een externe adviseur.

Het bestuur heeft zich in 2025 proactief opgesteld door onder meer informatieverstrekking aan het VO via de zogeheten Wtp-kennissessies. Het VO volgt de Wtp-transitie nauwgezet, dit uiteraard zonder de uitvoering van de lopende regeling uit het oog te verliezen.

Pensioen-, financieel en actuair beleid

Verhoging pensioenen per 1 januari 2026

Het VO heeft kennisgenomen van het besluit van het bestuur om per 1 januari 2026 een volledige toeslag van 3,01% toe te kennen over de pensioenaanspraken en -rechten. Dit was mogelijk omdat het fonds naar verwachting zal invaren in het nieuwe stelsel en daardoor gebruik kan maken van versoepelde regelgeving voor indexeren. Het VO onderschrijft het uitgangspunt van het bestuur om, binnen de wettelijke kaders, zo goed mogelijk bij te dragen aan het koopkrachtbehoud van de deelnemers. Het feit dat het bestuur de maximale toeslag heeft toegekend die wettelijk mogelijk is, wordt positief gewaardeerd.

Uitvoeringskosten

Met de invoering van de wet toekomst pensioenen per 1 juli 2023 is tevens in de Pensioenwet opgenomen dat het VO, over beleidskeuzes die van invloed zijn op de uitvoeringskosten en over de gemaakte uitvoeringskosten over het verslagjaar een oordeel geeft. Vorig jaar heeft het VO het Bestuur aangemoedigd om in het verslag van 2024 hier specifiek op in te gaan. Hoewel er een uitsplitsing van de WTP-kosten wordt gegeven, inclusief de impact op de kosten per deelnemer, wordt nog niet ingegaan op de afwegingen voor beleidskeuzes omdat deze nog niet zijn gemaakt. Het VO vraagt het Bestuur om zodra dit mogelijk is meer inzicht te geven in deze keuzes en de impact op de kosten.

Het VO heeft geconstateerd dat de stijging van de uitvoeringskosten voor een belangrijk deel verband houden met de overgang naar de Wtp. Hoe dit zich al ontwikkelen zal het VO kritisch volgen.

01 Kerncijfers

02 Voorwoord

03 Profiel

04 Bestuursverslag

05 Verslag verantwoordingsorgaan

06 Verslag raad van toezicht

07 Jaarrekening

08 Overig

Jaarverslag 2025

Beleggingsbeleid

Het strategisch beleggingsbeleid is gebaseerd op een evenwichtige verdeling tussen bescherming van nominale rechten en het realiseren van een rendementsstreven. De strategische asset allocatie is in 2025 gehandhaafd op 50% matching portefeuille en 50% return portefeuille, met een strategische renteafdekking van 60%.

In 2025 was er sprake van gestegen aandelenmarkten en kapitaalmarktrentes, dit heeft in combinatie met het gevolgde beleggingsbeleid tot een gunstige ontwikkeling van de beleidsdekkingsgraad geleid: van 129,7% op 31 december 2024 naar 140,2% op 31 december 2025¹.

In het licht van de aanstaande transitie naar het nieuwe pensioenstelsel, merkt het VO op dat het constateert dat het bestuur zich voorbereidt op het flexibele contract. Er zijn werkgroepen geformeerd, waaronder één die zich op vermogensbeheer richt.

Het VO is van mening dat het beleggingsbeleid van het ING CDC Pensioenfonds in 2025 prudent, evenwichtig en toekomstgericht is uitgevoerd. De risico's zijn beheerst, de ontwikkeling van de dekkingsgraad is in lijn met de doelstellingen, en het fonds bereidt zich gedegen voor op de komende stelselwijziging. Het VO zal de verdere uitwerking van het beleggingsbeleid in het kader van de WTP nauwlettend blijven volgen.

Bevindingen van de RvT

Op 8 mei 2026 heeft de RvT verantwoording afgelegd aan het VO over zijn taakuitoefening en bevindingen. Wij hebben de bevindingen zoals geformuleerd door de RvT met de raad besproken. Wij kunnen ons vinden in de bevindingen. Het VO hecht daarnaast waarde aan de klankbordfunctie van de RvT voor het bestuur en aan de goede en constructieve samenwerking tussen RvT, bestuur en VO.

Vooruitblik 2026

Het VO zal in 2026 zijn toezicht richten op een aantal strategische thema's die voortkomen uit de transitie naar het nieuwe pensioenstelsel en de bredere toezichtvisie van De Nederlandsche Bank:

- ▲ Transitie naar het nieuwe pensioenstelsel (WTP): de transitie naar het nieuwe pensioenstelsel en het verzwaarde adviesrecht van het VO daarbij, is het belangrijkste aandachtspunt voor 2026.
- ▲ Governance en gedrag: een belangrijk aandachtspunt voor het VO is de kwaliteit van besluitvorming, belangenafweging en transparantie binnen het fonds.
- ▲ Cyberweerbaarheid (inclusief DORA-implementatie). Hoewel primair een taak van het bestuur, zal het VO in 2026 ook in dialoog gaan met het bestuur over de mate waarin het fonds voorbereid is op digitale risico's, mede gezien de afhankelijkheid van uitbestedingspartners.
- ▲ De mogelijke effecten van het mislopen van compensatie voor de afschaffing van de doorsneepremie.

Het VO staat in 2026 voor een intensief toezichtjaar, waarin de transitie naar het nieuwe pensioenstelsel centraal staat. Het VO heeft in 2026 expliciet aandacht voor de invulling van het verzwaard adviesrecht in het kader van de WTP.

Het VO kijkt er naar uit om de aankomende jaren het WTP-proces samen met het Bestuur en de RvT tot een goed einde te brengen.

¹ De dekkingsgraad op basis van de door DNB voorgeschreven rentecurve was op 31 december 2024 122,9% en op 31 december 2025 154,0%.

01 Kerncijfers

02 Voorwoord

03 Profiel

04 Bestuursverslag

05 Verslag verantwoordingsorgaan

06 Verslag raad van toezicht

07 Jaarrekening

08 Overig

Reactie van het bestuur op het oordeel van het VO

Ons bestuur is blij dat het VO van oordeel is dat het bestuur zijn taak op een zorgvuldige wijze heeft uitgevoerd. Verder dankt ons bestuur het VO voor de aangename samenwerking, het uitgebrachte oordeel over en de adviezen in 2025.

Wij kijken uit naar de samenwerking in 2026.

Amsterdam, juni 2026

01 Kerncijfers

02 Voorwoord

03 Profiel

04 Bestuursverslag

05 Verslag verantwoordingsorgaan

06 Verslag raad van toezicht

07 Jaarrekening

08 Overig



06. Verslag raad van toezicht

01 Kerncijfers

02 Voorwoord

03 Profiel

04 Bestuursverslag

05 Verslag verantwoordingsorgaan

06 Verslag raad van toezicht

07 Jaarrekening

08 Overig

Verslag 2025 raad van toezicht ICP

1. Inleiding

De raad van toezicht (RvT) geeft met dit verslag inzicht in zijn werkzaamheden, observaties en aanbevelingen over 2025. De RvT legt hiermee tevens verantwoording af aan het verantwoordingsorgaan (VO) en de werkgever, over de uitoefening van zijn taken en bevoegdheden. De indeling van dit verslag is als volgt:

1. Inleiding
2. Samenstelling van de RvT
3. Uitoefening goedkeuringsrechten
4. Specifieke toezichtthema's
5. Bevindingen en aanbevelingen
6. Tot slot

Taken van de raad van toezicht

De primaire taak van een pensioenfonds is om voor de deelnemers, gewezen deelnemers en pensioengerechtigden de afgesproken pensioenregeling uit te voeren. De RvT verricht zijn werkzaamheden vanuit dat perspectief.

De RvT houdt op grond van de Pensioenwet intern toezicht op het beleid van het bestuur en de algemene gang van zaken binnen het fonds. De RvT ziet ten minste toe op een adequate risicobeheersing en evenwichtige belangenafweging door het bestuur en legt over de uitoefening van de taken en bevoegdheden verantwoording af. Daarbij heeft de RvT aandacht voor de vraag of het fonds effectief wordt bestuurd en of de beleidsoverwegingen van het bestuur voldoende kenbaar zijn. Ook staat de RvT het bestuur met raad terzijde. Daarnaast heeft de RvT een aantal wettelijke goedkeuringsrechten bij specifieke (voorgenomen) bestuursbesluiten.

De Wet toekomst pensioenen (Wtp) geeft de RvT naast deze rechten aanvullende goedkeuringsrechten. Deze rechten zien toe op het 'invaarbesluit', dat wil zeggen elk voorgenomen besluit met betrekking tot de collectieve waardeoverdracht met inbegrip van het aanwenden van het vermogen bij de collectieve waardeoverdracht, en het vaststellen van beleid ten aanzien van de uitvoeringsovereenkomst.

De RvT heeft zelf stappen gezet om de uitvoering van zijn toezichtstaak verder te versterken en de eigen behoeften daarbij kenbaar gemaakt. Zo heeft de RvT naast een toezichtvisie een specifiek toetsingskader voor de Wtp opgesteld, en is een informatieprotocol vastgesteld dat in afstemming met het bestuur tot stand is gekomen.

In de toezichtvisie wordt toegelicht waarom de RvT is ingesteld, op welke wijze het toezicht concreet wordt vormgegeven en waar de accenten in het toezicht liggen. De visie fungeert daarmee als legitimatie én als leidraad voor het handelen van de RvT. Bij de uitoefening van zijn taken neemt de RvT de statuten, reglementen en de Code Pensioenfondsen in acht.

01 Kerncijfers

02 Voorwoord

03 Profiel

04 Bestuursverslag

05 Verslag verantwoordingsorgaan

06 Verslag raad van toezicht

07 Jaarrekening

08 Overig

Verantwoording

De RvT vergadert periodiek en sluit daarbij aan op de jaarcyclus van het fonds. In het kader van de Wtp is de vergaderfrequentie verhoogd.

Naast de eigen vergaderingen heeft de RvT overleg gevoerd met het bestuur en het VO. Leden van de RvT hebben daarnaast commissievergaderingen en bijeenkomsten van de werkstroomgroepen bijgewoond. Ook zijn er Wtp-kennissessies geïntroduceerd waarin het bestuur het VO en de RvT gezamenlijk meeneemt in de voortgang en specifieke Wtp onderwerpen.

Tussen de voorzitters van de fondsorganen vond iedere maand overleg plaats. Er heeft ook periodiek overleg plaatsgevonden met de sleutelfunctiehouders van het fonds. Verder worden periodiek bilaterale gesprekken gevoerd met relevante gesprekspartners om specifieke onderwerpen verder uit te diepen.

Toeslagverlening

De RvT heeft kennisgenomen van de toeslagverlening over verslagjaar 2025. Conform de regels voor toekomstbestendig indexeren kon een maximale toeslag van 1,89% worden verleend. Het bestuur heeft besloten deze toeslag volledig toe te kennen.

Ook per 1 januari 2026 heeft het fonds kunnen indexeren. Daarbij is gebruik gemaakt van de Algemene Maatregel van Bestuur om versneld toeslag te kunnen verlenen, waardoor een toeslag van 3,01% is toegekend. De RvT heeft geconstateerd dat het bestuur bij de onderbouwing van dit besluit aandacht heeft besteed aan een zorgvuldige en evenwichtige belangenafweging. De verschillende effecten van dit besluit op korte en lange termijn voor de fondsdeelnemers zijn hierbij meegewogen.

De toeslagverlening draagt bij aan het koopkrachtbehoud van de bij ING CDC Pensioenfonds ondergebrachte pensioenen. Dat is positief nieuws voor de deelnemers en pensioengerechtigden.

01 Kerncijfers

02 Voorwoord

03 Profiel

04 Bestuursverslag

05 Verslag verantwoordingsorgaan

06 Verslag raad van toezicht

07 Jaarrekening

08 Overig

2. Samenstelling van de raad van toezicht

In 2025 was de samenstelling van de RvT van ING CDC Pensioenfondsen als volgt: Monique van der Poel (voorzitter), André de Kraa (lid) en Jessica Matelski (lid). Mevrouw Van der Poel is per 1 januari 2025 benoemd als voorzitter en opvolger van mevrouw Vermeeren die per dezelfde datum is afgetreden vanwege het aflopen van haar tweede benoemingstermijn. De leden van de RvT worden voor de duur van 4 jaar benoemd en kunnen één keer worden herbenoemd. De continuïteit van de RvT is geborgd middels een aan- en aftreedschema.

De samenstelling van de RvT is in lijn met de statuten, de reglementen en het diversiteitsbeleid van het fonds. Ten aanzien van de verschillende benodigde expertises, aandachtsgebieden en persoonlijkheden acht de RvT de samenstelling divers en complementair. Hierna volgt een verantwoording over de werkwijze van de RvT. Daarna volgen de bevindingen en aanbevelingen over het verslagjaar 2025.

3. Uitoefening goedkeuringsrechten

In 2025 heeft het bestuur goedkeuring verzocht aan de RvT over de volgende besluiten, welke in alle gevallen is verleend:

- ▲ Het besluit tot vaststelling van het bestuursverslag en de jaarrekening 2024.
- ▲ Het besluit tot vaststelling van het functieprofiel voor een bestuurder met het aandachtsgebied finance & risk enerzijds en pensioen, communicatie & governance anderzijds.
- ▲ Het besluit tot wijziging van het beloningsbeleid.

De RvT heeft vastgesteld dat de voorgedragen kandidaat op beide aandachtsgebieden uit het profiel voldoet en dat er geen bezwaren waren tegen de benoeming van de kandidaat. De benoeming door het bestuur heeft in 2025 nog niet plaatsgevonden. De RvT heeft geadviseerd met snelheid duidelijkheid te verkrijgen van de werkgever over het moment waarop toetreding kan plaatsvinden, zodat het bestuur weer op volle kracht is.

4. Specifieke toezichtthema's

Naast de eerdergenoemde reguliere taken zoals vastgelegd in de Pensioenwet, Code pensioenfondsen en de toezichtvisie en -kader heeft de RvT zich gericht op de volgende specifieke thema's:

- ▲ Voortgang Wet toekomst pensioenen.
- ▲ De inrichting van het besluitvormingsproces en informatievoorziening.
- ▲ Duurzaamheid met belangrijk aandachtspunt ESG (-risico's).
- ▲ Cyberweerbaarheid, waaronder de implementatie van de Digital Operational Resilience Act ("DORA").
- ▲ Communicatie.

5. Bevindingen en aanbevelingen

De RvT is in zijn algemeenheid van oordeel dat het bestuur in 2025 belangrijke stappen heeft gezet in de realisatie van de strategische doelstellingen. Tegelijkertijd was het een spannend jaar, waarin de voorbereiding en besluitvorming op de overstap naar het nieuwe pensioenstelsel (Wtp) nadrukkelijk centraal stonden.

Hoewel het transitieplan nog niet volledig is afgerond, is in de tweede helft van 2025 duidelijk tempo gemaakt en zijn wezenlijke stappen gezet in de verdere uitwerking. De RvT waardeert deze inzet en de constructieve voortgang die in deze fase zichtbaar werd. Daarbij blijft het van belang dat in 2026 dit versnelde tempo wordt vastgehouden, zodat het traject op koers blijft richting de komende mijlpalen en de wettelijke deadline.

01 Kerncijfers

02 Voorwoord

03 Profiel

04 Bestuursverslag

05 Verslag verantwoordingsorgaan

06 Verslag raad van toezicht

07 Jaarrekening

08 Overig

De RvT merkt op dat de uitwerking van enkele onderdelen in brede zin op het gebied van balans- en vermogensbeheer nog niet voldoende concreet is of nog niet volledig is vastgelegd. De RvT vraagt blijvende aandacht voor een goed afgestemde planning, een onderbouwde vastlegging van de besluitvorming en een effectieve coördinatie tussen de gremia om voortgang en kwaliteit gezamenlijk te borgen.

Wet toekomst pensioenen (Wtp)

De RvT heeft ook in 2025 met grote interesse gekeken naar de inrichting van het proces door het bestuur om samen met sociale partners en de fondsorganen op zorgvuldige wijze te kunnen komen tot een transitieplan en een implementatieplan. Dit heeft zoals van tevoren door het bestuur verwacht een verhoogde tijdsbesteding gevraagd van de bestuursleden, de fondsorganen en het bestuursbureau. Het bestuur heeft hierover van tevoren adequate afspraken gemaakt en verwachtingen geschetst richting de fondsorganen.

Het bestuur heeft in 2025 de versnelling en inhoudelijke verdieping ingericht middels drie verschillende werkstromen. Doel was om te kunnen vaststellen of de opdracht van sociale partners uitvoerbaar en acceptabel is, zodat de doelstellingen van sociale partners kunnen worden doorvertaald naar een implementatieplan, inclusief het communicatieplan. De RvT heeft kunnen constateren dat de werkstromen bijdroegen aan de versnelling in 2025. Gezien de krappe tijdslijnen en de volle agenda in 2026 is het van belang dat het bestuur structureel aandacht blijft houden voor de kwaliteit van de bestuurlijke besluitvorming, dossiervorming en de planning, gezien de wettelijke deadlines. De RvT benadrukt dat voldoende diepgang en onderbouwing van besluitvorming noodzakelijk blijven om de integriteit en robuustheid van het traject bestuurlijk te waarborgen.

Aanbeveling

De RvT beveelt aan om, ondanks de (aanzienlijke) tijdsdruk richting afronding van het transitieproces, de bestuurlijke besluitvorming zorgvuldig te blijven borgen. Dit vraagt om een strak geregisseerd proces waarin tijdigheid, volledige vastlegging en een adequate onderbouwing van besluiten expliciet wordt gewaarborgd.

Governance: splitsing, capaciteit en belasting bestuursbureau

In 2025 hebben Stichting ING CDC Pensioenfonds (ICP) en Stichting NN CDC Pensioenfonds (NCP) voor het eerste jaar volledig zelfstandig en onafhankelijk van elkaar geopereerd. Dit geldt ook voor de raden van toezicht van beide pensioenfonds, met ingang van 1 januari 2025. De rol van sleutelfunctiehouder risicobeheer is opnieuw ingevuld en heeft in 2025 positief bijgedragen aan het kunnen realiseren van de strategische doelstellingen door het bestuur.

De capaciteit van het bestuursbureau om het bestuur adequaat te kunnen ondersteunen in zowel de beleidsfase als de uitvoeringsfase heeft ook in 2025 de nodige aandacht gekregen van het bestuur. De ontvlechting van de dienstverlening van het bestuursbureau van ICP en NCP in 2025 heeft het fonds in rustiger vaarwater gebracht, met meer focus. De splitsing zal naar verwachting ook in de komende periode blijven bijdragen aan de effectiviteit van het bestuur en het bestuursbureau. De RvT spreekt waardering uit voor de inspanning van het bestuur en het bestuursbureau om hier tot goed resultaat te kunnen komen.

Gezien de te verwachten piekbelasting vanuit het Wtp dossier in 2026 en 2027 adviseert de RvT wel om de bezetting en werkdruk van het pensioenbureau actief te monitoren, zowel vanuit de menskant alsook vanuit het key person risico.

01 Kerncijfers

02 Voorwoord

03 Profiel

04 Bestuursverslag

05 Verslag verantwoordingsorgaan

06 Verslag raad van toezicht

07 Jaarrekening

08 Overig

Het proces van informatievoorziening

De RvT constateert dat het bestuur in 2025 verdere stappen heeft gezet in de doorontwikkeling van de jaarcyclus en de informatievoorziening. Er is sprake van meer aandacht voor planning, afstemming en een beter voorspelbaar procesverloop, en op verschillende onderdelen is vooruitgang zichtbaar. Ook is er externe ondersteuning aangetrokken voor de begeleiding van proces en inhoud bij de overstap naar het nieuwe stelsel. Tegelijkertijd ziet de RvT dat er, ondanks deze positieve lijn, nog ruimte bestaat voor verdere professionalisering.

Daarnaast ervaart de RvT op momenten dat de informatievoorziening nog niet in alle gevallen volledig aansluit bij wat nodig is voor een optimale uitoefening van de toezichthoudende rol. Hoewel de kwaliteit van de informatievoorziening in algemene zin verbeterd is, zijn er op onderdelen nog stappen te zetten om het proces verder te versterken.

In het licht van de omvangrijke opgaven waarvoor het fonds staat — waaronder trajecten waarin besluitvorming aantoonbaar, zorgvuldig en tijdig moet plaatsvinden — acht de RvT een goed functionerende jaarcyclus en een voorspelbare, consistente informatievoorziening van groot belang voor alle betrokken organen. Vanuit dit bredere perspectief en gezien de voorgenomen definitieve besluitvorming op het Wtp dossier in 2026, vraagt de RvT opnieuw nadrukkelijk aandacht voor dit punt.

Aanbeveling

De RvT beveelt aan om de jaarcyclus verder te versterken en de informatievoorziening voorspelbaar en consistent te borgen voor alle betrokken organen.

Balans- en vermogensbeheer

De RvT heeft met interesse het balans- en vermogensbeheer door het bestuur gevolgd, mede in relatie tot de overstap naar het nieuwe pensioenstelsel en de geopolitieke ontwikkelingen. Daarnaast heeft de RvT extra aandacht besteed aan de inrichting van de governance op het gebied van vermogensbeheer, de beleggingsprocessen en de vastlegging (van de uitvoering) hiervan.

Het fonds zag de dekingsgraad verder oplopen, waarna het bestuur heeft verkend welke mogelijkheden er zijn om risico's te reduceren en daarmee een deel van deze positieve ontwikkeling te beschermen. Het bestuur heeft uitvoerig afgewogen of, en welke vorm van, dekingsgraadbescherming passend werd geacht en heeft vervolgens gekozen voor de implementatie van een risico reductiestrategie op de returnportefeuille. De Raad heeft kunnen observeren dat het bestuur hier de nodige aandacht aan besteed heeft in zowel de commissie balansbeheer, de werkgroep vermogensbeheer als het bestuur. Niettemin heeft de Raad het bestuur verzocht om de governance, de implementatie en vastlegging van het proces adequaat te borgen, inclusief mandatering aan de commissie en het investment team / bestuursbureau.

De commissie balans- en vermogensbeheer, en de voor het Wtp-traject ingerichte werkgroep vermogensbeheer, hebben veel tijd besteed aan de voorbereiding op de overgang naar de flexibele premiereregeling. Onderdeel hiervan zijn het vormgeven van de beoogde portefeuilles afgeleid uit het risicopreferentieonderzoek. Na enkele uitdagingen in de opstartfase zag de RvT een doelgerichte aanpak, effectief ondersteund door externe adviseurs, waarmee in korte tijd veel waardevol werk verzet is. Ook het bestuur heeft de nodige tijd besteed aan de bespreking van deze onderwerpen, waarbij het VO en de RvT goed zijn meegenomen.

01 Kerncijfers

02 Voorwoord

03 Profiel

04 Bestuursverslag

05 Verslag verantwoordingsorgaan

06 Verslag raad van toezicht

07 Jaarrekening

08 Overig

Jaarverslag 2025

De RvT heeft met het bestuur gesproken over mogelijke verbeteringen in de vastlegging van processen, inclusief de daarbij behorende uitbestedingen. Het bestuur gaf aan dit punt te herkennen en reeds stappen te zetten om dit te verbeteren. De RvT zal deze ontwikkeling met interesse volgen, aangezien dit ook in (de overgang naar) de flexibele premiereregeling van onverminderd groot belang zal zijn.

Dit geldt eveneens voor het proces van managersselectie en -evaluatie, dat vorig jaar als aanbeveling is meegegeven. Het bestuur heeft hier in zoverre opvolging aan gegeven, dat de commissie balans- en vermogensbeheer in de jaarlijkse evaluatie extra aandacht heeft besteed aan de betreffende managers en het beleggingsproces. In lijn met de eerdere opmerking inzake de beleggingsprocessen en -governance beveelt de RvT aan om het proces van managersselectie en evaluatie te evalueren en waar nodig verder aan te scherpen.

Aanbeveling

De RvT beveelt aan - zoals reeds met het bestuur besproken - om goed oog te houden voor de vastlegging van alle doorlopen processtappen, en de volgordelijkheid hiervan. De vastlegging van de beleggingsgovernance en –processen, inclusief de daarbij behorende uitbestedingen en mandateringen, is in algemene zin voor verbetering vatbaar.

Adequate risicobeheersing

Het fonds beschikt over een solide en volwassen risicobeheersingskader dat op natuurlijke wijze is verankerd volgens het three lines of defense-model. De formele rollen, waaronder de tweede lijn, functioneren aantoonbaar zoals bedoeld. Dit blijkt zowel uit de inrichting van het risicomanagement als uit de wijze waarop de risicobeheersing bij uitbestedingspartners wordt gevolgd en beoordeeld.

In 2025 zijn de financiële en niet-financiële risico's vanuit de run adequaat beheerst. De beheersmaatregelen zijn getoetst op opzet, bestaan en werking, zonder dat daarbij materiële bevindingen naar voren zijn gekomen. De reguliere bedrijfsvoering is daarmee in 2025 op een beheerste wijze uitgevoerd.

De evaluatie van de uitvoeringsorganisatie voor het pensioenbeheer (uitbestedingspartij) is in 2025 afgerond. Het bestuur heeft deze evaluatie uitgevoerd en besloten de samenwerking te continueren. Gedurende het jaar is sprake geweest van een actieve en constructieve dialoog met de uitbestedingspartij, zowel over de dagelijkse run alsook over de voorbereiding op de transitie naar de Wet toekomst pensioenen. In dit kader heeft het bestuur de voortdurende dialoog gevoerd en gereflecteerd op de wijze waarop de beoogde flexibele pensioenregeling door de uitvoeringsorganisatie wordt vormgegeven en geïmplementeerd, inclusief de ontwikkeling van het kostenniveau.

Het fonds heeft in 2025 de vereisten van de Digital Operational Resilience Act succesvol geïmplementeerd. De maatregelen zijn uitgewerkt, geïmplementeerd en opgenomen in het beheersingskader, waarbij opzet, bestaan en werking zijn geborgd. De derde lijn heeft aanvullend een toets uitgevoerd en een positieve bevestiging afgegeven over de zorgvuldigheid van de implementatie.

De verdere integratie van klimaat- en milieurisico's in het integraal risicomanagementkader heeft in 2025 nadrukkelijk aandacht gekregen. De derde lijn heeft een onderzoek uitgevoerd naar de inrichting, implementatie en borging van de ESG-processen, inclusief de vertaling van lange-termijndoelstellingen naar operationele processen en beheersmaatregelen. De conclusie luidt dat het fonds voldoet aan de wettelijke eisen. Daarnaast monitort een externe partij periodiek de ESG risico's binnen de beleggingen via kwartaalrapportages, waarin onder meer CO₂ emissie-intensiteit en duurzaamheidsbenchmarks voor

01 Kerncijfers

02 Voorwoord

03 Profiel

04 Bestuursverslag

05 Verslag verantwoordingsorgaan

06 Verslag raad van toezicht

07 Jaarrekening

08 Overig

Jaarverslag 2025

vastgoed worden gerapporteerd. Ook zijn specifieke beheersmaatregelen ingericht voor onder andere vastgoed, high yield en mandaatwijzigingen. De RvT constateert dat het fonds in 2025 passende aandacht heeft besteed aan klimaat- en milieurisico's en blijft de verdere behandeling van het onderwerp nauwlettend volgen.

De bevinding uit voorgaande jaren rondom de tijdige en volledige aanlevering van externe gegevens is in 2025 nog niet opgelost. Dit wordt ook als aandachtspunt genoemd in het verslag van de externe accountant en in de rapportage van de sleutelfunctiehouder internal audit als bevinding. De RvT wijst op het risico dat fouten in basisgegevens kunnen doorwerken in de primaire kwaliteit van data en daarmee in de transitie naar persoonlijke pensioenvermogens. De RvT vraagt het bestuur nogmaals aandacht te besteden aan deze bevinding en deze structureel op te lossen.

Tot slot heeft het fonds in 2025 de periodieke update van de SIRA uitgevoerd.

Communicatie

Het bestuur heeft in 2025 voortvarend gewerkt aan een communicatieplan voor de overstap naar het nieuwe stelsel. Voor vertrouwen in het nieuwe stelsel en kennis over de effecten op het eigen pensioen is zo'n plan van groot belang. Alhoewel er op onderdelen nog meer duidelijkheid nodig was van sociale partners, om aan de vereisten vanuit de wet- en regelgeving en toezichthouders te kunnen voldoen, heeft het bestuur parallel aan het communicatieplan gewerkt. Hierbij is het plan geënt op kennis van het fonds over de behoeften en kenmerken van de eigen (gewezen) deelnemers en gepensioneerden en is daarnaast gebruik gemaakt van kennis die andere pensioenfondsen reeds hadden opgedaan.

Dit jaar stond voor de RvT ook in het teken van de communicatie met stakeholders. Richting deelnemers en gepensioneerden heeft de RvT kunnen waarnemen dat er naast een planmatige aanpak voor communicatie, bestuurlijke dilemma's zijn besproken, mede ingegeven door signalen vanuit het VO vanuit de achterbannen. De RvT kijkt daar positief naar. In 2025 is gekozen voor beperktere communicatie over de overstap naar het nieuwe stelsel, mede in lijn met richtlijnen hierover vanuit de Pensioenfederatie. De komende periode zullen naast het communicatieplan, naar verwachting van de RvT ook meer praktische vragen van belang worden om te beantwoorden. Vanuit het fonds, of de werkgever, dan wel in co-creatie. Daarnaast blijft het versterken van de relatie en het inhoudelijk overleg met sociale partners van onverminderd belang.

Opvolging aanbevelingen 2024

De RvT constateert dat het fonds in 2025 opvolging heeft gegeven aan de eerdere aanbeveling om de langetermijnstrategie te herijken. Het bestuur heeft de missie en visie voor de periode 2025–2028 geactualiseerd in afstemming met de RvT. Hiermee is een belangrijke basis gelegd voor de verdere strategische ontwikkeling van het fonds.

De RvT waardeert dat het bestuur hiermee richting geeft aan de toekomstige positionering van het fonds, ook met het oog op de overgang naar de Wtp. De herijkte missie en visie bieden een kader voor de verdere uitwerking van de strategische keuzes rondom pensioenbeheer, klantbediening en communicatie. Tegelijkertijd benadrukt de RvT dat de vervolgstap — het expliciet verbinden van de langetermijnstrategie aan de herijkte missie en visie — in de komende periode verdere aandacht vraagt. Dit is van belang om de strategische koers van het fonds helder te verankeren en om richting te geven aan de keuzes die in het kader van de Wtp-transitie moeten worden gemaakt.

De RvT blijft de verdere concretisering van de strategie volgen en ziet uit naar de nadere uitwerking van de strategische doelstellingen in relatie tot periode na de Wtp-transitie.

01 Kerncijfers

02 Voorwoord

03 Profiel

04 Bestuursverslag

05 Verslag verantwoordingsorgaan

06 Verslag raad van toezicht

07 Jaarrekening

08 Overig

Zelfevaluatie RvT

De RvT heeft in september 2025 een zelfevaluatie uitgevoerd. De RvT heeft geconcludeerd dat het de toezichtfunctie naar behoren heeft kunnen uitoefenen. De tijdige en heldere informatievoorziening vanuit het bestuur was in 2024 een aandachtspunt en bleef dat ook in 2025. Inzet van de RvT was daarbij om het bestuur meer helderheid te bieden over de eigen informatie en afstemmingsbehoeften, zodat de RvT zijn taakopdracht goed kan vervullen en deze duidelijkheid tevens breder kan bijdragen aan de effectiviteit van het fonds. Zo heeft de RvT bijvoorbeeld een informatieprotocol opgesteld en toegelicht aan het bestuur en heeft de RvT kortere communicatielijnen met het secretariaat van het bestuursbureau voorgesteld.

De RvT heeft verder in 2025 ingezet op meer (fysieke) contactmomenten met het bestuur en versterking van de korte lijnen met het bestuur en VO. In 2026 zal er weer een zelfevaluatie plaatsvinden met externe begeleiding.

6. Tot slot

De RvT bedankt het bestuur en het VO voor de samenwerking en kijkt uit naar een constructieve en prettige voortzetting van de samenwerking in 2026.

Amsterdam, juni 2026

De raad van toezicht van Stichting ING CDC Pensioenfonds

Monique van der Poel, voorzitter

Jessica Matelski

André de Kraa

Reactie van het bestuur op het oordeel van de RvT

Ons bestuur heeft met belangstelling het toezichtrapport van de RvT over 2025 gelezen. Het bestuur is verheugd dat de RvT verbeteringen heeft geconstateerd op verschillende vlakken. Het bestuur onderschrijft de aanbevelingen van de RvT.

Het bestuur dankt de RvT voor de constructieve samenwerking en de verstrekte waardevolle input en adviezen gedurende 2025. Ons bestuur wil de RvT in een open dialoog proactief blijven informeren over voorkomende zaken. Wij zien uit naar de samenwerking in 2026.

Amsterdam, juni 2026

01 Kerncijfers

02 Voorwoord

03 Profiel

04 Bestuursverslag

05 Verslag verantwoordingsorgaan

06 Verslag raad van toezicht

07 Jaarrekening

08 Overig



07. Jaarrekening

01 Kerncijfers

02 Voorwoord

03 Profiel

04 Bestuursverslag

05 Verslag verantwoordingsorgaan

06 Verslag raad van toezicht

07 Jaarrekening

08 Overig

Jaarverslag 2025

7. Jaarrekening

Alle bedragen in deze jaarrekening zijn in duizenden euro, tenzij anders vermeld.

Balans

(na bestemming saldo)

Activa	31-12-2025	31-12-2024
Beleggingen voor risico pensioenfonds [1]		
Vastgoed	368.790	347.691
Aandelen	1.266.470	1.132.318
Vastrentende waarden	2.261.710	2.306.694
Derivaten	6.114	4.389
	3.903.084	3.791.092
Vorderingen en overlopende activa [2]	6.364	4.975
Liquide middelen [3]	61.982	240
Totaal activa	3.971.430	3.796.307

Passiva	31-12-2025	31-12-2024
Reserves		
Fondsvermogen [4]	1.377.726	680.523
	1.377.726	680.523
Technische voorzieningen voor risico pensioenfonds¹		
Technische voorziening pensioenverplichtingen [5]	2.491.361	2.909.754
Voorziening operationele kosten [6]	61.612	64.910
Overige technische voorzieningen [7]	309	927
	2.553.282	2.975.591
Kortlopende schulden en overlopende passiva [8]	40.422	140.193
Totaal passiva	3.971.430	3.796.307

¹ Vergelijkende cijfers zijn aangepast.

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

01 Kerncijfers

02 Voorwoord

03 Profiel

04 Bestuursverslag

05 Verslag verantwoordingsorgaan

06 Verslag raad van toezicht

07 Jaarrekening

08 Overig

Staat van baten en lasten

	2025	2024
Beleggingsopbrengsten voor risico pensioenfondsen [9]		
Directe beleggingsopbrengsten	55.936	54.714
Indirecte beleggingsopbrengsten	-152.580	129.220
Kosten van vermogensbeheer	-3.568	-3.712
	-100.212	180.222
Premiebijdragen van werkgevers en werknemers [10]	394.902	364.917
Saldo van overdrachten van rechten [11]	4.579	1.853
Pensioenuitkeringen [12]	-15.187	-11.686
Mutatie overige voorzieningen [13]	418.393	-539.838
Mutatie voorziening operationele kosten [14]	3.298	-12.104
Mutatie technische voorziening AO [15]	618	-285
Herverzekering [16]	-2.097	-722
Pensioenuitvoerings- en administratiekosten [17]	-7.062	-4.948
Overige baten en lasten [18]	-29	67
Saldo van baten en lasten	697.203	-22.524

01 Kerncijfers

02 Voorwoord

03 Profiel

04 Bestuursverslag

05 Verslag verantwoordingsorgaan

06 Verslag raad van toezicht

07 Jaarrekening

08 Overig

Jaarverslag 2025

Kasstroomoverzicht

Pensioenactiviteiten	2025	2024
Ontvangsten		
Premiebijdragen van werkgevers en werknemers	394.828	370.164
Uitkeringen uit herverzekering	828	1.076
Overgenomen pensioenverplichtingen	7.268	4.957
Overige	0	66
	402.924	376.263
Uitgaven		
Uitgekeerde pensioenen	-15.112	-11.620
Premies herverzekering	-3.176	-3.174
Overgedragen pensioenverplichtingen	-2.584	-2.200
Pensioenuitvoerings- en administratiekosten	-6.283	-4.976
Overige	-29	0
	-27.184	-21.970
Totaal Pensioenactiviteiten	375.740	354.293

Beleggingsactiviteiten	2025	2024
Ontvangsten		
Verkopen en aflossingen beleggingen	1.383.496	872.372
Directe beleggingsopbrengsten	55.936	54.714
	1.439.432	927.086
Uitgaven		
Aankopen beleggingen	-1.663.335	-1.388.768
Kosten van vermogensbeheer	-3.329	-3.753
	-1.666.664	-1.392.521
Totaal Beleggingsactiviteiten	-227.232	-465.435
Mutatie liquide middelen	148.508	-111.142
Saldo liquide middelen 1 januari	-86.526*	24.616
Saldo liquide middelen 31 december	61.982	-86.526

01 Kerncijfers

02 Voorwoord

03 Profiel

04 Bestuursverslag

05 Verslag verantwoordingsorgaan

06 Verslag raad van toezicht

07 Jaarrekening

08 Overig

Grondslagen voor waardering en resultaatbepaling

Algemeen

ING CDC Pensioenfonds heeft bij de samenstelling van het bestuursverslag, de jaarrekening en de overige gegevens Titel 9 Boek 2 BW en de Richtlijnen voor de Jaarverslaggeving toegepast, in het bijzonder RJ610 'Pensioenfonds'. De jaarrekening is opgesteld op basis van de continuïteitsveronderstelling.

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 vanaf 1 januari 2024.

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 de tabel hiernaast wordt de impact op de vergelijkende cijfers weergegeven.

Waardering

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 gerapporteerde waarde van activa en verplichtingen, en van baten en lasten.

De schattingen

en veronderstellingen zijn gebaseerd op ervaringen uit het verleden en 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.

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

Schattingswijzigingen

Het fonds heeft de kostenvoorziening in 2025 geëvalueerd. Uit deze evaluatie is gebleken dat de kostenvoorziening naar boven zou moeten worden bijgesteld. Als gevolg hiervan is de opslag voor kosten aangepast van 2,25% naar 2,5%. Dit is in 2025 verantwoord als een schattingswijziging. Ultimo 2025 is de voorziening operationele kosten verhoogd met € 6.160. Het effect van deze schattingswijzigingen op de technische voorziening ad € 6.160 is in 2025 in het resultaat verwerkt.

Criteria voor opname

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

Impact op de vergelijkende cijfers

	Voor aanpassing	Na aanpassing	Vershil
Ultimo 2024			
Voorziening pensioenverplichtingen voor risico pensioenfonds	2.974.664	2.909.754	64.910
Voorziening operationele kosten	0	64.910	-64.910
Totaal	2.974.664	2.974.664	0
Mutaties 2024			
Mutatie voorziening pensioenverplichtingen voor risico pensioenfonds	-551.942	-539.838	-12.104
Mutatie voorziening operationele kosten	0	-12.104	12.104
Totaal	-551.942	-551.942	0

01 Kerncijfers

02 Voorwoord

03 Profiel

04 Bestuursverslag

05 Verslag verantwoordingsorgaan

06 Verslag raad van toezicht

07 Jaarrekening

08 Overig

Jaarverslag 2025

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

Saldering van een actief en een verplichting

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

Algemene grondslagen

De activa en passiva worden gewaardeerd tegen nominale waarde, tenzij hierna een andere grondslag wordt vermeld. Activa en passiva in vreemde valuta worden omgerekend tegen de middenkoers per balansdatum. Alle baten en lasten worden ten gunste of ten laste van het resultaat gebracht, rekening houdend met de overlopende posten per balansdatum. Baten en lasten voortvloeiend uit transacties in vreemde valuta worden omgerekend tegen de koersen op transactiedatum. Waar nodig vindt waardevermindering plaats voor het risico van onvolwaardigheid van het actief.

Beleggingen voor risico van het pensioenfonds

Alle beleggingen zijn voor risico van het fonds. De beleggingen worden gewaardeerd tegen de reële waarde per balansdatum. Vaststelling van deze reële waarde vindt plaats op basis van de onderstaande uitgangspunten. De uit de waarderingsgrondslagen voortvloeiende gerealiseerde en ongerealiseerde waarderingsverschillen op beleggingen en op derivaten worden als indirecte beleggingsopbrengsten ten gunste of ten laste van het resultaat gebracht.

Vastgoed

▲ Beursgenoteerd indirect vastgoed

Participaties in vastgoedbeleggingsfondsen met een beursnotering worden gewaardeerd tegen de ultimo verslagperiode laatst bekende beurskoers.

▲ Niet-beursgenoteerd indirect vastgoed

Participaties in vastgoedbeleggingsfondsen die geen beursnotering kennen, worden gewaardeerd tegen de reële waarde, zijnde de intrinsieke waarde. Deze waarde wordt ontleend aan de meest recente taxaties op kwartaalbasis. Het fonds toetst de geschiktheid van de gehanteerde grondslagen, schattingen en veronderstellingen die gehanteerd worden bij de taxaties.

01 Kerncijfers

02 Voorwoord

03 Profiel

04 Bestuursverslag

05 Verslag verantwoordingsorgaan

06 Verslag raad van toezicht

07 Jaarrekening

08 Overig

Jaarverslag 2025

Vastrentende waarden

▲ Obligaties

Beursgenoteerde obligaties worden gewaardeerd tegen de ultimo verslagperiode laatst bekende beurskoers.

Aandelen

▲ Beursgenoteerde aandelen

Beursgenoteerde aandelen worden gewaardeerd tegen de ultimo verslagperiode laatst bekende beurskoers.

▲ Beleggingsinstellingen in aandelen

Participaties in beleggingsfondsen in aandelen met een beursnotering worden gewaardeerd tegen de ultimo verslagperiode laatst bekende koers.

Derivaten

Derivaten, die zijn afgesloten voor risicoafdekking en die deel uitmaken van de beleggingsportefeuille, zijn separaat gerubriceerd onder de categorie Derivaten. De derivatenposities met een negatieve waardering zijn opgenomen onder de post kortlopende schulden en overlopende passiva.

▲ Valutaderivaten

De reële waarde van valutatermijntransacties wordt bepaald op basis van de ultimo verslagperiode geldende marktnotering voor de resterende looptijd. Indien geen marktnotering beschikbaar is, wordt de waarde bepaald met behulp van in de markt gangbare waarderingmodellen.

▲ Aandelenderivaten

In 2025 heeft het fonds geen andere aandelenderivaten dan beursgenoteerde futures, die onderdeel uitmaken van de portefeuille die middels mandaat door State Street Global Asset Advisors wordt beheerd. Deze derivaten worden op beurskoers gewaardeerd.

▲ Rentederivaten

De reële waarde van renteswaps wordt bepaald op basis van de ultimo verslagperiode geldende marktnotering voor de resterende looptijd. Indien geen marktnotering beschikbaar is, wordt de waarde bepaald met behulp van in de markt gangbare waarderingmodellen.

Vorderingen en overlopende activa

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

Reserves

▲ Algemene reserve

Aan de algemene reserves wordt het resultaat over het kalenderjaar toegevoegd dan wel onttrokken.

Technische voorzieningen

De technische voorzieningen worden actuariael bepaald als de contante waarde van de opgebouwde pensioenrechten van de verzekerden met inachtneming van onder meer de volgende verzekeringstechnische grondslagen:

▲ **Interest:** de DNB-rentecurve ultimo 2025, die is gepubliceerd door De Nederlandsche Bank (DNB).

▲ **Sterfte:** meest recente prognosetafel (Prognosetafel AG2024), met een fonds specifieke leeftijdsafhankelijke correctiefactor

¹ Op de overlevingstafel van het Actuarieel Genootschap wordt een correctie toegepast voor wat betreft het verschil in sterfjepatroon tussen de gehele Nederlandse bevolking en de populatie van het fonds.

01 Kerncijfers

02 Voorwoord

03 Profiel

04 Bestuursverslag

05 Verslag verantwoordingsorgaan

06 Verslag raad van toezicht

07 Jaarrekening

08 Overig

op de sterftekansen (ervaringssterfte)¹. Voor ingegaan wezenpensioen wordt de sterftekans verwaarloosd.

- ▲ **Partnerfrequentie:** de voorziening voor het latente partnerpensioen voor niet-gepensioneerden is vastgesteld volgens het onbepaalde partnersysteem. De partnerfrequenties zijn gebaseerd op fondsspecifieke waarnemingen. Op pensioenleeftijd wordt de partner- frequentie 100% verondersteld in verband met de mogelijkheid tot uitruil. Na pensionering wordt uitgegaan van het bepaalde partnersysteem.
- ▲ **Niet ingegaan wezenpensioen:** een voorziening wordt gevormd ter grootte van 3% van de voorziening voor het latente partnerpensioen voor deelnemers en gewezen deelnemers.
- ▲ **Uitkeringen:** de uitkeringen worden continu betaalbaar verondersteld.
- ▲ **Leeftijden:** de leeftijd van de (gewezen) deelnemer, de pensioengerechtigde, de nabestaande of de wees wordt in jaren en maanden nauwkeurig vastgesteld.
- ▲ **Leeftijdsverschil:** het leeftijdsverschil tussen de mannelijke hoofdverzekerde en vrouwelijke partner is op 2,5 jaar gesteld (man ouder dan vrouw). Het leeftijdsverschil tussen de vrouwelijke hoofdverzekerde en mannelijke partner is op 2 jaar gesteld (vrouw jonger dan man).
- ▲ **Arbeidsongeschiktheid:** de technische voorziening voor (gedeeltelijk) arbeidsongeschikte deelnemers is vastgesteld als de contante waarde van de bereikbare pensioenaanspraken. Daarbij wordt geen rekening gehouden met revalideringskansen (dus 100% reservering voor de toekomstige premievrijgestelde opbouw).

De voorziening pensioenverplichtingen omvat tevens de voorziening 'uitloopriscio arbeidsongeschiktheid'. Deze voorziening dient ter dekking van toekomstige arbeidsongeschiktheidsschades. De voorziening is gelijk aan de som van de opslag voor premievrijstelling in de feitelijke premie over de laatste twee verstreken jaren.

Voorziening operationele kosten

De voorziening operationele kosten omvat de kosten die gepaard gaan met het doen van toekomstige pensioenuitkeringen. De voorziening voor operationele kosten wordt gewaardeerd op actuele waarde (marktwaarde). De actuele waarde wordt bepaald op basis van de contante waarde van de beste inschatting van toekomstige kasstromen die samenhangen met de op balansdatum te verrichten pensioenuitkeringen. De voorziening bestaat uit een excassovoorziening ter hoogte van 2,5% (2024: 2,25%) van de netto voorziening.

Overige technische voorzieningen

- ▲ **Inloopriscio arbeidsongeschiktheid.** Bij de start van ING CDC Pensioenfonds was een groep deelnemers reeds ziek of gedeeltelijk arbeidsongeschikt. Indien één van deze deelnemers ontslagen wordt vanwege een toekenning van een IVAuitkering, wordt de pensioen- opbouw van deze deelnemer premievrij voortgezet binnen ING CDC Pensioenfonds.
De voorziening inloopriscio arbeidsongeschiktheid is gevormd voor premievrije voorzetting van pensioenopbouw van deze groep.

Herverzekeringen

- ▲ Uitgaande herverzekeringspremies worden verantwoord in de periode waarop de herverzekering betrekking heeft.
- ▲ 2 jaar na afloop van de contractperiode wordt door de verzekeraar bepaald aan de hand van de overlijdenskapitalen en arbeidsongeschiktheidskapitalen of er uitkering plaatsvindt uit hoofde van overlijdensrisico/arbeidsongeschiktheidsrisico.
- ▲ Op het herverzekeringscontract is geen winstdeling van toepassing.

Kortlopende schulden en overlopende passiva

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

01 Kerncijfers

02 Voorwoord

03 Profiel

04 Bestuursverslag

05 Verslag verantwoordingsorgaan

06 Verslag raad van toezicht

07 Jaarrekening

08 Overig

Resultaatbepaling

Beleggingsopbrengsten voor risico pensioenfonds

Onder de directe beleggingsopbrengsten worden mede begrepen de verdiende interest en de dividenden op aandelen.

De dividenden worden als opbrengst verantwoord op het tijdstip dat de koers van het desbetreffende aandeel ex dividend noteert. Tot de indirecte beleggingsopbrengsten behoren zowel de gerealiseerde als de niet-gerealiseerde koers- en valutakoersresultaten van beleggingen. Activa en passiva in vreemde valuta worden omgerekend naar euro's tegen de per balansdatum geldende middenkoersen. De daarbij optredende waarderingsverschillen worden in de staat van baten en lasten verantwoord. Alle transacties in vreemde valuta worden verantwoord tegen de op de transactiedatum laatst bekende middenkoersen.

Premiebijdragen van werkgevers en werknemers

De CDC-premie is door de sociale partners voor 2025 vastgesteld op 30,5%. De werkgever betaalt de totale premie aan het fonds. Van deze totale premie krijgt de werkgever een deel terug doordat de werknemers een eigen bijdrage aan de werkgever betalen waarvan de hoogte vast ligt in de cao.

De uitvoeringskosten en de directe beleggingskosten worden apart van de hierboven vermelde premie door de werkgever vergoed.

Mutatie voorziening pensioenverplichtingen voor risico pensioenfonds

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

Mutatie voorziening operationele kosten

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

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

Het fonds belegt onder meer via beleggingsfondsen. De nadere risico-informatie die uit hoofde van de regelgeving (RJ610) wordt gerepresenteerd, is mede ontleend aan de onderliggende gegevens van die beleggingsfondsen. De beleggingen in die beleggingsfondsen zijn betrokken in de rubriceringen.

Grondslagen voor de opstelling van het kasstroomoverzicht

Het kasstroomoverzicht geeft inzicht in de herkomst en aanwending van kasmiddelen.

De kasstromen zijn gerubriceerd naar kasstroom uit pensioenactiviteiten, kasstroom uit beleggingsactiviteiten en overige mutaties. Bij het opstellen van het kasstroomoverzicht is de directe methode gehanteerd.

01 Kerncijfers

02 Voorwoord

03 Profiel

04 Bestuursverslag

05 Verslag verantwoordingsorgaan

06 Verslag raad van toezicht

07 Jaarrekening

08 Overig

Toelichting op de balans

Activa

[1] Beleggingen voor risico pensioenfonds

Categorie	Stand ultimo 2024	Aankopen/ Verstrekingen	Verkopen aflossingen	Gerealiseerde beleggingsresultaten	Niet-gerealiseerde beleggingsresultaten	Stand ultimo 2025
Vastgoed						
Indirecte vastgoedbeleggingen	347.691	47.275	-25.927	-40	-209	368.790
	347.691	47.275	-25.927	-40	-209	368.790
Aandelen						
Aandelen (rechtstreeks en via beleggingsfondsen)	1.132.318	510.980	-474.724	33.522	64.374	1.266.470
	1.132.318	510.980	-474.724	33.522	64.374	1.266.470
Vastrentende waarden						
Obligaties	2.306.694	1.101.109	-841.160	-72.715	-232.218	2.261.710
	2.306.694	1.101.109	-841.160	-72.715	-232.218	2.261.710
Derivaten						
Valutaderivaten	-38.752	0	-42.690	42.690	39.207	455
Rentederivaten	-8.773	3.970	0	-432	-26.759	-31.994
	-47.525	3.970	-42.690	42.258	12.448	-31.539
Totaal beleggingen voor risico pensioenfonds	3.739.178	1.663.334	-1.384.501	3.025	-155.605	3.865.431
Derivaten opgenomen onder kortlopende schulden en overige passiva	51.914					37.653
Totaal beleggingen voor risico pensioenfonds activa zijde	3.791.092					3.903.084

01 Kerncijfers

02 Voorwoord

03 Profiel

04 Bestuursverslag

05 Verslag verantwoordingsorgaan

06 Verslag raad van toezicht

07 Jaarrekening

08 Overig

Ultimo 2025	Directe marktnotering	Afgeleide marktnotering	Overige waarderings- methoden	Totaal
Vastgoed	4.194	0	364.596	368.790
Aandelen	1.266.470	0	0	1.266.470
Vastrentende waarden	2.261.710	0	0	2.261.710
Derivaten	0	-31.539	0	-31.539
	3.532.374	-31.539	364.596	3.865.431

Ultimo 2024	Directe marktnotering	Afgeleide marktnotering	Overige waarderings- methoden	Totaal
Vastgoed	3.434	0	344.257	347.691
Aandelen	1.132.318	0	0	1.132.318
Vastrentende waarden	2.306.694	0	0	2.306.694
Derivaten	0	-47.525	0	-47.525
	3.442.446	-47.525	344.257	3.739.178

In de opstelling zijn de posities in overlopende posten inzake beleggingen meegenomen. In de bovenstaande opstelling zijn de beleggingen ingedeeld naar waarderingsmethode, welke hieronder kort zijn toegelicht.

- ▲ **Directe marktnotering:** De waarde van de belegging is gebaseerd op direct waarneembare marktnoteringen van identieke beleggingen in een actieve markt.
- ▲ **Afgeleide marktnotering:** Actuele waarde wordt vastgesteld aan de hand van waarderingsmodellen waarin gebruik is gemaakt van waarneembare marktdata.
- ▲ **Overige waarderingsmethoden:** De waarde wordt vastgesteld met waarderingsmodellen waarin niet gebruik is gemaakt van waarneembare marktdata.

Het fonds bezit ook niet-beursgenoteerd indirect vastgoed. Dit is verantwoord onder de overige waarderingsmethoden. De waardering hiervan geschiedt op basis van taxaties per kwartaal.

01 Kerncijfers

02 Voorwoord

03 Profiel

04 Bestuursverslag

05 Verslag verantwoordingsorgaan

06 Verslag raad van toezicht

07 Jaarrekening

08 Overig

Jaarverslag 2025

Verpanding

Het fonds heeft eind 2025, evenals in 2024, geen securities lending toegepast. Bij het afsluiten van derivaten contracten wordt onderpand gevraagd of gegeven. Van de totale obligatieportefeuille is per 31 december 2025 € 35,8 mln uitgezet (2024: € 158,7 mln) als onderpand.

2 Vorderingen en overlopende activa

	31-12-2025	31-12-2024
Vorderingen op aangesloten ondernemingen	1.696	1.600
Vorderingen inzake overlopende intrest en dividend	3.897	2.892
Verzekeringsmaatschappijen	714	462
Overige	57	21
Totaal vorderingen en overlopende activa	6.364	4.975

De vorderingen op de aangesloten ondernemingen blijven onder de wettelijke maxima. De vorderingen en overlopende activa hebben een looptijd korter dan 1 jaar.

3 Liquide middelen

	31-12-2025	31-12-2024
Depotbanken	60.794	0
ING Bank N.V.	1.188	240
	61.982	240

De liquide middelen zijn ter vrije beschikking van het fonds.

Reserves

4 Fondsvermogen

	31-12-2025		31-12-2024	
Stand 1 januari	680.523		703.047	
Saldobestemming boekjaar	697.203		-22.524	
Stand 31 december	1.377.726		680.523	
Het minimaal vereist vermogen bedraagt	2.674.962	104,8%	3.122.992	105,0%
Het feitelijk vereist vermogen bedraagt	3.106.063	121,6%	3.584.447	120,5%
Het strategisch vereist vermogen bedraagt	2.987.340	117,0%	3.561.078	119,7%
De dekkingsgraad is		154,0%		122,9%
De beleidsdekkingsgraad is		140,2%		129,7%
De reële dekkingsgraad is		94,5%		92,5%

01 Kerncijfers

02 Voorwoord

03 Profiel

04 Bestuursverslag

05 Verslag verantwoordingsorgaan

06 Verslag raad van toezicht

07 Jaarrekening

08 Overig

De dekkingsgraad is vastgesteld als het totaal eigen vermogen gedeeld door de totale technische voorzieningen.

De beleidsdekkingsgraad is het 12-maands gemiddelde van de dekkingsgraad.

Technische voorzieningen voor risico pensioenfonds	31-12-2025	31-12-2024
5 Technische voorziening pensioenverplichtingen		
Stand 1 januari	2.909.754	2.369.916
Het verloop van de voorziening is als volgt:		
Pensioenopbouw	333.361	287.618
Indexering en overige toeslagen	97.020	50.463
Kanssystemen	-9.088	240
Rentetoevoeging	74.516	90.013
Onttrekking voor pensioenuitkeringen	-15.605	-11.997
Toevoeging voor pensioenuitvoeringskosten	0	0
Wijzigen marktrente	-905.244	105.551
Wijziging uit hoofde van overdracht van rechten	6.695	3.616
Wijziging actuariële uitgangspunten	0	14.292
Overige mutaties voorziening pensioenverplichtingen	-48	42
Stand 31 december	2.491.361	2.909.754

De duratie (modified duration) van de voorziening bedraagt 24,6 (2024: 27,9).

De rentetoevoeging is gelijk aan de 1-jaarsrente voor de voorziening pensioenverplichtingen. Voor 2025 is deze gelijk aan 2,33% (2024: 3,44%).

01 Kerncijfers

02 Voorwoord

03 Profiel

04 Bestuursverslag

05 Verslag verantwoordingsorgaan

06 Verslag raad van toezicht

07 Jaarrekening

08 Overig

6 Voorziening operationele kosten

	31-12-2025	31-12-2024
Stand 1 januari	64.910	52.806
Toekomstige kosten pensioenopbouw	7.064	6.047
Rentetoevoeging	1.677	2.025
Wijzigen marktrente	-20.368	2.377
Vrijval kosten	-350	-269
Wijziging actuariële uitgangspunten	6.160	322
Overige mutaties	2.519	1.602
Stand 31 december	61.612	64.910

7 Overige technische voorzieningen

	31-12-2025	31-12-2024
Technische voorziening AO		
Stand 1 januari	927	642
Mutatie	-618	285
Stand 31 december	309	927

De voorziening pensioenverplichtingen voor risico pensioenfonds is als volgt opgebouwd:

	31-12-2025	31-12-2024
De voorziening pensioenverplichtingen voor risico pensioenfonds is als volgt opgebouwd:		
Actieve deelnemers	1.588.898	1.920.594
Gewezen deelnemers	619.127	745.597
Pensioengerechtigden	256.457	218.700
Voorziening operationele kosten	61.612	64.910
Overige	27.188	25.790
	2.553.282	2.975.591

01 Kerncijfers

02 Voorwoord

03 Profiel

04 Bestuursverslag

05 Verslag verantwoordingsorgaan

06 Verslag raad van toezicht

07 Jaarrekening

08 Overig

8 Kortlopende schulden en overlopende passiva

	31-12-2025	31-12-2024
Derivaten	37.653	51.914
Depotbanken	0	86.766
Schulden inzake beleggingen	366	127
Belastingen en sociale premies	398	323
Schulden inzake pensioenuitvoerings- en administratiekosten	655	208
Te verrekenen (vooruitontvangen) voorschot uitvoeringskosten	289	332
Overige schulden	1.061	523
	40.422	140.193

Het fonds brengt de werkelijke uitvoeringskosten in rekening bij de werkgever. Van het 2025 voorschot is € 289 (2024: € 332) niet aangewend en wordt gerestitueerd.

Alle kortlopende schulden en overlopende passiva hebben een looptijd korter dan 1 jaar.

Niet in de balans opgenomen vorderingen en verplichtingen

Stichting ING CDC Pensioenfonds is een contract aangegaan met Stichting NN CDC Pensioenfonds voor de gedeeltelijke overname van een viertal vastgoedfondsen ter waarde van in totaal € 10 miljoen. De overname heeft begin januari 2026 plaatsgevonden tegen de marktwaarde per ultimo 2025.

Er is een meerjarige overeenkomst gesloten met een service organisatie tot en met 2025 voor het verlenen van administratiediensten voor een bedrag van € 1,8 mln per jaar.

Bij ING beschikt het fonds over een kredietfaciliteit van € 600.

01 Kerncijfers

02 Voorwoord

03 Profiel

04 Bestuursverslag

05 Verslag verantwoordingsorgaan

06 Verslag raad van toezicht

07 Jaarrekening

08 Overig

Toelichting op de staat van baten en lasten

9 Beleggingsopbrengsten voor risico pensioenfondsen

	2025	2024
Directe beleggingsopbrengsten		
Vastgoed	9.864	9.859
Aandelen	16.135	15.733
Vastrentende waarden	40.341	35.453
Derivaten	223	-1.021
Overige beleggingen	-10.693	-5.356
Banken	32	33
Aangesloten ondernemingen	0	0
Waardeoverdrachten	34	13
Overig	0	0
Totaal directe beleggingsopbrengsten	55.936	54.714
Indirecte beleggingsopbrengsten		
Vastgoed	-249	10.639
Aandelen	97.896	179.367
Vastrentende waarden	-304.933	-30.904
Derivaten	54.706	-29.882
Totaal indirecte beleggingsopbrengsten	-152.580	129.220
Kosten van vermogensbeheer		
Directe vermogensbeheerkosten	-2.918	-3.169
Personeelskosten met betrekking tot vermogensbeheer	-650	-543
Totaal geboekte kosten vermogensbeheer	-3.568	-3.712
Totaal beleggingsopbrengsten voor risico pensioenfondsen	-100.212	180.222

01 Kerncijfers

02 Voorwoord

03 Profiel

04 Bestuursverslag

05 Verslag verantwoordingsorgaan

06 Verslag raad van toezicht

07 Jaarrekening

08 Overig

De totale kosten van het vermogensbeheer bedragen € 8.725 (2024: € 8.071), deels geschat conform de richtlijnen van de Pensioenfederatie. Deze bestaan uit de direct in rekening gebrachte kosten vermogensbeheer en de kosten van het bestuursbureau die toe te wijzen zijn aan vermogensbeheer, zoals hierboven vermeld. Daarbij komen de overige op het rendement in mindering gebrachte kosten vermogensbeheer van € 5.157 (2024: € 4.359). De vermogensbeheerkosten zijn als volgt toe te rekenen aan de verschillende categorieën:

Vermogensbeheerkosten naar categorie:	2025	2024
Vastrentende waarden	2.305	2.233
Aandelen	2.990	2.566
Derivaten (valuta)	224	201
Beursgenoteerd vastgoed	0	0
Niet-beursgenoteerd vastgoed	3.192	3.058
Liquiditeiten en overige	14	13
Totaal vermogensbeheerkosten	8.725	8.071

Een deel van de vermogensbeheerkosten (€ 625, 2024: € 603) wordt door de werkgever vergoed. Verder worden de personeelskosten met betrekking tot vermogensbeheer volledig door de werkgever vergoed. Deze vergoeding is verantwoord onder de premies.

10 Premiebijdragen van werkgevers en werknemers

	2025	2024
Pensioenpremie werkgevers	386.914	359.092
Kostenvergoeding	7.988	5.825
Inkoopsommen	0	0
	394.902	364.917

01 Kerncijfers

02 Voorwoord

03 Profiel

04 Bestuursverslag

05 Verslag verantwoordingsorgaan

06 Verslag raad van toezicht

07 Jaarrekening

08 Overig

De kostenvergoeding bevat een vergoeding voor de pensioenuitvoerings- en administratiekosten (na vrijval excassokostenvoorziening ad € 350, 2024: € 269) van € 6.713 (2024: € 4.769), de personeelskosten met betrekking tot de vermogensbeheerkosten € 650 (2024: € 453) en het grootste deel van de directe kosten vermogensbeheer € 625 (2024: € 603).

	2025	2024
Feitelijke premie	393.627	363.771
Kostendeekkende premie	417.700	358.939
Gedempte kostendeekkende premie	338.942	309.605

De voor 2025 te betalen premie is vastgesteld op basis van een vast (doorsnee) premiepercentage in boekjaar 2025 van 30,8% (2024: 30,8%) van de pensioen grondslagsom exclusief uitvoeringskosten. De feitelijke premie ad € 393.627 (2024: € 363.771) is gebaseerd op dit premiepercentage. De samenstelling is vrijwel gelijk aan de componenten van de kostendeekkende premie.

De feitelijke premie is als volgt samengesteld:

	2025	2024
Actuarieel benodigd	178.304	163.509
Opslag in stand houden vereist vermogen	35.126	32.539
Opslag voor uitvoeringskosten	6.712	4.679
Voorwaardelijke componenten	118.800	108.878
Premiemarge	54.685	54.166
	393.627	363.771

De kostendeekkende premie is als volgt samengesteld:

	2025	2024
Actuarieel benodigd	343.349	295.463
Opslag in stand houden vereist vermogen	67.639	58.797
Opslag voor uitvoeringskosten	6.712	4.679
	417.700	358.939

01 Kerncijfers

02 Voorwoord

03 Profiel

04 Bestuursverslag

05 Verslag verantwoordingsorgaan

06 Verslag raad van toezicht

07 Jaarrekening

08 Overig

De gedempte kostendeekkende premie is als volgt samengesteld:	2025	2024
Actuarieel benodigd	178.304	163.509
Opslag in stand houden vereist vermogen	35.126	32.539
Opslag voor uitvoeringskosten	6.712	4.679
Voorwaardelijke componenten	118.800	108.878
	338.942	309.605

11 Saldo van overdrachten van rechten

	2025	2024
Overgenomen pensioenverplichtingen	7.128	5.022
Overgedragen pensioenverplichtingen	-2.549	-3.169
	4.579	1.853

12 Pensioenuitkeringen

Pensioenen	2025	2024
Ouderdomspensioen	-11.546	-8.775
Partnerpensioen	-3.249	-2.560
Wezenpensioen	-326	-295
Invalideitpensioen	0	0
Subtotaal	-15.121	-11.630
Andere uitkeringen	2024	2023
Afkoopsommen	-66	-56
Subtotaal	-66	-56
Totaal pensioenuitkeringen	-15.187	-11.686

01 Kerncijfers

02 Voorwoord

03 Profiel

04 Bestuursverslag

05 Verslag verantwoordingsorgaan

06 Verslag raad van toezicht

07 Jaarrekening

08 Overig

13 Mutatie voorziening pensioenverplichtingen

	2025	2024
Pensioenopbouw	-333.361	-287.618
Indexering en overige toeslagen	-97.020	-50.463
Kanssystemen	9.088	-240
Rentetoevoeging	-74.516	-90.013
Onttrekking voor pensioenuitkeringen	15.605	11.997
Toevoeging voor pensioenuitvoeringskosten	0	0
Wijzigen marktrente	905.244	-105.551
Wijziging uit hoofde van overdracht van rechten	-6.695	-3.616
Wijziging actuariële uitgangspunten	0	-14.292
Overige mutaties voorziening pensioenverplichtingen	48	-42
	418.393	-539.838

14 Mutatie Voorziening operationele kosten

	2025	2024
Toekomstige kosten pensioenopbouw	-7.064	-6.047
Rentetoevoeging	-1.677	-2.025
Wijzigen marktrente	20.368	-2.377
Vrijval kosten	350	269
Wijziging actuariële uitgangspunten	-6.160	-322
Overige mutaties	-2.519	-1.602
	3.298	-12.104

15 Mutatie Technische voorziening AO

	2025	2024
Kanssystemen	515	-216
Rentetoevoeging	-15	-26
Wijzigen marktrente	117	-34
Wijziging actuariële uitgangspunten	-1	-5
Overige mutaties voorziening pensioenverplichtingen	2	-4
	618	-285

01 Kerncijfers

02 Voorwoord

03 Profiel

04 Bestuursverslag

05 Verslag verantwoordingsorgaan

06 Verslag raad van toezicht

07 Jaarrekening

08 Overig

Jaarverslag 2025

16 Herverzekering

	2025	2024
Premies herverzekering	-2.924	-1.798
Uitkeringen uit herverzekering	827	1.076
	-2.097	-722

17 Pensioenuitvoerings- en administratiekosten

	2025	2024
Administratie	-2.330	-2.378
Personeelskosten	-1.898	-1.541
Kosten bestuur	-480	-164
Overige governance kosten	-187	-228
Communicatie	-318	-258
Accountantscontrole van de jaarrekening	-84	-88
Actuaris certificering	-34	-28
Actuarieel advies	-96	-35
Juridisch en fiscaal advies	-57	-64
Contributies en bijdragen	-369	-300
Projecten	-1.859	-407
	-7.712	-5.491
Personeelskosten met betrekking tot vermogensbeheer	650	543
Totaal Pensioenuitvoerings- en administratiekosten	-7.062	-4.948

De pensioenuitvoerings- en administratiekosten worden volledig vergoed door de werk-gever. Deze vergoeding is verantwoord onder de premies. De kosten van het bestuurs- bureau van € 1.898 (2024: € 1.541) hebben voor € 650 (2024: € 543) betrekking op vermogensbeheer.

De kosten van accountantscontrole en certificering actuaris zijn de kosten die betrekking hebben op het boekjaar 2025, ongeacht of deze kosten daadwerkelijk in 2025 gemaakt zijn.

18 Overige baten en lasten

	2025	2024
Overige	-29	67
Totaal Overige baten en lasten	-29	67
Saldo van baten en lasten	697.203	-22.524

01 Kerncijfers

02 Voorwoord

03 Profiel

04 Bestuursverslag

05 Verslag verantwoordingsorgaan

06 Verslag raad van toezicht

07 Jaarrekening

08 Overig

Bezoldiging bestuursleden

De bestuursleden van ING CDC Pensioenfonds hebben in 2025 tezamen vergoedingen ontvangen van € 181 (2024: € 109). De leden van de RvT hebben in 2025 tezamen vergoedingen ontvangen van € 103 (2024: € 65).

Bezoldiging bestuursleden

	2025	2024
Betaalde vergoedingen bestuur, RvT en/of VO		
Bestuursvergoedingen	181	109
Vergoedingen RvT	103	65
Vergoedingen VO	22	24
Totaal	306	198

Personeel

Gedurende het boekjaar 2025 had ING CDC Pensioenfonds geen personeelsleden in dienst. ING CDC Pensioenfonds en NN CDC Pensioenfonds hadden tot 1 september 2025 een gezamenlijk bestuursbureau. De werknemers van het bestuursbureau zijn in dienst bij ING Bank Personeel B.V. Het bestuursbureau wordt aangestuurd door en rapporteert rechtstreeks aan het bestuur van het fonds.

Verbonden partijen

Er is sprake van een relatie tussen de verbonden partijen het fonds, de werkgever, de aangesloten ondernemingen en hun bestuurders. Er zijn door het fonds geen leningen verstrekt aan, noch is er sprake van vorderingen op, (voormalige) bestuurders. De bestuurders die in dienst zijn (of na 2013 zijn geweest) bij de onderneming, nemen deel aan de pensioenregeling van het fonds op basis van de voorwaarden in het pensioenreglement.

01 Kerncijfers

02 Voorwoord

03 Profiel

04 Bestuursverslag

05 Verslag verantwoordingsorgaan

06 Verslag raad van toezicht

07 Jaarrekening

08 Overig

Risicoparagraaf

In de risicoparagraaf in het bestuursverslag is het beleid rond de integrale risicobeheersing toegelicht. Hierna worden een aantal specifieke financiële risico's nader toegelicht en gekwantificeerd in overeenstemming met de solvabiliteitsvoorschriften die gelden voor pensioenfondsen. Deze solvabiliteitsvoorschriften komen tot uitdrukking in het vereist eigen vermogen. Dit vereist eigen vermogen wordt berekend op basis van een door De Nederlandsche Bank voorgeschreven standaardmodel, waarbij rekening wordt gehouden met alle beleggingsrisico's en actuariële risico's van het pensioenfonds. Voor het pensioenfonds is het vereist eigen vermogen een belangrijke maatstaf in de monitoring van risico's en de eventuele bijstellingen van het beleggingsbeleid. De berekeningen van het vereist eigen vermogen zijn daarnaast onder meer van belang voor de (beoordeling van de) premiestelling, het herstelplan bij een reservetekort en voor de haalbaarheidstoets. Het vereist eigen vermogen wordt berekend op basis van het strategische beleggingsbeleid en ook op basis van de feitelijke beleggingsportefeuille op balansdatum.

In dit De Nederlandsche Bank standaardmodel worden de risicofactoren aangeduid als S1 tot en met S10. Per risicofactor wordt uitgerekend welke buffer het pensioenfonds nodig heeft. Omdat niet ieder risico zich gelijktijdig zal voordoen, wordt in het model rekening gehouden met het zogenaamde diversificatie-effect. Het totaal van de afzonderlijke risicofactoren en het diversificatie-effect is het wettelijk voorgeschreven vereist eigen vermogen, waarbij de berekening die wordt uitgevoerd op basis van het strategisch beleggingsbeleid wettelijk leidend is. Indien het aanwezige eigen vermogen, zoals uitgedrukt in de beleidsdekkingsgraad, lager is dan het vereist eigen vermogen, is sprake van een reservetekort. Bij ING CDC Pensioenfonds was ultimo 2025 het aanwezige eigen vermogen hoger dan het vereist eigen vermogen, waardoor er geen sprake is van een reservetekort.

01 Kerncijfers

02 Voorwoord

03 Profiel

04 Bestuursverslag

05 Verslag verantwoordingsorgaan

06 Verslag raad van toezicht

07 Jaarrekening

08 Overig

Saldo van overdrachten van rechten

	VEV 31-12-2025		VEV 31-12-2024	
Renterisico (S1)	210.587	6,4%	153.001	3,3%
Zakelijke waarden risico (S2)	197.469	6,0%	373.786	11,2%
Valutarisico (S3)	41.338	0,2%	50.162	0,1%
Grondstoffenrisico (S4)	0	0,0%	0	0,0%
Kredietrisico (S5)	122.340	3,4%	175.239	4,3%
Verzekeringstechnisch risico (S6)	92.357	0,8%	115.243	0,8%
Actief beheer risico (S10)	42.700	0,2%	21.457	0,0%
Diversificatie- en correlatie-effect	-272.733		-303.401	
Vereist eigen vermogen	434.058	17,0%	585.487	19,7%
Aanwezige dekkinggraad		154,0%		122,9%
Beleidsdekkinggraad		140,2%		129,7%
Minimaal vereiste dekkinggraad		104,8%		105,0%
Strategisch vereiste dekkinggraad		117,0%		119,7%
Feitelijk vereiste dekkinggraad		121,6%		120,5%
Reële dekkinggraad		94,5%		92,5%

De dekkinggraad wordt berekend door het totaal van de activa voor risico van het pensioenfonds (minus de passiefposten kortlopende schulden en overlopende passiva) te delen door de voorziening pensioenverplichtingen (plus overige technische voorzieningen). De beleidsdekkinggraad wordt berekend als de 12-maands voortschrijdende gemiddelde dekkinggraad.

De beleidsdekkinggraad van het pensioenfonds is per 31 december 2025 hoger dan de vereiste dekkinggraad op basis van de strategische verdeling volgens het standaardmodel, waardoor het pensioenfonds niet in een tekort verkeert.

01 Kerncijfers

02 Voorwoord

03 Profiel

04 Bestuursverslag

05 Verslag verantwoordingsorgaan

06 Verslag raad van toezicht

07 Jaarrekening

08 Overig

Toelichting op de afzonderlijke risicofactoren

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. De gemiddelde looptijd komt tot uitdrukking in de zogenaamde duratie. Onderstaande duratie cijfers geven meer inzicht.

Duratie van de vastrentende waarden (inclusief renteswaps) 18,3 (2024: 21,0).

Duratie van de pensioenverplichtingen 24,6 (2024: 27,9).

Voor de vaststelling van het renterisico worden de kasstromen van de rentegevoelige beleggingen afgezet tegen de kasstromen van de pensioenverplichtingen. Vervolgens worden beide kasstromen afgezet tegen door De Nederlandsche Bank voorgeschreven renteschokken. Op basis van deze renteschokken kan de impact op de pensioenverplichtingen en de impact op alle rentegevoelige beleggingen worden berekend. Overeenkomstig kan een renterisico-afdeckingspercentage worden berekend. Rentegevoeligheid is één van de belangrijkste factoren bij de bepaling van de allocatie van de beleggingsportefeuille.

Het fonds dekt strategisch 60% 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 af van hoe het fonds de (strategische) afdekking in de praktijk vormgeeft.

De strategische renteafdekking van 60% op basis van de swapcurve is eind 2025 equivalent met een renteafdekking van 62,3% op basis van de DNB-methodiek. De feitelijke renteafdekking op basis van de DNB-methodiek bedraagt 64,7% eind 2025.

Op basis van de vereist eigen vermogen berekeningen bedraagt de voorgeschreven buffer voor het feitelijk renterisico € 197.106 (5,4%) en voor het strategisch renterisico € 210.587 (6,4%) ultimo 2025.

01 Kerncijfers

02 Voorwoord

03 Profiel

04 Bestuursverslag

05 Verslag verantwoordingsorgaan

06 Verslag raad van toezicht

07 Jaarrekening

08 Overig

Aandelen en vastgoed risico (S2)

Het pensioenfonds loopt het risico dat haar beleggingen in aandelen en in vastgoed in waarde dalen. In het beleggingsbeleid wordt met dergelijke risico's rekening gehouden door onder meer een toepassing van voldoende spreiding in de beleggingsportefeuille naar regio's en markten.

De volatiliteit van de marktwaarden (prijsrisico's) van beleggingen wordt periodiek geëvalueerd en kan leiden tot bijstellingen in het vermogensbeheer.

	31-12-2025		31-12-2024	
Verdeling aandelen en vastgoed per categorie				
Beursgenoteerd vastgoed	3.886	0,2%	3.434	0,2%
Niet-beursgenoteerd vastgoed	364.904	22,3%	344.257	23,3%
Ontwikkelde markten (Mature markets)	1.251.732	76,5%	1.005.942	68,0%
Opkomende markten (Emerging markets)	14.738	1,0%	126.376	8,5%
	1.635.260	100,0%	1.480.009	100,0%

De berekening van het vereist eigen vermogen voor aandelen- en vastgoedrisico's wordt uitgevoerd op basis van de door DNB voorgeschreven schokken die variëren overeenkomstig de risicograad van het type belegging. Voor beleggingen in ontwikkelde markten worden lagere buffers voorgeschreven dan voor beleggingen in opkomende markten. De buffer voor het feitelijk zakelijke waarden risico eind 2025 bedraagt € 346.464 (12,0%) en voor het strategisch zakelijke waarden risico € 197.469 (6,0%).

01 Kerncijfers

02 Voorwoord

03 Profiel

04 Bestuursverslag

05 Verslag verantwoordingsorgaan

06 Verslag raad van toezicht

07 Jaarrekening

08 Overig

Valutarisico (S3)

Het valutarisico wordt veroorzaakt doordat de verplichtingen van het pensioenfonds in euro's luiden terwijl een deel 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. Het valutarisico wordt berekend over het risico dat wordt gelopen na afdekking en met gebruikmaking van de door DNB voorgeschreven schokken. Afdekking van het valutarisico vindt plaats via derivatencontracten.

	31-12-2025		31-12-2024	
Totaal beleggingen naar valuta voor afdekking met derivaten				
Euro	2.609.985	67,5%	2.313.155	61,9%
Amerikaanse dollar	869.837	22,5%	851.798	22,8%
Britse pound sterling	145.827	3,8%	59.459	1,6%
Japanse yen	157.090	4,1%	138.117	3,7%
Zwitserse frank	32.695	0,8%	32.042	0,9%
Overige valuta	49.542	1,3%	383.359	10,3%
Marktwaaarde valutaderivaten	455	0,0%	-38.752	-0,9%
	3.865.431	100,0%	3.739.178	100,0%
Totaal beleggingen naar valuta na afdekking met derivaten				
Euro	3.539.260	91,6%	3.091.622	82,7%
Amerikaanse dollar	157.842	4,1%	290.933	7,8%
Britse pound sterling	100.291	2,6%	7.111	0,2%
Japanse yen	72.089	1,9%	66.114	1,8%
Zwitserse frank	13.456	0,3%	5.611	0,2%
Overige valuta	-17.507	-0,5%	277.787	7,4%
	3.865.431	100,0%	3.739.178	100,0%

Strategisch dekt het fonds 100%, met een range van 50% en 110%, van haar beleggingen in Amerikaanse dollar, Canadese dollar, Australische dollar, Britse pound sterling, Zwitserse franc, Zweedse Kroon en Japanse yen af. Beleggingen in overige valuta worden niet afgedekt.

Feitelijk heeft het fonds 62,2% van haar totale beleggingen in vreemde valuta afgedekt. Het feitelijk afdekkingspercentage is binnen de strategische range ondanks dat er naast de zes hierboven genoemde valuta, ook beleggingen zijn in andere valuta.

01 Kerncijfers

02 Voorwoord

03 Profiel

04 Bestuursverslag

05 Verslag verantwoordingsorgaan

06 Verslag raad van toezicht

07 Jaarrekening

08 Overig

Hoogte buffer

De buffer voor het feitelijk valuta risico bedraagt eind 2025 € 68.538 (0,3%) en voor het strategisch valuta risico € 41.338 (0,2%).

Kredietrisico (S5)

Het pensioenfonds loopt het risico dat één of meerdere van haar tegenpartijen niet aan de afgesproken betalingen kan voldoen met als gevolg een afboeking op een (obligatie-) belegging. Hiervoor moet een buffer worden aangehouden waarvan de hoogte voornamelijk afhangt van de kredietwaardigheid van de partijen waarin belegd wordt. Deze kredietwaardigheid komt tot uitdrukking in de 'rating' van een obligatie of tegenpartij. Een AAA rating impliceert dat aan de vastrentende waarden belegging het laagst mogelijke kredietrisico is verbonden. Kredietrisico dat is verbonden aan transacties in valutaderivaten wordt beheerst door het afsluiten van standaardcontracten met zorgvuldig geselecteerde tegenpartijen, het individueel beoordelen van de kredietwaardigheid van die tegenpartijen, het eisen van voldoende onderpand en een adequate monitoring met betrekking tot de gestelde eisen inzake het onderpand.

	31-12-2025		31-12-2024	
Rating vastrentende waarden:				
AAA	1.123.520	49,7%	1.137.717	49,3%
AA	801.694	35,5%	877.423	38,0%
A	101.877	4,5%	90.238	3,9%
BBB	9.606	0,4%	8.463	0,4%
Lager dan BBB	181.226	8,0%	181.963	7,9%
Overige	43.787	1,9%	10.890	0,5%
	2.261.710	100,0%	2.306.694	100,0%
Verdeling vastrentende waarden naar looptijd:				
Resterende looptijd < 1 jaar	213.120	9,4%	27.963	1,2%
Resterende looptijd ≥ 1 en < 5 jaar	191.883	8,5%	171.505	7,4%
Resterende looptijd ≥ 5 jaar	1.856.707	82,1%	2.107.226	91,4%
	2.261.710	100,0%	2.306.694	100,0%

Hoogte buffer

Op basis van de ratingverdeling van de beleggingen in vastrentende waarden is de voorgeschreven buffer voor het feitelijk kredietrisico eind 2025 € 122.469 (3,2%) en voor het strategisch kredietrisico € 122.340 (3,4%).

01 Kerncijfers

02 Voorwoord

03 Profiel

04 Bestuursverslag

05 Verslag verantwoordingsorgaan

06 Verslag raad van toezicht

07 Jaarrekening

08 Overig

Verzekeringstechnisch risico (S6)

Binnen het verzekeringstechnisch 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 (langlevens risico). 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.

Het pensioenfonds hanteert bij de bepaling van de technische voorzieningen de meest recente overlevingstafel: de Prognosetafel AG2024. Deze overlevingstafel houdt rekening met de verwachte toekomstige stijging van de levensverwachting. Daarnaast corrigeert het fonds de sterftekansen die volgen uit de Prognosetafel AG2024 door rekening te houden met fonds-specifieke ervaringssterfte.

Het pensioenfonds heeft een excess-of-loss herverzekering afgesloten ter dekking van het overlijdensrisico en het arbeidsongeschiktheidsrisico. Deze herverzekering dekt de risico's van sterfte en arbeidsongeschiktheid af, voor zover deze boven het afgesproken eigen risico uitkomen. Twee jaar na afloop van de contractperiode wordt door de verzekeraar bepaald aan de hand van de overlijdenskapitalen en arbeidsongeschiktheidskapitalen of er uitkering plaatsvindt uit hoofde van overlijdensrisico en/of arbeidsongeschiktheidsrisico. Op het herverzekeringscontract is geen winstdeling van toepassing.

Hoogte buffer

De buffer voor het feitelijk verzekeringstechnisch risico bedraagt € 92.357 (0,6%) en voor het strategisch verzekeringstechnisch risico € 92.357 (0,8%).

01 Kerncijfers

02 Voorwoord

03 Profiel

04 Bestuursverslag

05 Verslag verantwoordingsorgaan

06 Verslag raad van toezicht

07 Jaarrekening

08 Overig

Jaarverslag 2025

Concentratierisico (S8)

Concentratierisico's kunnen optreden bij een concentratie van de beleggingsportefeuille in regio's, economische sectoren of bij tegenpartijen. De spreiding van de portefeuille is in de toelichting op de balans nader toegelicht.

Vastgoed en aandelen	31-12-2025		31-12-2024	
Verdeling vastgoed en aandelen per regio:				
Europa	685.063	41,9%	435.391	29,4%
Noord-Amerika	688.581	42,1%	696.461	47,1%
Azië Pacific	184.964	11,3%	201.987	13,6%
Overige ontwikkelde markten	71.883	4,4%	61.185	4,1%
Overige opkomende markten	4.153	0,3%	83.411	5,6%
Overige	616	0,0%	1.574	0,1%
	1.635.260	100,0%	1.480.009	100,0%
Vastrentende waarden	31-12-2025		31-12-2024	
Verdeling vastrentende waarden per regio:				
Europa	1.922.163	85,0%	2.044.196	88,6%
Noord-Amerika	181.708	8,0%	169.504	7,3%
Azië Pacific	75.831	3,4%	28.938	1,3%
Overige ontwikkelde markten	24.558	1,1%	33.362	1,4%
Overige opkomende markten	25.854	1,1%	17.721	0,8%
Overige	31.596	1,4%	12.973	0,6%
	2.261.710	100,0%	2.306.694	100,0%
Grote posten: vastrentende waarden (inclusief opgelopen rente) van eenzelfde uitgevende instelling groter dan 2% van de totale beleggingen	31-12-2025		31-12-2024	
Staatsobligaties Nederland	479.211	12,4%	477.601	12,8%
Europese Unie	194.933	5,0%	192.472	5,1%
Obligaties Vlaamse overheid	166.656	4,3%	124.745	3,3%
Staatsobligaties Oostenrijk	149.801	3,9%	198.313	5,3%
Staatsobligaties Duitsland	128.150	3,3%	158.870	4,2%
Nederlandse Waterschapsbank	111.299	2,9%	122.284	3,3%
BNG-Bank	85.246	2,2%	57.289	1,5%
Staatsobligaties België	77.289	2,0%	112.360	3,0%

01 Kerncijfers

02 Voorwoord

03 Profiel

04 Bestuursverslag

05 Verslag verantwoordingsorgaan

06 Verslag raad van toezicht

07 Jaarrekening

08 Overig

Het fonds heeft geen posities in eenzelfde uitgevende instelling in vastgoed en aandelen groter dan 2% van de totale beleggingen.

Er is geen sprake van een zodanige concentratie van beleggingen bij risicovolle debiteuren, fondsen, regio's of markten dat hiervoor een extra buffer nodig is bovenop de reeds berekende (standaard-)schokken.

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 toegestane afwijking, uitgedrukt in een statistische maatstaf, 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 kan afwijken. Een hogere tracking error impliceert daarmee een hoger actief beheer risico.

Hoogte buffer

De buffer voor het feitelijk actief beheer risico bedraagt eind 2025 € 45.586 (0,1%) en voor het strategisch verzekeringstechnisch risico € 42.700 (0,2%).

Er worden geen beleggingen uitgeleend. Beleggingen in de aan het fonds verbonden ondernemingen vinden uitsluitend plaats als onderdeel van de aandelenbeleggingen in fondsen en mandaten die overeenkomstig een vaste index worden beheerd door externe vermogensbeheerders, indien en voor zover de verbonden ondernemingen in die vaste index zijn opgenomen.

Diversificatie-effect

Het DNB standaardmodel schrijft per risico een buffer voor. Omdat niet alle risico's zich gelijktijdig (in volle omvang) voordoen, wordt rekening gehouden met een risico-verlagend effect van spreiding. Bij het pensioenfonds is dit voor de feitelijke beleggingsportefeuille eind 2025 € -319.739 en voor de strategische beleggingsportefeuille € -272.733.

Bestemming saldo van baten en lasten

Het saldo van baten en lasten wordt, conform de statuten en de ABTN, als volgt verdeeld:

	2025	2024
Fondsvermogen	697.203	-22.524
	697.203	-22.524

01 Kerncijfers

02 Voorwoord

03 Profiel

04 Bestuursverslag

05 Verslag verantwoordingsorgaan

06 Verslag raad van toezicht

07 Jaarrekening

08 Overig

Gebeurtenissen na balansdatum

Er zijn geen gebeurtenissen na balansdatum.

Amsterdam, 17 juni 2026

Het bestuur en de RvT van Stichting ING CDC Pensioenfonds

01 Kerncijfers

02 Voorwoord

03 Profiel

04 Bestuursverslag

05 Verslag verantwoordingsorgaan

06 Verslag raad van toezicht

07 Jaarrekening

08 Overig



08. Overig

01 Kerncijfers

02 Voorwoord

03 Profiel

04 Bestuursverslag

05 Verslag verantwoordingsorgaan

06 Verslag raad van toezicht

07 Jaarrekening

08 Overig

Overig

8.1 Actuariële verklaring

Opdracht

Door Stichting ING CDC Pensioenfonds te Amsterdam is aan Milliman Pensioenen B.V. de opdracht verleend tot het afgeven van een actuariële verklaring als bedoeld in de Pensioenwet over het boekjaar 2025.

Onafhankelijkheid

Als waarmederkend actuaaris ben ik onafhankelijk van Stichting ING CDC Pensioenfonds 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 Milliman Pensioenen B.V.

Gegevens

De gegevens waarop mijn onderzoek is gebaseerd, zijn verstrekt door en tot stand gekomen onder de verantwoordelijkheid van het bestuur van het pensioenfonds. Voor de toetsing van de technische voorzieningen en voor de beoordeling van de vermogenspositie heb ik mij gebaseerd op de financiële gegevens die ten grondslag liggen aan de jaarrekening.

Afstemming accountant

Op basis van de door mij en de accountant gehanteerde Handreiking heeft afstemming plaatsgevonden over de werkzaamheden en de verwachtingen bij de controle van het boekjaar. Voor de toetsing van de technische voorzieningen en voor de beoordeling van de vermogenspositie als geheel heb ik de materialiteit bepaald op 0,5% van het balanstotaal einde 2025. Met de accountant ben ik overeengekomen om geconstateerde afwijkingen boven 3% van de materialiteit te rapporteren.

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

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

Werkzaamheden

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

Aangezien het pensioenfonds gebruik heeft gemaakt van de versoepelde toeslagregels zoals vastgelegd in het tijdelijke artikel 15c van het Besluit Financieel Toetsingskader (Toeslag vanwege dynamiseren indiening implementatieplan) is artikel 137 van de Pensioenwet niet volledig van toepassing. Ik heb onderzocht of is voldaan aan de voorwaarden voor het gebruik van de versoepelde toeslagregels. De door het pensioenfonds verstrekte basisgegevens zijn zodanig dat ik die gegevens als uitgangspunt van de door mij beoordeelde berekeningen heb aanvaard.

01 Kerncijfers

02 Voorwoord

03 Profiel

04 Bestuursverslag

05 Verslag verantwoordingsorgaan

06 Verslag raad van toezicht

07 Jaarrekening

08 Overig

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

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

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

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

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

Oordeel

Overeenkomstig de beschreven berekeningsregels en uitgangspunten zijn toereikende technische voorzieningen vastgesteld met betrekking tot het geheel van pensioenverplichtingen.

Het eigen vermogen van het pensioenfonds is op de balansdatum hoger dan het wettelijk vereist eigen vermogen.

Met inachtneming van het voorafgaande heb ik mij ervan overtuigd dat is voldaan aan de artikelen 126 tot en met 140 van de Pensioenwet. Hierbij merk ik op dat op grond van overgangsrecht de artikelen 126 tot en met 140 van de Pensioenwet gelden, zoals deze tot de inwerkingtreding van de Wet toekomst pensioenen luiden.

De beleidsdekkingsgraad van het pensioenfonds op balansdatum is hoger dan de dekkingsgraad bij het vereist eigen vermogen. Mijn oordeel over de vermogenspositie van Stichting ING CDC Pensioenfonds is gebaseerd op de tot en met balansdatum aangegane verplichtingen en de op dat moment aanwezige middelen. De vermogenspositie is naar mijn mening voldoende.

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

Amsterdam, 17 juni 2026

drs. A. Hordijk AAG
Verbonden aan Milliman Pensioenen B.V.

01 Kerncijfers

02 Voorwoord

03 Profiel

04 Bestuursverslag

05 Verslag verantwoordingsorgaan

06 Verslag raad van toezicht

07 Jaarrekening

08 Overig

8.2 Controleverklaring van de onafhankelijke accountant

Aan het bestuur van Stichting ING CDC Pensioenfonds

Verklaring over de in het jaarverslag opgenomen jaarrekening 2025

Ons oordeel

Wij hebben de jaarrekening 2025 van Stichting ING CDC Pensioenfonds te Amsterdam gecontroleerd.

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

De jaarrekening bestaat uit:

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

De basis voor ons oordeel

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

Wij zijn onafhankelijk van 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 moet in dat kader worden gezien en niet als afzonderlijke oordelen of conclusies.

Materialiteit

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.

01 Kerncijfers

02 Voorwoord

03 Profiel

04 Bestuursverslag

05 Verslag verantwoordingsorgaan

06 Verslag raad van toezicht

07 Jaarrekening

08 Overig

Jaarverslag 2025

Op basis van onze professionele oordeelsvorming hebben wij de materialiteit voor de jaarrekening als geheel bepaald op circa € 19,7 miljoen. De materialiteit is vastgesteld op basis van een percentage van 0,5% van de som van het stichtingskapitaal, de reserves en de technische voorzieningen. Wij hebben voor deze grondslag gekozen gelet op het feit dat deze bepalend is bij de berekening van de (beleids-) dekkingsgraad. 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 hen tijdens onze controle geconstateerde afwijkingen boven € 590.000 rapporteren, alsmede kleinere afwijkingen die naar onze mening om kwalitatieve redenen relevant zijn.

Controleaanpak frauderisico's en niet-naleving van wet- en regelgeving

Frauderisicobeheersing door het pensioenfonds

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

Wij constateren dat er sprake is van een risicobeheersingssysteem op basis van het concept 'three lines of defence'. Dit betreft verschillende verdedigingslinies op basis van de interne processen en drie sleutelfuncties (risicomanagement, actuariële functie en de interne audit functie).

Het bestuur beschikt over een frauderisicoanalyse als onderdeel van de 'SIRA' (Systematische Integriteitsrisico Analyse). Het bestuur heeft in deze analyse integriteitsrisico's in kaart gebracht in verschillende deelgebieden waaronder fraude en corruptie. De SIRA wordt periodiek geëvalueerd en aangepast om te waarborgen dat deze actueel en effectief is.

De SIRA wordt door het bestuur besproken met en beoordeeld door de RvT. We verwijzen naar [pagina 41](#) van het bestuursverslag waarin het bestuur het integriteitsrisico van het pensioenfonds adresseert.

Onze frauderisico-analyse

Als onderdeel van ons proces voor het identificeren van risico's op een afwijking van materieel belang in de jaarrekening die het gevolg is van fraude, hebben wij frauderisicofactoren overwogen met betrekking tot frauduleuze financiële verslaggeving, oneigenlijke toe-eigening van activa en 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.

Het veronderstelde frauderisico met betrekking tot de opbrengstverantwoording is weerlegd, gezien de aard van de opbrengsten. De opbrengsten bestaan uit premiebijdragen die per deelnemer over de pensioengrondslag met een vastgesteld tarief worden berekend en daardoor op objectieve wijze zijn vast te stellen. De beleggingsopbrengsten bestaan uit directe en indirecte (gerealiseerde en ongerealiseerde) beleggingsopbrengsten. De directe beleggingsopbrengsten betreffen homogene en niet-complexe opbrengstenstromen, zonder significante schattingselementen. Ten aanzien van de indirecte gerealiseerde beleggingsresultaten hebben wij het veronderstelde frauderisico weerlegd omdat er geen verhoogde druk is op het bestuur van het pensioenfonds om de opbrengstverantwoording te sturen en de gelegenheid om de opbrengstverantwoording materieel te beïnvloeden zeer beperkt is, mede door de aanwezige uitbestedingsrelaties. Ten aanzien van de indirecte ongerealiseerde beleggingsopbrengsten geldt dat deze op eenvoudige wijze af te leiden is van de waardering van de beleggingen.

01 Kerncijfers

02 Voorwoord

03 Profiel

04 Bestuursverslag

05 Verslag verantwoordingsorgaan

06 Verslag raad van toezicht

07 Jaarrekening

08 Overig

Jaarverslag 2025

Bij al onze controles besteden wij aandacht aan de risico's van het doorbreken van interne beheersing door management. We verwijzen hierbij ook naar de kernpunten van onze controle voor onze specifieke controle-aanpak voor dit risico.

Onze specifieke controle-aanpak voor de frauderisico's

Aanvullend hebben wij werkzaamheden uitgevoerd ten aanzien van andere risico's op management override, zoals het toetsen van in het grootboek vastgelegde journaalposten en andere aanpassingen die tijdens het opstellen van de jaarrekening zijn aangebracht.

Daarnaast hebben wij ook aandacht besteed aan significante transacties buiten de normale bedrijfsvoering. Daarbij hebben wij vastgesteld dat er geen significante transacties hebben plaatsgevonden buiten de normale bedrijfsvoering.

Verder hebben wij geëvalueerd of de keuze en toepassing van de grondslagen voor financiële verslaggeving door het pensioenfonds mogelijk wijzen op frauduleuze financiële verslaggeving. Tevens hebben we elementen van onvoorspelbaarheid opgenomen in onze controlewerkzaamheden. Ook hebben wij de uitkomst van andere controlewerkzaamheden beoordeeld en overwogen of er bevindingen zijn die aanwijzing geven voor fraude of het niet-naleven van wet- en regelgeving. Wij hebben kennis genomen van de beschikbare informatie en om inlichtingen gevraagd bij leden van het bestuur en RvT.

Onze specifieke controle-aanpak voor risico's op niet-naleving van wet- en regelgeving

Wij hebben inzicht verworven in de relevante wet- en regelgeving voor het pensioenfonds en achten de volgende wet- en regelgeving relevant voor het pensioenfonds:

- ▲ Pensioenwet.
- ▲ Besluit Financieel toetsingskader pensioenfondsen (Bftp).

Wij hebben gesprekken gevoerd met het bestuur en de RvT om inzicht te verkrijgen in welke mate er is voldaan aan wet- en regelgeving. Ook hebben wij communicatie gelezen met De Nederlandsche Bank (DNB) en Autoriteit Financiële Markten (AFM). Wij hebben een schriftelijke bevestiging verkregen van het bestuur dat alle bekende aangelegenheden van (vermoede) niet-naleving aan ons zijn gemeld.

Onze observaties

De hiervoor vermelde werkzaamheden zijn uitgevoerd in het kader van de controle van de jaarrekening. Ze zijn daarom niet gepland en uitgevoerd als een specifiek onderzoek gericht op fraude en het niet voldoen aan wet- en regelgeving. Deze werkzaamheden hebben niet geleid tot bevindingen.

Controleaanpak continuïteit

Het bestuur heeft de jaarrekening opgemaakt uitgaande van de continuïteit van het geheel van de werkzaamheden voor de periode van minimaal twaalf maanden vanaf de datum van opmaken van de jaarrekening.

Wij hebben de beoordeling van de continuïteitsveronderstelling met het bestuur besproken en geëvalueerd. Bij deze beoordeling hebben wij in ogenschouw genomen dat vermogenspositie van het pensioenfonds toereikend wordt geacht en het niet nodig is een herstelplan in te dienen bij DNB. Deze beoordeling levert geen informatie op die strijdig is met de veronderstellingen en aannames van het bestuur met betrekking tot de gehanteerde continuïteitsveronderstelling.

01 Kerncijfers

02 Voorwoord

03 Profiel

04 Bestuursverslag

05 Verslag verantwoordingsorgaan

06 Verslag raad van toezicht

07 Jaarrekening

08 Overig

Onze observaties

Onze controlewerkzaamheden hebben geen informatie opgeleverd die strijdig is met de veronderstellingen en aannames van het bestuur over de gehanteerde continuïteitsveronderstelling.

De kernpunten van onze controle

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

Wij hebben onze controlewerkzaamheden met betrekking tot deze kernpunten bepaald in het kader van de jaarrekeningcontrole als geheel. Onze bevindingen ten aanzien van de individuele kernpunten moeten in dat kader worden gezien en niet als afzonderlijke oordelen over deze kernpunten.

Beschrijving kernpunt	Samenvatting uitgevoerde werkzaamheden
Waardering van beleggingen	
<p>De beleggingen zijn een significante post op de balans van het pensioenfonds en bestaan naast beursgenoteerde effecten uit beleggingen in beleggingsfondsen en derivaten.</p> <p>In de toelichting op de jaarrekening geeft het pensioenfonds de gehanteerde waarderingsgrondslagen weer. In paragraaf 1 van de toelichting op de balans per 31 december 2025 zijn de gehanteerde waarderingsmethoden en belangrijke veronderstellingen voor waardering van de beleggingen uiteengezet.</p> <p>De beoordeling van de reële waarde van de beleggingen is significant voor onze controle.</p>	<p>Onze controlewerkzaamheden omvatten onder andere het:</p> <ul style="list-style-type: none">• Beoordelen van de juiste werking van interne beheersingsmaatregelen bij de uitvoeringsorganisatie belast met het voeren van de beleggingsadministratie en bewaring van de beleggingen. Voor zover relevant en mogelijk hebben wij gebruikgemaakt van de rapportages met betrekking tot de interne beheersing binnen de uitvoeringsorganisatie (SOC 1-rapportages).• Voor beleggingen in beursgenoteerde effecten: het toetsen van de waardering door middel van "re-pricing".• Voor beleggingen in beleggingsfondsen: vaststellen dat de waarderingsgrondslagen van de beleggingsfondsen vergelijkbaar zijn met die van het pensioenfonds en dat de waarde per participatie volgens deze jaarrekeningen overeenkomt met de door het pensioenfonds gehanteerde waarde.• Voor de derivaten: beoordelen of de gehanteerde waarderingsmethoden en technieken geschikt zijn om binnen de geldende verslaggevingsregels te komen tot de marktwaarde van deze beleggingen. Verder het beoordelen van de uitkomsten van de waarderingsmodellen waarbij wij tevens een eigen waarderingsspecialist hebben ingeschakeld.• Toetsen of de in de jaarrekening opgenomen toelichting adequaat is gegeven de geldende verslaggevingsregels.
Waardering van de technische voorzieningen	
<p>De technische voorzieningen, waaronder de voorziening pensioenverplichtingen voor risico pensioenfonds, zijn gevormd ter dekking van de belangrijkste verplichtingen van het pensioenfonds.</p> <p>In de toelichting op de jaarrekening geeft het pensioenfonds de gehanteerde waarderingsgrondslagen weer. In het onderdeel 'risicobeheer' (risicoparagraaf) is de gevoeligheid van de berekening van de technische voorzieningen voor schattingen uiteengezet, inclusief onzekerheden.</p>	<p>Bij de vaststelling van de adequate waardering, waaronder de toereikendheid van deze voorziening, hebben wij gebruik gemaakt van de uitkomsten van de werkzaamheden van de certificerend actuaaris. Om dit te kunnen doen hebben wij onder andere instructies gegeven aan de certificerend actuaaris en hebben wij de bevindingen met hem besproken. Door ons is tevens nagegaan of:</p> <ul style="list-style-type: none">• De administratieve basisgegevens van deelnemers, slapers en pensioengerechtigden, die door de certificerend actuaaris worden gehanteerd bij het certificeren van de actuariële berekening van de technische voorziening voor pensioenverplichtingen, in alle van materieel belang zijnde aspecten juist, volledig en in overeenstemming met de pensioenregeling door de uitvoeringsorganisatie zijn opgesteld.• De toegepaste methodiek ter bepaling van de voorziening aanvaardbaar is, gegeven de karakteristieken van de verzekerde risico's.• De door het bestuur gebruikte aannames en schattingen in overeenstemming zijn met de gekozen actuariële grondslagen, voldoende zijn onderbouwd en juist zijn toegepast.• De interne beheersing met betrekking tot mutatieverwerking in de pensioenadministratie is geborgd. Het afstemmen met gegevens van externe partijen waaronder de werkgever, maakt deel uit van de interne beheersing.
Volledigheid (premie)bijdragen werkgever	
<p>Premiebijdragen zijn een belangrijke component van de opbrengsten van het pensioenfonds.</p>	<p>Onze controlewerkzaamheden omvatten onder andere het:</p> <ul style="list-style-type: none">• Nagaan of de door het bestuur vastgestelde premie is berekend en in rekening is gebracht bij de werkgever.• Nagaan of de premie volledig in rekening is gebracht.• Voor zover relevant beoordelen wij de juiste werking van de processen binnen de uitvoeringsorganisatie, mede op basis van het ontvangen ISAE 3402 Type II rapport.

01 Kerncijfers

02 Voorwoord

03 Profiel

04 Bestuursverslag

05 Verslag verantwoordingsorgaan

06 Verslag raad van toezicht

07 Jaarrekening

08 Overig

Jaarverslag 2025

Verklaring over de in het jaarverslag opgenomen andere informatie

Naast de jaarrekening en onze controleverklaring daarbij, omvat het jaarverslag andere informatie.

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

- ▲ Met de jaarrekening verenigbaar is en geen materiële afwijkingen bevat.
- ▲ Alle informatie bevat die op grond van Titel 9 Boek 2 BW is vereist.

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 met betrekking tot de jaarrekening

Verantwoordelijkheden van het bestuur met betrekking tot de jaarrekening

Het bestuur is verantwoordelijk voor het opmaken en getrouw weergeven van de jaarrekening in overeenstemming met Titel 9 Boek 2 BW van het in Nederland geldende Burgerlijk Wetboek (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 fouten of fraude.

Bij het opmaken van de jaarrekening moet het bestuur afwegen of het pensioenfonds in staat is om haar werkzaamheden in continuïteit voort te zetten. Op grond van genoemde verslaggevingsstelsels moet het bestuur de jaarrekening opmaken op basis van de continuïteitsveronderstelling, tenzij het bestuur het voornemen heeft om het pensioenfonds te liquideren of de bedrijfsactiviteiten te beëindigen of als beëindiging het enige realistische alternatief is.

Het bestuur moet gebeurtenissen en omstandigheden waardoor gerede twijfel zou kunnen bestaan of het pensioenfonds haar bedrijfsactiviteiten 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 materiële fouten en fraude ontdekken.

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

01 Kerncijfers

02 Voorwoord

03 Profiel

04 Bestuursverslag

05 Verslag verantwoordingsorgaan

06 Verslag raad van toezicht

07 Jaarrekening

08 Overig

Wij hebben deze accountantscontrole professioneel kritisch uitgevoerd en hebben waar relevant professionele oordeelsvorming toegepast in overeenstemming met de Nederlandse controlestandaarden, ethische voorschriften en de onafhankelijkheidseisen.

Onze controle bestond onder andere uit:

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

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

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

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

01 Kerncijfers

02 Voorwoord

03 Profiel

04 Bestuursverslag

05 Verslag verantwoordingsorgaan

06 Verslag raad van toezicht

07 Jaarrekening

08 Overig

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

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

Rotterdam, 17 juni 2026

Forvis Mazars Accountants N.V.

Origineel ondertekend door: drs J.A. van Muijlwijk-Duijzer RA

01 Kerncijfers

02 Voorwoord

03 Profiel

04 Bestuursverslag

05 Verslag verantwoordingsorgaan

06 Verslag raad van toezicht

07 Jaarrekening

08 Overig

8.3 Personalia (per 31 december 2025)

Bestuur

Benoemd namens de deelnemers

[David de Boer \(52\)](#)

Relevante nevenfunctie

Bestuurslid

Bestuurslid NN CDC Pensioenfonds

[Dick Ravesteijn \(62\)](#)

Relevante nevenfunctie

Vicevoorzitter

-

[Ivo Slikkerveer \(62\)](#)

Relevante nevenfunctie -

Bestuurslid

Benoemd namens de werkgever

[Willem Steenhoven \(64\)](#)

Relevante nevenfunctie

Voorzitter

Lid van de raad van commissarissen bij BTE Holding B.V.

Lid commissie van beroep Kifid

[Karin Berns \(40\)](#)

Relevante nevenfunctie

Bestuurslid

-

[Bob Homan \(57\)](#)

Relevante nevenfunctie

Bestuurslid

-

[Hanna Lenart \(49\)](#)

Relevante nevenfunctie

Bestuurslid

-

Verantwoordingsorgaan

Benoemd namens de deelnemers

[Elena Kalthoff-Seferiadis \(58\)](#)

Lid VO

[Ingrid Kassner \(57\)](#)

Voorzitter VO

Benoemd namens de werkgever

[Rogier Eijking \(50\)](#)

Lid VO

[Jippe Broekhuijsen \(50\)](#)

Lid VO

01 Kerncijfers

02 Voorwoord

03 Profiel

04 Bestuursverslag

05 Verslag verantwoordingsorgaan

06 Verslag raad van toezicht

07 Jaarrekening

08 Overig

Raad van toezicht

Monique van der Poel (44)

Relevante nevenfuncties

André de Kraa (54)

Relevante nevenfuncties

Jessica Matelski (41)

Relevante nevenfuncties

Voorzitter

Niet-uitvoerend bestuurder PME

Team lead business development regio's FME

Voorzitter bestuur Ketter & Co

Bestuurder stichting tot stimulering van sport en spel Kennemerland

Onderzoeker en docent, verbonden aan het expertisecentrum pensioenrecht Vrije Universiteit Amsterdam

Lid nationale taskforce diversiteit, gelijkwaardigheid & inclusie pensioensector

Lid RvT

Bestuurder Centraal Beheer APF

Lid RvT Stichting CRH Pensioenfonds

Lid RvT

Bestuurslid bedrijfspensioenfonds (Bpf) Foodservice

Bestuurslid Bpf Bakkers

Lid RvT Pensioenfonds Pon

Lid RvT Pensioenfonds Gazelle

Lid RvT Pensioenfonds Geveke

Lid auditcommissie Oak Pensioenfonds

Lid Commissie Vermogensbeheer Pensioenfederatie

01 Kerncijfers

02 Voorwoord

03 Profiel

04 Bestuursverslag

05 Verslag verantwoordingsorgaan

06 Verslag raad van toezicht

07 Jaarrekening

08 Overig

Jaarverslag 2025

Inventarisatie code Pensioenfondsen 2025

Hoe werkt de naleving van de Code?

De code Pensioenfondsen 2024 (hierna: de code) is wettelijk verankerd. De normen in de code zijn een aanvulling op wet- en regelgeving. Voor de code geldt het uitgangspunt 'pas-toe-of-leg-uit'. Als een pensioenfonds de normen van de code niet (geheel) toepast, moet dit gemotiveerd worden. Hoe een pensioenfonds de normen toepast, hangt mede af van zijn activiteiten en overige specifieke kenmerken. De code geldt namelijk voor alle soorten pensioenfondsen. Het type pensioenfonds, de bestuursstructuur of het type regeling kan verschillen, maar ook bijvoorbeeld de omvang van het beheerde vermogen en/of de deelnemersaantallen.

Hierna wordt eerst op de norm 1, 4 en 34-35 in verhalende zin ingegaan.

Norm 1 - De missie, visie, strategie

Ons pensioenfonds heeft een missie, visie en strategie vastgesteld. Kernelementen daarbij zijn:

- ▲ Mensen helpen de regie te nemen om (later) het leven te leiden dat ze voor ogen hebben
- ▲ Pensioen is een belangrijke pijler voor een financieel gezonde toekomst. Een toekomst die jij mogelijk kunt maken door de keuzes te maken die bij jou passen.
- ▲ Klantbeloftes daarbij zijn:
 - △ We zorgen voor een zo goed mogelijk pensioen, met ruimte voor jouw individuele keuzes
 - △ We dragen met een gebalanceerd beleggingsbeleid bij aan jouw financiële gezondheid
 - △ We maken pensioen voor jou relevant, toegankelijk en begrijpelijk, digitaal waar dat kan en in persoon als je dat wilt
 - △ We begeleiden je in het begrijpen en maken van de keuzes die bij passen bij jouw situatie en wensen

Ons pensioenfonds betreft bij de invulling van de missie, visie en strategie ook nadrukkelijk de voorkeuren van belanghebbenden. Hiertoe heeft ons fonds periodiek overleggen met de werkgever, sociale partners en voert ons pensioenfonds deelnemersonderzoeken, waaronder risicopreferentieonderzoeken, uit.

Norm 4 - Kennen van de voorkeuren van de belanghebbenden

Het kennen van de voorkeuren van belanghebbenden vindt ons pensioenfonds belangrijk, dit zeker ook in het kader van een evenwichtige vertegenwoordiging van de belangen van betrokkenen. Hiervoor voert ons pensioenfonds periodiek klanttevredenheids- en risicopreferentieonderzoeken uit waarbij ook de voorkeuren van belanghebbenden worden betrokken. Daarnaast overlegt ons pensioenfonds enkele malen per jaar met de sociale partners via het zogeheten tripartiet overleg en wordt periodiek overlegd met het VO.

Norm 34-35 - Diversiteits- en inclusiebeleid

Ons bestuur hecht aan diversiteit en inclusie in alle organen van ons fonds en zeker ook in ons bestuur zelf. Daarbij gaat het niet alleen om geslacht en leeftijd, maar ook om verschillen in achtergrond en competenties van de diverse bestuursleden en volwaardige deelname zonder belemmeringen, om zo te kunnen bijdragen aan de benodigde verscheidenheid aan vaardigheden, culturen en zienswijzen in ons bestuur en aan de representativiteit en herkenbaarheid van de belanghebbenden.

01 Kerncijfers

02 Voorwoord

03 Profiel

04 Bestuursverslag

05 Verslag verantwoordingsorgaan

06 Verslag raad van toezicht

07 Jaarrekening

08 Overig

Nr.	Norm	Conform norm? Vastgelegd in	Wat is er geregeld of Reden voor niet naleving c.q. te ondernemen actie
Thema 1 – Goed zorgen voor het pensioen van belanghebbenden Dit thema beschrijft de normen die betrekking hebben op de doelstelling van pensioenfondsen, namelijk goed zorgen voor pensioen van belanghebbenden			
Aandacht hebben voor de missie, visie, strategie			
1.	Het pensioenfonds heeft een missie, visie en strategie. Daarin beschrijft het pensioenfonds wat het pensioenfonds wil betekenen en bereiken voor zijn belanghebbenden, rekening houdend met hun voorkeuren en belangen. Op deze wijze bepaalt het pensioenfonds wat zijn strategische doelstellingen en beleidsuitgangspunten, waaronder de risicohouding, zijn. Het pensioenfonds evalueert zijn missie, visie en strategie periodiek en rapporteert hierover in zijn bestuursverslag.	Ja	De missie, visie en strategie van ons fonds zijn door ons bestuur vastgesteld. In de inleiding bij deze checklist is hier nader op ingegaan.
Aandacht hebben voor duurzaamheid			
2.	Het pensioenfonds heeft, rekening houdend met de voorkeuren en belangen van belanghebbenden, een beleggingsbeleid waarvan milieu- en klimaat en sociale en governance factoren een uitdrukkelijk en kenbaar onderdeel zijn. Het pensioenfonds houdt op een proportionele wijze rekening met mogelijke langetermijneffecten van het beleggingsbeleid op mens, milieu en maatschappij en de effecten van duurzaamheidsrisico's op beleggingsbeslissingen.	Ja, vastgelegd in beleggings- en renteaftdeckingsbeleid.	In het beleggings- en renteaftdeckingsbeleid is het beleid ten aanzien van milieu- en klimaat en sociale en governance factoren vastgelegd. Hierbij wordt op proportionele wijze rekening gehouden met de mogelijke lantermijneffecten van het beleggingsbeleid. Ook is het pensioenfonds hierover doorlopend in overleg met de belanghebbenden via het VO en de aangesloten ondernemingen. Het beleid inzake verantwoord beleggen is gepubliceerd op de website. In periodieken (bijvoorbeeld de Special of het kwartaalbericht) wordt regelmatig op de stand van zaken ingegaan. Daarnaast is op de website van ons fonds een pagina over beleggen ingericht.
Belangen evenwichtig afwegen			
3.	Het pensioenfonds voert de pensioenregeling naar beste vermogen uit op basis van een evenwichtige afweging van belangen en is transparant in hoe deze afweging plaatsvindt.	Ja, toegepast.	Bij zijn besluitvorming over de pensioenuitvoering weegt het pensioenfonds de belangen van alle betrokkenen mee. De onderbouwing is vastgelegd in de verslagen van de bestuurs- en commissievergaderingen en, daar waar relevant, in diverse beleidsstukken en notities en wordt daar waar relevant ook meegenomen in de communicatie met betrokkenen.
Kennen van de voorkeuren van de belanghebbenden			
4.	Het pensioenfonds verdiept zich in de voorkeuren van de bij het pensioenfonds betrokken belanghebbenden en betreft deze voorkeuren bij het bepalen van zijn strategische doelstellingen en beleidsuitgangspunten en gaat daarover met de belanghebbenden in gesprek. Het pensioenfonds rapporteert hierover jaarlijks in ons bestuursverslag.	Ja, toegepast	Het pensioenfonds voert periodiek, in elk geval jaarlijks, klanttevredenheidsonderzoeken uit waarbij ook de voorkeuren van belanghebbenden worden betrokken. Ook voert het pensioenfonds risicopreferentieonderzoeken uit. Daarnaast overlegt het pensioenfonds enkele malen per jaar met de sociale partners via het zogeheten tripartiet overleg en wordt minstens éénmaal per kwartaal overlegd met het VO. In ons bestuursverslag wordt hierop ingegaan.
Keuzebegeleidingsbeleid vaststellen			
5.	Het pensioenfonds heeft een beleid over de wijze waarop het deelnemers keuzebegeleiding biedt bij keuzes binnen de pensioenregeling. Het pensioenfonds evalueert periodiek de uitvoering en de effectiviteit van dit beleid en stuurt waar nodig bij.	Ja, toegepast	Het pensioenfonds heeft een beleid inzake keuzebegeleiding vastgesteld en evalueert dit periodiek.

01 Kerncijfers

02 Voorwoord

03 Profiel

04 Bestuursverslag

05 Verslag verantwoordingsorgaan

06 Verslag raad van toezicht

07 Jaarrekening

08 Overig

Nr.	Norm	Conform norm? Vastgelegd in	Wat is er geregeld of Reden voor niet naleving c.q. te ondernemen actie
Thema 1 – Goed zorgen voor het pensioen van belanghebbenden			
Dit thema beschrijft de normen die betrekking hebben op de doelstelling van pensioenfondsen, namelijk goed zorgen voor pensioen van belanghebbenden			
Visie hebben op kwaliteit, kosten en uitbesteding			
6.	Het pensioenfonds heeft een visie op de kwaliteit van de uitvoering van de pensioenregeling en het daarbij behorende kostenniveau. Het pensioenfonds monitort de kwaliteit en kosten van uitvoering en evalueert deze jaarlijks	Ja	Het pensioenfonds streeft naar een eenvoudige pensioenregeling, omdat dit de inzichtelijkheid vergroot, risico's vermindert en de kosten verlaagt. De pensioenuitvoering en de kosten daarvan worden jaarlijks geëvalueerd.
7.	Het pensioenfonds legt in zijn uitbestedingsbeleid vast wanneer en onder welke voorwaarden het pensioenfonds besluit tot uitbesteding van taken of werkzaamheden. Bij uitbesteding van taken of werkzaamheden neemt het pensioenfonds adequate maatregelen in de overeenkomst op voor als de dienstverlener of een door hem ingeschakelde derde onvoldoende presteert, de overeenkomst niet naleeft en/of schade veroorzaakt door handelen of nalaten.	Ja	De overwegingen voor uitbesteding en de keuze voor de wijze van uitvoering zijn vastgelegd in het uitbestedingsbeleid en in de ABTN. Besluitvorming over uitbesteding vindt plaats in de bestuursvergadering. Conform het uitbestedingsbeleid wordt er in de desbetreffende uitbestedingsovereenkomst vastgelegd dat bij wanprestatie die niet kan worden gezuiverd de overeenkomst kan worden beëindigd en zijn er bepalingen opgenomen inzake aansprakelijkheid. In het monitoringsproces wordt hierop toegezien.
Thema 2 - Goed besturen			
Onder dit thema vallen de normen die betrekking hebben op de organisatie van de bestuurlijke processen en die beschrijven hoe ons bestuur waarde toevoegt aan de doelstellingen en het functioneren van het pensioenfonds.			
Besluiten motiveren en onderbouwen			
8.	Ons bestuur legt duidelijk vast op grond van welke overwegingen een besluit is genomen, wat de relatie is met de strategische doelstellingen en beleidsuitgangspunten en op welke wijze ons bestuur de overige organen van het pensioenfonds betreft of heeft betrokken.	Ja, toegepast	De overwegingen van ons bestuur worden vastgelegd in het de notulen van de bestuursvergaderingen, waarbij indien van toepassing tevens wordt aangegeven welke fondsorganen daarbij betrokken zijn geweest en de wijze waarop.
9.	Ons bestuur weegt de aanbevelingen van het intern toezicht en de adviezen van overige organen zorgvuldig en motiveert afwijkingen.	Ja	Ons bestuur weegt de aanbevelingen en adviezen in zijn besluitvorming mee. Indien hiervan wordt afgeweken wordt dit zorgvuldig onderbouwd en gemotiveerd richting de organen en vastgelegd in de notulen van de bestuursverslagen dan wel in ter vergadering behandelde notities.
10.	Ons bestuur legt vast wanneer ons bestuur het oordeel van de sleutelfunctiehouders in zijn besluiten betreft. Wanneer ons bestuur het oordeel van de sleutelfunctiehouders in zijn besluiten betreft, legt ons bestuur vast hoe ons bestuur dit oordeel heeft gewogen en betrokken in zijn besluiten.	Ja	De werkwijze is in de ABTN vastgelegd. In de notulen van de bestuursvergaderingen is vastgelegd hoe het oordeel van de sleutelfunctiehouders is dan wel wordt meegewogen.

01 Kerncijfers

02 Voorwoord

03 Profiel

04 Bestuursverslag

05 Verslag verantwoordingsorgaan

06 Verslag raad van toezicht

07 Jaarrekening

08 Overig

Nr.	Norm	Conform norm? Vastgelegd in	Wat is er geregeld of Reden voor niet naleving c.q. te ondernemen actie
Thema 2 - Goed besturen			
Onder dit thema vallen de normen die betrekking hebben op de organisatie van de bestuurlijke processen en die beschrijven hoe ons bestuur waarde toevoegt aan de doelstellingen en het functioneren van het pensioenfonds.			
Beleidscyclus vastleggen			
11.	Ons bestuur legt zijn beleid op strategische aandachtsgebieden schriftelijk vast en zorgt voor een gedocumenteerde beleids- en verantwoordingscyclus. Daarnaast toetst ons bestuur periodiek de effectiviteit van zijn beleid en stuurt waar nodig bij.	Ja	Ons bestuur heeft voor strategische aandachtsgebieden beleid vastgesteld en evalueert deze periodiek.
Bestuurlijke taken verdelen en stemrecht bepalen			
12.	Ons bestuur zorgt voor een heldere en expliciete taak- en rolverdeling tussen bestuur en uitvoering. Daarbij betreft ons bestuur de taak- en rolverdeling van bestuur, bestuurlijke commissies en sleutelfunctiehouders.	Ja, in de ABTN	In de ABTN wordt aandacht besteed aan deze taak- en rolverdeling.
13.	Ons bestuur is collectief verantwoordelijk voor zijn functioneren. De voorzitter is het eerste aanspreekpunt en is als eerste verantwoordelijk voor zorgvuldige besluitvorming en procedures waarin ruimte en aandacht is voor de inbreng en diverse perspectieven van alle leden van ons bestuur.	Ja, in de statuten en de ABTN	In de statuten is deze collectieve verantwoordelijkheid vastgelegd en in de ABTN worden de procedures beschreven. De voorzitter is het eerste aanspreekpunt voor zowel ons bestuur als ons bestuursbureau dat het pensioenfonds ondersteunt. Er is expliciete aandacht voor inbreng van alle bestuurders en dit wordt ook meegenomen in de jaarlijkse zelfevaluatie.
14.	Elk bestuurslid heeft stemrecht.	Ja, dit is in de statuten vastgelegd.	Dit is in de statuten vastgelegd.
Open en transparant zijn			
15.	Ons bestuur vervult zijn taken op een voor belanghebbenden transparante, open en toegankelijke wijze. Ons bestuur rapporteert jaarlijks in zijn bestuursverslag in ieder geval over: <ul style="list-style-type: none">• De missie, visie en strategie.• De naleving van deze code en de interne gedragscode.• De evaluatie van het functioneren van ons bestuur.• De afhandeling van klachten en geschillen en de wijzigingen in regelingen of processen die daaruit voortvloeien.	Ja, bestuursverslag	Op deze onderwerpen wordt in ons bestuursverslag ingegaan.
Integraal risicomanagement bevorderen			
16.	Ons bestuur bevordert en borgt een cultuur waarin risicobewustzijn vanzelfsprekend is. Ons bestuur zorg ervoor dat het integrale risicomanagement adequaat georganiseerd is en dat er een noodprocedure beschikbaar is om in spoedeisende situaties te kunnen handelen.	Ja	Ons fonds heeft een sleutelfunctiehouder en een sleutelfunctie vervuller risk die verantwoordelijk zijn voor het tweedelijnsrisicomanagement. Twee keer per jaar worden de strategische risico's door ons bestuur beoordeeld; eenmaal per jaar worden de niet-strategische risico's door ons bestuur beoordeeld. Bij deze beoordelingen wordt bezien of de risico's nog steeds goed gewogen zijn en of er nog additionele beheersmaatregelen nodig zijn. De sleutelfunctiehouder en de sleutelfunctie vervuller risk hebben een onafhankelijke lijn naar ons bestuur. Ook beschikt het pensioenfonds over een noodprocedure.

01 Kerncijfers

02 Voorwoord

03 Profiel

04 Bestuursverslag

05 Verslag verantwoordingsorgaan

06 Verslag raad van toezicht

07 Jaarrekening

08 Overig

Nr.	Norm	Conform norm? Vastgelegd in	Wat is er geregeld of Reden voor niet naleving c.q. te ondernemen actie
Thema 3 - Effectief intern toezichhouden en controle uitvoeren			
Onder dit thema vallen normen over de wijze waarop het intern toezicht werkt en waarde toevoegt aan de doelstellingen en het functioneren van het pensioenfonds. Ook zijn er normen opgenomen over de controle.			
Toezichtvisie ontwikkelen			
17.	Het intern toezicht legt een toezichtvisie ten grondslag aan zijn toezicht. Deze visie omvat ten minste de volgende elementen: <ul style="list-style-type: none">De doelstelling van het intern toezicht.De rol, rolinvulling en de werkwijze van het intern toezicht.De interactie tussen intern toezicht en bestuur.De interactie tussen intern toezicht en de diverse sleutelfunctiehouders.De interactie tussen intern toezicht en het VO of belanghebbendenorgaan.	Ja, de RvT heeft een visie opgesteld.	De RvT heeft in 2021 een toezichtvisie opgesteld waarin deze onderwerpen aan de orde komen, waarbij de interactie met de sleutelfunctiehouders en het VO in de nabije toekomst nader zullen worden uitgewerkt. De toezichtvisie is op de website van ons fonds gepubliceerd.
18.	Het intern toezicht legt vast hoe het intern toezicht het functioneren van ons bestuur toetst, wat daarbij het normenkader is, wat het intern toezicht daarvoor nodig heeft, over welke onderwerpen het intern toezicht zich in een specifieke periode een oordeel wenst te vormen en waarover het in gesprek wil met bestuur en VO of belanghebbendenorgaan.	Ja, de RvT heeft een visie opgesteld en stelt jaarlijks een terugblik en vooruitblik op.	De RvT heeft een toezichtvisie en stelt daarnaast ieder jaar een terugblik en vooruitblik op. Daarin komen deze onderwerpen aan de orde.
Rolbewust zijn			
19.	Het intern toezicht is zich bewust van zijn verantwoordelijkheid als toezichhouder en gedraagt zich ernaar.	Ja	De RvT heeft dit uitdrukkelijk benoemd in de toezichtvisie en handelt daarnaar.
20.	Het intern toezicht stelt zich op als gesprekspartner van ons bestuur.	Ja	De RvT heeft dit uitdrukkelijk benoemd in de toezichtvisie en handelt daarnaar.
21.	Het intern toezicht stelt zich onafhankelijk op ten opzichte van andere toezichhouders, overige fondsorganen en van welk ander belang dan ook en kan kritisch opereren.	Ja	De RvT handelt hiernaar. Dit principe ligt ook ten grondslag aan de toezichtvisie.
Werkzaamheden van actuaris en accountant vaststellen			
22.	Ons bestuur draagt de accountant en actuaris die controle uitvoert c.q. certificeert in beginsel geen andere werkzaamheden op dan controle c.q. certificering. Geeft ons bestuur wel een andere opdracht, dan vraagt dit een zorgvuldige afweging en een afzonderlijke opdrachtformulering.	Ja	Ons bestuur handelt conform.
23.	Ons bestuur beoordeelt vierjaarlijks het functioneren van de accountant en de actuaris en stelt het intern toezicht en het VO of het belanghebbendenorgaan van de uitkomst op de hoogte.	Ja	Ons bestuur draagt hiervoor zorg.

01 Kerncijfers

02 Voorwoord

03 Profiel

04 Bestuursverslag

05 Verslag verantwoordingsorgaan

06 Verslag raad van toezicht

07 Jaarrekening

08 Overig

Nr.	Norm	Conform norm? Vastgelegd in	Wat is er geregeld of Reden voor niet naleving c.q. te ondernemen actie
Thema 4 - Verantwoording en inspraak organiseren			
Onder dit thema vallen normen over de wijze waarop verantwoording, medezeggenschap en inspraak werkt en waarde toevoegt aan de doelstellingen en het functioneren van het pensioenfonds.			
Verantwoording afleggen door bestuur			
24.	Ons bestuur legt verantwoording af over het beleid dat het voert, de gerealiseerde uitkomsten van dit beleid en de beleidskeuzes die het voor de toekomst maakt. Ons bestuur maakt daarbij inzichtelijk hoe het de verschillende belangen heeft afgewogen. Ook geeft ons bestuur inzicht in de risico's van de belanghebbenden op korte en lange termijn.	Ja	Ons bestuur legt conform verantwoording af tegenover het VO, daarnaast vermeldt ons bestuur genoemde punten in ons bestuursverslag.
25.	Ons bestuur gaat met het VO of het belanghebbendenorgaan bij het afleggen van verantwoording in gesprek.	Ja	Ons bestuur overlegt periodiek met het VO, waaronder een overleg inzake ons bestuursverslag en de jaarrekening.
Verantwoording afleggen door intern toezicht			
26.	Het intern toezicht legt in ons bestuursverslag, op basis van een vooraf door het intern toezicht vastgestelde toezichtvisie en een eerder geformuleerd normenkader, verantwoording af over de verrichte werkzaamheden, rapporteert de bevindingen en doet (zo nodig) aanbevelingen.	Ja	De RvT legt conform aan de hand van de toezichtvisie verantwoording af in ons bestuursverslag
27.	Het intern toezicht is aanspreekbaar op de wijze waarop het toezicht houdt en is bereid in gesprek te gaan over de wijze waarop het toezicht is uitgevoerd en hoe daarover is gerapporteerd.	Ja	De RvT en ons bestuur treden op een open wijze met elkaar in overleg, uiteraard met inachtneming van ieders eigen rol. Onderdeel daarvan is dat de RvT open staat voor overleg over de wijze waarop toezicht wordt gehouden en hoe daarover wordt gerapporteerd.
Bevoegdheden uitoefenen door een VO			
28.	Het VO maakt het mogelijk dat ons bestuur en het intern toezicht verantwoording kunnen afleggen en geeft een oordeel over het handelen van ons bestuur. Daarnaast oefent het VO de aan hem toegekende adviesrechten uit, tenzij het VO daar gemotiveerd niet voor kiest. Het VO houdt bij zijn taken rekening met alle belanghebbenden.	Ja	Het VO vergadert periodiek met ons bestuur en de RvT, waarbij in de vergadering over ons bestuursverslag en de jaarrekening ook specifiek verantwoording wordt afgelegd door ons bestuur en de RvT aan het VO. Het VO geeft een oordeel over ons bestuur in ons bestuursverslag en oefent zijn adviesrechten uit.
29.	Het VO bewaakt of ons bestuur de verschillende belangen evenwichtig afweegt.	Ja	Het VO betreft het borgen van de evenwichtige belangenvertegenwoordiging nadrukkelijk bij zijn taken.
Bevoegdheden uitoefenen door een belanghebbendenorgaan			
30.	Het belanghebbendenorgaan maakt het mogelijk dat ons bestuur en het intern toezicht verantwoording kunnen afleggen en geeft een oordeel over het handelen van ons bestuur. Daarnaast oefent het belanghebbendenorgaan de aan hem toegekende adviesrechten uit, tenzij het belanghebbendenorgaan daar gemotiveerd niet voor kiest. Ook oefent het belanghebbendenorgaan de aan hem toegekende goedkeuringsrechten uit. Het belanghebbendenorgaan houdt bij zijn taken rekening met alle belanghebbenden.	Niet van toepassing	Niet van toepassing

01 Kerncijfers

02 Voorwoord

03 Profiel

04 Bestuursverslag

05 Verslag verantwoordingsorgaan

06 Verslag raad van toezicht

07 Jaarrekening

08 Overig

Nr.	Norm	Conform norm? Vastgelegd in	Wat is er geregeld of Reden voor niet naleving c.q. te ondernemen actie
Thema 4 - Verantwoording en inspraak organiseren			
Onder dit thema vallen normen over de wijze waarop verantwoording, medezeggenschap en inspraak werkt en waarde toevoegt aan de doelstellingen en het functioneren van het pensioenfonds.			
31.	Het belanghebbendenorgaan bewaakt of ons bestuur de verschillende belangen evenwichtig afweegt.	Niet van toepassing	Niet van toepassing
Betrekken van belanghebbenden			
32.	Ons bestuur organiseert en stimuleert zijn dialoog met belanghebbenden op een manier die past bij het pensioenfonds en zijn (diverse groepen van) belanghebbenden	Ja	Ons bestuur staat in contact met de belanghebbenden door overleg met de sociale partners, het VO, de achterbannen van de diverse bestuursleden, vereniging van gepensioneerden en oud-medewerkers en via (klant) onderzoeken.
Thema 5 - Effectief functioneren van fondsorganen			
Onder dit thema vallen normen over de effectiviteit van het functioneren en deze zijn relevant voor alle organen van het pensioenfonds.			
Geschiktheids-, diversiteits- en inclusiebeleid naleven en uitdragen			
33.	De samenstelling van fondsorganen is wat betreft geschiktheid, complementariteit, diversiteit en inclusie, afspiegeling van belanghebbenden en continuïteit, vastgelegd in beleid.	Ja	Ons bestuur bestaat statutair uit acht personen waarvan vier werkgeversleden en vier leden die de werknemers vertegenwoordigen. Het VO bestaat uit twee leden die de werkgevers vertegenwoordigen en twee werknemersleden. Door deze samenstelling van de fondsorganen is sprake van een goede afspiegeling van de belanghebbenden en derhalve ook inclusie. Vertegenwoordigers van pensioengerechtigden treden bovendien toe tot ons bestuur en VO indien de onderlinge getalsverhouding tussen pensioengerechtigden en deelnemers daartoe aanleiding geeft. Daarnaast is het rooster van aftreden van de fondsorganen zo vorm gegeven dat continuïteit is gewaarborgd. Voorts zijn in de profielschetsen voor kandidaat-leden voor ons bestuur, VO en de RvT de vereisten voor diversiteit opgenomen. Wat betreft vaardigheden en kennis is het een divers gezelschap, met verschillende achtergronden en derhalve complementair aan elkaar.
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. Ons bestuur herijkt dit beleid periodiek en rapporteert jaarlijks in ons bestuursverslag over de resultaten van dit beleid.	Ja	In de ABTN is dit beleid opgenomen. Ons bestuur hecht, gelet op het belang van betrokkenen bij een adequaat bestuurd pensioenfonds, grote waarde aan de geschiktheid van de bestuurders. Daarnaast hecht ons bestuur ook aan diversiteit en inclusie in alle organen van ons fonds en zeker ook in ons bestuur zelf. Daarbij gaat het niet alleen om geslacht en leeftijd, maar ook om verschillen in achtergrond en competenties van de diverse bestuursleden en volwaardige deelname zonder belemmeringen, om zo te kunnen bijdragen aan de benodigde verscheidenheid aan vaardigheden, culturen en zienswijzen in ons bestuur en aan de representativiteit en herkenbaarheid van de belanghebbenden.
35.	Ten aanzien van leeftijdsdiversiteit geldt als minimum dat er tenminste één persoon zitting heeft in ons bestuur en het VO of het belanghebbendenorgaan die jonger is dan 40 jaar. Ten aanzien van genderdiversiteit geldt als minimum dat er in de genoemde organen variatie is in geslacht of genderidentiteit.	Ja	Bestuur Aan deze norm wordt in de eerste helft van 2025 volledig voldaan. In de tweede helft wordt wel aan genderdiversiteit voldaan, maar is er helaas geen bestuurslid jonger dan 40 jaar. VO Aan deze norm wordt gedeeltelijk voldaan: helaas is geen van de VO-leden jonger dan 40 jaar. In de profielschets voor VO-leden wordt hier wel aandacht voor gevraagd. Aan de genderdiversiteit wordt voldaan.
36.	Ons bestuur, het intern toezicht, het VO en het belanghebbendenorgaan houden rekening met het diversiteits- en inclusiebeleid bij het opstellen van de eisen waaraan nieuwe leden van het orgaan dienen te voldoen	Ja	In de profielschetsen voor kandidaten is het diversiteits- en inclusiebeleid van ons fonds verwerkt/vastgelegd.

01 Kerncijfers

02 Voorwoord

03 Profiel

04 Bestuursverslag

05 Verslag verantwoordingsorgaan

06 Verslag raad van toezicht

07 Jaarrekening

08 Overig

Nr.	Norm	Conform norm? Vastgelegd in	Wat is er geregeld of Reden voor niet naleving c.q. te ondernemen actie
Thema 5 - Effectief functioneren van fondsorganen			
Onder dit thema vallen normen over de effectiviteit van het functioneren en deze zijn relevant voor alle organen van het pensioenfonds.			
Benoeming, zittingstermijn en ontslag van leden van organen vastleggen			
37.	De eerste zittingstermijn van een lid van ons bestuur, de RvT, het belanghebbendenorgaan of VO is maximaal vier jaar. Deze leden kunnen voor een tweede termijn van maximaal vier jaar worden benoemd. Een bestuurslid en een lid van het belanghebbendenorgaan of VO kunnen als daarvoor aanleiding bestaat voor een derde termijn van maximaal vier jaar worden benoemd. In dat geval onderbouwt ons bestuur de aanleiding voor een derde benoeming en deelt ons bestuur dit met de overige organen. Leden van een visitatiecommissie zijn maximaal acht jaar betrokken bij hetzelfde pensioenfonds.	Ja	Ons bestuur handelt conform.
38.	Benoeming en ontslag van de leden van de organen van het pensioenfonds zijn geregeld in de statuten van het pensioenfonds waarbij – behoudens in het geval van beroeps pensioenfondsen – de procedure voor benoeming en ontslag als beschreven in bijlage 2 wordt gevolgd. Schorsing van de leden van ons bestuur, het belanghebbendenorgaan, het VO en het intern toezicht wordt geregeld in de statuten of reglementen van het pensioenfonds.	Ja	Deze procedures zijn in de statuten uitgewerkt, waarbij bij de eerstvolgende statutenwijziging expliciet zal worden vastgelegd dat bij ontslag door ons bestuur van een lid van de RvT de gehele RvT zal worden gehoord.
Beloningsbeleid beheerst en duurzaam houden			
39.	Het pensioenfonds voert een beheerst en duurzaam beloningsbeleid voor de beloning van de leden van de organen van het pensioenfonds, aan commissies verbonden adviseurs en medebeleidsbepalers. Dit beleid is in overeenstemming met de doelstellingen van het pensioenfonds. Ook is het beleid passend gelet op de bedrijfstak, onderneming of beroepsgroep waarvoor het pensioenfonds de pensioenregeling uitvoert.	Ja	Uitgangspunt bij het beloningsbeleid is dat het niet moet aanzetten tot het nemen van meer risico's dan voor ons fonds aanvaardbaar is. In beginsel is de beloning gebaseerd op 70% van het normbedrag conform de Wet normering topinkomens. In verband met de tijdelijke aanvullende werkzaamheden door de Wet toekomst pensioenen, is de vergoeding vanaf 1 januari 2025 tot een half jaar na de transitieperiode verhoogd met 50%.
40.	De beloningen staan in redelijke verhouding tot verantwoordelijkheid, functie-eisen en tijdsbeslag.	Ja	De beloning is een afgeleide van de gedragen verantwoordelijkheid en het tijdsbeslag.
41.	Ons bestuur is terughoudend als het gaat om prestatie gerelateerde beloningen. Prestatie gerelateerde beloningen zijn niet hoger dan 20 procent van de vaste beloning en zijn niet gerelateerd aan de financiële resultaten van het pensioenfonds.	Ja	Er worden geen prestatie gerelateerde beloningen toegekend.
42.	Ons bestuur verstrekt bij tussentijds ontslag van een bestuurslid zonder arbeidsovereenkomst of van een lid van het intern toezicht geen transitie of ontslagvergoeding. Bij ontslag van een andere medebeleidsbepaler moet een eventuele transitie- of ontslagvergoeding passend zijn gelet op de functie en de ontslagreden	Ja	Ons fonds heeft geen arbeidsovereenkomst met de bestuursleden en de medebeleidsbepalers. Betrokkenen hebben bij beëindiging derhalve geen recht op een transitievergoeding van ons fonds. De werknemers van ons bestuursbureau zijn in dienst bij ING en voor hen gelden de arbeidsvoorwaarden van de werkgever. Indien onder hen medebeleidsbepalers zijn, wordt de reguliere ontslagprocedure en de bijbehorende vergoedingen gevolgd.

01 Kerncijfers

02 Voorwoord

03 Profiel

04 Bestuursverslag

05 Verslag verantwoordingsorgaan

06 Verslag raad van toezicht

07 Jaarrekening

08 Overig

Nr.	Norm	Conform norm? Vastgelegd in	Wat is er geregeld of Reden voor niet naleving c.q. te ondernemen actie
Thema 5 - Effectief functioneren van fondsorganen			
Onder dit thema vallen normen over de effectiviteit van het functioneren en deze zijn relevant voor alle organen van het pensioenfonds.			
Gewenste gedrag, cultuur en integriteit naleven en uitdragen			
43.	Ons bestuur spreekt zich uit over de gewenste cultuur en gedraagt zich daarnaar. Aspecten in de cultuur waar ons bestuur zich rekenschap van geeft, zijn onder meer het openstaan voor kritiek, het leren van fouten en de mate van inclusie in besluitvorming en functioneren.	Ja	Ons bestuur handelt conform en staat open voor kritiek, het leren van fouten en bevordert inclusie bij de besluitvorming en het functioneren in het algemeen. Ook draagt ons bestuur zorg voor een gewenste cultuur en gedraagt het zichzelf ernaar.
44.	Tegenstrijdige belangen, reputatierisico's en nevenfuncties worden gemeld. De leden van ons bestuur, het VO en belanghebbendenorgaan, het intern toezicht en andere medebeleidsbepalers vermijden elke vorm en elke schijn van persoonlijke bevoordeling of belangenverstrengeling. Zij laten zich op hun functioneren toetsen.	Ja	Betrokkenen handelen daarnaar. Dit wordt door de compliance officer getoetst.
45.	Ons bestuur zorgt dat onregelmatigheden kunnen worden gemeld en dat betrokkenen weten hoe en bij wie.	Ja	Er is een klokkenluidersregeling en functionaris waaraan onregelmatigheden kunnen worden gemeld. Dit is gecommuniceerd aan betrokkenen.
46.	De leden van ons bestuur, het VO of het belanghebbendenorgaan, het intern toezicht en andere medebeleidsbepalers ondertekenen de interne gedragscode van het pensioenfonds en een jaarlijkse nalevingsverklaring en gedragen zich daarnaar.	Ja	Er wordt conform gehandeld.
47.	De voorzitter is samen met ons bestuur verantwoordelijk om een open cultuur te bevorderen waarin sprake is van een lerende omgeving waarin ruimte en aandacht is voor de inbreng en diverse perspectieven van alle leden van ons bestuur.	Ja	Ons bestuur handelt conform. Deze aspecten worden ook meegenomen in de periodieke zelfevaluatie.
48.	Ons bestuur waarborgt dat de leden van de organen van het pensioenfonds en medebeleidsbepalers onafhankelijk en kritisch kunnen opereren. De organen hebben daarnaast een eigen verantwoordelijkheid om het mogelijk te maken dat hun leden onafhankelijk en kritisch kunnen functioneren.	Ja	Ons bestuur, de RvT en het VO handelen conform. Ons bestuur verschaft de overige fondsorganen alle benodigde informatie en indien nodig kunnen deze fondsorganen onafhankelijk extern advies inwinnen. Daarnaast verschaft ons bestuur de benodigde faciliteiten aan de overige fondsorganen.
Jaarlijks zelf evalueren			
49.	Het eigen functioneren is voor ons bestuur, het intern toezicht, het belanghebbendenorgaan en het VO een continu aandachtspunt. Deze organen evalueren in elk geval jaarlijks het eigen functioneren van het orgaan als geheel en van de individuele leden. Hierbij betrekken zij minstens één keer in de drie jaar een onafhankelijke derde partij. De organen besteden daarbij in elk geval periodiek aandacht aan bestuursmodel, integriteit, geschiktheid, continuïteit, diversiteit en inclusie, de wijze van opereren en de mate waarin de individuele leden zich voldoende onafhankelijk en kritisch kunnen opstellen.	Ja	De fondsorganen handelen daarnaar.

01 Kerncijfers

02 Voorwoord

03 Profiel

04 Bestuursverslag

05 Verslag verantwoordingsorgaan

06 Verslag raad van toezicht

07 Jaarrekening

08 Overig

Colofon

Stichting ING CDC Pensioenfonds

Bijlmerdreef 24, 1102 CT Amsterdam

t 088 - 1162 411

e pensioenloket@ingcdcpensioen.nl

w ing.cdcpensioen.nl

Ingeschreven in het Handelsregister van de
Kamer van Koophandel onder nummer 58908757

Concept & design

Strangelove Creatives B.V.

www.strangelove.nl