



2

0

2

5

SNPS.
Smarten up your future.

Jaarverslag 2025 - Shell Nederland Pensioenfonds Stichting



2025

SNPS.

**SMARTEN UP
YOUR FUTURE.**

Missie, visie en strategie

De **missie van SNPS** is onze deelnemers mogelijkheden bieden voor het realiseren van persoonlijke pensioendoelen.

Het is de **visie van SNPS** om in het belang van onze deelnemers de pensioenregelingen op innovatieve, transparante en competitieve wijze uit te voeren. Daarbij willen we onze deelnemers in staat stellen om geïnformeerde beslissingen te nemen over hun inkomen voor later.

De **strategie van SNPS** valt uiteen in verschillende thema's die periodiek door het bestuur worden herijkt. Voor de periode 2025 zijn zes strategische thema's gedefinieerd:

- | | |
|-----------------------------|----------------------------|
| 1. Transitie & convergentie | 4. Lerend organisatiemodel |
| 2. Deelnemersbeleving | 5. IT & data |
| 3. Uitbestedingen | 6. ESG |

Inhoud

Bestuursverslag en jaarrekening 2025 - Shell Nederland Pensioenfonds Stichting

06

Voorwoord

Voorzitter Tjerk Huysinga en uitvoerend bestuurder Kenan Yildirim reflecteren op een jaar van voorbereiding, besluitvorming en koersvastheid.

14

Het jaar in cijfers

Van belegd vermogen tot het aantal deelnemers.

16

Strategische prioriteiten

Niet-uitvoerend bestuurslid Bjorn de Mönnink en uitvoerend bestuurder Martin van 't Zet kijken terug op 2025.

22

Beleggingen

2025: sterke beleggingsresultaten in een onrustig jaar.

34

Kerncijfers 2025

De belangrijkste getalsmatige feiten op een rij.

46

Communicatie

Communicatie als kernopgave.

52

Wet- en regelgeving

Welke ontwikkelingen zijn er geweest op het gebied van wet- en regelgeving?

58

IT & datakwaliteit

IT-manager Gerrit Gunnink en niet-uitvoerend bestuurder Remco van der Matten leggen uit wat er in 2025 bij SNPS speelde rondom deze twee thema's.

64

Risicomanagement

Aan de uitvoering van de pensioenregeling kleven risico's. SNPS heeft daarom een raamwerk voor risicomanagement ingericht.

76

Bestuursmodel

Hoe wordt SNPS bestuurd en opvallende zaken uit 2025.

84

Verwachtingen voor 2026

Koers vasthouden na de transitie.

88

Verantwoording en toezicht

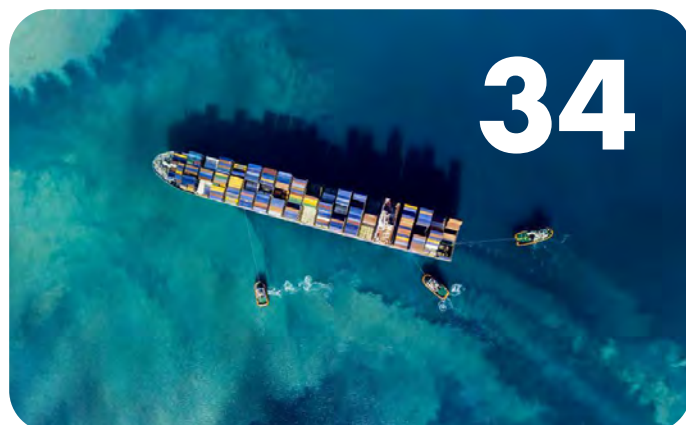
Verslag intern toezicht en het oordeel van het Verantwoordingsorgaan.

106

Jaarrekening 2025

168

Controle- en actuariële verklaring van de onafhankelijke accountant en actuaris



**SMARTEN
UP YOUR
FUTURE.**



Voorwoord

Koers houden in een jaar van verandering

2025 stond voor SNPS in het teken van bestuurlijke focus op het succesvol implementeren van de overgang naar de Wet toekomst pensioenen (Wtp). Terwijl de beleggingsresultaten op peil bleven, verschoof de aandacht ook nadrukkelijk naar de overgang naar de nieuwe pensioenregeling. Voorzitter Tjerk Huysinga en uitvoerend bestuurder Kenan Yildirim reflecteren op een jaar van voorbereiding, besluitvorming en koersvastheid.



Het zwaartepunt van 2025 lag voor SNPS onmiskenbaar bij de overstap naar de nieuwe regeling per 1 januari 2026.

Tjerk: “Eind 2024 hebben we een invaarmelding met het bijbehorend implementatieplan ingediend bij De Nederlandsche Bank (DNB) en het communicatieplan bij de Autoriteit Financiële Markten (AFM). In de loop van 2025 is voor beide groen licht gekomen. Dat verliep zorgvuldig maar af en toe niet zonder hoofdbrekens. Met name bij processen van uitvoeringsorganisatie Achmea Pensioenservices (APS) waar we onze pensioenadministratie hebben uitbesteed.” De goedkeuring van DNB voor het implementatieplan was daarom een belangrijk moment.

Kenan: “Het gaf vertrouwen dat we op de juiste koers zaten. Vanaf dat moment kon de aandacht volledig naar de implementatie.” Tegelijkertijd benadrukt Tjerk dat dit geen formaliteit was. “Zo’n melding vraagt uitgebreide onderbouwing, waarin je laat zien dat besluiten evenwichtig zijn en beheerst tot stand komen.”

Mijlpalen: van transitieplan tot onafhankelijke audit

De invaarmelding bij DNB was een belangrijke mijlpaal voor het fonds. Maar er waren er meer.

Kenan: “Het indienen van het implementatieplan, het indienen van het communicatieplan, een beheerst IT-systeem en het op orde zijn van datakwaliteit: het zijn allemaal bouwstenen die op elkaar moeten aansluiten. En elk onderdeel vroeg in 2025 bestuurlijke aandacht.”

Een belangrijke mijlpaal was een onafhankelijke audit op de transitie naar de Wet toekomst pensioenen (Wtp). “Die hebben we doelbewust laten uitvoeren om onze plannen tijdig te laten toetsen,” vertelt Tjerk. “Hebben we aan alles gedacht? Zijn de aannames realistisch? Zo’n externe blik is heel waardevol.” De uitkomsten stemden positief. “We kwamen daar goed uit, wat vertrouwen gaf richting de volgende stappen”, aldus **Tjerk**.

Data op orde en overstappen op ‘plan B’

Datakwaliteit kreeg eveneens veel aandacht. “Je kunt niet overstappen zonder dat je data op orde is,” stelt **Tjerk**. “Dat is misschien minder zichtbaar, maar cruciaal. En dat onze datakwaliteit op orde is, is aangetoond.” Daarnaast speelde de keuze voor wisseling van het administratiesysteem een grote rol.

Kenan: “Toen duidelijk werd dat APS het nieuwe systeem AllVida niet tijdig klaar zou hebben, moesten we terugvallen op ons plan B. Dat was op het bestaande IT-platform MAIA blijven, maar met systeemaanpassingen die nodig waren door de wijzigingen in de nieuwe pensioenregeling. Dat was geen eenvoudige beslissing. Die keuze vergde veel bestuurlijke aandacht waarbij ook nadrukkelijk oog was voor de impact op de kosten.”

Tjerk: “We moesten daarnaast reglementen aanpassen, processen opnieuw inrichten en uiteraard moest dit alles getoetst worden door onze toezichhouders. Dat is gelukt. Van DNB hebben we goedkeuring gekregen op het implementatieplan en van de AFM het bericht dat zij geen inhoudelijke opmerkingen hadden op het communicatieplan.”





De keuzes die het bestuur maakte rondom de transitie hadden ook financiële gevolgen.

Kenan: “De uitvoerings- en beheerskosten zijn in 2025 inderdaad toegenomen, maar dat was geen automatisme. We hebben daar heel bewust voor gekozen. Denk aan extra investeringen in IT-aanpassingen, datakwaliteit, onafhankelijke audits en intensieve communicatie. Daarbij is steeds het uitgangspunt gehanteerd dat deze kosten aantoonbaar bijdragen aan een beheerste overgang en duurzame uitvoering vanaf 2026.”

Keuzebegeleiding voor deelnemers

Een ander belangrijk thema in 2025 was keuzebegeleiding. “Binnen de nieuwe regeling krijgen deelnemers meer keuzes wat betreft hun pensioen”, zegt **Tjerk**. “Wij willen mensen helpen en ondersteunen bij het maken van keuzes en wat de gevolgen daarvan zijn. Daarom zetten we sterk in op communicatie en ondersteuning.” SNPS gaat daarin verder dan wettelijk gezien nodig is.

Kenan: “We doen inderdaad heel bewust meer, omdat we onze deelnemers zo goed mogelijk willen begeleiden bij keuzes binnen de pensioenregeling. Zo konden onze deelnemers via online tools, webinars, persoonlijke gesprekken en ondersteuning door onafhankelijk adviseur Prikk!, vragen stellen en scenario’s doorrekenen.” De brede en persoonlijke aanpak wierp zijn vruchten af.

Tjerk: “SNPS heeft in het afgelopen jaar verschillende prijzen gewonnen voor

de communicatie met onze deelnemers. Ook de actieve betrokkenheid van deelnemers en hun hogere waardering voor SNPS bevestigen dat onze communicatie het vertrouwen zichtbaar heeft versterkt. Daar zijn we uiteraard blij mee. Goede keuzebegeleiding is immers geen bijzaak, maar een kernonderdeel van het nieuwe pensioenstelsel.”

Een goed beleggingsjaar

“2025 was in meerdere opzichten ook een goed beleggingsjaar”, zegt **Tjerk**. “Ondanks geopolitieke onzekerheden en een schommelende rente hebben de portefeuilles zich robuust ontwikkeld. Het Collectief Variabel Pensioen (CVP), waaruit de pensioenuitkeringen worden betaald, behaalde een sterk resultaat waardoor de uitkeringen met ruim 7% kunnen worden verhoogd. Dat is een mooi resultaat.” Dit resultaat wordt overigens niet in één keer maar – conform het pensioenreglement – geleidelijk in de uitkeringen verwerkt.

Kenan: “We spreiden behaalde resultaten over vijf jaar, zodat pensioenen van jaar tot jaar niet al te sterk schommelen. Dat zorgt voor stabiliteit en geeft ook een buffer voor mindere jaren.”

Een nieuw beleggingsforum

Naast het rendement was 2025 ook een jaar waarin het fonds nadrukkelijker naar de toekomst van het vermogensbeheer keek. “We hebben gezien dat het fonds groeit in belegd vermogen,” zegt **Tjerk**. “Dan moet je als bestuur zorgen dat de aandacht voor beleggen meegroeit. Daarom hebben we in 2025 een apart ‘Forum for Investments & ESG (FIE)’ opgericht met daarin twee uitvoerend

en twee niet-uitvoerend bestuurders van SNPS.” Dit forum zorgt ervoor dat onderwerpen rond beleggen, risico’s, ESG en vermogensbeheer diepgaand worden voorbereid. “Die extra focus op beleggen is nodig”, benadrukt **Tjerk**.

Kenan: “De wereld verandert snel. Denk aan discussies over ESG, over de invloed van grote techbedrijven en de impact van AI op de financiële markten. Dat zijn onderwerpen die je niet vluchtig kunt behandelen. Door ze vooraf grondig te bespreken, kan het bestuur beter onderbouwde besluiten nemen. Zo zorgden we ervoor dat vermogensbeheer in 2025 niet werd ondergesneeuwd te midden van alle onderwerpen rond de overstap naar de nieuwe regeling.”

Samenwerking en besluitvorming

Wat dit jaar volgens **Kenan** ook kenmerkte, was de intensieve samenwerking met het Verantwoordingsorgaan (VO). “Het VO had adviesrecht op het voorgenomen invaarbesluit: het besluit om de bestaande pensioenen over te zetten naar de nieuwe regeling. Dat betekende korte deadlines en een bijna militaire discipline in de besluitvormingscyclus.” Informatie, vragen, antwoorden en inzichten gingen met grote regelmaat heen en weer.

“Eerst langs sleutelfunctiehouders voor toetsing en oordeelsvorming, daarna naar het VO voor advies en vervolgens terug naar het bestuur voor definitieve besluitvorming,” schetst **Tjerk**. “Dat vroeg veel van iedereen, niet alleen van het bestuur maar ook van het VO”, benadrukt hij. Hij kijkt daar positief op terug.

Tjerk: “De samenwerking is ijzersterk gebleven. Iedereen voelde het belang en heeft zich enorm ingezet om dit zorgvuldig te doen.”

Kenan vult aan: “Die fijne en intensieve samenwerking gaf vertrouwen in het proces. Zeker in een jaar met zulke grote veranderingen.”

‘Work in progress’

Hoewel het fonds in 2025 verschillende mijlpalen heeft gerealiseerd, is het werk zeker nog niet klaar. “De komende periode blijven we scherp op de uitvoering van de nieuwe regeling”, zegt **Kenan**. “De eerste maanden na de overstap zijn cruciaal.” Daarnaast liggen er strategische vraagstukken.

Kenan: “APS heeft aangegeven in 2030 te stoppen als pensioen-uitvoeringsorganisatie. We moeten dan ook op zoek naar een nieuwe partij.” De wereld om ons heen verandert immers razendsnel. En we moeten kijken hoe we onze data nóg beter kunnen benutten en onze portalen nóg gebruiksvriendelijker kunnen maken.” Ook bestuurlijke continuïteit blijft een punt van aandacht.

“In een periode van grote veranderingen wil je graag een bestuur dat stabiel is en beschikt over diverse kennis en ervaring,” zegt **Tjerk**. “Daar hebben we het afgelopen jaar bewust op ingezet en dat blijven we doen.”

Gezond optimisme richting de toekomst

Met gezond optimisme kijken beide heren naar de jaren die komen gaan.

Tjerk: “2025 was intensief en best uitdagend, maar we hebben belangrijke

stappen gezet. De basis staat.” Tegelijkertijd blijft hij realistisch. “We opereren in een wereld die niet stabiel is. Dat vraagt voortdurende aandacht en aanpassingen.”

“Maar”, besluit **Kenan**, “dit fonds heeft laten zien dat het veranderingen aankan wanneer we deze zorgvuldig, samen en met oog voor de deelnemer aanpakken. En dat doen we graag.”

Over Tjerk Huysinga

Tjerk Huysinga is sinds 1 maart 2025 onafhankelijk voorzitter van SNPS. Hij werkte bijna 35 jaar bij Shell, onder meer als Executive Vice President Investor Relations, waar hij verantwoordelijk was voor de wereldwijde relatie met aandeelhouders en de financiële markten. Tjerk studeerde bedrijfseconomie aan de Rijksuniversiteit Groningen en heeft ruime ervaring met financiën, kapitaalmarkten en governance.



Over Kenan Yildirim

Kenan is bedrijfseconoom, registercontroller en heeft zijn EMBA voltooid aan INSEAD. Vanaf 1999 heeft hij verschillende financiële functies bij Shell vervuld, zoals Finance Director Shell Zuid-Afrika en VP Finance Group Service companies, waarin hij verantwoordelijk was voor grote verandertrajecten. In 2018 is Kenan benoemd als General Manager van Shell Pensioenbureau Nederland en uitvoerend bestuurder van SNPS.



Het jaar in cijfers

€ 803 miljoen

Het belegd vermogen van SNPS is in 2025 gestegen tot **€ 803 miljoen** (2024: € 663 miljoen).

+ € 140 miljoen

Het vermogen is toegenomen met **€ 140 miljoen** (2024: Toename € 162 miljoen).

€ 81 miljoen

De premiebijdragen van werkgevers en werknemers in 2025: **€ 81 miljoen** (2024: € 81 miljoen).

€ 2,3 miljoen

In 2025 is **€ 2,3 miljoen** aan pensioen uitgekeerd (2024: € 1,4 miljoen).

+ € 69 miljoen

Beleggingsresultaat over 2025: **€ 69 miljoen** positief (2024: € 75 miljoen positief).

€ 8,5 miljoen

De kosten om het pensioen en het vermogen te beheren kwamen uit op **€ 8,5 miljoen** (2024: € 5,9 miljoen).

€ 578,- per deelnemer

De kosten per deelnemer bedragen **€ 578,-** (2024: € 414,-).

0,53% beheerkosten

De vermogensbeheerskosten als percentage van het gemiddeld belegd vermogen zijn **0,53%** (2024: 0,38%).

4.248 deelnemers bruto pensioenregeling

Eind 2025 kwam het deelnemersbestand van de bruto pensioenregeling van SNPS uit op **4.248** actieve deelnemers. In totaal beëindigden **297** deelnemers hun actieve deelname.

3.120 deelnemers netto pensioenregeling

Eind 2025 kwam het deelnemersbestand van de netto pensioenregeling van SNPS uit op **3.120** actieve deelnemers. In totaal beëindigden **506** deelnemers hun actieve deelname.

Goed om te weten over het Collectief Variabel Pensioen (CVP)

- Het CVP is een pensioenuitkering die meebeweegt met de behaalde resultaten, waarbij het jaarlijks behaalde resultaat over vijf jaar wordt gespreid, zodat er een 'dempend effect' ontstaat. Grote veranderingen in de uitkering worden daarmee voorkomen.
- In de afgelopen vijf jaar is er één jaar een negatief resultaat behaald in het CVP. De andere vier jaar hadden een positief resultaat.
- Deelnemers kunnen op 58-jarige leeftijd een voorlopige keuze maken om deel te nemen aan het Collectief Variabel Pensioen. Op de pensioendatum maakt de deelnemer vervolgens een definitieve keuze. Er is dus sprake van twee keuzemomenten.
- De meeste deelnemers van SNPS die met pensioen gaan, kiezen bewust voor deelname aan het CVP.

In onderstaande tabel staan de jaarresultaten en het schema van toedeling van de jaarresultaten.

	Bruto regeling	Aanpassing CVP-pensioen in				
Jaar	Jaaresultaat	2026	2027	2028	2029	2030
2025	8,0%	1,599%	1,599%	1,599%	1,599%	1,599%
2024	5,1%	1,014%	1,014%	1,014%	1,014%	
2023	0,5%	0,103%	0,103%	0,103%		
2022	-5,6%	-1,122%	-1,122%			
2021	5,3%	1,052%				
Indicatieve aanpassing van "voorbeeld" gepensioneerde		2,7%	1,6%	2,7%	2,6%	1,6%

	Netto regeling	Aanpassing CVP-pensioen in				
Jaar	Jaaresultaat	2026	2027	2028	2029	2030
2025	7,6%	1,518%	1,518%	1,518%	1,518%	1,518%
2024	4,1%	0,815%	0,815%	0,815%	0,815%	
2023	0,9%	0,186%	0,186%	0,186%		
2022	-5,7%	-1,131%	-1,131%			
2021	5,9%	1,184%				
Indicatieve aanpassing van "voorbeeld" gepensioneerde		2,6%	1,4%	2,5%	2,3%	1,5%



Strategische prioriteiten

Besturen op scherp

2025 stond voor het SNPS-bestuur in het teken van tempo en prioriteren. De overstap naar het nieuwe pensioenstelsel domineerde de agenda. Uitvoerend bestuurder Martin van 't Zet en niet-uitvoerend bestuurslid Bjorn de Mönnink lichten de belangrijkste strategische keuzes van het afgelopen jaar toe.



Wat bepaalde in 2025 bestuurlijk écht de agenda?

Martin: "Het grootste deel van het werk stond in het teken van de implementatie van de Wet toekomst pensioenen (Wtp). Zo moesten we de voorlopige transitieoverzichten versturen, de datakwaliteit en IT moesten op orde zijn, en we hebben de deelnemers moeten voorbereiden op de nieuwe regeling. Daarom investeert SNPS veel in communicatie en keuzebegeleiding. Met succes, want we hebben hier ook in 2025 de nodige sectorprijzen voor gewonnen. Maar een van de belangrijkste mijlpalen was toch wel het verkrijgen van de beschikking van DNB om op 1 januari 2026 te mogen overstappen naar de nieuwe regeling."

Bjorn: "Het Implementatieplan bij DNB en het communicatieplan bij de Autoriteit Financiële Markten (AFM) heeft het bestuur op 30 december 2024 ingediend. Begin 2025 had DNB nog vragen aan ons, maar daar waren we snel uit. De toestemming om te mogen overstappen naar de nieuwe regeling hadden we in feite vóór de zomer van 2025 al verwacht. Maar het liep wat anders dan we dachten."

Er kwam een kink in de kabel?

Bjorn: "Ja. Door vertraging rond de overgang naar het nieuwe IT-platform AllVida bij Achmea Pensioenservices (APS) moesten we in de zomer als bestuur besluiten om terug te vallen op het bestaande systeem MAIA. Dat was voor DNB aanleiding om aanvullende eisen te stellen aan IT en ons nog geen toestemming te geven de overstap naar de nieuwe regeling te maken. Dat leverde vertraging op. Uiteindelijk

kregen we in oktober 2025 groen licht. Ondertussen zijn we overigens doorgegaan met de voorbereidingen, want uitstel van de overstap was voor ons geen optie."

Hoe intensief was dit traject voor jullie als bestuur?

Bjorn: "Intensief is een understatement. Er kwamen voortdurend nieuwe vragen, onder meer van DNB, en de werkdruk voor het uitvoerend bestuur was hoog. Daarbij was het noodzakelijk om continu de juiste prioriteiten te bepalen. Tegelijk hadden we veel risico's vooraf al in beeld en waren alternatieven uitgewerkt. Daardoor zijn we nooit de controle kwijtgeraakt. En het belangrijkste: het is goed opgelost. Het uitvoerend bestuur heeft daarin sterk leiderschap laten zien, ook onder forse tijdsdruk. En bij tegenslag, zoals de aankondiging van APS dat het in 2030 stopt als uitvoeringsorganisatie. Dat betekent dat we op langere termijn ook een nieuwe pensioenadministrateur moeten zoeken. Maar ook hiervoor geldt, als interne toezichthouders binnen het bestuur hebben wij - vanuit onze rol - kritische vragen gesteld wanneer dat nodig was. Dat dat kon, en dat de samenwerking goed bleef, zegt veel over de onderlinge professionaliteit."

Martin: "Het pensioenbureau van SNPS heeft hierin ook fantastisch werk geleverd, vaak onder hoge tijdsdruk en met lastige beslissingen waarvan de uitkomst niet zeker was. Dat vroeg veel van het bestuur, van de samenwerking en ook van het Verantwoordingsorgaan en de sleutelfunctiehouders. Juist in deze periode liet de organisatie zien dat de governance goed werkt."



Met welke andere partijen hebben jullie het afgelopen jaar intensief samenwerkt?

Martin: "Het gaat echt om een volledig ecosysteem. Aan de ene kant heb je alle externe partijen: APS, de vermogensbeheerder Achmea Investment Management (AIM), leveranciers, de externe accountant en de certificerend actuaris. Aan de andere kant is er ons eigen interne governance: het uitvoerend bestuur, het niet-uitvoerend bestuur, het Verantwoordingsorgaan, de sleutelfunctiehouders en de interne organisatie van het bestuursbureau. Al die partijen hebben het afgelopen jaar op hoge snelheid en met korte deadlines moeten draaien."

Bjorn: "Ook de samenwerking met werkgever Shell Nederland was een belangrijk onderdeel, omdat de premie in de nieuwe

regeling verandert. We gaan van een stijgende leeftijdsafhankelijke premie naar een vlakke premie en introduceren daarnaast een vrijwillige, flexibele premie. Dat raakt direct aan de loonadministratie en de koppelingen tussen HR-systemen en het pensioenfonds."

Hoe kijkt het pensioenfonds naar de financiële toekomst van het fonds?

Bjorn: "Daarvoor gebruiken we Asset Liability Management, kortweg ALM. Dat is een manier om te berekenen of het pensioenfonds ook in de toekomst aan zijn verplichtingen kan blijven voldoen. Daarbij rekenen we met verschillende economische aannames. In het afgelopen jaar is een portefeuilleconstructie-studie uitgevoerd, waarbij is ingezoomd op de samenstelling van de beleggingsportefeuille binnen de



Over Martin van 't Zet

Martin van 't Zet is uitvoerend bestuurder bij SNPS en als Senior Legal Counsel & Compliance Officer werkzaam bij Shell Pensioenbureau Nederland. Hij heeft meer dan 27 jaar ervaring als pensioenprofessional, onder meer bij pensioenfondsen, verzekeraars en pensioenconsultants. Van 't Zet is betrokken bij de inrichting en uitvoering van pensioenbeleid en -processen, inclusief juridische kaders, datakwaliteit en de overgang naar het nieuwe pensioenstelsel.

bestaande ALM-uitgangspunten. Deze studie bestond voornamelijk uit analytisch en rekenkundig werk. Op basis van analyses krijg je vervolgens inzicht in de gevolgen van verschillende mixen van beleggingen, zoals aandelen, obligaties en andere beleggingscategorieën. In 2025 hebben we op basis daarvan beperkte aanpassingen gedaan met als doel tegen zo weinig mogelijk risico uiteindelijk een zo hoog en stabiel mogelijk rendement te realiseren. Tegelijkertijd hebben we getoetst of de totale opzet van het fonds robuust genoeg is om tegen verschillende toekomstige scenario's bestand te zijn. En dat is het geval."

Op welke manier hebben jullie een basis gelegd voor de toekomst?

Martin: "Het afgelopen jaar hebben we vooral de contouren geschetst voor

de fase na de overgang. De aandacht verschuift straks naar stabilisatie van de uitvoering, verdere ontwikkeling van deelnemerscommunicatie en het structureel borgen van kostenefficiëntie. Daarbij blijft het uitgangspunt dat kosten, kwaliteit en pensioenresultaat in samenhang worden beoordeeld."

Hoe kijken jullie terug op 2025?

Martin: "Het bestuur kijkt terug op een intensief jaar waarin de focus lag op zorgvuldigheid, beheersing en continuïteit van de pensioenuitvoering. Er is veel gevraagd van alle betrokken partijen."

Bjorn: "Eens. En ondanks de complexiteit en de druk hebben we de belangrijkste doelstellingen voor de overstap zonder noemenswaardige problemen gerealiseerd. Daar zijn we best trots op."

Over Bjorn de Mönnink

Bjorn de Mönnink is niet-uitvoerend bestuurslid van SNPS. Hij is al jarenlang betrokken bij het fonds en was eerder lid van het Verantwoordingsorgaan. In zijn huidige rol houdt hij toezicht op beleid, risicobeheersing en de uitvoering van de pensioenregeling. Vanuit zijn achtergrond in finance, onder meer als Finance Manager bij Shell, brengt hij brede ervaring mee in financiële sturing, governance en kapitaalintensieve organisaties. Binnen het bestuur richt hij zich op evenwichtige besluitvorming en de financiële stabiliteit van het pensioenfonds op de lange termijn.





Beleggingen

Sterke beleggingsresultaten in een onrustig jaar

2025 was een onrustig jaar op de financiële markten. Handelsspanningen namen toe, rentes liepen op en geopolitieke spanningen bleven hoog. Toch groeide het pensioenvermogen bij SNPS gestaag door. Vooral de module Rendement van de beleggingen behaalde een sterk resultaat. Dat is goed nieuws voor onze deelnemers, omdat hun pensioenvermogen hierdoor verder is gegroeid.





Yvette Hennen (Risk & Investment Officer) en Leon Verboon (Investment Analyst) van Shell Pensioenbureau Nederland blikken terug op een jaar waarin SNPS ondanks de onrust goede resultaten behaalde.

Wat speelde er op de financiële markten in 2025?

Yvette: “2025 werd sterk beïnvloed door nieuwe invoerheffingen. Vooral tussen Amerika, Europa en China leidde dat tot spanningen. Toen de Verenigde Staten begin april een groot pakket handelsmaatregelen aankondigden, reageerden andere landen met tegenmaatregelen. Daardoor ontstond veel onrust op de financiële markten en daalden aandelenkoersen tijdelijk flink, met meer dan 16%. Later in het jaar werden veel maatregelen na overleg weer afgezwakt. Daardoor konden de markten herstellen en sloten aandelen het jaar uiteindelijk positief af. Wel laat 2025 zien dat Amerika als economisch handelspartner onvoorspelbaarder is geworden. Voor beleggers betekent dit dat risico’s sneller kunnen veranderen.”

Leon: “Een andere ontwikkeling was dat Europese landen meer geld gingen uitgeven aan infrastructuur en defensie. Duitsland, dat normaal zeer voorzichtig is met overheidsuitgaven, besloot onder druk van geopolitieke spanningen toch meer te investeren. Dit kan de economie ondersteunen, maar het kan ook op de lange termijn leiden tot hogere staatsschulden. Voor beleggers is het daarom belangrijk om deze ontwikkelingen goed te volgen. Hogere uitgaven kunnen namelijk leiden tot hogere rentes. En die hebben weer invloed op de waarde van obligaties. Dat hebben we in 2025 ook gezien.”

Hoe ontwikkelden groei, inflatie en rente zich?

Leon: “De Europese economie groeide in 2025 gestaag. In de eurozone lag de groei rond 1,2%. Wereldwijd bleef de economie redelijk sterk, met een groei van ongeveer 3,2%. De inflatie stabiliseerde in zowel Europa als de Verenigde Staten, maar lag nog wel iets boven de doelstelling van centrale banken. De kerninflatie – de inflatie van goederen en diensten zonder de sterk schommelende prijzen van voedsel en energie – was in Amerika ongeveer 3% op jaarbasis en in de eurozone circa 2,4%. Ondanks deze ontwikkelingen besloten zowel de Amerikaanse centrale bank (de Fed) als de Europese Centrale Bank (ECB) het beleid te versoepelen. In de Verenigde Staten werd de beleidsrente in de tweede helft van het jaar in drie stappen verlaagd naar een bandbreedte van 3,5% tot 3,75%. De ECB deed hetzelfde en bracht de korte rente in de eerste helft van het jaar stapsgewijs omlaag naar 2%. Voor 2026 was het de verwachting van het IMF en de Wereldbank dat deze groeicijfers ook goede inschattingen zijn voor 2026. Met alle gebeurtenissen in maart 2026 zijn deze inschattingen alweer fors achterhaald.”

Technologiebedrijven en AI spelen een steeds grotere rol op de beurs. Hoe kijken jullie daarnaar?

Yvette: “Kunstmatige intelligentie speelt een steeds grotere rol in de economie. Technologiebedrijven hebben inmiddels een enorme waarde op de beurs, terwijl veel toepassingen van AI nog maar net beginnen. AI kan in de toekomst leiden tot hogere productiviteit en nieuwe innovaties, bijvoorbeeld in de gezondheidszorg. Voor beleggers liggen daar dus kansen. Tegelijk heeft

AI ook impact op de samenleving. Sommige banen verdwijnen, terwijl nieuwe functies ontstaan rond data, algoritmes en technologie. De afgelopen jaren hebben beleggingen in grote technologiebedrijven veel rendement opgeleverd. Dat geldt bijvoorbeeld voor de zogenoemde 'Magnificent Seven': Alphabet, Amazon, Apple, Meta, Microsoft, NVIDIA en Tesla. Ook in 2025 droegen deze bedrijven sterk bij aan het rendement op aandelen."

Leon: "Die sterke rol van technologiebedrijven brengt ook risico's met zich mee. Een groot deel van de wereldwijde aandelenindex bestaat inmiddels uit bedrijven die nauw verbonden zijn met AI. Daardoor ontstaat een grotere afhankelijkheid van een relatief kleine groep bedrijven. Daarnaast zijn de verwachtingen voor sommige bedrijven erg hoog. Als groei of winst tegenvalt, kunnen koersen ook snel dalen. Daarom blijft SNPS inzetten op een goed gespreide verdeling van beleggingen, over verschillende sectoren, landen en soorten beleggingen."

Hoe hebben de beleggingen van SNPS gepresteerd?

Leon: "SNPS belegt het pensioenvermogen in verschillende beleggingsmodules. Dat zijn onderdelen van de beleggingen met elk een eigen doel en risico. De module Rendement behaalde een rendement van 11,8%. Dat is 1,5 procentpunt hoger dan de afgesproken meetlat. Dit resultaat komt mede doordat SNPS gebruik maakt van actieve beleggingsmanagers. Zij volgen niet alleen de markt, maar maken ook eigen keuzes in beleggingen om

extra rendement te behalen. Ook de module Rente behaalde een positief rendement (1,6%). Dat is opvallend, omdat obligaties meestal minder waard worden wanneer de rente stijgt. Door onder andere sterke bedrijfsresultaten bleven de resultaten in deze module toch positief. De module Matching behaalde een rendement van -10,8%. Deze module beschermt deelnemers die bijna met pensioen gaan tegen veranderingen in de rente. Het rendement op deze module beweegt mee met wat het kost om pensioen in te kopen. Daardoor fluctueert de waarde van het pensioen minder, en blijft de uiteindelijke uitkering op het moment van pensionering stabiel."

Hoe ontwikkelde het pensioen voor deelnemers met een variabele uitkering zich in 2025?

Yvette: "De variabele uitkeringsfase - waarin pensioenuitkeringen deels meebewegen met de resultaten van de beleggingen - kende in 2025 een negatief rendement door de gestegen rente. Het rendement kwam uit op -3,9% voor de bruto-uitkeringsfase en -3,2% voor de netto-uitkeringsfase. Het rendement was slechts beperkt negatief door de sterke prestaties van de meer risicozoekende beleggingen in de uitkeringsfase. Tegelijk zorgde de hogere rente ervoor dat de waarde van de pensioenverplichtingen daalde. Daardoor verbeterde de financiële positie van het fonds. De dekkingsgraad van beide uitkeringsfasen kwam eind 2025 uit op meer dan 107%. Dit is goed nieuws voor onze deelnemers, aangezien het surplus boven de 100%¹ aan hen ten goede komt."

¹ Zowel positieve als negatieve resultaten van een jaar worden over een periode van vijf jaar gespreid om grote schommelingen in de hoogte van het pensioen te voorkomen.

Hoe houdt SNPS bij beleggen rekening met duurzaamheid?

Leon: "SNPS heeft een eigen beleid voor duurzaam beleggen, dat mede is gevormd door input van onze deelnemers. Daarbij kijken we niet alleen naar rendement, maar ook naar de impact van bedrijven op mens en milieu. Onze aanpak bestaat uit drie onderdelen: in gesprek gaan met bedrijven over hun beleid, stemmen op aandeelhoudersvergaderingen en in uiterste gevallen bedrijven uitsluiten van beleggingen. Uitsluiten doen we alleen als laatste stap. Als je niet meer belegt in een bedrijf, kun je namelijk ook geen invloed meer uitoefenen. Daarnaast sturen we binnen verschillende beleggingen actief op duurzaamheid. Zo streeft SNPS naar 15% minder CO₂-uitstoot in de beleggingen in ontwikkelde

markten dan in de vergelijkingsmaatstaf. SNPS vindt het huidige beleid passend, maar blijft ontwikkelingen volgen en past het beleid waar nodig aan."

Wat betekent de gewijzigde pensioenwet voor het beleggingsbeleid?

Yvette: "Voor SNPS en onze deelnemers verandert er op het gebied van beleggen in principe weinig. Het fonds is per 1 januari 2026 overgestapt naar de nieuwe regeling onder de Wet toekomst pensioenen. SNPS werkte in de praktijk al langer volgens vergelijkbare uitgangspunten. Daardoor sluit onze manier van beleggen goed aan op de nieuwe regels en hoefde het beleggingsbeleid niet te worden aangepast."

Over Yvette Hennen

Na haar studie Economie werkte Yvette 9 jaar voor Pensioenfonds Rail & Openbaar, onder andere als Portfoliomanager aandelen en beleggingsstrateeg. In 2007 stapte ze over naar NIBC Bank waar ze uiteenlopende managementfuncties had. Eind 2022 werd Yvette Risk & Investment Officer van Shell Pensioenbureau Nederland.



Over Leon Verboon

Na zijn studie Economie & Bedrijfseconomie aan de Erasmus Universiteit Rotterdam werkte Leon 9 jaar voor WTW, onder meer als Beleggingsstrateeg. Eind 2021 stapte hij over naar Shell Pensioenbureau Nederland, waar hij Investment Analyst is.





Beleggingsresultaten

Goed jaar voor de pensioenen van SNPS

Toelichting op de beleggingsresultaten



2 025 kende periodes van onrust op de financiële markten. Toch behaalde SNPS goede beleggingsresultaten. Zowel de module Rendement als de module Rente liet een positief resultaat zien en presteerde beter dan verwacht.

De modules Matching en Collectief Variabel Pensioen (CVP) sloten het jaar af met een negatief rendement. Dat kwam door de stijgende rente. Dat klinkt ongunstig, maar hoort bij de manier waarop deze modules zijn ingericht. Zo beschermt module Matching deelnemers tegen een verandering van de rente.

De rente is namelijk van invloed op de inkoopprijs van pensioen. Omdat een hogere rente de kosten van het aankopen van pensioen verlaagt, wordt het negatieve rendement in feite gecompenseerd. De financiële bescherming van de deelnemer bleef daarmee volledig volgens de doelstelling gewaarborgd. Hetzelfde principe was leidend bij de performance van het CVP. De CVP-portefeuilles dekken een groot deel van het renterisico af. Ook hier heeft de stijging van de rente geleid tot een negatieve impact op rendement, maar niet op de dekkingsgraad, conform de doelstelling.

	Portefeuille	Benchmark	Belegde waarde per ultimo 2025 (in miljoenen)
Rendement	11,8%	10,3%	€ 664.1
Rente	1,6%	1,4%	€ 71.8
Matching	-10,8%	-10,9%	€ 1.6
CVP Bruto	-3,9%	-4,9%	€ 17.6
CVP Netto	-3,2%	-4,3%	€ 43.1

Module Rendement

De wereldwijde aandelenmarkten lieten in 2025 een positief resultaat zien van ongeveer 6,8%. Vooral technologiebedrijven en Europese aandelen deden het goed. De module Rendement, het grootste onderdeel van de beleggingen in de opbouwfase, behaalde een rendement van 11,8%. Dat is 1,5 procentpunt hoger dan de vastgestelde meetlat. Deze portefeuille, die voor 60% bestaat uit

aandelen, 10% infrastructuur en 30% obligaties, profiteerde vooral van het sterke rendement van aandelen uit opkomende markten (+18%). Aandelen ontwikkelde landen behaalde een zeer mooie outperformance van 3,8%. Deze categorie droeg dan ook fors bij aan het verslaan van de meetlat op het totaal van de module Rendement. Beleggingen in high yield obligaties bleven in 2025 iets achter bij de markt.

Bijdrage van valuta

Ook het afdekken van valutarisico leverde een bijdrage aan het rendement. Doordat de dollar verzwakte ten opzichte van de euro droeg de afdeckingsstrategie ongeveer 2,6% bij.

Module Rente

De module Rente behaalde in 2025 een rendement van 1,6%. Daarmee lag het resultaat ongeveer 0,2% boven de meetlat. Deze module is gericht op stabiele resultaten. Ze bestaat voor ongeveer 65% uit Europese bedrijfsobligaties, 20% uit Nederlandse hypotheeklen en 15% uit Europese staatsobligaties. Vooral de bedrijfsobligaties droegen bij aan het rendement, met een resultaat van ongeveer 3,1%. Europese staatsobligaties leverden een kleine plus op van 0,2%, maar deden het daarmee wel beter dan de meetlat. Het rendement op Nederlandse hypotheeklen lag rond de nul procent.

Module Matching

De module Matching liet in 2025 een rendement van -10,8% zien. Dat komt doordat de lange rente in Europa sterk steeg. Hoewel een negatief rendement ongunstig lijkt, heeft deze module een andere functie dan de andere beleggingen. Module Matching is bedoeld om deelnemers die bijna met pensioen gaan en voornemens zijn te kiezen voor een vaste uitkering te

beschermen tegen veranderingen in de rente. Wanneer de rente daalt, is er meer geld nodig om hetzelfde pensioen te kunnen aankopen en vice versa. Het rendement van module Matching is hierop afgestemd. Oftewel, de prijs voor het inkopen van pensioen en het rendement op module Matching bewegen dezelfde kant op. Daardoor blijft het uiteindelijke pensioen voor deze deelnemers beter beschermd.

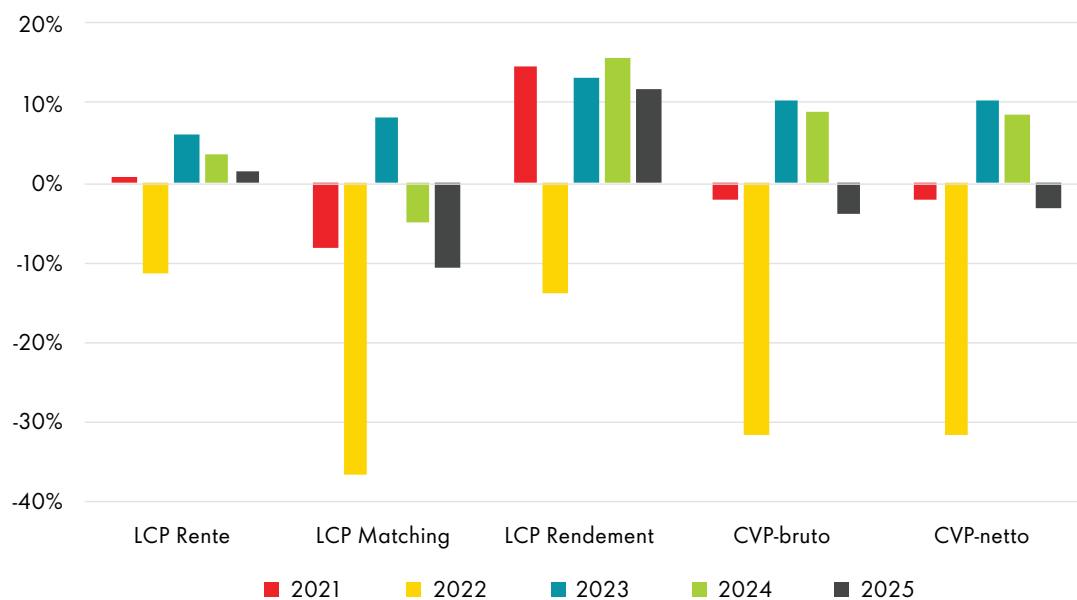
Uitkeringsfase: effect van de rente

SNPS belegt ook voor deelnemers die al pensioen ontvangen of opbouwen via het Collectief Variabel Pensioen (CVP). In deze fase bestaan de beleggingen uit twee delen: een deel dat meebeweegt met de rente en een deel dat gericht is op rendement. Door de stijgende rente sloten de CVP-beleggingen 2025 af met een negatief rendement: -3,9% voor CVP Bruto en -3,2% voor CVP Netto.

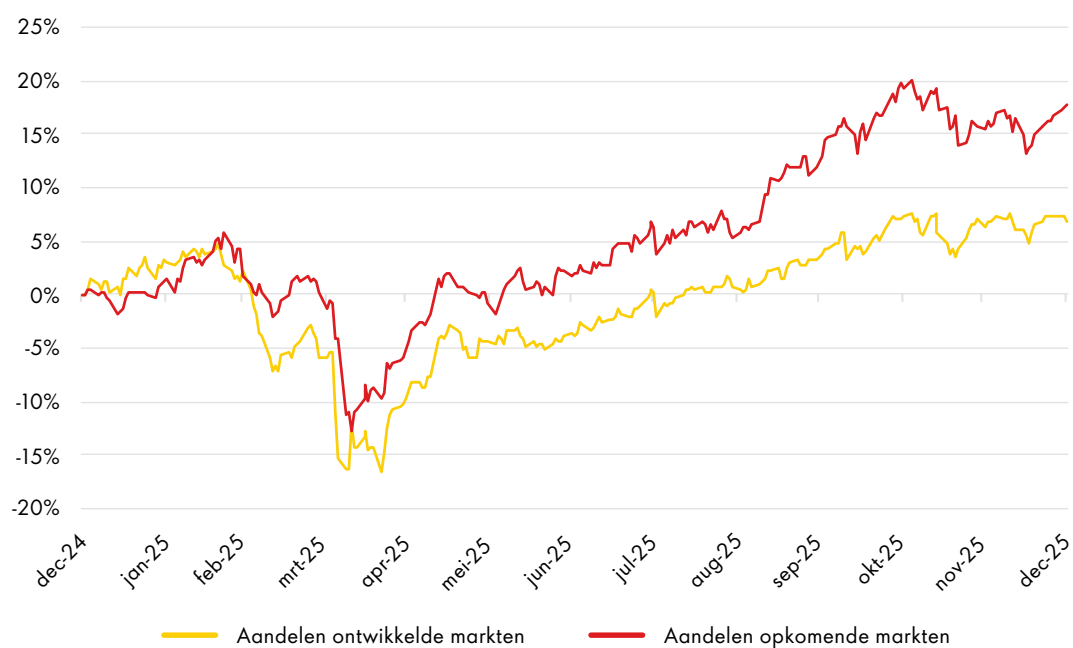
Tegelijk daalde door de hogere rente de waarde van de pensioenverplichtingen. Daardoor verbeterde de financiële positie van deze portefeuilles. De dekkingsgraad van beide uitkeringsfasen kwam eind 2025 uit op meer dan 107%. Het surplus boven de 100% komt ten goede aan de deelnemers die variabel pensioen ontvangen en wordt volgens het beleid gespreid over vijf jaar² toegekend.

² Of het positieve resultaat van 2025 leidt tot een verhoging in 2026 verschilt per deelnemer. Doordat zowel positieve als negatieve resultaten worden gespreid over een periode van 5 jaar is voor de aanpassing van het pensioen in 2026 niet alleen het resultaat uit 2025 van belang maar ook de resultaten over de periode 2021 – 2024. Wat dit betekent voor een deelnemer hangt onder andere af van hoe lang en met welk deel van het totale kapitaal belegd is in de uitkeringsfase.

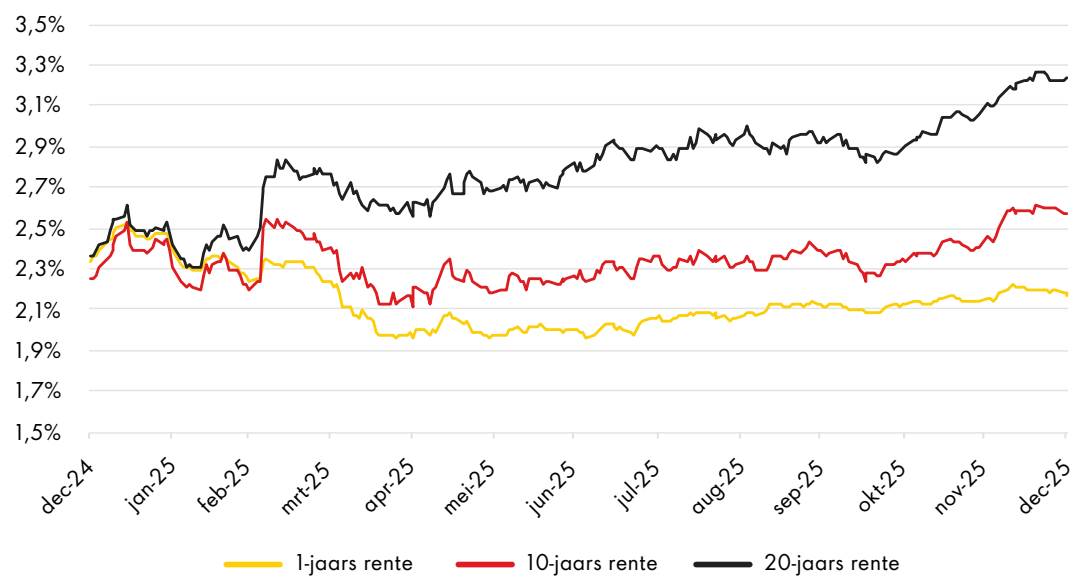
Beleggingsjaar 2025 ten opzichte van voorgaande jaren



Ontwikkeling aandelenrendement in 2025



Ontwikkeling korte en lange rentes in 2025





Kerncijfers

Getalsmatige feiten op een rij



Aantal deelnemers, gewezen deelnemers en pensioengerechtigden per einde jaar

Bruto pensioenregeling	2025	2024	2023	2022	2021
Deelnemers	4.248	4.545	4.474	3.755	3.227
Gewezen deelnemers	1.803	1.290	1.041	907	734
Pensioengerechtigden	40	39	26	21	16
	6.091	5.874	5.541	4.683	3.977

Premiebijdragen werkgever en werknemer, saldo overdrachten van rechten risico deelnemers, pensioenuitvoeringskosten en kosten vermogensbeheer voor rekening pensioenfonds (x € 1.000)

Bruto pensioenregeling	2025	2024	2023	2022	2021
Premiebijdragen werkgever - Bruto pensioenregeling	62.354	63.093	54.107	40.493	38.511
Premiebijdragen werknemers - Bruto pensioenregeling	6.340	6.482	5.674	4.370	3.847
Totaal premiebijdragen	68.694	69.575	59.781	44.863	42.358
Saldo overdrachten van rechten risico deelnemers - Bruto pensioenregeling	7.190	9.358	13.149	13.027	2.562
Pensioenuitkeringen (w.o. overdrachten aan verzekeraar of afkopen) - Bruto pensioenregeling	705	477	384	301	245
Pensioenuitvoeringskosten voor rekening pensioenfonds - Bruto pensioenregeling (daarmee direct ten laste van werkgever)	2.499*	1.843	1.762	1.280	1.243
Gedeeld door aantal actieve deelnemers en pensioengerechtigden ultimo boekjaar * (x EUR 1)	583,-	402,-	392,-	339,-	383,-
Kosten vermogensbeheer t.l.v. pensioenfonds - Bruto pensioenregeling (daarmee direct ten laste van werkgever)	576	621	643	228	317
Kosten vermogensbeheer en transactiekosten t.l.v. deelnemers - Bruto pensioenregeling ten opzichte van het gemiddeld belegd vermogen	0,41%	0,38%	0,31%	0,34%	0,28%

* In de jaarrekening bedragen de pensioenuitvoeringskosten € 5.409 (zie toelichting 14 op pagina 149). Hiervan is € 812 toegerekend aan het vermogensbeheer. Na deze toerekening bedragen de kosten van de bruto regeling € 2.098 en netto regeling € 2.499. De aansluiting met de jaarrekening bestaat uit het totaal van de bruto- en netto kosten, vermeerderd met de aan het vermogensbeheer toegerekende kosten.

Aantal deelnemers, gewezen deelnemers en pensioengerechtigden per einde jaar

Netto pensioenregeling	2025	2024	2023	2022	2021
Deelnemers	3.120	3.626	3.869	3.862	3.781
Gewezen deelnemers	2.486	2.124	1.934	1.979	1.872
Pensioengerechtigden	547	445	352	280	212
	6.153	6.195	6.155	6.121	5.865

Premiebijdragen werkgever en werknemer, saldo overdrachten van rechten risico deelnemers, pensioenuitvoeringskosten en kosten vermogensbeheer voor rekening pensioenfonds (x € 1.000)

Netto pensioenregeling	2025	2024	2023	2022	2021
Premiebijdragen werkgever - Netto pensioenregeling	10.516	9.638	10.412	11.295	11.317
Premiebijdragen werknemers - Netto pensioenregeling	2.164	2.231	2.374	2.420	2.464
Totaal premiebijdragen	12.680	11.869	12.786	13.715	13.781
Saldo overdrachten van rechten risico deelnemers - Netto pensioenregeling	8	-	-34	-17	-1.531
Pensioenuitkeringen (w.o. overdrachten aan verzekeraar of afkopen) - Netto pensioenregeling	1.613	953	1.078	588	427
Pensioenuitvoeringskosten voor rekening pensioenfonds - Netto pensioenregeling (daarmee direct ten laste van werkgever)	2.098*	1.740	1.555	1.401	1.219
Gedeeld door aantal actieve deelnemers en pensioengerechtigden ultimo boekjaar * (x EUR 1)	572,-	427,-	368,-	338,-	305,-
Kosten vermogensbeheer t.l.v. pensioenfonds - Netto pensioenregeling (daarmee direct ten laste van werkgever)	310	205	346	91	175
Kosten vermogensbeheer en transactiekosten t.l.v. deelnemers - Netto pensioenregeling ten opzichte van het gemiddeld belegd vermogen	0,41%	0,38%	0,31%	0,30%	0,29%

Kostentransparantie voor rekening pensioenfonds + voor rekening deelnemers (x € 1.000)

Bruto + Netto pensioenregeling	2025	2024	2023	2022	2021
Uitvoeringskosten	4.597	3.583	3.317	2.681	2.462
Gedeeld door aantal actieve deelnemers en pensioengerechtigden ultimo boekjaar * (x EUR 1)	578	414	380	339,-	340,-
Kosten vermogensbeheer (exclusief transactiekosten)	3.939	2.286	1.602	1.425	1.064
Ten opzichte van gemiddeld belegd vermogen	0,53%	0,38%	0,36%	0,38%	0,31%
Transactiekosten	705	554	754	357	297
Ten opzichte van het gemiddeld belegd vermogen	0,09%	0,09%	0,17%	0,09%	0,09%

Algemene reserve, minimaal vereist eigen vermogen en voorziening toekomstige uitvoeringskosten (x € 1.000)

x € 1.000	2025	2024	2023	2022	2021
Algemene reserve	21.466	19.322	15.128	12.811	11.364
Minimaal vereist eigen vermogen	10.318	8.518	6.908	5.248	5.220
Voorziening toekomstige uitvoeringskosten	9.679	9.178	8.863	8.149	7.703
Feitelijke dekkingsgraad	102,5%	102,7%	102,7%	103,0%	102,7%
Minimaal vereiste dekkingsgraad	101,2%	101,2%	101,2%	101,2%	101,2%

Beleggingen voor risico deelnemers, liquide middelen deelnemers nog te beleggen en voorziening pensioenverplichtingen risico deelnemers (x € 1.000)

Bruto pensioenregeling	2025	2024	2023	2022	2021
Life Cycle portefeuille Rente	59.966	48.708	37.837	27.344	25.159
Life Cycle portefeuille Matching	1.091	923	605	492	450
Life Cycle portefeuille Rendement	538.300	434.102	332.003	240.054	231.580
CVP Bruto	17.575	12.255	7.700	4.967	5.788
Liquide middelen/Vorderingen deelnemers nog te beleggen	4.668	5.035	4.437	3.427	2.798
Voorziening pensioenverplichtingen risico deelnemers	621.600	501.023	382.582	276.284	265.775

Netto pensioenregeling	2025	2024	2023	2022	2021
Life Cycle portefeuille Rente	11.863	11.132	9.335	8.323	9.069
Life Cycle portefeuille Matching	466	395	357	329	366
Life Cycle portefeuille Rendement	125.774	116.959	97.925	88.742	97.661
CVP Netto	43.128	32.876	21.709	14.625	15.623
Liquide middelen/Vorderingen deelnemers nog te beleggen	471	723	801	913	878
Voorziening pensioenverplichtingen risico deelnemers	181.702	162.085	130.127	112.932	123.597

Bruto + Netto pensioenregeling	Portefeuille	Benchmark	Belegde waarde per ultimo 2025 (in miljoenen)
Rente	1,6%	1,4%	€ 71.8
Matching	-10,8%	-10,9%	€ 1.6
Rendement	11,8%	10,3%	€ 664.1
CVP Bruto	-3,9%	-4,9%	€ 17.6
CVP Netto	-3,2%	-4,3%	€ 43.1

Wat kost het?

SNPS wil een zo goed mogelijk pensioen realiseren en deelnemers toegankelijk informeren. De kosten die daarbij worden gemaakt noemen we de uitvoeringskosten. Ook in 2025 werden de uitvoeringskosten streng bewaakt door het bestuur.



Inkomsten

€ 150.884

—



Uitgaven

€ 148.740

=



Saldo

€ 2.144

Inkomsten	Totaal	Werkgever	Werknemer	Vergoeding herverzekering	Vergoeding administratie- en uitvoerings- kosten	
Premie	81.374	58.697	7.155	7.684	7.838	
		Rente	Matching	Rendement	CVP Bruto	CVP Netto
Beleggingsresultaat	68.846	955	(149)	69.979	(663)	(1.276)
Overige baten	664					
						

Uitgaven	Totaal	Ouderdom	Partner	Wezen		
Pensioenen	2.318	1.604	613	101		
Pensioen- uitvoeringskosten	6.295	Administratie	Bestuur	Bestuurs- bureau	Toezicht	Opleiding
		1.211	146	1.699	108	12
		Vermogens- beheer	Communicatie	Accountant	Controle en advies	Overige*
		886	230	94	267	1.642
Toename pensioenverplichting	140.194					
Voorziening toekomstige uitvoeringskosten	501					
		Inkomend	Uitgaand			
Waardeoverdrachten	(7.190)	(8.970)	1.780			
Herverzekeringen	6.622					
		€ 148.740				

* De overige kosten hebben vooral betrekking op voorbereidingskosten op de Wtp-transitie (out-of-pocket kosten).

De pensioenregeling

Bruto pensioenregeling

De bruto pensioenregeling van SNPS is vanaf 1 januari 2026 een flexibele premieregeling. Dit is één van de twee mogelijke type pensioenregelingen die door de Wet toekomst pensioenen wordt voorgeschreven.

In het nieuwe stelsel geldt een vlakke premie, eenzelfde premiepercentage voor iedereen ongeacht de leeftijd. In 2025 werd de premie nog bepaald aan de hand van een leeftijdsafhankelijke premiestaffel. Een nadere toelichting op de regeling is opgenomen in de jaarrekening: 10 (pagina 143). Premiebijdragen van werkgevers en werknemers.

De feitelijke premie zoals bedoeld in artikel 130 van de Pensioenwet bedraagt voor de bruto pensioenregeling van SNPS € 68.694 duizend (2024: € 69.575 duizend). De kostendekkende premie bedraagt € 67.429 duizend (2024: € 66.940 duizend). Het pensioenfonds past geen premiedemping toe.

Netto pensioenregeling

Ook de netto pensioenregeling van SNPS is vanaf 1 januari 2026 een flexibele premieregeling. In het nieuwe stelsel geldt eveneens een vlakke premie. In 2025 werd de premie nog vastgesteld op basis van een leeftijdsafhankelijke premiestaffel. Een nadere toelichting op de regeling is opgenomen in de jaarrekening: 10 (pagina 143). Premiebijdragen van werkgevers en werknemers.

De feitelijke premie zoals bedoeld in artikel 130 van de Pensioenwet bedraagt voor de netto pensioenregeling van SNPS € 12.680 duizend (2024: € 11.869 duizend).

De kostendekkende premie bedraagt € 13.452 duizend (2024: € 12.481 duizend). Het pensioenfonds past geen premiedemping toe.

Naar het oordeel van de certificerend actuaris zijn de technische voorzieningen, overeenkomstig de beschreven berekeningsregels en uitgangspunten, als geheel gezien, als toereikend vastgesteld.

Pensioenuitvoeringskosten

De pensioenuitvoeringskosten die voor rekening van SNPS komen, bestaan uit pensioenbeheerkosten en vermogensbeheerkosten. In 2025 bedroegen deze kosten in totaal € 6,3 miljoen (2024: € 4,4 miljoen).

Pensioenbeheerkosten

Van de in de jaarrekening gepresenteerde pensioenuitvoeringskosten is in 2025 € 0,8 miljoen toegerekend aan vermogensbeheer. Deze toerekening wordt toegepast om beter inzicht te geven in de kosten per deelnemer en waar de kosten aan worden besteed. Het betreft kosten voor onder andere de interne organisatie, toezicht en certificering die samenhangen met het beheer van het belegd vermogen en passen bij de toegenomen omvang en complexiteit daarvan.

Onder de pensioenbeheerkosten vallen onder meer de kosten voor pensioenadministratie, communicatie, het bestuur en de sleutelfunctiehouders, het bestuursbureau, de externe accountant en de certificerend actuaris.

Totale kosten

De totale pensioenbeheerkosten kwamen in 2025 uit op € 4,6 miljoen (2024: € 3,6 miljoen). Hiervan had € 2,5 miljoen betrekking op de

bruto pensioenregeling (2024: € 1,9 miljoen) en € 2,1 miljoen op de netto pensioenregeling (2024: € 1,7 miljoen).

Pensioenbeheerkosten per deelnemer

De pensioenbeheerkosten per deelnemer bedroegen binnen de bruto pensioenregeling € 583 (2024: € 402) en binnen de netto pensioenregeling € 572 (2024: € 427). De stijging van de kosten per deelnemer in 2025 was voorzien en hangt hoofdzakelijk samen met de voorbereidingen op de implementatie van de Wet toekomst pensioenen. Deze kosten hebben onder meer betrekking op Wtp gerelateerde projectactiviteiten, intensieve persoonlijke deelnemerscommunicatie en implementatiekosten bij de uitbestedingspartners.

Vermogensbeheerkosten

De vermogensbeheerkosten die voor rekening van SNPS zijn, bestaan uit de vergoeding die aan Achmea Investment Management (AIM) wordt betaald voor de uitbestedingsovereenkomst en de vaste vergoeding aan de custodian (BNY Mellon, effecten bewaarbank).

Totale kosten

De totale vermogensbeheerkosten die voor rekening van SNPS kwamen, bedroegen in 2025 € 871 duizend (2024: € 709 duizend). De stijging van de fiduciaire kosten hangt voornamelijk samen met het hogere belegde vermogen als gevolg van premie-inleg en positieve rendementen. Het verschil met het in de jaarrekening opgenomen bedrag van € 886 duizend (pagina 149) wordt verklaard door timingverschillen tussen ramingen en de uiteindelijke afrekeningen.

Kosten van vermogensbeheer ten laste van deelnemers	Gemiddeld belegd vermogen	Betaalde beheervergoedingen (mgmt. fees)	Betaalde transactiekosten binnen portefeuilles	Overig (custodian & bankkosten)	Totaal	%
2025	(*1.000)	(* 1 EUR)	(* 1 EUR)	(* 1 EUR)		
LCP: Rente	63.053	140.475	61.920	1.312	203.707	0,32%
LCP: Matching	1.298	6.398	3.594	945	10.937	0,84%
LCP: Rendement	592.651	1.834.133	591.595	106.915	2.532.643	0,43%
CVP-portefeuille Bruto	17.350	49.008	15.144	1.955	66.107	0,38%
CVP-portefeuille Netto	41.367	111.195	33.246	4.206	148.647	0,36%
Totaal	715.719	2.141.209	705.499	115.333	2.962.041	0,41%

2025	Betaalde beheervergoedingen (management fees) (*1.000)	Betaalde transactiekosten binnen portefeuilles (* 1 EUR)	Totaal (*1.000)
Vastgoed	4.280	-	4.280
Aandelen	802.686	442.732	1.245.418
Infrastructuur	587.623	28.305	615.928
Vastrentende waarden	721.225	216.462	937.687
Overige beleggingen	46.856	107	46.963
Kosten overlay beleggingen	93.873	17.892	111.765
Subtotaal	2.256.543	705.498	2.962.041
Kosten fiduciair beheer			871.124
Kosten voor rekening van SNPS			(871.124)
Totaal			2.962.041

Pensioenuitvoeringskosten deelnemers

De uitvoeringskosten die voor rekening van de deelnemers zijn, bestaan volledig uit vermogensbeheerkosten. Het gaat dan om transactiekosten en beheervergoedingen.

De betaalde transactiekosten van € 705 duizend kunnen gesplitst worden in:

- Toe- en uittreedkosten in de fondsen (€ 559 duizend).
- Transactiekosten binnen de fondsen (circa € 146 duizend).

De transactiekosten als percentage van het gemiddeld belegd vermogen zijn 0,09% (2024: 0,09%).

Evaluatie uitvoeringskosten Pensioenbeheerskosten

Voor een zorgvuldige beoordeling van de uitvoeringskosten kijkt het fonds naar de kostenontwikkeling over een langere periode. SNPS laat de pensioen- en vermogensbeheerkosten doorgaans

eens per twee jaar onderzoeken door een externe benchmarkpartij. Gezien de transitiefase waarin het fonds zich bevindt, heeft het bestuur besloten om gedurende de Wtp-transitie de evaluatie van de uitvoeringskosten jaarlijks uit te voeren. In 2025 is het benchmarkonderzoek uitgevoerd door het onafhankelijke benchmarkinginstituut Bell en had dit betrekking op de kosten over 2024. Bij de afweging van kosten worden deze steeds gezien in samenhang met de strategische doelstellingen en de kwaliteit van de uitvoering.

De totale pensioenbeheerkosten per deelnemer voor de bruto en netto pensioenregeling gezamenlijk bedroegen in 2025 € 578 (2024: € 414). De pensioenbeheerkosten per deelnemer liggen boven het niveau van vergelijkbare pensioenfondsen. Dit verschil wordt verklaard door het bewust gekozen hoge serviceniveau van SNPS, waarbij het bestuur steeds een zorgvuldige afweging maakt tussen kwaliteit van dienstverlening, kosten en

het pensioenresultaat voor deelnemers. Het fonds beschikt over een professioneel pensioenbureau ter ondersteuning van het bestuur, biedt uitgebreide keuzebegeleiding aan deelnemers en investeert in communicatie die verder gaat dan de wettelijke vereisten.

Daarnaast zijn in 2025 substantiële kosten gemaakt voor de voorbereiding op de overgang naar de nieuwe pensioenregeling per 1 januari 2026. Deze kosten hadden onder meer betrekking op de inzet van het Wtp-projectteam, externe ondersteuning, verbeteringen in de IT- en datakwaliteit, aanvullende (persoonlijke) deelnemerscommunicatie via Prikkl en implementatiekosten bij uitbestedingspartners. De hiermee gemoeide transitiekosten bedroegen in totaal circa € 1,8 miljoen en hadden deels een tijdelijk karakter.

Verder is sprake van een daling van het aantal actieve deelnemers in 2025 als gevolg van ontwikkelingen binnen de Shell-organisatie. Een belangrijk deel van de uitvoeringskosten heeft een vast karakter en is beperkt afhankelijk van het aantal deelnemers. Hierdoor worden deze kosten over een kleinere groep verdeeld, wat leidt tot hogere kosten per deelnemer.

Het bestuur acht de hogere kosten per deelnemer passend, gelet op de hoge ambitie ten aanzien van dienstverlening en communicatie, de omvang van het pensioenfonds en de afname van het aantal actieve deelnemers in 2025. Naar verwachting blijven de uitvoeringskosten in 2026 eveneens op een hoger niveau, mede door de overgang naar de nieuwe pensioenregeling en een verdere daling van het aantal actieve deelnemers als gevolg van ontwikkelingen binnen de Shell-organisatie. Deze

bewuste kostenafweging past bij de Wtp-transitiefase, waarin het bestuur nadrukkelijk inzet op uitstekende dienstverlening aan deelnemers, hetgeen in 2025 blijkt uit een tevredenheidsscore van 8,6.

Vermogensbeheerkosten

De totale kosten van het vermogensbeheer bedroegen in 2025 € 4,6 miljoen, overeenkomend met 62 basispunten van het belegd vermogen (2024: 47 basispunten). Exclusief transactiekosten kwamen de vermogensbeheerkosten uit op 53 basispunten (2024: 38 basispunten). De stijging ten opzichte van 2024 wordt grotendeels verklaard door de toerekening van een deel van de uitvoeringskosten aan het vermogensbeheer en door een toename van aandelen- en infrastructuurbeleggingen, waarbij de hogere kosten naar verwachting worden gecompenseerd door hogere rendementen.

Uit het door Bell uitgevoerde benchmarkonderzoek blijkt dat de vermogensbeheerkosten van SNPS in lijn liggen met die van vergelijkbare pensioenfonds. Over meerdere jaren bezien heeft het fonds een hoger rendement gerealiseerd dan deze vergelijkingsgroep, terwijl de gemiddelde kosten lager zijn. Onderlinge vergelijkbaarheid is daarbij beperkt door verschillen in risicoprofiel, beleggingsmix en de mate van actief beheer. De door het fonds vastgestelde benchmarks zijn in alle beleggingscategorieën verslagen.

Het bestuur beoordeelt de verhouding tussen kosten en rendement als evenwichtig en acht het niveau van de vermogensbeheerkosten passend bij de omvang van het fonds en de fase waarin het fonds zich bevindt.



Communicatie

Communicatie als kernopgave

De naderende overgang naar de nieuwe pensioenregeling bepaalde in 2025 de communicatiestrategie van SNPS. Naast de wettelijke informatievoorziening zette het fonds extra in op uitleg, begeleiding en digitale hulpmiddelen voor deelnemers.



Ook dit jaar viel de communicatie van SNPS weer flink in de prijzen. Om te beginnen was er wederom de Pensioen Pro Communicatie Award. De jury prees onder andere de communicatie voor de deelnemers. In december 2025 werd SNPS bij de jaarlijkse IPE Awards ook nog eens uitgeroepen tot beste ondernemingspensioenfonds van Europa en het beste Nederlandse pensioenfonds. “Al die erkenning is natuurlijk fijn”, zegt Manager Communications Debby van der Voort. “Maar in feite doen we niets anders dan er zo goed mogelijk voor zorgen dat we iedere deelnemer bereiken met onze boodschappen zodat zij hun pensioen begrijpen en zo bewuste keuzes kunnen maken. En ja, daar zijn we heel fanatiek in.”

Deelnemers betrekken; CARE-programma helpt deelnemers kiezen

Met de overstap van SNPS naar de Wet toekomst pensioenen (Wtp) op 1 januari 2026 stond 2025 onder andere in het teken van keuzebegeleiding van deelnemers. Het CARE-programma (Comfort And Retirement Ease) maakt hier onderdeel van uit.

Debby: “Met dit programma helpen we deelnemers op verschillende manieren

om bewuste keuzes te maken voor hun eigen pensioen.”

“Het CARE-programma gaat over meer dan pensioen alleen”, vult niet-uitvoerend bestuurslid **Liset Keursten** aan.

“Zo hebben we bijvoorbeeld ook een e-learning over financiële gezondheid aangeboden. We hebben bewust gekozen voor een hoger ambitieniveau voor onze communicatie dan we wettelijk verplicht zijn, zowel in de overgang naar het nieuwe stelsel als in de ondersteuning bij individuele keuzes. Dat doen we, omdat we onze deelnemers echt willen helpen om zelf actief bewuste keuzes te kunnen maken.”

PensioenVerkenner om keuzes te maken

Een belangrijk instrument voor keuzebegeleiding is de persoonlijke tool die SNPS samen met onafhankelijk adviseur Prikk! in 2025 heeft ontwikkeld.

Debby: “Deze SNPS PensioenVerkenner geeft deelnemers individueel inzicht in wat de nieuwe regeling voor hen betekent, inclusief de impact van werkgeverscompensatie. We hebben hier in 2025 een kleine duizend actieve deelnemers mee bereikt, ongeveer een kwart van de actieven.”

“Deelnemers echt helpen om zelf bewuste keuzes te maken.”



Liset: “Het mooie van al die extra aandacht rondom pensioen is dat we hiermee onze deelnemers ook weer even bewust maken van hoe hun pensioen eruitziet.”

Persoonlijke keuzebegeleiding via gesprekken

Naast digitale ondersteuning zette de afdeling communicatie in 2025 ook sterk in op persoonlijke keuzebegeleiding via gesprekken die deelnemers konden aanvragen bij Prikl.

Debby: “In 2025 hebben hier ruim 1.500 deelnemers gebruik van gemaakt. Al met al hebben we met de PensioenVerkenner en de persoonlijke gesprekken bijna de helft van alle deelnemers bereikt.” Ook organiseerde SNPS in 2025 webinars over de veranderingen die de nieuwe regeling met zich meebrengt.

Liset: “Die werden heel goed bezocht.”

Metten is weten

De afdeling communicatie streeft er overigens naar om zoveel als mogelijk op basis van concrete deelnemersdata te communiceren. “We meten waar dat mag en weten dus vrij nauwkeurig wat voor informatie wel en niet goed wordt gelezen”, zegt **Liset**. “Daardoor worden we als fonds steeds beter in het inzetten van verschillende middelen voor verschillende doelgroepen.”

“Daarom hebben we deelnemers het afgelopen jaar per leeftijdsgroep geïnformeerd over de keuze om zelf extra premie in te leggen in de nieuwe pensioenregeling”, vult **Debby** aan.

Transitieoverzicht

Een mijlpaal was ook het versturen van het transitieoverzicht.

Debby: “Daarin staat wat iedere deelnemer krijgt. Voor SNPS is dat vrij overzichtelijk. Het kapitaal verandert niet, er is geen buffer om te verdelen en er is geen indexatie van toepassing. Het belangrijkste dat verandert, is dat voor actieve deelnemers de opbouwssystematiek wijzigt. Waar de pensioenopbouw vroeger werkte met een stijgende staffel – waarbij je naarmate je ouder werd meer premie inlegde – is dat nu een gelijkblijvende (flexibele) premie geworden. Dat betekent dat jongeren relatief meer gaan inleggen en oudere deelnemers juist minder. Voor die groep is daarom een compensatieregeling ingericht via de werkgever. Dat hebben we in onze communicatie nog eens extra uitgelegd.”

Het vertrouwen is groot: 8,6

De continue informatievoorziening, de toegankelijkheid van de kanalen en de geruststellende boodschap leiden tot een opvallend hoog vertrouwen van de deelnemer in SNPS. Het vertrouwenscijfer steeg dit jaar van een 8,4 naar een 8,6.

Debby: “Dit ondanks de onrust over de aankomende overgang.”

Liset: “Hoewel de kernboodschap is dat er inhoudelijk voor SNPS niet veel verandert, is de verandering ook voor ons fonds uitdagend. Het is dan extra belangrijk om het vertrouwen van deelnemers te behouden. Dat is gelukt en daar zijn we best trots op.”



Over Liset Keursten

Liset Keursten is niet-uitvoerend bestuurslid bij SNPS. Ze is afgestudeerd als econoom en sinds 2008 werkzaam bij Shell als fiscalist. Bij SNPS houdt ze toezicht op beleid, risicobeheer en de strategische koers. Haar aandachtsgebieden binnen het bestuur zijn communicatie, governance en uitbesteding.

Over Debby van der Voort

Naast haar Public Relations-achtergrond en opleiding in Sustainable Finance, heeft Debby ervaring bij Deloitte en Mitsubishi Motors waar ze heeft meegewerkt aan de introductie van elektrische voertuigen. Sinds 2011 is ze werkzaam bij Shell en heeft bijgedragen aan diverse projecten ten aanzien van Shell Eco-marathon en Formule1. In 2017 werd ze Communications Manager bij Shell Pensioenbureau Nederland.





Wet- en regelgeving

Veranderingen in 2025



Wet toekomst pensioenen

In het bestuursverslag wordt vaak gesproken over de Wet toekomst pensioenen (Wtp). Deze wet is op 1 juli 2023 in werking getreden, waarbij pensioenfondsen in eerste instantie tot 1 januari 2027 de tijd hadden om de voorschriften van deze wet te implementeren in de eigen pensioenregeling. In dit overzicht worden de wettelijke wijzigingen over de Wtp beschreven die in 2025 zijn gepubliceerd.

Besluit transitietermijnen toekomst pensioenen

Op basis van het “Besluit transitietermijnen toekomst pensioenen” is de deadline voor de transitie naar het nieuwe pensioenstelsel verlengd, van 1 januari 2027 naar 1 januari 2028. Het Besluit treedt in werking per 1 januari 2026.

Pensioenfondsen krijgen door de publicatie van dit Besluit tot uiterlijk 1 januari 2028 de tijd om volledig aan de eisen van de Wtp te voldoen. Deze verlenging van de transitieperiode geeft pensioenfondsen en sociale partners extra ruimte om de overgang naar de Wtp zorgvuldig uit te voeren. Voor SNPS is deze verlening niet relevant, aangezien de nieuwe regeling succesvol is ingegaan op 1 januari 2026.

Implementatie Wet bedrag ineens, Regeling Vervroegd Uittreden (RVU) en verlofsparen

In het verslagjaar 2025 was bij SNPS opnieuw aandacht voor de implementatie van de Wet bedrag ineens, RVU en verlofsparen waarover in de jaarverslagen sinds 2020 al is gerapporteerd.

De Wet bedrag ineens, RVU en verlofsparen geeft deelnemers van

pensioenfondsen de mogelijkheid om onder bepaalde voorwaarden op de pensioendatum maximaal 10 procent van het opgebouwde pensioenvermogen ineens op te nemen.

Het initiële wetsvoorstel is al in 2020 aangenomen door de Tweede Kamer. Naar aanleiding van kritiek door de Eerste Kamer over de uitvoerbaarheid van dit wetsvoorstel is een aanpassing aangebracht en als wetsvoorstel ‘herziening bedrag ineens’ eind juni 2022 ingediend bij de Tweede Kamer. Hiermee wordt de mogelijkheid voor latere uitbetaling van het bedrag ineens, in verband met de belasting- en premiedruk van het jaar waarin de AOW-gerechtigde leeftijd wordt bereikt, sterk vereenvoudigd. Over deze oplossing is overleg geweest met de pensioensector en de nu voorgestelde werkwijze is beter uitvoerbaar dan wat oorspronkelijk was beoogd.

Op 8 oktober 2024 heeft de Tweede Kamer ingestemd met de gewijzigde Wet bedrag ineens, RVU en verlofsparen. In een kamerbrief van 10 september 2024 gaf minister Hijum van SZW aan dat de wet niet eerder dan 1 juli 2025 in werking wordt gesteld. Ook die datum is echter niet gehaald. In een kamerbrief van 21 mei 2025 heeft de minister aangegeven dat als beoogde inwerkingtreedingsdatum van het keuzerecht bedrag ineens is gekozen voor 1 juli 2026. Voordat de mogelijkheid tot een bedrag ineens in werking kan treden, moet de Eerste Kamer instemmen met het wetsvoorstel. De Pensioenfederatie heeft in november 2025 een brief aan SZW gestuurd met het verzoek om de wetgeving niet vóór 1 januari 2028 in werking te laten treden.

Om gebruik te maken van dit keuzerecht is het belangrijk dat deelnemers goed

worden geïnformeerd. Dat vraagt om goede informatie vanuit het pensioenfonds, maar ook voldoende tijd voor de deelnemers om een weloverwogen keuze te maken. De wetgever vindt het dan ook belangrijk dat pensioenfondsen bijna-gepensioneerden tijdig informeren over het keuzerecht voor het bedrag ineens. Pensioenfondsen hebben aan de minister voor Armoedebeleid, Participatie en Pensioenen aangegeven dat zij na instemming van de Tweede en Eerste Kamer zes tot negen maanden nodig hebben om de betrokken deelnemers goed te kunnen informeren en om het keuzerecht te implementeren in de administratie.

Voorstel Europese Commissie tot herziening van Europese pensioenrichtlijn

De Europese Commissie heeft op 20 november 2025 een voorstel gepresenteerd om de zogenoemde IORP 2-richtlijn, ook wel Europese pensioenfondsrichtlijn, te herzien. Doel van de herziening is het versterken van de interne markt voor pensioenvoorzieningen, het bevorderen van grensoverschrijdende dienstverlening en het vergroten van transparantie, schaal, bescherming van deelnemers en efficiëntie in de tweede pijler. De voorgestelde wijzigingen beogen tevens de aansluiting van IORP-regelgeving bij bredere EU-initiatieven op het gebied van de kapitaalmarktenunie (CMU), duurzaamheid en digitale infrastructuren.

Belangrijke voorgestelde wijzigingen zijn onder meer strengere toezicht- en communicatie-eisen en een verplichte weging van duurzaamheidsfactoren in het beleggingsbeleid. Er wordt een Europese standaard geïntroduceerd voor het uniforme pensioenoverzicht waarbij meer en transparantere informatie

over kosten en beleggingsresultaten verplicht wordt gesteld. Pensioenfondsen moeten deelnemers actief informeren bij ondermaatse beleggingsprestaties ten opzichte van benchmarks, en uitleg geven over oorzaken en genomen maatregelen. Onderdeel van het voorstel is tevens dat de drempel voor grensoverschrijdende waardeoverdracht wordt verlaagd, en uitbestedingspartijen moeten meewerken aan toezicht door de nationale toezichthouders, ook wanneer zij in andere lidstaten gevestigd zijn. De ruimte voor lidstaten om strengere nationale eisen ten aanzien van het investeringsbeleid te hanteren, wordt op onderdelen beperkt.

Het voorstel van de Europese Commissie wordt momenteel besproken in de Raad van Ministers van de EU en in het Europees Parlement. Beiden moeten uiteindelijk akkoord gaan met de voorstellen. Nadat de herziene richtlijn op Europees niveau is vastgesteld, dient deze vervolgens in de nationale wetgevingen van de lidstaten van de EU geïmplementeerd te worden. De verwachting is dat dit niet vóór 2028 zal plaatsvinden.

De Nederlandse regering heeft richting de Tweede Kamer aangegeven een positieve grondhouding te hebben op het voorstel van de Europese Commissie tot herziening van de IORP 2-richtlijn. Wel geeft de Nederlandse regering aan dat het zich, waar nodig, inzet om de consequenties van het voorstel voor al goed werkende pensioenstelsels, zoals dat in Nederland, te beperken. Een toename van kosten voor pensioenfondsen moet worden voorkomen, aldus de Nederlandse regering.

MISSIE VISIE DOEL EN STRATEGIE

De missie van SNPS is onze deelnemers mogelijkheden bieden voor het realiseren van persoonlijke pensioendoelen.

Het is de visie van SNPS om in het belang van onze deelnemers de pensioenregelingen op innovatieve, transparante en competitieve wijze uit te voeren. Daarbij willen we onze deelnemers in staat stellen om geïnformeerde beslissingen te nemen over hun inkomen voor later.

SNPS draagt zorg voor de uitvoering van twee flexibele premiereregelingen van Shell voor medewerkers met Nederland als 'base country'. De bruto pensioenregeling is voor medewerkers die op of na 1 juli 2013 nieuw in dienst komen. Daarnaast kan de deelnemer pensioen opbouwen in de netto pensioenregeling van SNPS als het salaris boven het wettelijk fiscale maximum is.

Het pensioenfonds heeft als **doel** het uitvoeren van de SNPS-pensioenregelingen, en in verband

daarmee het (laten) verstrekken van pensioenen. Voor de maandelijkse opbouw van pensioenkapitaal stelt de werkgever een premie beschikbaar. De inhoud van de pensioenregelingen wordt bepaald in het arbeidsvoorwaardenoverleg tussen werkgever en werknemers en is vervolgens door het pensioenfonds vastgelegd in de pensioenreglementen.

De **strategie van SNPS** valt uiteen in verschillende thema's die periodiek door het bestuur worden herijkt. Voor de periode 2025 zijn zes strategische thema's gedefinieerd. Meer over strategische thema is te vinden in het onderdeel strategische prioriteiten op pagina 16 in dit verslag.

Met de overgang naar de Wet toekomst pensioenen (Wtp) zal het fonds in 2026 de missie en visie herijken. Hiermee zorgen we ervoor dat de uitgangspunten en ambities van SNPS ook binnen het nieuwe pensioenstelsel toekomstbestendig zijn en aansluiten bij de belangen van de deelnemers.

Strategische thema's 2025

1. Transitie & Convergentie

- Pensioenakkoord voorbereiden (incl. dialoog sociale partners)
- Bevorderen convergentie SNPS/SSPF
- Optimaliseren van interne fondsprocessen

2. Deelnemersbeleving

- Behouden hoge deelnemerstevredenheid
- Vergroten van digitale capaciteit
- Verbeteren communicatie Wtp-transitie & ESG

3. Uitbestedingen

- Opleveren van project Accelerate
- Vasthouden kwaliteit APS-dienstverlening
- Robuuste 'countervailing power'
- Productieve relaties met AIM

4. Lerend organisatiemodel

- Onderhouden kennis & ontwikkeling bestuur
- Vergroten van diversiteit in fondsorganen
- Proactief onderhouden DNB/AFM relaties

5. Informatietechnologie & data

- Herzien van IT-beleid fonds
- Vergroten interne IT-expertise
- Formuleren databeleid & beheersing
- Beheersen/mitigeren 'cyber risk'

6. ESG

- Beleid concretiseren, 'fonds-eigen verhaal'
- Onderzoek mogelijkheden 'Best in Class' - benadering
- Impact beleggen: verkennen mogelijkheden



IT & datakwaliteit

“Nu de basis op orde is, willen we IT inzetten voor onze missie”

IT vormt de stille motor achter vrijwel alle kernactiviteiten van SNPS: van het overstappen naar de nieuwe regeling tot communicatie en systeemveiligheid. In 2025 lag de focus op stabiliteit en borging; de volgende stap is gerichte inzet van IT ter ondersteuning van de strategische doelen. IT-manager Gerrit Gunnink en niet-uitvoerend bestuurder Remco van der Matten geven toelichting.





Over Remco van der Matten

Remco van der Matten is niet-uitvoerend bestuurder bij SNPS en daarnaast IT-manager SAP S/4 Central Finance bij Shell. In zijn dagelijkse werk is hij verantwoordelijk voor de inrichting en doorontwikkeling van financiële kernsystemen binnen de IT-omgeving van Shell. Binnen SNPS richt hij zich op de strategische inzet van IT, digitale veiligheid en de ondersteuning van grote transitie's, zoals de overgang naar het nieuwe pensioenstelsel. Daarbij staat betrouwbare en toekomstbestendige dienstverlening aan deelnemers centraal.

Waar lagen de grootste IT-uitdagingen bij het overgaan naar het nieuwe pensioenstelsel?

Gerrit: “Een belangrijk thema voor IT was de datakwaliteit. In het najaar van 2025 ontvingen we de garantie van Achmea Pensioenservices (APS) dat het de data op orde had. We vinden overigens dat datakwaliteit geen project of extra dienst moet zijn, maar een geïntegreerd onderdeel van de dagelijkse operatie van het pensioen beheer. Richting de toekomst verkennen we daarom hoe dit structureler, frequenter en meer geïntegreerd kan.”

Remco: “Daarnaast bleek APS het nieuwe ontwikkelde administratiesysteem AllVida niet op tijd klaar te hebben. Hierdoor is besloten de nieuwe regeling te laten draaien op het bestaande MAIA-platform.”

Gerrit: “Maar er speelde nog veel meer. Communicatie naar de deelnemers bijvoorbeeld.”

Hoe kan IT helpen bij de communicatie naar deelnemers?

Gerrit: “Door slim na te denken over nieuwe communicatiemiddelen. Met de komst van de Wet toekomst pensioenen (Wtp) bouwen deelnemers een eigen pensioenpot op. Daar is ons fonds al sinds de oprichting in 2013 mee bekend, maar met de huidige systemen is het nog onvoldoende mogelijk om deelnemers echt inzicht te geven in wat zij hebben opgebouwd, welke premie zij inleggen en wat hun keuzes betekenen voor hun toekomst.”

Remco: “Deelnemers kunnen in de nieuwe regeling per 1 januari 2026 bijvoorbeeld binnen bandbreedtes de hoogte van hun flexibele premie kiezen. Dat vraagt om goede tooling. Als een deelnemer extra wil inleggen, wil hij of zij

direct kunnen zien wat dat betekent voor het pensioenkapitaal en de uiteindelijke uitkering. Juist daarom zetten we nu sterk in op data en inzicht. Daarbij maken we overigens ook gebruik van de kennis en kunde van Shell.”

Welke regels veranderden het speelveld in 2025?

Gerrit: “Tot voor kort lag bij ons de focus sterk op compliance. Ook het afgelopen jaar, met onder andere de inwerkingtreding van de Europese verordening Digital Operational Resilience Act (DORA) per 17 januari 2025, hebben we ons beleid zo aangepast dat we compliant blijven. Maar het afgelopen jaar hebben we onze aanpak omgedraaid. De basis van IT hebben we op orde, waardoor we ons nu kunnen richten op slimme toepassingen die deelnemers in een veilige Shell-omgeving ondersteunen. We denken nu eerst nadrukkelijk na over hoe we IT kunnen gebruiken voor verschillende thema’s. In het vierde kwartaal heeft dit geresulteerd in een eerste strategische uitwerking.”

Remco: “Zodra de strategie echt klaar is, passen we het IT-beleid daarop aan en vervolgens borgen we risicomanagement en compliance zodat we blijven voldoen aan wet- en regelgeving. We hopen IT op deze manier beter en slimmer in te kunnen zetten voor de deelnemers. IT is tenslotte geen doel maar een middel om je strategie te realiseren.”

Met welke cybersecurity-vraagstukken kregen jullie in 2025 te maken?

Gerrit: “Binnen ons team én richting het bestuur is cyberweerbaarheid een vast terugkerend onderwerp geworden. In vrijwel iedere presentatie aan het bestuur is er expliciet aandacht voor cybersecurity, met als centrale

vraag hoe we als fonds weerbaar blijven. Daarbij gaat het niet alleen om technische maatregelen, maar ook om bewustwording: zorg dat je laptop up-to-date is, gebruik alleen goedgekeurde tools en wees alert online. De cyberweerbaarheid van het fonds staat nadrukkelijk op de radar. Concrete voorbeelden, zoals phishingmails die recent bij andere organisaties of uitbestedingspartijen zijn binnengekomen, delen we actief binnen het team en - waar relevant - met het bestuur. Zo blijft iedereen scherp op actuele risico's."

Waar bood AI kansen en waar zitten de risico's?

Gerrit: "Binnen het pensioenbureau verkennen we actief de inzet van AI. Deze toepassingen gebruiken we momenteel uitsluitend in een veilige,

volledig gecontroleerde omgeving. De focus ligt daarbij op efficiëntie: hoe kunnen we het werk slimmer organiseren en documenten eenvoudiger maken om te lezen en te produceren, met minder tijdsbesteding. Dat gaat soms om eenvoudige toepassingen, zoals het direct vertalen van documenten in Word, wat eerder veel tijd en externe inzet kostte. Ook maken we gebruik van de Microsoft Suite, inclusief Copilot, waarmee met name communicatiewerkzaamheden efficiënter kunnen worden uitgevoerd."

Remco: "Daarbij hanteren we nadrukkelijk het principe van 'value for money'. Nieuwe technologieën zijn geen doel op zich; ze moeten aantoonbaar bijdragen. We kijken steeds wat het oplevert voor de deelnemer, het bestuur en de organisatie zelf."

AI-statement

Op dit moment past het fonds nog slechts in zeer beperkte mate AI toe, maar bij verdere (toekomstige) inzet gebruiken wij onderstaand raamwerk als leidraad voor een zorgvuldige en verantwoorde toepassing.

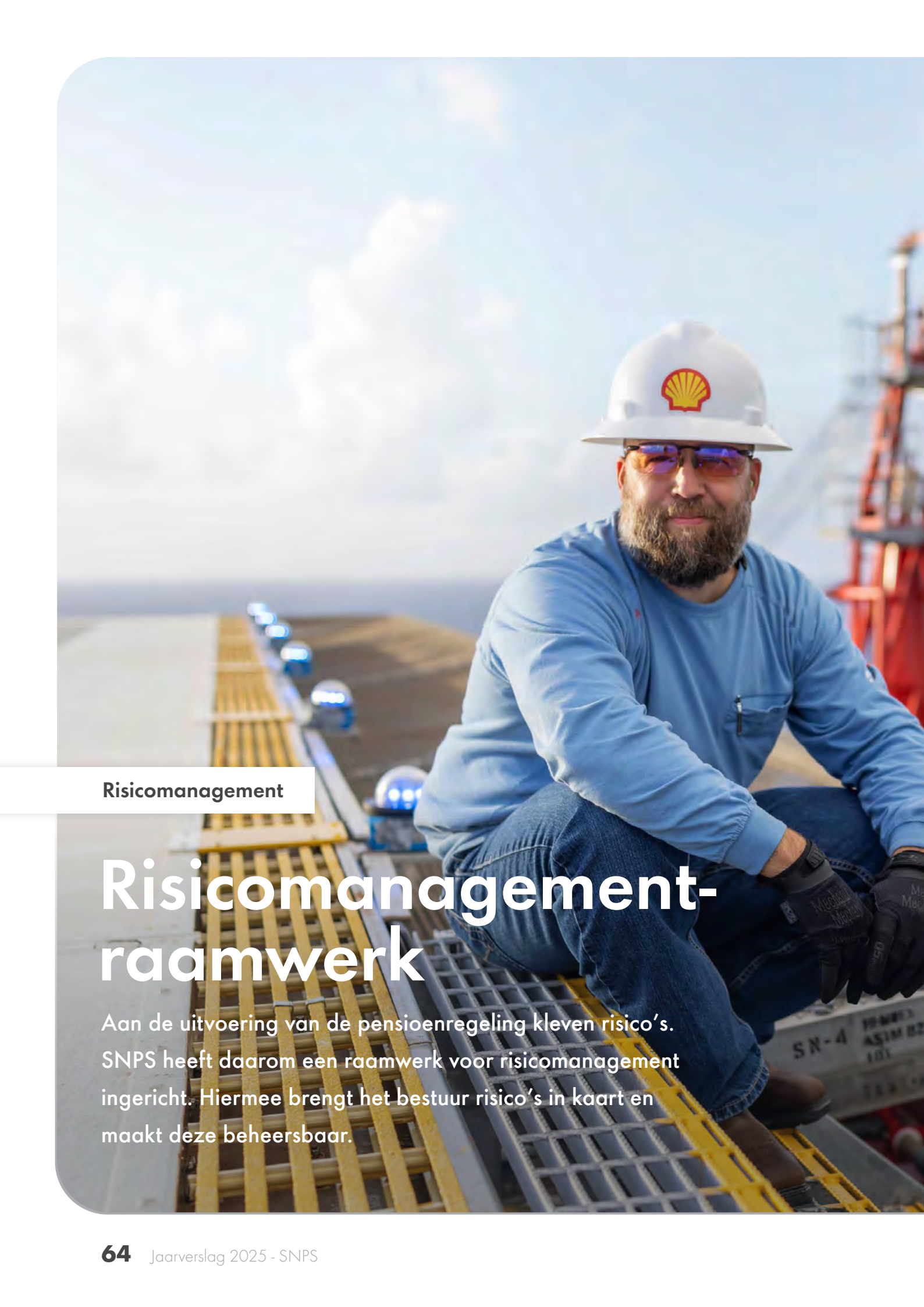
De Shell Pensioenfondsen zien kunstmatige intelligentie (AI) als een middel om de kwaliteit en efficiëntie van de dienstverlening aan deelnemers te ondersteunen. Tegelijkertijd erkennen wij dat het gebruik van AI risico's met zich meebrengt op het gebied van ethiek, privacy, transparantie en gelijke behandeling. Daarom hanteren wij een zorgvuldige en verantwoorde benadering zoals vastgelegd in ons AI-beleid.

Wij volgen de Gedragslijn AI en Ethiek voor de Pensioensector van de Pensioenfederatie. Dit betekent dat AI alleen wordt ingezet wanneer dit in het belang is van onze deelnemers, risico's actief worden beheerst en het bestuur eindverantwoordelijk blijft, ook bij uitbesteding. Wij streven naar transparantie, uitlegbaarheid en passende menselijke controle. Daarbij handelen wij binnen geldende wet- en regelgeving en delen wij kennis binnen de sector, zodat innovatie hand in hand gaat met vertrouwen en maatschappelijke verantwoordelijkheid.



Over Gerrit Gunnink

Gerrit werkt sinds 2013 voor Shell in verschillende financiële rollen. Momenteel is hij werkzaam als Manager IT, Data & Cyber bij Shell Pensioenbureau Nederland. Voordat Gerrit bij Shell startte was hij op verschillende locaties van FrieslandCampina werkzaam als Controller.



Risicomanagement

Risicomanagement- raamwerk

Aan de uitvoering van de pensioenregeling kleven risico's. SNPS heeft daarom een raamwerk voor risicomanagement ingericht. Hiermee brengt het bestuur risico's in kaart en maakt deze beheersbaar.





Bruto- en nettorisico

Het brutorisico is het risico dat het fonds loopt zonder de inzet van beheersmaatregelen. Door het treffen van beheersmaatregelen wordt gestreefd het brutorisico naar een acceptabel niveau terug te brengen. Dit is het nettorisico dat het fonds ondanks het nemen van alle maatregelen nog steeds loopt. Het risico van bijvoorbeeld een cyberaanval zonder enige vorm van beschermingsmaatregelen is vrij groot (brutorisico). Door het invoeren van risicobeperkende maatregelen wordt het risico verkleind (nettorisico). Elk kwartaal wordt door het bestuur gekeken of het nettorisico nog binnen de risicobereidheid past. Als dat niet het geval is, wordt er gekeken of er aanvullende maatregelen getroffen kunnen worden om het risiconiveau te verkleinen.



Risicoprofiel: draagkracht en bereidheid

In het risicomanagementraamwerk wordt rekening gehouden met de langetermijndoelen van het fonds en de interne en externe omgeving. De risicodraagkracht van SNPS wordt mede bepaald door de risicobereidheid van de deelnemers. Bij het bepalen van de eigen risicobereidheid heeft het bestuur de doelstellingen van SNPS als uitgangspunt genomen. Daarbij maakt het bestuur onderscheid tussen de financiële en niet-financiële risico's van het fonds. Zo vallen risico's die een directe impact hebben op de omvang van de bezittingen, maar ook op de verplichtingen en resultaten van het pensioenfonds, onder de financiële risico's. Andere risico's – op het gebied

van strategie, bestuur, organisatie, reputatie en integriteit - vallen onder niet-financiële risico's.

Hoe effectief zijn de maatregelen?

Elk kwartaal bepaalt het bestuur of het nettorisico nog valt binnen de risicobereidheid van het bestuur. Verder spelen de beleggingsovertuigingen van SNPS een belangrijke rol bij het vaststellen van de risicobereidheid bij de financiële risico's. Daarnaast wordt ook beoordeeld hoe effectief de getroffen beheersmaatregelen zijn. Het bestuur is van mening dat het risicomanagement gedurende het verslagjaar goed heeft gefunctioneerd en dat het fonds in control is.



Risicobereidheid

De risicobereidheid ('risk appetite') is de hoeveelheid risico die SNPS bereid is te nemen bij het realiseren van haar missie en visie. De wijze waarop met het risico wordt omgegaan moet in lijn zijn met de mate van de risicobereidheid. Bijvoorbeeld, als de risicobereidheid laag is, dan mag de gekozen invulling niet te veel restrisico's met zich meebrengen waardoor ze boven de bereidheid uitstijgt.

Risicocategorie	Omschrijving	Toelichting
Financiële risico's	Risico's die het fonds loopt ten aanzien van haar bezittingen en verplichtingen	Financiële risico's worden afgewogen tegen het verwachte rendement. Bepaalde risico's worden bewust genomen om optimaal verwacht rendement te kunnen genereren, waar andere risico's juist worden gemitigeerd als dit rendement niet wordt verwacht. Mede door spreiding van investeringen en een bewuste afweging tussen het wel of juist niet afdekken van bepaalde posities wordt beoogd een optimaal resultaat te genereren. De risicobereidheid ten aanzien van financiële risico's is 'gemiddeld' tot 'hoog'.
Niet-financiële risico's	Risico's die het fonds loopt op het vlak van haar operationele en bestuurlijke activiteiten	Niet-financiële risico's zijn gerelateerd aan operationele en bestuurlijke activiteiten binnen het fonds en bij de uitbestedingspartners. In de uitvoering wordt getracht de risico's zoveel mogelijk te mitigeren tegen aanvaardbare kosten. De risicobereidheid ten aanzien van niet-financiële risico's is 'laag' tot 'gemiddeld'.
Integriteitsrisico's	Risico's die afbreuk doen aan geschreven en ongeschreven regels van integere bedrijfsvoering	Het fonds accepteert geen risico's met betrekking tot het bewust of onbewust bijdragen aan een niet-integere bedrijfshuishouding. Het fonds en haar uitbestedingspartners dienen te voldoen aan wet- en regelgeving maar ook aan ongeschreven regels t.a.v. de integere bedrijfsvoering. Deze kunnen door de tijd veranderen en ontwikkelingen worden nauwlettend gemonitord. De risicobereidheid ten aanzien van integriteitsrisico's is 'laag'. Het fonds beoogt deze risico's zo veel als mogelijk te mitigeren.

*

- Laag: Het fonds accepteert een gering of zeer beperkt risico of mitigeert het bestaande risico tot dat niveau.
- Gemiddeld: Het fonds kiest ervoor om (beperkt) risico te lopen ook na mitigerende maatregelen.
- Hoog: Het fonds accepteert een groot deel van het risico hetgeen gevolgen kan hebben, maar beheerst de mogelijkheid van een negatieve uitkomst.

Risicomanagementsysteem

Het risicomanagementsysteem heeft een eerste, tweede en derde lijn.

Eerste lijn

De verantwoordelijkheid voor risicobeheersing is aan diegene die primair verantwoordelijk is voor het betreffende proces. Dit is de eerste lijn van het risicomanagement van het fonds.

Tweede lijn

Als tweede lijn heeft SNPS een proces voor risicobeheersing ingericht. De afdeling Finance van Shell Pensioenbureau Nederland (SPN) monitort onafhankelijk of de door de eerste lijn uit te voeren controles gedegen zijn uitgevoerd en/of de beheersmaatregelen effectief zijn. Daarbij wordt gebruik gemaakt van de zogenoemde Risk & Control Self Assessment (RCSA) cyclus. In de RCSA wordt bepaald hoe groot de kans is dat een bedreiging zich voordoet en wat de mogelijke impact is mocht de bedreiging zich manifesteren. Daarnaast worden opzet, bestaan en werking van de RCSA periodiek geëvalueerd en wordt hierover gerapporteerd aan het bestuur. Het bestuur keurt wijzingen in het risicomanagementraamwerk goed.

Tenminste eens in de drie keer per jaar vindt een eigen risicobeoordeling (ERB) plaats, waarbij het totale risicomanagementsysteem in opzet en werking wordt geëvalueerd. Het bestuur doet hiervan verslag aan De Nederlandsche Bank (DNB). De ERB is een belangrijk instrument voor pensioenfondsen. Het helpt om inzicht te krijgen in de risico's waaraan het fonds blootgesteld is en hoe effectief deze risico's beheerd worden. Het doel

van een ERB is om een integrale analyse en beoordeling te maken van zowel de huidige als de potentiële risico's. Dit helpt om weloverwogen beslissingen te nemen en ervoor te zorgen dat de risico's binnen aanvaardbare grenzen blijven.

In het najaar van 2025 is, voorafgaand aan de overgang naar de nieuwe regeling onder de Wet toekomst pensioenen (Wtp) per 1 januari 2026, de meest recente ERB-update afgerond. In deze update is expliciet aandacht besteed aan de risico's die samenhangen met deze overgang. Het bestuur concludeert dat het risicobeheer van het fonds op een doelmatige en effectieve wijze is ingericht en goed functioneert. Daarmee draagt de ERB eraan bij dat SNPS goed voorbereid is op de nieuwe regeling en dat de belangen van de deelnemers zorgvuldig worden geborgd.

Er is door SNPS een 'Sleutelfunctiehouder Risicobeheer' benoemd. De Sleutelfunctiehouder Risicobeheer monitort en beoordeelt het risicobeheersysteem en rapporteert hierover aan het bestuur en het Verantwoordingsorgaan (VO). Bij het toezicht op de werking van het risicomanagementproces wordt de Sleutelfunctiehouder Risicobeheer ondersteund door de Finance Manager van SPN. Het bestuur is onderdeel van het risicobeheersingsproces. In die hoedanigheid stelt het de uitkomsten vast van inhoudelijke wijzigingen, risicoclassificatie en -acceptatie.

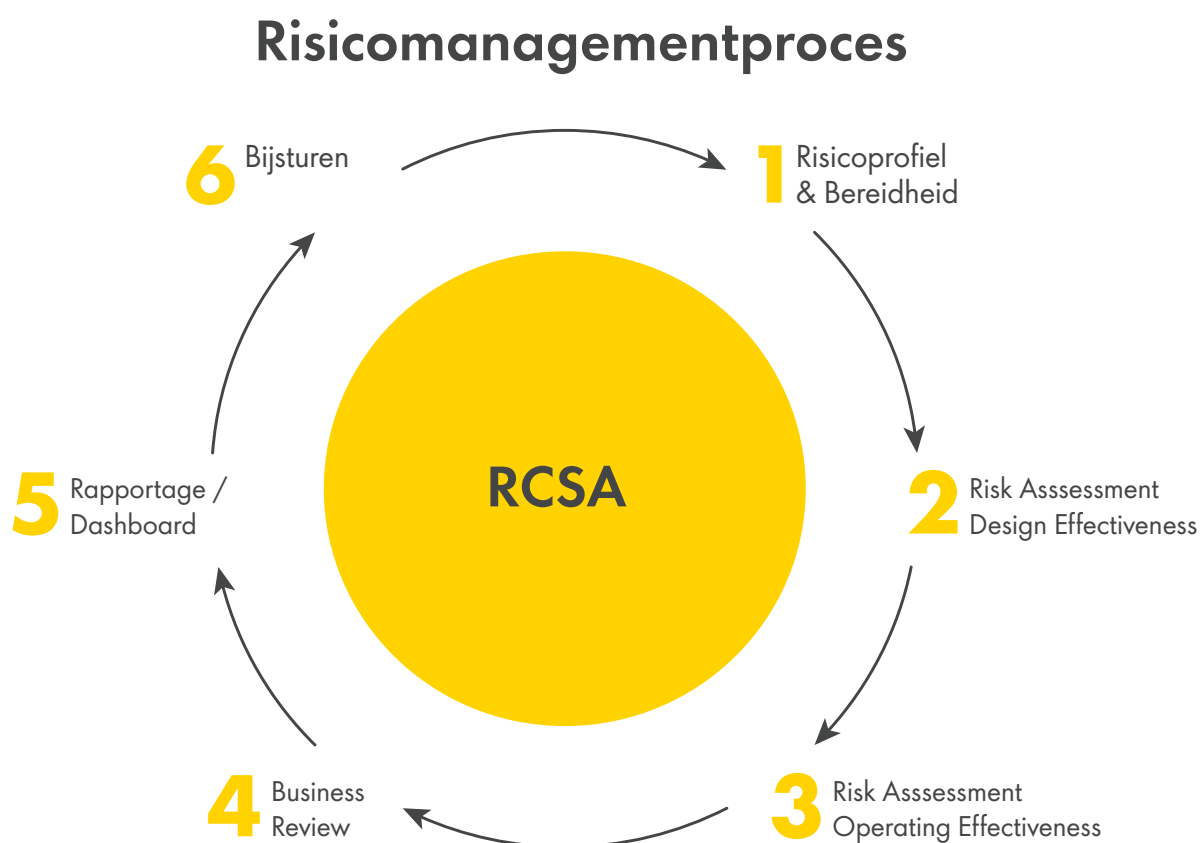
Derde lijn

De derde lijn wordt door de interne auditfunctie gevormd. Deze voert periodieke audits uit bij SNPS en

Shell Pensioenbureau Nederland. Door het bestuur is een Sleutelfunctiehouder Interne Audit benoemd die erop toeziet dat het proces van audit en assurance goed wordt gemanaged en hierover verslag uitbrengt aan het bestuur. Het SNPS-controleraamwerk bouwt mede op de controles van de uitvoeringsorganisaties: Shell Pensioenbureau Nederland (SPN),

Achmea Pensioenservices (APS) en Achmea Investment Management (AIM). Elk van deze organisaties heeft het 'three lines model' ingericht om de risico's voor de eigen organisatie te kunnen beheersen.

In onderstaand schema wordt het risicomanagementproces van SNPS op hoofdlijnen weergegeven.



Financiële en niet-financiële risico's

SNPS heeft tientallen financiële en niet-financiële risico's. Dit zijn de belangrijkste:

Financiële risico's:

Het belangrijkste financiële risico voor de deelnemers van SNPS is het beleggingsrisico.

Beleggingsrisico

De pensioenpremies worden door SNPS belegd voor rekening en risico van de (gewezen) deelnemer en de gepensioneerden. Het belangrijkste risico voor de deelnemer is het beleggingsrisico. Dit is het risico van tijdelijk of definitief verlies van waarde voor de deelnemer als gevolg van realisatie van de risico's die inherent zijn aan het beleggen (zoals bijvoorbeeld het marktrisico en het renterisico). Dat wil zeggen dat rendement de beloning is voor het nemen van risico. Risico's zijn binnen het beleggingsbeleid dus onvermijdelijk, maar moeten zorgvuldig worden genomen. Dit is één van de beleggingsovertuigingen van het fonds.

Een belangrijke beheersmaatregel voor het beleggingsrisico is het beleggen volgens een Life Cycle-profiel, waarbij op jongere leeftijd meer risico kan worden genomen en op latere leeftijd meer stabiliteit wordt nagestreefd. Een adequate beheersing van de Life Cycle-structuur is hierbij van groot belang. Deze beheersing wordt vertaald in de Life Cycle-portefeuilles. Ingrijpende aanpassingen van de Life Cycle-portefeuilles worden alleen gedaan op basis van een Asset Liability Management (ALM) studie. Voorafgaand aan een dergelijke studie stelt het bestuur de risicobereidheid vast. Binnen deze risicobereidheid wordt door

het bestuur gestreefd naar een zo hoog mogelijk verwachte pensioenuitkomst tegen zo laag mogelijke kosten.

Daarnaast wordt het beleggingsrisico indien nodig bijgesteld, want:

- Hoe langer de horizon, des te groter het herstellend vermogen.
- Deelnemers moeten worden beschermd tegen een significant verlies in verwacht inkomen, relatief kort voor de pensioenrichtleeftijd.
- Met behulp van het Collectief Variabel Pensioen (CVP) wordt de deelnemer in staat gesteld om na de pensioendatum door te beleggen. Doorbeleggen na de pensioendatum maakt het mogelijk om de pensioenuitkering op termijn gedeeltelijk te kunnen beschermen voor inflatie.

De Life Cycle-portefeuilles en de twee administratieve CVP-portefeuilles worden gespreid over bijvoorbeeld meerdere beleggingscategorieën (landen, sectoren en bedrijven) om het marktrisico te verminderen.

Een aantal van de financiële risico's wordt nader omschreven in de toelichting bij de jaarrekening vanaf pagina 126.

Belangrijkste niet-financiële risico's **Omgevingsrisico**

Het omgevingsrisico laat zich het best definiëren als ontwikkelingen in de omgeving die conflicteren met de belangen van, of verstekkende gevolgen hebben voor, het pensioenfonds. Hierbij kan onder andere gedacht worden aan de invloed van ontwikkelingen in de financiële

positie van de werkgever (leidend tot meesleepgevaar), het ontbreken van evenwichtige belangenafweging als gevolg van dominantie van de werkgever of dominantie van de door de werkgever benoemde bestuurders en de invloed van de werkgever op het beleid van het pensioenfonds. Daarnaast kunnen andere groepen binnen het pensioenfonds, zoals pensioenuitvoerders, deelnemers en gepensioneerden, externe toezichthouders en adviseurs, ook omgevingsrisico's vormen door hun invloed op de besluitvorming en het risicobeheer.

Regulatory change risico

Het risico op wijzigingen in wet- en regelgeving ('legal change risk') gaat om de mogelijk nadelige gevolgen voor het fonds van steeds meer, sneller en elkaar overlappende en veranderende wet- en regelgeving. Dit kan leiden tot andere waarderingen, andere en/of meer complianceverplichtingen en zelfs een direct gevolg hebben voor de toekomst van het fonds. Denk bijvoorbeeld aan de Wtp. Ontwikkelingen worden onder supervisie van het bestuur proactief gemonitord zodat de impact tijdig bepaald kan worden. Waar mogelijk wordt onder regie van het bestuur deelgenomen aan het besluitvormingsproces. Dit gebeurt door participatie in overlegstructuren en actieve betrokkenheid in en via branche- en maatschappelijke organisaties. Het Wtp-risico is aangemerkt als een belangrijk separaat risico en wordt door het fonds doorlopend gemonitord.

Wtp-risico/transitierisico

Het Wtp-transitierisico betreft het risico dat de overgang naar de nieuwe pensioenregeling onder de

Wet toekomst pensioenen (Wtp) niet tijdig wordt gerealiseerd of niet voldoet aan de vereisten die het fonds daaraan heeft gesteld. Ter beheersing van dit risico is een Wtp-projectstructuur ingericht, inclusief een projectrisicomatrix waarin de relevante risico's, beheersmaatregelen en verantwoordelijkheden zijn vastgelegd.

Binnen deze structuur heeft ieder risico een aangewezen risk owner binnen SPN (eerste lijn). Daarnaast is er een riskmanagers functie (tweede lijn) die onafhankelijk monitort of de door de eerste lijn uitgevoerde beheersmaatregelen zorgvuldig zijn opgezet en effectief functioneren. De Wtp-projectrisicomatrix wordt periodiek besproken in het bestuur. De opzet en werking van deze matrix sluiten aan bij de bestaande risicomatrix van het fonds.

In de Wtp-risicomatrix zijn alle materiële risico's in relatie tot de overgang naar de nieuwe regeling opgenomen, inclusief mitigerende beheersmaatregelen. Omdat SNPS al grotendeels volgens de principes van de Wtp werkt, concentreren de belangrijkste transitierisico's zich met name op de tijdige gereedheid van de pensioenadministratie, datakwaliteit, IT-risico's en de beschikbaarheid van voldoende resources. Hieronder worden enkele van deze risico's nader toegelicht.

Risico dat IT-systeem APS niet tijdig gereed is

Specifieke aandacht gaat uit naar het risico dat het IT-platform van APS niet tijdig beschikbaar komt of niet volledig voldoet aan de door het fonds gestelde vereisten. Deze IT-transitie

vormt een essentieel onderdeel van de Wtp-projectorganisatie en wordt actief gemonitord door het fonds.

In 2025 is, in lijn met de vooraf uitgewerkte fallback-scenario's, besloten om niet over te gaan op het nieuwe AllVida-platform, maar de pensioenuitvoering op dit moment voort te zetten op het bestaande MAIA-platform. Deze beslissing is genomen binnen het kader van het risicomanagement van het fonds en had tot doel de continuïteit, beheersbaarheid en betrouwbaarheid van de pensioenadministratie te waarborgen. Door het tijdig activeren van deze fallback is geborgd dat de overgang naar de nieuwe regeling onder de Wtp per 1 januari 2026 gecontroleerd kon plaatsvinden en niet in gevaar is gekomen.

Risico op onvoldoende datakwaliteit

Onvoldoende datakwaliteit kan leiden tot een onjuiste pensioenadministratie, onterechte, te late of onjuiste pensioenuitkeringen, reputatieschade, mogelijke claims en onjuiste berekeningen in het kader van de overgang naar de nieuwe regeling onder de Wtp. De uitkomsten van het uitgevoerde datakwaliteitsonderzoek in voorbereiding op de overgang naar de nieuwe regeling laten zien dat de datakwaliteit op orde is. Datakwaliteit blijft een structureel aandachtspunt binnen het fonds ook onder de Wtp.

Onvolledige, incorrecte en/of te late keuzebegeleiding

Dit risico betreft het risico dat deelnemers onvoldoende, onjuist of niet tijdig worden begeleid bij het maken van keuzes binnen de pensioenregeling onder de Wtp. Dit kan ertoe leiden dat deelnemers keuzes maken die niet

passend zijn bij hun persoonlijke situatie of onvoldoende inzicht hebben in de gevolgen van hun keuzes.

Ter beheersing van dit risico heeft SNPS een expliciete communicatiestrategie voor keuzebegeleiding vastgesteld en verankerd in het communicatie- en implementatieplan. In 2025 is ingezet op een combinatie van gerichte communicatie, digitale hulpmiddelen, webinars en persoonlijke ondersteuning, waaronder ondersteuning via tooling. Onderdelen zoals de flexibele premie-inleg en de daarmee samenhangende risico's zijn expliciet onderkend en gemonitord binnen de Wtp-projectstructuur.

Go-Live-besluit en beheersing overgang nieuwe regeling

In het vierde kwartaal van 2025 heeft het bestuur een formeel Go-Live-besluit genomen ten aanzien van de overgang naar de nieuwe pensioenregeling onder de Wtp per 1 januari 2026. Ter voorbereiding op dit besluit zijn de uitgangspunten uit het assuranceplan vertaald naar concrete Go-Live-criteria. Deze criteria hadden betrekking op onder meer de gereedheid van processen, systemen, datakwaliteit en governance.

De Go-Live-criteria zijn in de eerste lijn beoordeeld, waarbij is vastgesteld in hoeverre aan de gestelde vereisten werd voldaan. De tweede lijn heeft hierop een onafhankelijke controle uitgevoerd en beoordeeld of deze beoordeling juist was toegepast. De uitkomsten hiervan zijn gerapporteerd aan het bestuur, waarbij ook de sleutelfunctiehouders (SFH's) actief zijn betrokken. Op basis van deze integrale en gestructureerde aanpak heeft het bestuur eind 2025

een weloverwogen en gedegen besluit kunnen nemen om per 1 januari 2026 over te gaan naar de nieuwe regeling onder de Wtp.

Borging (middel)lange termijn continuïteitsrisico

Dit risico betreft de borging van de continuïteit van de pensioenuitvoering op de (middel)lange termijn, in het bijzonder in relatie tot het beëindigen van de dienstverlening door Achmea Pensioenservices (APS) uiterlijk per 2030. Ter beheersing van dit risico is een project gestart, waarin de voorbereiding en uitvoering van de zoektocht naar een nieuwe pensioenuitvoeringsorganisatie centraal staan. Binnen deze projectorganisatie worden de voortgang, besluitvorming en risico's actief gemonitord, zodat tijdig een geschikte nieuwe pensioenadministrateur wordt geselecteerd en de continuïteit van de pensioenregeling en het fonds niet in het geding komt.

Uitbestedingsrisico en prestatie management

Het uitbestedingsrisico is het risico dat de continuïteit van de bedrijfsvoering, integriteit en kwaliteit van de externe dienstverleners onvoldoende gewaarborgd is. In de uitvoering van kernactiviteiten staan continuïteit, vertrouwelijkheid en een goede kwaliteit van dienstverlening voorop. De belangen van deelnemers en overige belanghebbenden mogen geen gevaar lopen door deze uitbestedingen. Het uitbestedingsrisico wordt verkleind door: een solide uitbestedingsbeleid, uitbestedingscontracten en contractmanagement. Periodiek wordt onafhankelijke 'assurance' verkregen. Voor de belangrijkste uitbestedingspartners (APS, AIM en

SPN) is het prestatierisico opgenomen in de risicomatrix. Als onderdeel van het prestatie management zijn risico mitigerende maatregelen geïdentificeerd om te kunnen beoordelen of de uitbestedingspartner haar taken naar tevredenheid uitvoert.

IT (beveiligings)-risico

Het IT-risico is het risico dat bedrijfsprocessen, IT-infrastructuur en informatievoorziening onvoldoende integer, niet continu of onvoldoende beveiligd zijn. Een belangrijk deel van de kritische IT-systemen ligt bij derde partijen, waardoor het IT-risico in belangrijke mate een uitbestedingsrisico is. Het cyberrisico is bij het fonds onderdeel van het IT-risico maar valt formeel onder het integriteitsrisico. Gezien de toename van cybercrime en het belang van cybersecurity is bij SNPS en de uitbestedingspartijen extra aandacht voor een tijdige en adequate beheersing van dit risico.

ESG-risico's

Er is een breed scala aan risico's gerelateerd aan ESG, zowel financieel als niet-financieel. Zo is er het financiële risico dat de portefeuille in waarde daalt door posities die blootgesteld zijn aan ESG-risicofactoren. Maar bijvoorbeeld ook het risico dat maatschappelijk of door de deelnemers gewenste overwegingen onvoldoende worden meegenomen en zo de reputatie beïnvloeden. Om goed invulling te kunnen geven aan ESG heeft het fonds onderzoek gedaan naar de ESG-voorkeuren van haar deelnemers. Deze voorkeuren zijn meegenomen in het door het bestuur vastgestelde ESG-beleid. Het fonds informeert haar deelnemers onder andere in het jaarverslag over het beleid en de invulling daarvan. Minimaal

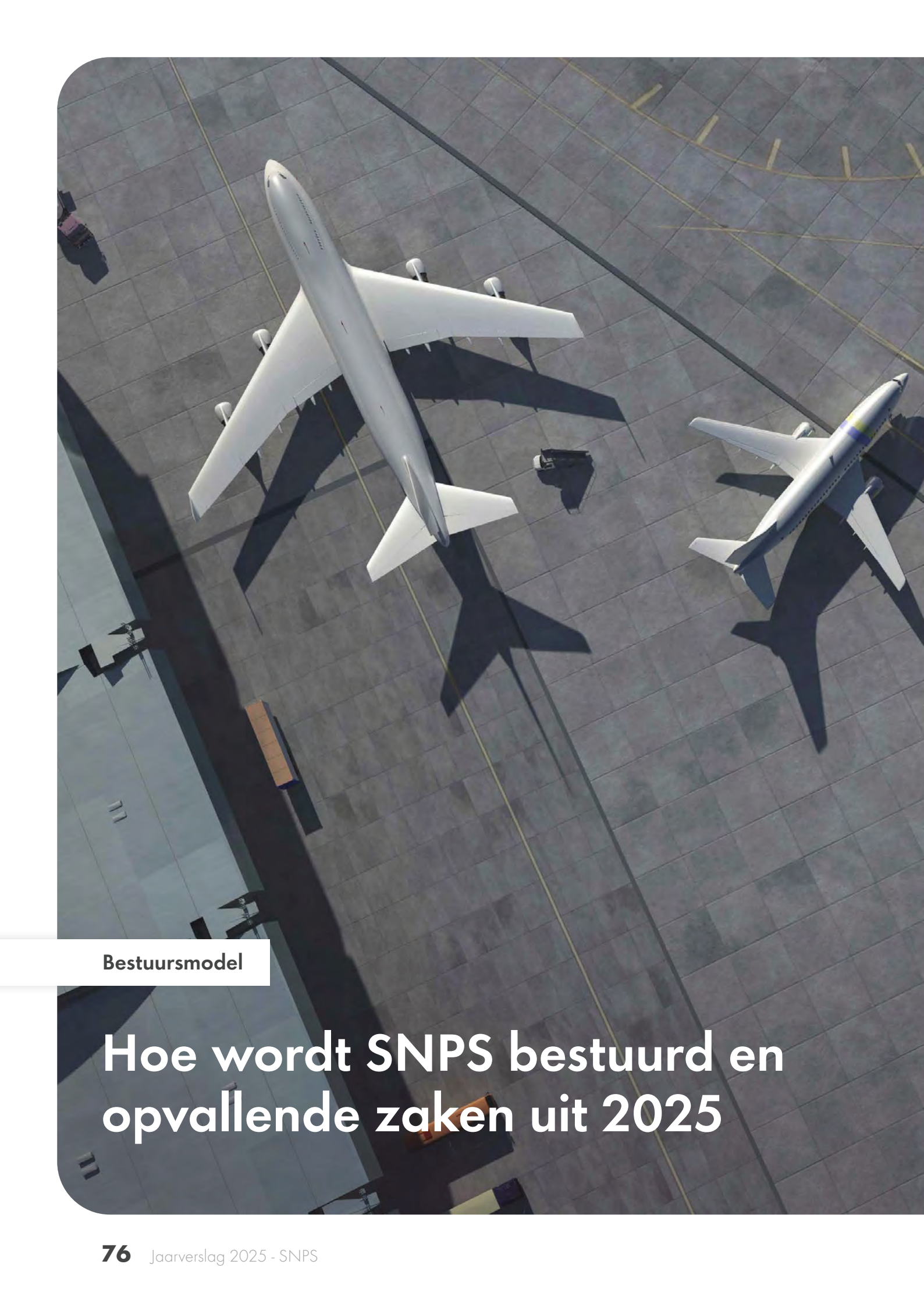
jaarlijks wordt er een 'Sustainability Risk Assessment' uitgevoerd waarbij de materiële risico's worden geïdentificeerd en opgevolgd. Ook bij bestuursvoorstellen en de selectie van beleggingen en vermogensbeheerders wordt rekening gehouden met het ESG-beleid van het fonds. Hierover wordt gerapporteerd en verantwoording afgelegd en, indien nodig, het beleid bijgesteld.

Integriteitsrisico

Dit is het risico dat de reputatie van het fonds wordt beïnvloed als gevolg van niet-integere, onethische gedragingen van: de organisatie, medewerkers, (mede-)beleidsbepalers, leidinggevenden of dienstverleners. SNPS voert een systematische integriteitsrisicoanalyse (SIRA) uit. Er zijn negen specifieke integriteitsrisico's

met bijbehorende beheersmaatregelen omschreven (waaronder het risico op fraude). Deze risico's worden operationeel getoetst, waaronder ook de voorwaarden die in het uitbestedingsbeleid zijn geformuleerd. Het beleid van het fonds is erop gericht om integriteitsrisico's te beheersen op het niveau van de risicobereidheid zoals door het bestuur is bepaald. Als mitigatie voor deze negen risico's worden onder andere de volgende maatregelen getroffen: een gedragscode die betrokkenen binnen SNPS ondertekenen, benoeming van een Compliance Officer die periodiek afstemming heeft met interne en externe partijen en jaarlijks aan het bestuur rapporteert, openheid over nevenfuncties in het jaarverslag, het ESG-beleid, de periodieke ERB en de jaarlijkse review en update van de SIRA.



An aerial photograph of an airport tarmac. Two large passenger jets are parked at gates. The jet on the left is a white Airbus A380. The jet on the right is a white Airbus A350 with blue and yellow accents. Various ground service vehicles and equipment are visible on the tarmac. The image is used as a background for the page.

Bestuursmodel

Hoe wordt SNPS bestuurd en opvallende zaken uit 2025



Eerst de feiten op een rij. SNPS heeft een bestuur met uitvoerende en niet-uitvoerende bestuursleden. Het niet-uitvoerende deel van het bestuur bestaat uit vijf leden. Hierin hebben zitting: een onafhankelijk voorzitter, twee werkgeversvertegenwoordigers en twee werknemersvertegenwoordigers. Het uitvoerend deel van het bestuur bestaat uit drie beroepsbestuurders, die in dienst zijn van Shell Pensioenbureau Nederland (SPN). Pensioengerechtigden hebben statutair nog geen plek in het bestuur, aangezien nog geen 10% van de deelnemers bij SNPS gepensioneerd is. De samenstelling van het bestuur is te vinden in bijlage 3.

‘Omgekeerd gemengd model’

Het bestuursmodel van SNPS wordt ook wel een ‘one-tier board’ genoemd. Dit is het zogeheten ‘omgekeerd gemengd model’ uit de Pensioenwet. Het bestuur bepaalt het beleid. De niet-uitvoerende bestuursleden houden toezicht op de uitvoerende bestuurders. De uitvoerende bestuurders houden zich bezig met de dagelijkse (operationele) leiding van het pensioenfonds en de beleidsvoorbereiding. SNPS heeft een onafhankelijk voorzitter.

Verantwoordingsorgaan

Het pensioenfonds heeft ook een Verantwoordingsorgaan (VO). Het VO geeft jaarlijks achteraf een oordeel over het handelen van het bestuur, het door het bestuur uitgevoerde beleid en beleidskeuzes voor de toekomst. Daarnaast heeft het VO enkele specifieke adviesrechten. Het VO heeft zes leden. Twee daarvan zijn vertegenwoordigers van de werkgever en vier vertegenwoordigen werknemers die deelnemen in één of beide pensioenregelingen van SNPS

(bruto en/of netto). Omdat nog geen 10% van de deelnemers bij SNPS gepensioneerd is, zijn er statutair nog geen pensioengerechtigden lid van het VO.

Werkwijze van het bestuur

De werkwijze van het bestuur is vastgelegd in het interne bestuursprotocol. Hierin staan de uitgangspunten en afspraken die het bestuur heeft gemaakt. In het bestuursprotocol van SNPS staan de rollen en taken van het bestuur beschreven, alsmede de beoogde samenwerking en communicatie. De niet-uitvoerende bestuurders hebben hun visie inzake het vormgeven van het intern toezicht in een toezichtvisie met bijbehorend normenkader vastgelegd. In het bestuur zijn de communicatielijnen kort.

Evaluatie eigen functioneren van het bestuur

Conform de Code Pensioenfondsen voert het bestuur een jaarlijkse zelfevaluatie uit. In november 2025 heeft het bestuur een collectieve zelfevaluatie uitgevoerd onder begeleiding van een externe deskundige. Hiermee is voldaan aan de Code Pensioenfondsen. Eenmaal per drie jaar betreft het bestuur een externe partij om de collectieve zelfevaluatie uit te voeren.

Daarnaast voert de voorzitter jaarlijks individuele evaluatiegesprekken met bestuursleden over hun functioneren binnen het bestuur. In dat kader heeft de voorzitter ook gesproken met de Dean van de SPN Academy die verantwoordelijk is voor opleidingen. Op basis van deze gesprekken wordt bij elk bestuurslid een individueel opleidingsplan opgesteld, jaarlijks geactualiseerd en vastgelegd in de persoonlijke portaalomgeving van het bestuurslid.

“ Conform de Code Pensioenfondsen voert het bestuur een jaarlijkse zelfevaluatie uit. ”

Kennis up-to-date

Naast de onboarding van nieuwe bestuursleden, heeft de nadruk van de SPN Academy in 2025 gelegen op 'learning-by-doing'. Voorbeelden hierbij zijn de actieve betrokkenheid van bestuurders bij projecten van SNPS, zoals de Wet toekomst pensioenen, deskundigheidsontwikkeling op het gebied van IT en meer in het bijzonder DORA.

De activiteiten rondom geschiktheidsbevordering liggen in de lijn van de '70-20-10'-leerfilosofie binnen Shell. Die stelt dat 70% van de leereffectiviteit afkomstig is van professionele ervaringen uit het vak, 20% van leren van anderen (training-on-the-job) en 10% van formele trainingen.

De sterke focus op 'leren door doen en van elkaar' vraagt om een professionele houding en specifieke competenties. Vanuit de SPN Academy wordt toegezien op de voortgang van de afspraken tussen voorzitter en individuele bestuursleden over de invulling van de professionele ervaringen, de 'training-on-the-job' en de te volgen opleiding(en). Belangrijk onderdeel hierbij is hoe ieder individueel bestuurslid als focal point een voortrekkersrol in het bestuur vervult op een bepaald beleidsterrein.

In 2025 zijn vier Capita Selecta-avonden georganiseerd, waarbij bestuurders samen met externe deskundigen dieper op een actueel onderwerp zijn ingegaan. In de Capita Selecta-avond van maart 2025 heeft een externe spreker een gesprek begeleid over de mogelijke invulling van de governance van het pensioenfonds na de Wtp- transitie. In juni 2025 heeft de Capita Selecta-avond in het teken gestaan van het delen van inzichten over de veranderende wereld en de mogelijke impact/scenario's op het gebied van vermogensbeheer. In de Capita Selecta-avond van september 2025 is gesproken over de actualiteiten rondom impact beleggen. Tot slot is tijdens de Capita Selecta-avond van december 2025 dieper ingegaan op de toekomst na de Wtp.

Naleving Code Pensioenfondsen

Het dragende principe van de Code Pensioenfondsen uit 2024 is dat pensioenfondsen expliciet en transparant laten zien hoe zij bij hun besluiten recht doen aan de belangen van deze belanghebbenden. In de transitie naar het nieuwe pensioenstelsel nemen pensioenfondsen fundamentele besluiten over de uitvoering van de pensioenregeling. Het op transparante wijze toelichten van gemaakte belangenafwegingen is daarbij cruciaal. De Code Pensioenfondsen onderstreept

het belang daarvan voor de periode van de transitie naar het nieuwe pensioenstelsel én voor de perioden daarvoor en daarna.

De Code Pensioenfondsen bevat bepalingen over het functioneren van de verschillende organen binnen het pensioenfonds en daaraan gekoppelde thema's. Het doel van de Code Pensioenfondsen is om een goede uitvoering van de drie bestuurlijke kernfuncties te stimuleren: besturen, toezichhouden en verantwoording afleggen over wat het pensioenfonds gepland en gerealiseerd heeft.

Bepalend voor de werking van de Code Pensioenfondsen is hoe pensioenfondsen met de intenties van de Code Pensioenfondsen omgaan, niet de mate waarin ze die naar de letter naleven ('afvinkgedrag'). De waarde zit in de dialoog en afgewogen besluitvorming over de onderwerpen in deze Code Pensioenfondsen.

Het bestuur van SNPS is verplicht om de Code Pensioenfondsen na te leven. SNPS heeft alle normen van de Code Pensioenfondsen over het gehele verslagjaar nageleefd.

Diversiteit

Vergroten van diversiteit is een belangrijk speerpunt binnen de Shell pensioenfondsen. Niet alleen zorgt een divers bestuur voor betere besluitvorming, ook past het bij de waarden die Shell uitdraagt. Daarom streeft SNPS naar een bestuur en VO die een afspiegeling vormen van het actuele deelnemersbestand. SNPS ziet verbreding van diversiteit als een permanent proces dat gericht is op het recht doen aan de verscheidenheid van mensen. De visie van SNPS is dat diversiteit creativiteit, betere besluitvorming en vernieuwing stimuleert.

Het diversiteitsbeleid van SNPS sluit aan bij het zogenoemde Diversity, Equity and Inclusion (DE&I) beleid van de Shell Groep.

Bij de samenstelling en de opvolging van het bestuur en het VO van SNPS wordt naast de vereiste deskundigheid, competenties en professioneel gedrag, rekening gehouden met diversiteit zoals beschreven in het diversiteitsbeleid van SNPS en de Code Pensioenfondsen. Bij nieuwe benoemingen wordt onder andere rekening gehouden met: opleiding, ervaring, achtergrond, persoonlijkheid, geslacht en leeftijd. Deze vereisten zijn opgenomen in de profielschetsen van de verschillende posities die bij het fonds spelen.

Per ultimo 2025 zijn drie van de acht bestuursleden van SNPS vrouw. Eén vrouwelijk bestuurslid is per 1 januari 2026 tussentijds teruggetreden omdat zij bij Shell uit dienst is gegaan. Eén niet-uitvoerend bestuurslid is jonger dan 40 jaar. De bestuursleden in actieve dienst bij Shell werken bij verschillende organisatieonderdelen van de onderneming.

Het VO van SNPS bestaat uit zes leden waarvan drie vrouwelijke leden, waaronder de voorzitter. Twee leden zijn jonger dan 40 jaar. De ervaring en achtergrond binnen en buiten Shell van de leden van het VO is zeer divers.

Naar de mening van het bestuur is wat betreft leeftijd, sociaal-culturele achtergrond en gender binnen het bestuur en VO momenteel een goede mate van diversiteit bereikt. Het bestuur realiseert zich daarbij wel dat de geformuleerde diversiteitseisen met name binnen het bestuur de komende jaren aandacht blijft houden. Verder streeft het bestuur ernaar dat uiteindelijk het

merendeel van de leden van het bestuur en het VO deelnemen in minimaal de bruto pensioenregeling van SNPS. Hier wordt aandacht aan besteed bij de successieplanning.

Om diversiteit te behouden en verder te vergroten, vindt het bestuur het belangrijk dat tijdig geschikte kandidaten gevonden worden. Het programma Talentontwikkeling Pensioenfondsen Shell (TOPS) is hierin ook in 2025 een belangrijk onderdeel. De voordragende partijen hebben de mogelijkheid binnen het TOPS-programma om mensen kennis te laten maken met de verschillende facetten van pensioenregelingen. Dit draagt bij aan het vergroten van het aantal potentiële kandidaten voor de organen van de Shell pensioenfondsen en het bekend maken van pensioen als onderwerp. Het bestuur zet zich actief in om de naleving van de diversiteitsnormen uit het diversiteitsbeleid blijvend te bevorderen.

De SNPS-gedragscode

De SNPS-gedragscode geldt voor de leden van het bestuur en het VO van het fonds. Ook sleutelfunctiehouders en medewerkers van SPN vallen onder de SNPS-gedragscode. De gedragscode heeft tot doel om alle activiteiten van het pensioenfonds en SPN op een integere wijze uit te laten voeren en iedere (schijn van) belangenverstrengeling wordt vermeden. Jaarlijks bevestigen alle betrokkenen de naleving over het afgelopen jaar en de naleving in het komende jaar. De gedragscode voldoet aan de door de Pensioenwet gestelde eisen, maar ook de bepalingen uit de Wet op het financieel toezicht.

In 2025 is de gedragscode en het compliance charter geactualiseerd.

Daarnaast is consistentie met het Shell Ethics & Compliance-beleid gezocht. De

gedragscode bevat een incidenten- en klokkenluidersregeling. De Compliance Officer van SNPS houdt toezicht op de uitvoering en effectiviteit van de gedragscode. Organisaties waaraan SNPS-werkzaamheden heeft uitbesteed, moeten een materieel gelijkwaardige gedragscode hebben.

De Compliance Officer van SNPS heeft jaarlijks een gesprek met de Compliance Officers van de uitbestedingspartners APS en AIM. De invulling van de compliance functie binnen SNPS, en de taken en verantwoordelijkheden van de Compliance Officer daarbij, is door het bestuur vastgelegd in een Compliance Charter.

De Compliance Officer heeft in het verslagjaar geen overtredingen van de gedragscode geconstateerd en geen incidenten aan DNB gemeld. Er is sprake van een compliance-georiënteerde organisatie. In overeenstemming met artikel 96 van de Pensioenwet wordt vermeld dat DNB en AFM in het verslagjaar geen corrigerende maatregelen hebben getroffen.

Klachten en geschillen

Om de missie van SNPS waar te maken staat SNPS voor een zorgvuldige en juiste pensioenadministratie, een tijdige en correcte uitkering van pensioenen en een adequate dienstverlening aan belanghebbenden. Desondanks kan het voorkomen dat een belanghebbende niet (geheel) tevreden is over de handelswijze van het pensioenfonds. Dit kan de uitvoering van de pensioenregeling betreffen (denk aan een individuele aangelegenheid over een pensioenaanspraak of de hoogte van de uitkering), maar bijvoorbeeld ook de wijze waarop een belanghebbende zich bejegend voelt. Het is belangrijk dat een belanghebbende in die situatie op laagdrempelige wijze de klacht

kosteloos kan indienen alsmede dat de behandeling ervan kosteloos is zodat de belanghebbende zijn of haar ontevredenheid kan uiten en dat het pensioenfonds hier adequaat op reageert.

SNPS conformeert zich aan de Gedragslijn 'Goed omgaan met klachten' van de Pensioenfederatie. Ten behoeve van de deelnemers heeft SNPS een klachten- en geschillenprocedure en is er een klachtenbeleid. In 2025 heeft SNPS in dit verband medewerking verleend aan een zogenoemde 3-meting inzake de naleving van de Gedragslijn 'Goed omgaan met klachten'. Hieruit volgde een score 'zeer goed'. SNPS onderzoekt doorlopend hoe de afhandeling van klachten verder kan worden verbeterd. SNPS is ook aangesloten bij de Geschilleninstantie Pensioenfondsen (GIP). GIP is door de overheid aangewezen

als officiële geschilleninstantie voor pensioenfondsen en alle fondsen zijn daar verplicht bij aangesloten.

Onder klacht wordt bij SNPS verstaan, iedere uiting van ontevredenheid die door een belanghebbende wordt gericht aan het pensioenfonds. Dit heeft in 2025 geleid tot 24 ontvangen klachten (2024: 0). De stijging van het aantal klachten in 2025 komt vooral door de Wtp-transitie, waardoor deelnemers door de actuele ontwikkelingen meer betrokken en kritischer naar hun pensioen kijken.

De meeste klachten hebben betrekking op de dagelijkse operationele uitvoering en zijn door APS afgehandeld. Hieronder is een samenvatting opgenomen van de ontvangen klachten naar onderwerpen. Er zijn in 2025 geen klachten 'geëscaleerd' naar het bestuur.

Onderwerp	# klachten	# geëscaleerde klachten SPN
Service en klantgerichtheid	-	-
Behandelingsduur	-	-
Informatieverstrekking	2	-
Deelnemersportaal	-	-
Keuzebegeleiding	1	-
Pensioenberekening en -betaling	1	-
Registratie werknemersgegevens/ datakwaliteit	-	-
Toepassing wet- en regelgeving: algemeen	-	-
Toepassing wet- en regelgeving: invaren, transitie	20	-
Financiële situatie	-	-
Duurzaamheid	-	-
Overige	-	-
Totaal	24	-

Naar aanleiding van de klachten en de evaluatie hiervan in 2025 is een aantal verbeteringsacties opgesteld. Deze hebben enerzijds betrekking op de afhandeling van de klachten zelf. Zo wordt er proactief contact opgenomen met deelnemers wanneer verzoeken langer duren dan verwacht mag worden. Sommige vragen zijn zodanig complex van aard dat extra tijd nodig is om een antwoord te kunnen geven; in dat geval informeren wij de deelnemer hierover. Ook worden de jaaropgaven eerder beschikbaar gesteld. In 2026 zijn de jaaropgaven enkele weken eerder beschikbaar gesteld, wat heeft geleid tot minder contactmomenten met deelnemers.

Daarnaast zijn verdere verbeteringen doorgevoerd in de communicatie-uitingen. Zo is naar aanleiding van een klacht over informatie in een overlijdensbrief de tekst opnieuw beoordeeld en herschreven. De deelnemer is hierover geïnformeerd en gaf aan tevreden te zijn met de aanpassing. Ook is er, na enkele problemen met pensioenbetalingen in het buitenland, proactiever gewezen op doorlooptijden en voorkeursbanken. Het bestuur heeft in het verslagjaar geen formele beroepschriften behandeld. Het GIP heeft in 2025 geen klachten van belanghebbenden bij SNPS in behandeling genomen.





Verwachtingen voor 2026

Koers vasthouden na de transitie

Na de overgang naar de nieuwe pensioenregeling per 1 januari 2026 verschuift de aandacht naar borging, stabiliteit en verdere doorontwikkeling van de uitvoering. Daarbij worden relevante ontwikkelingen op het gebied van data, communicatie en risicomanagement nauwlettend gevolgd en ook meegenomen in de voorbereiding op de keuze voor een nieuwe pensioenuitvoerder. Zo zorgen we ervoor dat de pensioenuitvoering voor deelnemers ook de komende jaren zorgvuldig en beheerst is ingericht.



Hieronder worden de belangrijkste onderwerpen nader toegelicht die in 2026 bij SNPS op de agenda staan.

1 Wet toekomst pensioenen (Wtp)

In 2026 staat voor SNPS de verdere borging van de nieuwe pensioenregeling onder de Wet toekomst pensioenen (Wtp) centraal. De overgang per 1 januari 2026 is gerealiseerd. De aandacht verschuift naar een stabiele uitvoering en het zorgvuldig volgen van de uitkomsten voor deelnemers.

Eind 2025 zijn de voorlopige transitieoverzichten aan deelnemers verstrekt. In 2026 worden, na de overgang naar de nieuwe regeling, de transitieoverzichten definitief verstrekt. Dit vormt, samen met het toetsmoment 2 (TM2), een belangrijke mijlpaal in de Wtp-transitie. Als onderdeel van TM2 worden audits uitgevoerd door de certificerend actuaris (Triple A) en de externe accountant (EY).

Ook worden in 2026 voorbereidingen getroffen voor een mogelijke migratie van het MAIA-platform naar het AllVida-platform bij Achmea Pensioenservices. Hiermee wordt ervoor gezorgd dat het fonds tijdig kan inspelen op toekomstige ontwikkelingen.

2 Toekomstige keuze pensioenuitvoerder

Achmea Pensioenservices (APS) heeft in 2025 aangekondigd de dienstverlening per 2030 voor externe pensioenfondsklanten te beëindigen. Voor SNPS betekent dit dat een nieuwe uitvoeringsorganisatie moet worden geselecteerd voor de administratie en uitvoering van de pensioenregeling. In 2026 werkt het fonds verder aan de voorbereiding hiervan, zodat tijdig een passende opvolging kan

worden gerealiseerd. Continuïteit, uitvoeringskwaliteit en beheersbaarheid van risico's blijven daarbij leidend.

3 Financiële ontwikkelingen

SNPS verwacht ook voor 2026 een financieel en economisch volatiele omgeving. Ontwikkelingen op het gebied van rente, inflatie en geopolitiek blijven van invloed op de financiële markten. Het fonds blijft de financiële positie en de pensioenuitkomsten voor deelnemers actief monitoren.

4 Kwaliteit en veiligheid van data

De kwaliteit en veiligheid van data blijven een belangrijk aandachtspunt. In 2025 is vastgesteld dat de datakwaliteit goed op orde is voor de overgang naar de nieuwe regeling. In 2026 richt SNPS zich op het structureel borgen van datakwaliteit. Informatiebeveiliging en cyberweerbaarheid blijven een vast onderdeel van de bestuurlijke aandacht.

5 Beleggingen

Het beleggingsbeleid blijft in 2026 gericht op het realiseren van evenwichtige en stabiele pensioenuitkomsten binnen de nieuwe regeling. Duurzaam en verantwoord beleggen blijft integraal onderdeel van het beleid, waarbij het fonds inzet op spreiding, risicobeheersing en een zorgvuldige afweging tussen rendement en risico.

6 Communicatie

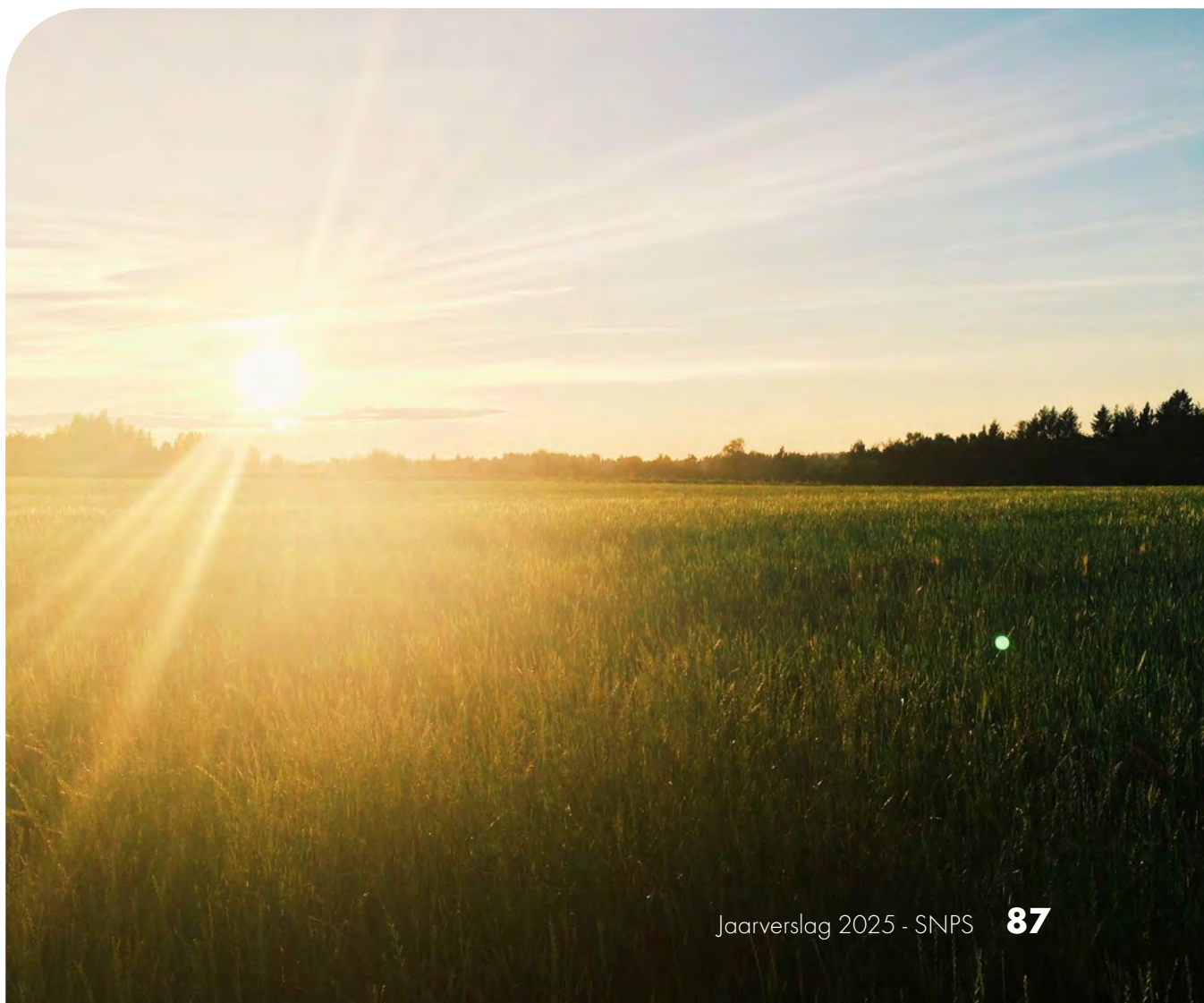
Heldere en toegankelijke communicatie blijft een kerntaak. Ook in 2026 blijft SNPS deelnemers ondersteunen bij het begrijpen van de nieuwe pensioenregeling en de gevolgen van gemaakte keuzes. Het

fonds zet daarbij in op een combinatie van digitale middelen, persoonlijke begeleiding en gerichte communicatie. In 2026 komt daarnaast de keuzebegeleidingstool beschikbaar voor deelnemers, waarmee zij beter inzicht krijgen in hun keuzes en de mogelijke gevolgen daarvan. De effectiviteit van de communicatie en keuzebegeleiding wordt gemonitord en waar nodig verder aangescherpt.

7 Risicomanagement
In 2026 blijft integraal risicomanagement een belangrijke factor. De resterende risico's die samenhangen met de Wtp-transitie blijven intensief gevolgd worden, waarbij risico's en beheersmaatregelen

regelmatig worden geactualiseerd. Daarnaast is het fonds voornemens een nieuwe risk tooling te introduceren, die het mogelijk maakt om de hoge kwaliteit van risicobeheersing te blijven waarborgen in een steeds complexere omgeving.

8 Gebeurtenissen na balansdatum
Actualiteiten die zich hebben voorgedaan in de eerste maanden van 2026, na balansdatum maar voor goedkeuring van het jaarverslag, worden vermeld in het jaarverslag 2025. Deze zijn opgenomen op pagina 141 in de jaarrekening en liggen op het moment van goedkeuring van het bestuursverslag alweer achter ons.





Verantwoording en toezicht

Verslag intern toezicht niet-uitvoerende bestuursleden en oordeel Verantwoordingsorgaan



Verslag intern toezicht niet-uitvoerende bestuursleden

In 2025 lag de focus van het SNPS bestuur op het voorbereiden van de implementatie van de Wet toekomst pensioenen (Wtp) per 1 januari 2026. Eind 2024 werd de invaarmelding bij DNB ingediend en op 20 oktober 2025 is de positieve invaarbeschikking van DNB ontvangen. Daarmee kreeg SNPS formeel groen licht om per 1 januari 2026 over te gaan naar de nieuwe pensioenregelingen (bruto en netto) onder Wtp.

Gedurende het jaar was sprake van voortdurende geopolitieke spanningen en geweld die het wereldwijde nieuws domineerden. De handelspolitiek van president Trump was gedurende het hele jaar 2025 een bron van volatiliteit voor de financiële markten. Het gehele jaar zagen we wereldwijd in de financiële markten een dynamiek van scherpe schokken gevolgd door een sterk herstel.

In dit verslag van het intern toezicht door de niet-uitvoerende bestuursleden van SNPS wordt stil gestaan bij de ontwikkelingen over 2025 en wordt tevens verantwoording afgelegd over de gerealiseerde voortgang op de strategische thema's van het fonds.

Allereerst wordt de werkwijze van het intern toezicht bij SNPS kort toegelicht.

Governance en Intern Toezicht

Gedurende 2025 hebben zich geen substantiële veranderingen voorgedaan in het bestuursmodel van SNPS of de daarbij behorende governance. Het fonds kent het omgekeerd gemengd bestuursmodel waarin het bestuur ultimo 2025 bestaat uit drie uitvoerende (UB) en vijf niet-uitvoerende bestuursleden (NUB), waaronder een

onafhankelijk voorzitter. De NUB-ers zijn belast met het (permanente) intern toezicht op beleid, uitvoering en evenwichtige belangenafweging door het bestuur. Hierover wordt verantwoording afgelegd aan het Verantwoordingsorgaan (VO). Het omgekeerd gemengd bestuursmodel wordt door het bestuur als effectief, professioneel en wendbaar ervaren.

Het NUB heeft zijn visie over het vormgeven van het intern toezicht in een toezichtvisie met bijbehorend normenkader vastgelegd. De enige verandering die gedurende 2025 is geïmplementeerd in de governance van SNPS betreft het opzetten van een Forum voor Investment (FIE) met daarin twee UB-ers en twee NUB-ers acterende in hun rol als Focal Point. Dit forum, ondersteund door de Risk & Investment Officer van Shell Pensioenbureau Nederland (SPN), zorgt ervoor dat onderwerpen rondom beleggingen, risico's, ESG (integratie) en vermogensbeheer apart en diepgaand worden besproken ter voorbereiding op de bestuursvergadering. Door deze onderwerpen tijdig en grondig te bespreken in het FIE, kan het bestuur uiteindelijk beter onderbouwde besluiten nemen in de reguliere bestuursvergaderingen. Door de oprichting van het FIE is het ESG Forum komen te vervallen.

In maart 2025 heeft Tjerk Huysinga de functie als onafhankelijk voorzitter van het SNPS bestuur overgenomen van Martin ten Brink, die na een periode van vijf jaar tussentijds is teruggetreden. Daarnaast is Remco van der Matten per 1 januari 2026, na een uitvoerig introductieprogramma en na goedkeuring van DNB als NUB-er toegetreden tot het SNPS-bestuur, namens de geleding werknemers.

Remco heeft Niek Kroeze opgevolgd die sinds 2018 zitting had in het bestuur. Per 1 januari is Madeleine den Ouden teruggetreden, na een periode van ruim twee jaar, als NUB-er in het bestuur.

Het UB is verantwoordelijk voor de dagelijkse bestuursaangelegenheden waaronder operationele zaken en de interactie met interne en externe stakeholders. De rol en taakvervulling van het UB en het NUB is beschreven in een protocol waarin ook de beoogde samenwerking en communicatie binnen het gehele bestuur is beschreven. Hierbij wordt gestreefd naar een werkwijze waarbij de kerntaken van het bestuur als geheel centraal staan (actief besturen; toezicht houden/in-control zijn; verantwoording afleggen), maar waarbij de beide geledingen (UB en NUB) bewust omgaan met de verschillende rollen die zij ten opzichte van elkaar hebben. Taken en verantwoordelijkheden zijn helder vastgelegd, inclusief een Focal Point verdeling (als eerste aanspreekpunt) van de NUB-ers. De Focal Points spreken regelmatig met de relevante SPN experts om op die manier zich dieper te informeren en feedback en suggesties te geven.

Beleidsvoorstellen en bestuursbesluiten ten aanzien van de in het bestuursprotocol aangegeven onderwerpen worden voorbereid door het UB en uitvoerig behandeld tijdens bestuursvergaderingen. Daarbij komen risicomanagement en evenwichtige belangenafweging expliciet aan de orde. Elk kwartaal wordt tijdens de bestuursvergadering de 'Risk & Control Self Assessment' geëvalueerd en vastgesteld.

Door middel van deze gestructureerde evaluatie is er elk kwartaal een

beoordeling van financiële en niet-financiële risico's. Deze risico-beoordeling wordt voorbereid in de Performance & Risk Review meeting die elk kwartaal plaatsvindt en die wordt bijgewoond door een delegatie van de NUB's.

Na iedere reguliere bestuursvergadering is er een 'nazit' van het NUB waarbij wordt teruggeblikt op de afgelopen vergadering, de toezichthoudende rol en de gang van zaken in het algemeen. Hierbij is ook aandacht voor het functioneren van de UB-ers alsmede de relatie tussen het UB en het NUB. Met het oog op de Wtp-besluitvorming heeft het NUB enkele malen gekozen voor een 'voorzit' om aspecten van de Wtp transitie specifiek vanuit een toezichthoudende rol te belichten en te beoordelen. Eventuele feedback ter verbetering wordt door de Voorzitter teruggekoppeld aan de UB-ers. De UB kent een eigen, vergelijkbaar mechanisme van continue evaluatie en verbetering.

Het bestuur heeft in November 2025 een jaarlijkse zelf-evaluatie gedaan waarvan de uitkomsten zijn meegenomen in de prioriteiten van het bestuur voor 2026. Twee belangrijke aandachtspunten zijn:

- De hoge werkdruk voor de UB-ers en binnen SPN als geheel gedurende de afgelopen twee jaar en, zeer waarschijnlijk, ook in 2026 en de rol die het NUB kan spelen om dit in goede banen te leiden.
- De juiste focus te behouden in het NUB zodat er in het bestuur sprake is van de goede balans tussen onderwerpen die belangrijk zijn voor de korte termijn versus de strategische agenda voor de toekomst.

De bepalingen en onderliggende intenties van de Code Pensioenfondsen worden meegenomen in de manier waarop het interne toezicht is ingericht. Jaarlijks beoordeelt het bestuur hoe de Code Pensioenfondsen wordt nageleefd. Eind 2025 voldeed SNPS aan alle normen van de Code.

Oordeel

Het UB heeft, naar het oordeel van het NUB, zijn taken in 2025 uitermate professioneel, pragmatisch en zeer adequaat uitgevoerd. Daarnaast heeft het UB ook laten zien dat het op vele fronten verscheidende stakeholders en hun verschillende belangen op een succesvolle manier heeft behartigd. Dit was, gezien de tijdsdruk van de Wtp implementatie, issues met de oplevering van het nieuwe IT-systeem door Achmea Pensioenservices (APS) en de grote hoeveelheid vereiste documenten voor DNB en AFM niet altijd een simpele opgave.

De volgende overwegingen zijn relevant om aan te geven hoe de NUB-ers tot dit positieve oordeel zijn gekomen.

De samenwerking tussen de UB-ers en NUB-ers is ook over 2025 zeer constructief verlopen en wordt ondersteund door heldere en kwalitatief goed onderbouwde bestuursmemoranda die tijdig met de NUB-ers gedeeld werden. Er was frequent formeel en informeel overleg hetgeen mede gezien het soms complexe Wtp besluitvormingsproces en de vertragingen rondom de implementatie van het nieuwe pensioenadministratiesysteem (AllVida) bij APS noodzakelijk was. Het vroegtijdig informeren en betrekken van de NUB-ers bij deze knelpunten was cruciaal zodat de juiste beslissingen, soms op korte termijn, in het Bestuur genomen konden worden.

Door middel van workshops en/of aanvullende kennissessies over onderwerpen zoals governance, Wtp, Impact Investing, communicatie en keuzebegeleiding, werden belangrijke onderwerpen verder uitgediept. Deze sessies boden NUB-ers de gelegenheid om uitgangspunten, aanbevelingen en/of besluiten uitgebreid(er) te overwegen en te testen.

Ook in 2025 is de relatie met het VO van SNPS zeer open en constructief geweest. In 2025 werd het VO gevraagd advies te geven over voorgenomen besluiten van het Bestuur ten aanzien van:

- Het Communicatiebeleid 2026-2028.
- De Uitvoeringsovereenkomst bruto en netto pensioenregeling per 1 januari 2026.
- De Collectieve waardeoverdracht latent nabestaandenpensioen per 1 januari 2026 naar Centraal Beheer Achmea.

Het VO heeft het besluitvormingsproces binnen het fonds ondersteund en verbeterd door nuttige en inzichtelijke vragen te stellen over de verschillende onderwerpen. Het VO is ook gevraagd commentaar en input te leveren bij de totstandkoming van het vernieuwde pensioenreglement FPR voor de bruto en de netto regeling (per 1 januari 2026). De getoonde flexibiliteit in tijdsbesteding van de VO-leden wordt ten zeerste gewaardeerd gezien de soms korte tijdslijnen en de noodzaak om tot weloverwogen standpunten en adviezen te komen.

Wet toekomst pensioenen (Wtp)

Het belangrijkste bestuurlijke thema voor 2025 betrof de voorbereiding

op de implementatie van de Wtp. Op 30 december 2024 heeft het Bestuur een inwaarmelding, met bijbehorende documentatie zoals communicatie- en implementatieplan ingediend bij DNB. Deze inwaarmelding was een belangrijke mijlpaal voor het Bestuur en het fonds. Tussen de inwaarmelding en de verkrijging van de inwaarbeschikking is veelvuldig contact geweest met DNB, inclusief de beantwoording van aanvullende vragen. Omdat het NUB op enige afstand van het inwaarproces en de relatie met DNB stond, stelde dit het NUB in staat om door middel van reflectie het UB van aanvullende suggesties te voorzien. Om alle plannen en het voorgestelde tijdspad verder te beoordelen heeft het UB om een onafhankelijke Audit door Shell Group Audit gevraagd op het proces rondom de totstandkoming van het implementatieplan, specifiek gericht op de robuustheid van het control framework hieromtrent. Deze audit werd afgesloten met een score van 'Good' zonder verder aanbevelingen, hetgeen een positieve steun in de rug was voor het Bestuur om de volgende stappen te nemen voor een succesvolle Wtp implementatie van SNPS.

De grootste onzekerheid in de Wtp-transitie had betrekking op het tijdig en volledig gereed zijn van het nieuwe pensioenadministratieplatform, aangezien APS in 2024 en de eerste helft van 2025 onvoldoende voortgang had weten te boeken met de realisatie van het AllVida platform. Gedurende de eerste zes maanden van 2025 is hierover, zowel door het UB en het gehele Bestuur, intensief overleg geweest met APS en ook met de Raad van Bestuur van Achmea. Tijdens deze periode werd steeds duidelijker dat APS het nieuwe systeem AllVida niet tijdig gereed zou hebben, hetgeen de Wtp

implementatie datum van 1 januari 2026 voor SNPS in gevaar zou brengen. Na veelvuldig overleg is besloten om plan B in te roepen, hetgeen inhield de Wtp-transitie op het bestaande IT-platform MAIA te maken en vooralsnog niet over te gaan naar het AllVida platform. Deze keuze vergde veel extra werk, waarbij ook de reglementen werden aangepast en processen opnieuw ingericht. Daarnaast moest dit plan B opnieuw worden beoordeeld door DNB als onderdeel van de te verlenen inwaarbeschikking door DNB.

In dit besluitvormingstraject heeft het NUB nadrukkelijk stil gestaan bij de voor- en nadelen van de verschillende scenario's en ook het managen van diverse risico's die een beheerste overgang naar Wtp per 1 januari 2026 in de weg zouden kunnen staan. Ook het kostenaspect kwam hierbij aan de orde.

Ondanks al deze uitdagingen is SNPS geslaagd om per 1 januari 2026 live te gaan met de FPR regelingen op het bestaande MAIA-systeem, zij het met enkele noodzakelijke aanpassingen. Dit mag, gezien de omstandigheden bij APS, als een belangrijk succes gezien worden voor SNPS.

Beleggingsresultaten

Het beursjaar 2025 kenmerkte zich als een jaar met de bijzondere combinatie van extreme onzekerheid maar daarnaast toch grote en soms onverwachte veerkracht. In april 2025 zorgde bijvoorbeeld de aankondiging van de Amerikaanse importheffingen door President Trump nog voor de grootste weekdaling van de S&P 500 sinds de Covid epidemie, hetgeen gedurende de rest van het jaar meer dan herstelde. De financiële markten werden gekenmerkt door veel volatiliteit,

onrust en onzekerheid door met name het onvoorspelbare economische beleid van de Verenigde Staten. Mede hierdoor heeft de US dollar versus de Euro ook in 2025 verder waarde moeten inleveren.

Het jaar 2025 was in het algemeen te kenmerken als een goed jaar voor zakelijke waarden en een stuk uitdagender voor veiligere obligaties zoals staatsobligaties.

LCP Rendement, veruit de grootste beleggingsmodule van SNPS, behaalde als gevolg van dit positieve marktsentiment een sterke performance van circa 11,8% (met valuta overlay) en wist de benchmark ruimschoots te verslaan (meer dan 1% excess performance). In de Verenigde Staten presteerden de technologie bedrijven zeer sterk, in Europa waren dit weer andere sectoren zoals defensie. Aandelen in opkomende markten was de sterkst presterende beleggingscategorie binnen LCP Rendement met een rendement van ruim 18%.

LCP Rente wist het jaar af te sluiten met een bescheiden positieve performance van circa 1,6 %. De outperformance van 0,24% was te danken aan prestaties van zowel het staats- als het bedrijfsobligatiefonds.

Het rendement voor LCP Matching was 10% negatief hetgeen te wijten was aan de renteontwikkeling gedurende 2025. Daar tegenover staat dat de "prijs" van het inkopen van pensioen eveneens is gedaald als gevolg van de renteontwikkeling.

Beide CVP-portefeuilles (Collectief Variabel Pensioen, bruto en netto) eindigden 2025 met een negatieve performance als gevolg van de toename

van de rente in 2025. Het rendement is echter beperkt negatief door de sterke prestaties van de LCP Rendement binnen de CVPs. Beide portefeuilles hebben het jaar afgesloten met een dekkingsgraad van ruim 107%, hetgeen als een zeer mooi resultaat voor de deelnemers gezien mag worden.

Gezien het turbulente jaar op de financiële markten zijn op initiatie van het NUB de robuustheid van de SNPS beleggingsstrategie en invulling daarvan, besproken met Achmea Investment Management (AIM) en is ook gekeken naar mogelijke verschillende toekomstscenario's.

Voor 2026 wordt wereldwijd een gematigde economische groei verwacht en zijn de vooruitzichten in het algemeen positief voor aandelen. Deze positieve verwachtingen zijn onder andere verankerd in groei van de bedrijfswinsten, monetair- en fiscaal beleid dat steeds meer als pro groei wordt bestempeld, en hoge verwachtingen van de productiviteitswinsten die behaald kunnen worden dankzij toepassing van AI. Er zijn echter ook risico's. Een mogelijke heropleving van inflatie, de continue onzekerheid over handelsmaatregelen van de Verenigde Staten, geopolitieke escalaties en correcties in hoog- tot overgewaardeerde sectoren zoals AI behoren tot mogelijke risicofactoren in 2026. Deze ontwikkelingen zullen door het Bestuur nauwgezet gevolgd blijven worden.

Uitbesteding

De relatie met APS en AIM, de twee grootste uitbestedingspartijen van SNPS, wordt door het UB en de experts binnen SPN aangestuurd. Daarbij staat het controleren van een zorgvuldige

uitvoering van het vermogensbeheer, de pensioenadministratie, de deelnemerscommunicatie en het monitoren van de performance centraal. Jaarlijks vindt een performance evaluatie plaats en worden de inzichten en leerpunten door het Bestuur met beide partijen besproken om de serviceverlening waar mogelijk verder te verbeteren.

Medio 2025 kwam het belangrijke nieuws naar buiten dat APS zijn dienstverlening per 2030 voor externe klanten - waaronder SNPS - zal eindigen. Het selectietraject voor een nieuwe uitvoeringsorganisatie voor SNPS is dan ook een van de top prioriteiten van het Bestuur voor 2026. Het NUB van SNPS is in dit traject vertegenwoordigd.

IT

In 2025 speelde IT een belangrijke rol bij het realiseren van de strategische doelen van SNPS. Het fonds bereidde zich intensief voor op de Wtp, strengere eisen van toezichthouders en verdere digitalisering. Dankzij nauwe samenwerking met uitbestedingspartners en versterking van de interne governance is een solide basis gelegd voor een veilige en betrouwbare IT-keten.

De implementatie van de Digital Operational Resilience Act (DORA) begin 2025 gaf een impuls aan het versterken van de cyberweerbaarheid in de keten. Het IT-risicobeheerproces is verder geïntegreerd binnen een GRC-platform (Governance Risk & Control), waardoor SNPS een actueel overzicht heeft van kritieke processen en afhankelijkheden. In 2026 wordt het volledige risicobeheer proces ingericht in een nieuw GRC-platform, waarbij de kwaliteit en structuur van de processen behouden blijft.

Het IT-beleid is geactualiseerd, met nieuwe eisen vanuit de Sectorbrede Analyse Cyberweerbaarheid van DNB. Dit omvat extra maatregelen voor informatiebeveiliging, incidentbeheer en verantwoord gebruik van AI. Hierdoor voldoet SNPS aantoonbaar aan de huidige en toekomstige toezichteisen en is de basis voor structurele ketenmonitoring verder verstevigd.

Een belangrijke voorwaarde voor de transitie naar het nieuwe pensioenstelsel per 1 januari 2026 is dat de kwaliteit van de data voldoet aan de risicotolerantie die geldt voor de Wtp-transitie. Samen met APS heeft het Bestuur deze datakwaliteit tijdig gegarandeerd.

Communicatie

Gedurende het jaar is de effectiviteit van de communicatie beoordeeld en waar nodig door het Bestuur bijgestuurd. Tijdige en juiste communicatie alsmede een gedegen begeleiding van deelnemers, ook na de implementatie van het Wtp, staan voor het Bestuur centraal. Gezien de importantie hiervan voor de deelnemers heeft in 2025 het NUB hierin een actieve rol gespeeld. Daartoe is in 2024 het CARE (Comfort and Retirement Ease) programma opgestart, hetgeen in 2025 verder is uitgerold, dat zich richt op alle deelnemers van de Shell pensioenfondsen in Nederland, waaronder SNPS. Via dit programma worden deelnemers stap voor stap begeleid gedurende de transitie naar het nieuwe pensioenstelsel. De transitie onderkent verschillende fases met duidelijk communicatiedoelstellingen voor elke fase en mogelijkheden tot persoonlijke begeleiding voor iedere deelnemer.

Gedurende 2025 konden deelnemers via online tools, webinars, persoonlijke

gesprekken en ondersteuning door externe partij Prikkl vragen stellen en verschillende scenario's doorrekenen. Goede keuzebegeleiding wordt door het Bestuur gezien als een kernonderdeel van het nieuwe Wtp-stelsel. Het NUB heeft actief meegekeken en feedback gegeven op de aangeboden ondersteuning. En heeft ook aandacht gevraagd voor het borgen van de continuïteit van hoogwaardige keuzebegeleiding, in het bijzonder nu SNPS voorsnog op het oude IT-platform van APS blijft en de APS-dienstverlening op termijn zal eindigen. Naar aanleiding hiervan worden meerdere opties onderzocht.

De brede en persoonlijke communicatie aanpak heeft ertoe geleid dat ook in 2025 de Shell pensioenfondsen meerdere prijzen hebben gewonnen waaronder twee awards voor communicatie en het beste Europese pensioenfonds.

Geschiktheid bestuur en VO

Gedurende 2025 zijn twee nieuwe NUB-ers (waaronder de nieuwe onafhankelijke voorzitter) aangetreden

die zich snel hebben weten in te werken. Voor 2026 zijn opnieuw enkele bestuurswisselingen voorzien. Het borgen van ervaring, diversiteit en continuïteit blijft een prioriteit. Opleidingsplannen voor bestuursleden worden conform het geschiktheidsbeleid van SNPS opgevolgd met een jaarlijkse (zelf)evaluatie en ondersteund door middel van een extern opleidingsbureau. Hierbij wordt ook specifiek aandacht gegeven aan thema's die aan de orde komen in de Wtp-transitie en het verdiepen van kennis op het gebied van vermogensbeheer, IT aspecten en ESG. Daarnaast voert het Bestuur elk jaar een zelfevaluatie uit waarvan de resultaten met het VO besproken worden.

Aandachtspunten voor 2026

Voor het jaar 2026 zijn de volgende aandachtspunten voor het bestuur geïdentificeerd:

- APS heeft te kennen gegeven in 2030 zijn werkzaamheden voor externe pensioenfondsklanten te beëindigen. Het Bestuur is gestart met de zoektocht van een nieuwe partij die de uitvoering van SNPS uiterlijk per



die datum kan overnemen. Gezien de relatief korte termijn en implicaties voor systeem keuzes (mogelijke vervanging van MAIA) is dit een van de top prioriteiten voor 2026.

- Zorgdragen voor tijdige en heldere communicatie met, en engagement van deelnemers, na de implementatie van de Wtp per 1 januari 2026, dit met name gezien de verschillende keuzes voor de deelnemers onder de FPR (Flexibele Premie Regeling). De focus is dan ook om de deelnemersportalen nóg gebruiksvriendelijker te maken. Daarnaast is ook het continue beoordelen van de effectiviteit van de communicatiecampagnes van groot belang.
- Gezien de huidige periode van grote veranderingen, zowel binnen de pensioenwereld in Nederland als op geopolitiek en mondiaal financieel gebied, is het van belang om een stabiel SNPS Bestuur te houden dat ook beschikt over diverse kennis, competenties en ervaring. Dit is een continue focus van het Bestuur, en met name van de onafhankelijk Voorzitter.

Reactie van de uitvoerende bestuursleden op het oordeel van het intern toezicht

De uitvoerende bestuurders zijn de niet-uitvoerende bestuursleden erkentelijk voor hun positieve oordeel over 2025. De hechte en constructieve samenwerking binnen het bestuur, alsook met het VO, wordt door de uitvoerende bestuurders herkend.

De door de niet-uitvoerende bestuursleden aangedragen aandachtspunten voor 2026 worden door de uitvoerende bestuursleden onderschreven en zijn ingebed in het

werkplan van SNPS voor het komende jaar. Op verschillende aandachtspunten is in 2025 al de nodige voortgang geboekt. SNPS staat naar de mening van de uitvoerende bestuursleden dan ook goed voorgesorteerd op thema's als de selectie van een nieuwe pensioenuitvoeringsorganisatie, technologische innovatie en deelnemersbetrokkenheid. Dat het fonds er goed voor staat, mag echter niet leiden tot zelfgenoegzaamheid. Juist in deze periode van toenemende economische, geopolitieke en maatschappelijke onzekerheden is het zaak een open dialoog met alle stakeholders te blijven onderhouden, zodat SNPS met draagvlak wendbaar kan blijven in een snel veranderend pensioenlandschap.

Deelnemerscommunicatie blijft in 2026 voor SNPS cruciaal. Met het uitvoeren van twee premiereregelingen waar het pensioenfonds belegt voor rekening en risico van deelnemers dient het pensioenfonds een goed handelingsperspectief te bieden zodat deelnemers weloverwogen keuzes kunnen maken. In het communicatiejaarplan zijn uitvoeringstoetsen ingebouwd die gedurende het jaar de effectiviteit van het communicatiebeleid monitoren.

Tot slot herkennen de uitvoerende bestuursleden de door de niet-uitvoerende bestuurders genoemde hoge werkdruk bij de medewerkers van Shell Pensioenbureau Nederland. Dit wordt nauwgezet gemonitord door het uitvoerend bestuur. Indien nodig wordt – al dan niet tijdelijk – extra capaciteit ingeschakeld om het hoge niveau van dienstverlening van SNPS in stand te houden en, waar mogelijk, nog verder te verbeteren.

Oordeel van het Verantwoordingsorgaan 2025

Samenvatting

2025 was een uitzonderlijk en uitdagend jaar voor SNPS, vooral door de implementatie van de Wet toekomst pensioenen (Wtp) en de aanhoudende ontwikkelingen bij Achmea Pensioenservices (APS). Voor het Verantwoordingsorgaan (VO) lag de focus dit jaar op de ontwikkelingen rondom Wtp en de communicatie richting deelnemers. De uitvoeringsrisico's, werkdruk en afhankelijkheden rondom de implementatie vroegen om extra alertheid van zowel het Bestuur als het VO. Het VO is dan ook tevreden dat de transitie per 1 januari 2026 succesvol is doorgevoerd.

Het VO oordeelt positief over het gevoerde beleid in 2025 en de beleidskeuzes die het Bestuur in 2025 heeft gemaakt.

Taken en bevoegdheden

Het VO vertegenwoordigt de pensioengerechtigden, actieve deelnemers en slapers (dit zijn de gewezen deelnemers). Het Bestuur legt verantwoording af aan het VO. Het VO geeft jaarlijks een oordeel over:

- Het handelen van het Bestuur.
- Het door het Bestuur uitgevoerde beleid, evenals over beleidskeuzes

voor de toekomst, waaronder de keuzes die van invloed zijn op de uitvoeringskosten.

- Naleving van goed en stabiel pensioenbestuur.

Daarnaast heeft het VO enkele specifieke adviesrechten.

In dit verslag leest u in het kort wat de belangrijkste bevindingen waren en wat het oordeel is van het VO over het door het Bestuur gevoerde beleid.

Samenstelling en werkzaamheden van het VO in 2025

Het VO bestaat uit zes formele leden en twee inleiders. Van de formele leden zijn twee vertegenwoordigers van de werkgever en vier vertegenwoordigen de werknemers. Omdat nog geen 10% van de deelnemers bij SNPS gepensioneerd is, zijn er statutair nog geen pensioengerechtigden lid van het VO.

Per 23 april 2025 is Michiel Bal en per 14 juli 2025 is Abdellah Adbaili toegetreden als VO-lid namens de werknemers, ter vervanging van Gerard Poolman en Hans van Gulik. Het VO bedankt Gerard en Hans hartelijk voor hun waardevolle inzet in de afgelopen jaren.

Het VO heeft in 2025 tweemaal vergaderd met het voltallige Bestuur en tweemaal met het Uitvoerend Bestuur. Daarnaast is met de niet-uitvoerende bestuurders overlegd over het in 2025 gevoerde interne toezicht door het Niet Uitvoerend Bestuur. VO leden hebben op regelmatige basis overleg met de specialisten binnen Shell Pensioenbureau Nederland (SPN) en een afvaardiging van het VO heeft deelgenomen aan de maandelijkse Wtp-stuurgroepsessies. Ook heeft het VO overleg gevoerd met de sleutelfunctiehouders Risicobeheer en Internal Audit van het fonds in het kader van de jaarverslaggeving. Tenslotte heeft het VO kennisgenomen van het jaarverslag en de observaties en bevindingen van de externe accountant en de certificerend actuaaris.

In 2025 werd het VO gevraagd advies te geven over 3 voorgenomen besluiten van het Bestuur:

- De Uitvoeringsovereenkomst bruto en netto pensioenregeling per 1 januari 2026.
- De Collectieve waardeoverdracht latent nabestaandenpensioen per 1 januari 2026 naar Centraal Beheer Achmea.
- Het Communicatiebeleid 2026-2028 (adviesaanvraag ontvangen december 2025, advies verstrekt januari 2026).

Het VO heeft op deze adviesaanvragen een positief advies uitgebracht.

Tenslotte heeft het VO in 2025 voldoende mogelijkheden gekregen om kennis op peil te houden en te vergroten door middel van het volgen van externe trainingen bij SPO, via (SPN) en middels "learning on the job". Gedurende het

jaar heeft het VO driemaal een Away Day georganiseerd, waarbij het VO zich heeft verdiept in specifieke thema's.

Aandachtsgebieden van het VO in 2025

De voorbereidingen voor de Wtp-transitie per 1 januari 2026 en de communicatie aan verschillende groepen belanghebbenden bepaalden dit jaar in grote mate het oordeel van het VO over het gevoerde beleid en de verantwoording die daarover is afgelegd door het Bestuur.

Hieronder volgt een uitwerking van de belangrijkste bevindingen van het VO.

1. Wtp implementatie

De tijdige implementatie van de Wtp is nauw verweven met de IT-transitie bij pensioenuitvoerder APS naar het nieuwe pensioenadministratiesysteem AllVida. Dit vormde een belangrijk aandachtspunt voor het VO. In maart 2025 was een Go/No-Go moment gepland om te besluiten of het fonds gereed was voor de transitie. Dit besluitmoment is tweemaal uitgesteld vanwege achterblijvende voortgang bij APS.

De aankondiging in juni 2025 dat APS de pensioenservice-dienstverlening per 2030 zal beëindigen werd door het VO als een onverwachte en ingrijpende ontwikkeling beschouwd, met potentiële gevolgen voor de continuïteit en kwaliteit van de uitvoering. In deze periode werd ook bevestigd dat APS onvoldoende voortgang had weten te boeken met de realisatie van het AllVida-platform. Omdat tijdige beschikbaarheid van AllVida – inclusief benodigde validatietesten – onzeker was, werd besloten de administratie vooralsnog



op het bestaande systeem MAIA te continueren (plan B). Dit besluit heeft impact op een aantal verweven processen en werkzaamheden, zoals de communicatietooling. Daarnaast wordt MAIA slechts tot 2028 ondersteund door de leverancier. Het VO heeft diverse vragen over dit besluit gesteld, de onderliggende overwegingen en de wijze waarop de belangen van verschillende belanghebbenden daarbij zijn afgewogen. Tijdens een extra sessie is het VO naar tevredenheid bijgepraat en in de gelegenheid geweest vragen te stellen over de genomen beslissing om op het MAIA IT systeem te blijven.

Het VO is gedurende het hele Wtp-proces frequent en transparant geïnformeerd, maar merkt op dat het relatief late moment van besluitvorming druk legde op de uitvoerbaarheid en voorbereiding van de transitie. Het VO blijft nadrukkelijk aandacht houden voor de afhankelijkheid van APS, mede ook omdat de keuze voor MAIA gepaard gaat met risico's die ook richting de toekomst zorgvuldig moeten worden beheerd, zoals de beschikbaarheid van APS-resources, technische beperkingen en handmatige processen.

Daarnaast vraagt het VO zich af of de keuze voor blijven op MAIA niet eerder genomen had moeten worden, gezien het uitstellen van de Go/No-Go momenten en de voortdurende zorgen bij SPN en Bestuur over de voortgang bij APS. Het is te danken aan de snelle 'pivot' van het Bestuur en capaciteiten van de SPN-directie en Wtp projectteam én de effort van APS dat uiteindelijk SNPS succesvol heeft kunnen invaren.

Het VO is tevreden en trots dat DNB een positieve invaarbeschikking heeft afgegeven, waarmee de transitie naar het nieuwe pensioenstelsel per 1 januari 2026 definitief kon worden gerealiseerd. Voor het VO bewijst dit ook dat de aanpak van het Bestuur om te investeren in een sterk projectteam en -structuur een verstandige keuze was.

Het VO onderkent dat dit een complexe transitie betreft en heeft de indruk dat het Bestuur de belangen van deelnemers en de impact van de veranderingen zorgvuldig heeft meegewogen. Het VO heeft ook gereflecteerd op het eigen functioneren binnen dit dossier. In deze terugblik is besproken dat het in toekomstige trajecten wenselijk kan zijn bepaalde aandachtspunten en zorgen explicieter te formuleren en, waar passend, ook formeel vast te leggen. Dit draagt bij aan duidelijke borging van belangrijke onderwerpen en helpt de aandacht te behouden op thema's die voor het VO van strategisch belang zijn.

2. Communicatie richting deelnemers

In 2025 heeft communicatie een nog prominentere rol gekregen, mede in het licht van de Wtp en de voorbereiding op de transitie per 1 januari 2026. Gedurende het jaar is het VO actief betrokken geweest bij de keuzes rondom communicatie. De communicatie richting deelnemers stond in het teken van het vergroten van begrijpelijkheid en inzicht in de nieuwe pensioenregeling. Met de Prikk! PensioenVerkenner zijn deelnemers op een toegankelijke manier geïnformeerd over de pensioentransitie en de impact

daarvan op hun persoonlijke situatie. Het fonds heeft daarbij expliciet gekozen voor hoge ambities op het gebied van communicatie die duidelijk verder reiken dan het voldoen aan de wettelijke informatieverplichtingen. Het VO onderschrijft deze ambitie en is blij met de resultaten. Het VO vindt het positief dat het Bestuur de effectiviteit van de Wtp-communicatie heeft gevalideerd door middel van een extra enquête die naar alle deelnemers is gestuurd in Q4 2025.

In een eerder stadium heeft het VO expliciet aangegeven dat het wenselijk was om te beschikken over een tool die deelnemers ondersteunt bij het maken van een weloverwogen keuze over de hoogte van de flexibele bijdrage. Deze tool zou onderdeel zijn geweest van het AllVida pakket, maar moest uiteindelijk op alternatieve wijze gerealiseerd worden. Idealiter was deze tool vóór de transitie beschikbaar geweest, maar met deze achtergrond is het VO positief over het feit dat de tool in Q1 2026 is uitgerold.

De sterke focus op communicatie en deelnemer betrokkenheid is in 2025 ook extern erkend. Shell Pensioen is door Pensioen Pro opnieuw uitgeroepen tot beste pensioenfonds van Nederland en ontving daarnaast internationale erkenning met twee IPE Awards. Deze onderscheidingen bevestigen de kwaliteit van de communicatie en de inzet om deelnemers goed te begeleiden.

3. Beleggingsbeleid en bijbehorende beleggingsresultaten

Het VO is tevreden met het continue streven van het Bestuur om het beleggingsbeleid te evalueren en verbeteren. Dit jaar is het Forum voor Investment en ESG ('FIE') in het

leven geroepen. Het VO maakt hier geen deel van uit, maar merkt op dat de wijziging heeft geresulteerd in additionele focus op beleggingen en dat dit een waardevolle manier is gebleken voor aankomend beleid en evaluatie van bestaand beleid.

Binnen SNPS lag in 2025 de nadruk binnen het ESG-beleid met name op de Social en Governance aspecten. Het VO waardeert dat deze thema's veel aandacht hebben gekregen.

Het beleid heeft er mede voor gezorgd dat er uitstekende beleggingsresultaten zijn behaald, zowel voor de CVP als de opbouwfase. Specifiek het LCP Rendement heeft de benchmark fors verslagen. Uit benchmarking blijkt dat deze resultaten zijn behaald tegen zeer geringe meerkosten ten opzichte van vergelijkbare fondsen.

4. IT-strategie

In 2025 is een nieuwe IT-strategie geformuleerd, waarbij focus is op modulair werken en de data loskoppelen van de systemen. De uitdagingen met de AllVida uitrol bij APS bevestigen in de ogen van het VO de wijsheid van deze visie.

Door de nadruk op de Wtp-transitie is er beperkt ruimte geweest voor bredere IT-innovaties. Het VO begrijpt deze prioritering, aangezien een correcte implementatie van de Wtp essentieel is en innovatie in deze fase aanvullend van aard is.

Daarnaast blijft cybersecurity een duidelijke prioriteit. Het VO is van mening dat het Bestuur hierin weloverwogen keuzes maakt en risico's adequaat beheerst door de services en deskundigheid van

Shell IT en andere externe deskundigen in te zetten.

5. Uitvoeringskosten

De uitvoeringskosten zijn in 2025 wederom gestegen, hetgeen mede samenhangt met de voorbereidingen op en de uitvoering van de transitie naar de Wtp. Het VO vindt de kostenontwikkeling uitlegbaar en in verhouding tot de omvang en complexiteit van de werkzaamheden in 2025.

Uit benchmarkonderzoek dat het Bestuur heeft laten uitvoeren over 2024 blijkt dat de kosten per deelnemer in lijn liggen met vergelijkbare fondsen, als wordt gekeken naar alle deelnemers. Vanwege het grote aantal slapers in zowel de bruto- en netto pensioenregeling, zijn de kosten per actieve deelnemer/gepensioneerde vrij fors.

Het VO is naar tevredenheid geïnformeerd over de uitvoeringskosten. Het VO heeft wel de indruk dat kosten nog meer als integraal onderdeel van de besluitvorming beschouwd moeten worden. Vanwege deze reden blijven de uitvoeringskosten een aandachtspunt en worden deze door het VO op de voet gevolgd.

Kernthema's 2026

Nu de Wtp transitie succesvol is afgerond, ziet het VO de volgende kernthema's voor 2026:

- **Nazorg Wtp-implementatie**

De opvolging van eventuele uitdagingen bij de implementatie en afronding van het implementatieplan, inclusief evaluatie van de implementatiefase.

- **Communicatie**

Communicatie richting deelnemers over de nieuwe pensioenregeling en verdere keuzebegeleiding. Waar deelnemers al diverse keuzes konden maken – zoals lifecycle-beleggen en de keuze tussen CVP en vaste uitkering – komt hier vanaf 2026 ook de variabele inleg bij. Daarnaast bestaat SNPS nu ruim 12 jaar, waardoor duidelijk de verschillen in performance van de lifecycles zichtbaar zijn. Beide thema's lenen zich voor proactieve communicatie om deelnemers actief keuzes te laten maken voor een goed pensioen.

- **Selectie van nieuwe pensioenuitvoerder en IT-transitie**

Per 2028 moet het huidige IT-systeem MAIA vervangen worden en per 2030 stopt de huidige pensioenuitvoerder APS. De selectie van een nieuwe uitvoerder en de transitie van IT-systeem zijn beiden intensieve trajecten, waarin tijdige besluitvorming en heldere mijlpalen essentieel zijn. Het VO acht het van belang dat in 2026 een duidelijk plan wordt gemaakt voor deze volgende transitie, waarin de lessen van de afgelopen Wtp-transitie worden meegenomen.

- **Rendement en ESG-impact**

In 2026 wordt het ESG-beleid uitgebreid met een specifiek Climate/Environmental beleid. Het VO beschouwt dit als een zeer belangrijke stap voorwaarts, gezien de groeiende relevantie van klimaat gerelateerde risico's en kansen voor zowel deelnemers als de samenleving. Dit gaat hand in hand met het continue behalen van een goed rendement en evalueren van de strategie.

Het VO verwacht in 2026 nauw betrokken te blijven bij bovenstaande onderwerpen. Daarnaast heeft het VO ook aandachtspunten voor het eigen functioneren. Begin 2026 heeft het VO een zelfevaluatie uitgevoerd om het functioneren van het VO verder te optimaliseren. De focus van het VO ligt in 2026 op de bezetting van het VO vanwege het vertrek van ervaren VO-leden en het versterken van de kennis en vaardigheden van VO-leden. In dat kader is het VO gestart met het trainings- en opleidingstraject voor het gehele VO onder leiding van een externe partij.

Tot slot

Per 1 maart 2025 is Tjerk Huysinga gestart als voorzitter van het SNPS Bestuur. Het VO heet Tjerk Huysinga van harte welkom in zijn nieuwe rol. Het VO spreekt zijn dank uit aan Martin Ten Brink, voor diens jarenlange inzet en betrokkenheid als voorzitter van het Bestuur. Ook bedankt het VO de afgetreden bestuursleden Niek Kroeze en Madeleine den Ouden voor hun waardevolle bijdragen aan het

Bestuur van SNPS, en wenst nieuwe bestuursleden Remco van der Matten en Mikel van Beek veel succes in hun rol. Tot slot wil het VO zijn waardering uitspreken voor het werk en inzet van het Bestuur, sleutelfunctiehouders en medewerkers van SPN, en de vele inspanningen en resultaten die zijn geleverd gedurende 2025. Het VO kijkt uit naar het voortzetten van de constructieve samenwerking in het komende jaar.

Reactie van het bestuur op het oordeel van het VO over 2025

Het Bestuur dankt het Verantwoordingsorgaan voor het oordeel over 2025 en de zorgvuldige wijze waarop dit tot stand is gekomen. Het Bestuur spreekt zijn waardering uit dat het Verantwoordingsorgaan positief oordeelt over het gevoerde beleid en de beleidskeuzes die het Bestuur in 2025 heeft gemaakt, in een jaar dat in het teken stond van de Wet toekomst pensioenen (Wtp) en de voorbereidingen op de transitie per 1 januari 2026.



Het Bestuur waardeert de betrokken en constructieve rol van het Verantwoordingsorgaan bij de ontwikkelingen rondom de Wtp en de communicatie richting deelnemers. In een jaar dat werd gekenmerkt door verhoogde uitvoeringsrisico's, afhankelijkheden en werkdruk, acht het Bestuur de goede samenwerking en intensieve dialoog met het Verantwoordingsorgaan van grote waarde.

Het Bestuur is verheugd dat de transitie naar de nieuwe pensioenregeling per 1 januari 2026 succesvol is gerealiseerd en onderschrijft het belang dat het Verantwoordingsorgaan hecht aan een zorgvuldige uitvoering en duidelijke communicatie richting deelnemers. De aandachtspunten en observaties die het Verantwoordingsorgaan in zijn oordeel benoemt, worden door het Bestuur herkend en ter harte genomen. Het Bestuur zal het Verantwoordingsorgaan ook in 2026 actief blijven betrekken bij relevante ontwikkelingen en blijft inzetten op een

open en transparante samenwerking. Tevens blijft het Bestuur het Verantwoordingsorgaan ondersteunen in zijn rol, onder meer door kennisdeling en verdere professionalisering waar nodig.

Vaststelling van het bestuursverslag door het bestuur

Het bestuur van Shell Nederland Pensioenfonds Stichting heeft het bestuursverslag 2025 vastgesteld per 27 mei 2026.

Den Haag, 27 mei 2026

Namens het bestuur,

de heer T.P.K. Huysinga
de heer B.N. de Mönnink
de heer M.A.L. van Beek
de heer R. van der Matten
mevrouw. L.G.M. Keursten
de heer K. Yildirim
de heer M.P. van 't Zet
mevrouw E.M.J. Smeets



A photograph of several wind turbines on a beach at sunset. The sky is a warm, orange-brown color, and the water in the foreground is dark and textured. The turbines are silhouetted against the bright sky.

Jaarrekening



I. Balans per 31 december

Na voorgestelde bestemming van het saldo van baten en lasten

(x € 1.000)

		2025	2024
	Toelichting*		
Activa			
Beleggingen voor risico deelnemers	1	803.337	666.818
Herverzekeringsdeel technische voorzieningen	2	33.422	41.595
Vorderingen en overlopende activa	3	2.589	2.464
Liquide middelen	4	33.400	28.729
Totaal activa tegen reële waarde		872.748	739.606
Passiva			
Stichtingskapitaal en reserves	5	21.466	19.322
Technische voorzieningen	6	33.422	41.595
Voorziening pensioenverplichtingen risico deelnemers	7	803.302	663.108
Voorziening toekomstige uitvoeringskosten	8	9.679	9.178
Overige schulden en overlopende passiva	9	4.879	6.403
Totaal passiva		872.748	739.606

* De nummering verwijst naar de toelichting.

II. Staat van baten en lasten

(x € 1.000)		2025	2024
	Toelichting		
Baten			
Premiebijdragen van werkgevers en werknemers	10	81.374	81.444
Beleggingsresultaten risico deelnemers	11	68.846	75.440
Overige baten		664	977
Totaal baten		150.884	157.861
Lasten			
Pensioenuitkeringen	12	2.318	1.430
Pensioenbeheerkosten	13	6.295	4.409
Mutatie pensioenverplichtingen voor risico deelnemers	14	140.194	150.399
Mutatie technische voorzieningen	15	(8.173)	6.905
Mutatie herverzekeringsdeel technische voorzieningen	16	8.173	(6.905)
Mutatie voorziening toekomstige uitvoeringskosten	17	501	315
Saldo overdrachten van rechten voor risico deelnemers	18	(7.190)	(9.358)
Herverzekeringen	19	6.622	6.472
Totaal lasten		148.740	153.667
Saldo van baten en lasten		2.144	4.194
Bestemming van het saldo van baten en lasten		2025	2024
Algemene reserve - bruto pensioenregeling		2.441	4.165
Algemene reserve - netto pensioenregeling		(297)	29
		2.144	4.194

III. Kasstroomoverzicht

Het kasstroomoverzicht is opgesteld volgens de directe methode.

(x € 1.000)	2025	2024
Kasstroom uit pensioenactiviteiten		
Ontvangen premiebijdragen van werkgevers en werknemers	81.165	80.016
Ontvangen waardeoverdrachten risico deelnemers	7.418	8.065
Betaalde pensioenuitkeringen/afkopen	(2.240)	(1.383)
Betaalde kosten herverzekeringen	(5.466)	(4.838)
Betaalde pensioenbeheerkosten	(5.522)	(4.364)
Ontvangen diverse baten	664	977
	76.019	78.473
Kasstroom uit beleggingsactiviteiten		
Ontvangen inzake verkopen beleggingen voor risico deelnemers	149.168	118.636
Aankopen beleggingen voor risico deelnemers	(233.727)	(200.558)
Overige kasstromen inzake beleggingen risico deelnemers	9.018	9.720
Overige mutaties inzake beleggingen risico deelnemers	9.119	764
	(66.422)	(71.438)
Mutatie liquide middelen	9.597	7.035
Verloop geldmiddelen	2025	2024
Liquide middelen per 1 januari	38.679	31.644
Mutatie liquide middelen	9.597	7.035
Liquide middelen per 31 december	48.276	38.679
Samenstelling geldmiddelen		
Liquide middelen pensioenbeheeractiviteiten	33.400	28.729
Liquide middelen vermogensbeheeractiviteiten	14.876	9.950
Liquide middelen per 31 december	48.276	38.679

IV. Algemene toelichting

Inleiding

Shell Nederland Pensioenfonds Stichting (hierna SNPS of het pensioenfonds) heeft haar statutaire zetel in Den Haag en is geregistreerd in het handelsregister Den Haag onder nummer 57840431. SNPS biedt twee pensioenregelingen aan op basis van zuiver beschikbare premie, te weten Pensioenreglement I (voor de bruto pensioenregeling) en Pensioenreglement Nettopensioenregeling. De deelnemer kan het opgebouwde pensioenkapitaal aanwenden voor een variabel pensioen bij SNPS (via het Collectief Variabel Pensioen, hierna CVP) of een vaste pensioenuitkering bij een pensioenverzekeraar naar keuze.

Het algemene uitgangspunt van het te voeren beleid van SNPS is om de pensioenovereenkomsten na te komen en wel tegen zo stabiel mogelijke premies. Hierbij wordt gestreefd de kosten zo laag mogelijk te houden, binnen de randvoorwaarden die het bestuur stelt ten aanzien van kwaliteit van uitvoering. Deze doelstelling is nader uitgewerkt in onder andere de statuten, de pensioenreglementen, de uitvoeringsovereenkomsten en de Actuariële Bedrijfstechnische Nota (ABTN).

Als gevolg van de kenmerken van de zuivere beschikbare premieregelingen en het feit dat het pensioenfonds geen ingegane pensioenen voor risico van het pensioenfonds kent, liggen zowel het beleggingsrisico, het renterisico en het langlevensrisico gedurende de gehele duur van deelneming en pensionering (in geval van deelname aan het CVP) bij de gewezen en actieve deelnemer respectievelijk de pensioengerechtigde.

Risico's voortvloeiende uit de risicoverzekeringen in verband met overlijden en arbeidsongeschiktheid tot de pensioendatum zijn volledig verzekerd.

Gelet op de bovenstaande kenmerken van de uitgevoerde pensioenregelingen, is de beleidsruimte binnen SNPS afgebakend. Vanwege de door de werkgever, in overleg met de Centrale Ondernemingsraad Shell, bepaalde inhoud van de pensioenregelingen is de ruimte voor het voeren van een eigen pensioenbeleid beperkt. Gegeven de aard van de pensioenregelingen (zuiver beschikbare premie) is de ruimte voor het voeren van een premiebeleid beperkt en is er geen sprake van een indexatiebeleid. De voornaamste beleidsterreinen waarop SNPS wel nadrukkelijk een eigen beleid voert, zijn het beleggingsbeleid, het communicatiebeleid en het uitbestedingsbeleid (onder meer met betrekking tot de pensioenadministratie en het vermogensbeheer).

Overeenstemmingsverklaring

De jaarrekening is opgesteld in overeenstemming met de wettelijke bepalingen zoals deze zijn opgenomen in Titel 9, Boek 2 van het Burgerlijk Wetboek en met inachtneming van de Richtlijnen voor de Jaarverslaggeving in het bijzonder Richtlijn 610.

De bedragen opgenomen in de jaarrekening zijn vermeld in duizenden euro's, tenzij anders is aangegeven. Het bestuur heeft op 27 mei 2026 de jaarrekening vastgesteld.

Continuïteit

Deze jaarrekening is opgesteld uitgaande van de continuïteitsveronderstelling.

Presentatiewijziging

Wijziging van de grondslagen voor financiële verslaggeving met betrekking tot het kasstroomoverzicht

De Raad voor de Jaarverslaggeving heeft wijzigingen doorgevoerd in de definitie van liquide middelen in het kasstroomoverzicht (RJ 360 'Het kasstroomoverzicht'). De wijziging van de grondslagen legt de nadruk op een bredere definitie van 'geldmiddelen', die nu niet alleen liquide middelen omvat, maar ook direct opeisbare deposito's en equivalenten van liquide middelen. Dit betekent dat alle middelen die snel kunnen worden omgezet in liquide middelen, zonder significante risico's van waardeverandering, nu worden meegenomen in het kasstroomoverzicht.

Op basis van dit stelsel bedraagt de totale kasstroom uit beleggingsactiviteiten per ultimo 2025 € 66,4 miljoen negatief en de overige mutaties onder de beleggingsactiviteiten € 9,1 miljoen. De vergelijkende cijfers over 2024 zijn voor vergelijkingsdoeleinden aangepast op basis van het nieuwe stelsel. Ultimo 2024 bedroeg de totale kasstroom uit beleggingsactiviteiten € 71,4 miljoen (volgens het oude stelsel: € 75,0 miljoen) en de overige mutaties onder de beleggingsactiviteiten over 2024 € 0,8 miljoen positief (volgens het oude stelsel: € 2,8 miljoen negatief).

Deze wijziging heeft geen invloed op het resultaat van het jaar, noch op het eigen vermogen of het balanstotaal.

ALGEMENE GRONDSLAGEN

Opname in de balans en staat van baten en lasten

Een actief is in de balans opgenomen, als het waarschijnlijk is dat de toekomstige economische voordelen naar het pensioenfonds zullen

toevloeien en de waarde daarvan betrouwbaar is vastgesteld.

Een verplichting is in de balans opgenomen, als het waarschijnlijk is dat de afwikkeling daarvan gepaard zal gaan met een uitstroom van middelen en de waarde daarvan betrouwbaar is vastgesteld.

Een actief of verplichting is niet (meer) in de balans opgenomen:

- Als door een transactie (nagenoeg) alle toekomstige economische voordelen en (nagenoeg) alle risico's van een actief of een verplichting aan een derde zijn overgedragen.
- Vanaf het tijdstip waarop niet meer wordt voldaan aan de voorwaarden van waarschijnlijkheid van de toekomstige economische voordelen en betrouwbaarheid van de bepaling van de waarde.

Dit betekent dat transacties worden verwerkt op handelsdatum en niet op afwikkelingsdatum. Hierdoor kan sprake zijn van een post 'nog af te wikkelen transacties', die zowel een actief als een passief kan zijn.

Baten zijn in de staat van baten en lasten opgenomen, als een vermeerdering van het economisch potentieel -samenhangend met een vermeerdering van een actief of een vermindering van een verplichting- heeft plaatsgevonden en de waarde daarvan betrouwbaar is vastgesteld.

Lasten zijn in de staat van baten en lasten opgenomen, als een vermindering van het economisch potentieel -samenhangend met een vermindering van een actief of een vermeerdering van een verplichting- heeft plaatsgevonden en de waarde daarvan betrouwbaar is vastgesteld.

Saldering van een actief en een verplichting

Een actief en een verplichting zijn gesaldeerd (netto) opgenomen, als er sprake is van een wettelijke of contractuele bevoegdheid om het actief en de verplichting gesaldeerd en gelijktijdig af te wikkelen én de intentie bestaat om de posten op deze wijze af te wikkelen. De hiermee samenhangende rentebaten en rentelasten zijn eveneens gesaldeerd opgenomen.

Reële waarde

Activa en verplichtingen zijn gewaardeerd tegen reële waarde op de balans datum, tenzij anders is aangegeven.

Schattingen en veronderstellingen

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

De schattingen en onderliggende veronderstellingen zijn gebaseerd op ervaringen uit het verleden en verschillende andere factoren, die -gegeven de omstandigheden- als redelijk zijn 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 zijn opgenomen:

- In het verslagjaar waarin de schatting is herzien, als de herziening alleen voor dat verslagjaar gevolgen heeft, of
- In het verslagjaar van herziening en toekomstige verslagjaren, als de herziening gevolgen heeft voor zowel het verslagjaar als toekomstige verslagjaren.

Splitsing kosten tussen bruto en netto pensioenregeling

Specifieke kosten, waaronder de administratiekosten, zijn per regeling gefactureerd en toegerekend naar de bruto en de netto pensioenregeling. Voor 'algemene' kosten (de kosten die niet specifiek zijn toe te rekenen aan of de bruto of de netto pensioenregeling) wordt een verdeelsleutel toegepast om de kosten te splitsen naar de bruto pensioenregeling en de netto pensioenregeling. De toegepaste verdeelsleutel is in de betreffende toelichting vermeld.

Verwerking van waardeveranderingen van beleggingen

Er is geen onderscheid gemaakt tussen gerealiseerde en ongerealiseerde waardeveranderingen van beleggingen. Alle waardeveranderingen van beleggingen, inclusief transactiekosten, provisies, valutakoersverschillen, e.d., zijn als beleggingsopbrengsten in de staat van baten en lasten opgenomen.

Vreemde valuta

Activa en verplichtingen in vreemde valuta zijn omgerekend naar euro's tegen de koers per balansdatum. Deze waardering is onderdeel van de waardering tegen reële waarde.

Baten en lasten uit transacties in vreemde valuta's zijn omgerekend naar euro's tegen de koers per transactiedatum. Alle valutakoersverschillen zijn verwerkt in de staat van baten en lasten.

	31-12-2025	31-12-2024
Koersen vreemde valuta ten opzichte van de euro*		
Amerikaanse Dollar	1,17	1,04
Braziliaanse Reaal	6,44	6,40
Britse Pond	0,87	0,83
Hongkong Dollar	9,14	8,04
Japanse Yen	184,09	162,74
Zuid-Koreaanse Won	1.691,85	1.524,41
Canadese Dollar	1,61	1,49
Australische Dollar	1,76	1,67
Zwitserse Frank	0,93	0,94
Taiwanese Dollar	36,90	33,95
Chinese Yuan Renminbi	8,21	7,59
Indonesische Roepia	19.583,95	16.666,37
Indische Roepies	105,56	88,65
Mexicaanse Peso's	21,12	21,53
Maleisische Ringgit	4,77	4,63
Saoedi-Arabische Riyal	4,41	3,89
Thaise Baht	37,00	35,31
Zuid-Afrikaanse Rand	19,46	19,54

* Voor de specificatie van de vreemde valutapositie per ultimo boekjaar wordt verwezen naar pagina 161.

SPECIFIEKE GRONDSLAGEN

Grondslagen voor de waardering van activa en passiva

Beleggingen voor risico deelnemers

Beleggingen voor rekening en risico deelnemers zijn middelen die aangehouden worden op rekeningen ten behoeve van deelnemers die zelf het beleggingsrisico dragen in het kader van de beschikbare premieregeling.

De bruto en de netto pensioenregeling van SNPS omvatten drie Life Cycle-profielen: defensief, neutraal en offensief. Als een deelnemer geen beleggingskeuze heeft gemaakt, worden de netto beschikbare premies (zijnde de gestorte premies exclusief de opslagen voor risicopremies en kosten) belegd conform het Life Cycle-profiel neutraal. De drie Life Cycle-profielen worden in de praktijk door middel van drie 'administratieve' Life Cycle-portefeuilles uitgevoerd, waarbij binnen de Life Cycle-portefeuilles geïnvesteerd wordt in onderliggende institutionele beleggingsfondsen.

Life Cycle-portefeuilles Rente en Match I beleggen in vastrentende waarden, Life Cycle-portefeuille Rendement belegt voornamelijk in zakelijke waarden. In Life Cycle-profiel offensief wordt derhalve relatief het meest belegd in Life Cycle-portefeuille Rendement en in Life Cycle-profiel defensief wordt relatief het minst belegd in Life Cycle-portefeuille Rendement. Verder geldt voor alle Life Cycle-profielen dat naarmate de pensioendatum nadert het gewicht in Life Cycle-portefeuille Rendement wordt afgebouwd.

De twee administratieve CVP-portefeuilles beleggen in met name beursgenoteerde beleggingsfondsen, waarbij deze beleggingsfondsen beleggen in aandelen, vastgoed, vastrentende waarden, overige beleggingen en derivaten. Er is geen individuele keuze mogelijk. Het bestuur stelt de CVP-beleggingsmix vast op basis van een ALM-studie.

Algemeen

Beleggingen zijn gewaardeerd tegen de reële waarde per balansdatum, tenzij anders is aangegeven.

Vorderingen en schulden uit beleggingen, behorend bij een specifieke beleggingscategorie, zijn onder beleggingsdebiteuren of -crediteuren opgenomen in de betreffende beleggingscategorie.

Liquide middelen vermogensbeheer, behorend bij een specifieke beleggingscategorie, zijn onder liquide middelen opgenomen in de betreffende beleggingscategorie.

Derivaten zijn opgenomen als een afzonderlijke beleggingscategorie. Derivaten, die deel uitmaken van een beleggingsfonds, zijn opgenomen in de beleggingscategorie van het beleggingsfonds.

(Reële) waardebepaling

Voor de meerderheid van de reële waardebepaling van beleggingen is gebruik gemaakt van genoteerde marktprijzen. Dit is het geval als beleggingen verhandeld worden aan een effectenbeurs. Echter, bepaalde beleggingen zijn gewaardeerd door middel van waarderingmodellen en -technieken:

- **Onafhankelijke taxaties:**
vastgoedobjecten worden jaarlijks getaxeerd door externe onafhankelijke taxateurs. De juistheid en volledigheid van de gebruikte informatie voor de taxaties wordt gecontroleerd.
- **Netto contante waarde (NCW-) berekeningen:**
de te ontvangen kasstromen zijn contant gemaakt op basis van de marktrente. In de waardering is rekening gehouden met het oninbaarheidsrisico.
- **Andere methode(n):**
 - Geen directe marktnotering, maar andere uit de markt waarneembare data.
 - Een waardering gebaseerd op een transactie in een niet-actieve markt met een niet-significante prijsaanpassing (gebaseerd op aannames en schattingen).
 - Een waardering volgens waarderingsmodellen en -technieken gebaseerd op marktdata.
 - Een waardering niet gebaseerd op marktdata, maar op aannames en schattingen die de prijs significant beïnvloeden.
 - Een waardering gebaseerd op de intrinsieke waarde uit recente rapportages van fundmanagers en fund-to-fund managers. Hieronder vallen niet-beursgenoteerde fondsen met NAV-koers.

Het is gebruikelijk en mogelijk om de reële waarde binnen een aanvaardbare bandbreedte van schattingen vast te stellen.

Als de reële waarde van een belegging niet betrouwbaar kan worden vastgesteld, vindt waardering plaats op basis van de geamortiseerde kostprijs (gelijk aan de nominale waarde als er geen sprake is van transactiekosten). Voor posten waarvoor de nominale waarde gelijk is aan de reële waarde, vindt waardering plaats tegen nominale waarde, zoals bij liquide middelen:

- Vorderingen en schulden uit beleggingen zijn gewaardeerd tegen de geamortiseerde kostprijs.
- Liquide middelen vermogensbeheer zijn gewaardeerd tegen nominale waarde.

Het verschil met reële waarde is bij deze posten in het algemeen gering als gevolg van het korte termijn karakter. In de toelichting zijn deze posten opgenomen onder 'genoteerde marktprijzen'.

Vastgoedbeleggingen

Beursgenoteerde vastgoedfondsen worden gewaardeerd tegen de reële waarde, zijnde de beurskoers per balansdatum. Niet-beursgenoteerde beleggingen in vastgoedfondsen worden gewaardeerd op het aandeel in de reële waarde van de onderliggende beleggingen. Indien de waarderingsgrondslagen van vastgoedfondsen afwijken, wordt de waardering zo mogelijk aangepast aan de waarderingsgrondslagen van het pensioenfonds.

Aandelen

Aandelen worden gewaardeerd tegen reële waarde. Van ter beurze genoteerde aandelen is dit de beurswaarde. Voor niet ter beurze genoteerde participaties in aandelenfondsen is dit de intrinsieke

waarde, die de reële waarde van de onderliggende beleggingen representeert.

Vastrentende waarden

Vastrentende waarden worden gewaardeerd tegen reële waarde inclusief opgelopen rente. Van ter beurze genoteerde vastrentende waarden is dit de beurswaarde per balansdatum. Voor niet ter beurze genoteerde participaties in vastrentende waardenfondsen is dit de intrinsieke waarde, die de reële waarde van de onderliggende beleggingen representeert.

Derivaten

Derivaten worden gewaardeerd tegen reële waarde, te weten de relevante marktnotering of, als die er niet is, de waarde die wordt bepaald met behulp van marktconforme en toetsbare waarderingssystemen.

Overige beleggingen

Overige beleggingen worden gewaardeerd tegen reële waarde. De waardering hiervan geschiedt tegen de intrinsieke waarde, die de reële waarde van de onderliggende beleggingen representeert.

Herverzekeringsdeel technische voorzieningen

De risico's van overlijden in actieve dienst en premievrijstelling van pensioenopbouw bij (partiële) arbeidsongeschiktheid zijn volledig herverzekerd bij ElipsLife AG. Het risico van (partiële) arbeidsongeschiktheid gedurende actieve dienst is volledig herverzekerd bij ElipsLife AG.

Vorderingen uit herverzekeringscontracten op risicobasis worden verantwoord op het moment dat de verzekerde gebeurtenis zich voordoet.

Voor de IBNR-voorziening (Incurred But Not Reported) is een vordering op de herverzekeraar opgenomen gelijk aan de waardering van de IBNR-voorziening (zie waarderingsgrondslag verderop in dit hoofdstuk). Voor de voorziening voor levenslang partnerpensioen is een vordering op de herverzekeraar opgenomen gelijk aan de waardering van de voorziening voor levenslang partnerpensioen (zie waarderingsgrondslag verderop in dit hoofdstuk). Voor de voorziening premievrijstelling bij arbeidsongeschiktheid is een vordering op de herverzekeraar opgenomen gelijk aan de waardering van de voorziening premievrijstelling bij arbeidsongeschiktheid (zie waarderingsgrondslag 'Overige technische voorzieningen - IBNR voorziening' verderop in dit hoofdstuk).

Vorderingen en overlopende activa

Vorderingen en overlopende activa zijn bij de eerste verwerking gewaardeerd tegen reële waarde. Daarna tegen de geamortiseerde kostprijs (gelijk aan de nominale waarde als er geen sprake is van transactiekosten) onder aftrek van eventuele bijzondere waardeverminderingen, als er sprake is van oninbaarheid.

Overige activa

Onder meer worden hieronder de liquide middelen opgenomen voor zover dit banktegoeden betreft welke onmiddellijk opeisbaar zijn. Liquide middelen worden gewaardeerd tegen nominale waarde. Zij worden onderscheiden van liquiditeiten die voor beleggingsdoeleinden worden aangehouden binnen de beleggingsportefeuilles, deze zijn verwerkt onder de beleggingen.



Stichtingskapitaal en reserves

Algemene reserve

De algemene reserve bestaat uit het verschil tussen de activa van het pensioenfonds enerzijds en de hiervoor bedoelde technische voorzieningen en overige passiva anderzijds. Het saldo van baten en lasten zal toegevoegd of onttrokken worden aan de algemene reserve.

Het minimaal vereist eigen vermogen bij de voorziening voor risico (gewezen) deelnemers wordt vastgesteld met inachtneming van het bepaalde bij en krachtens de Pensioenwet. Volgens het bepaalde is het minimaal vereist eigen vermogen bij de voorziening voor risico (gewezen) deelnemers gelijk aan 25% van de jaarlijkse beheerslasten.

Aanvullend moet een bedrag aan eigen vermogen worden aangehouden vanwege het feit dat het pensioenfonds overlijdens- en arbeidsongeschiktheidsrisico's in actieve dienst heeft verzekerd bij externe partijen.

Technische voorzieningen

Overige technische voorzieningen

Bruto pensioenregeling:

De bruto pensioenregeling van SNPS is van kracht per 1 juli 2013. Deze pensioenregeling kan, behoudens de risicodekkingen, worden gekarakteriseerd als premieovereenkomst. De door SNPS toegezegde risicodekkingen bij overlijden in actieve dienst en bij (partiële) arbeidsongeschiktheid worden gekarakteriseerd als een uitkeringsovereenkomst op basis van eindsalaris en pensioenjaren.

De pensioenregeling voorziet in een beschikbare premie, een (partieel) arbeidsongeschiktheidspensioen ten behoeve van de deelnemers en in een (tijdelijk) partnerpensioen en een wezenpensioen bij overlijden in actieve dienst ten behoeve van de nabestaanden. Tevens bevat de pensioenregeling een verzekering voor premievrije voortzetting van de pensioenopbouw bij (partiële) arbeidsongeschiktheid.

Netto pensioenregeling:

De vrijwillige netto pensioenregeling van SNPS is van kracht per 1 januari 2015. Deze pensioenregeling kan, behoudens de risicodekkingen, worden gekarakteriseerd als premieovereenkomst.

De door SNPS toegezegde risicodekkingen bij overlijden in actieve dienst en premievrijstelling bij (partiële) arbeidsongeschiktheid worden gekarakteriseerd als een uitkeringsovereenkomst.

De pensioenregeling voorziet in een netto pensioenpremie ten behoeve van de deelnemers en in een netto partnerpensioen en wezenpensioen bij overlijden in actieve dienst ten behoeve van de nabestaanden. Tevens bevat de pensioenregeling een verzekering voor premievrije voortzetting van de pensioenopbouw bij (partiële) arbeidsongeschiktheid.

De overige technische voorzieningen bestaan uit de volgende voorzieningen:

IBNR-voorziening

Onder de overige technische voorzieningen is de IBNR-voorziening opgenomen. Deze voorziening is bedoeld om de schade die in de toekomst ontstaat door voor de balansdatum ingegane arbeidsongeschiktheid te kunnen financieren, ook indien de uitvoeringsovereenkomst met de toetreden onderneming is beëindigd. De IBNR-voorziening is gelijk aan de som van de herverzekeringspremie voor premievrijstelling bij arbeidsongeschiktheid over het huidige en het voorgaande boekjaar en de herverzekeringspremie voor arbeidsongeschiktheidspensioen over het huidige en het voorgaande

boekjaar. Voor de IBNR-voorziening is voor hetzelfde bedrag een vordering op de herverzekeraar opgenomen op de debetzijde van de balans.

Voorziening levenslang partnerpensioen, wezenpensioen en premievrijstelling bij arbeidsongeschiktheid

De Voorziening voor levenslang partnerpensioen en wezenpensioen is bedoeld om schade die in de toekomst ontstaat door overlijden van een gewezen deelnemer, vóór datum van pensionering, de partner en de wezen van een levenslang pensioen te voorzien. Dit schaderisico is volledig herverzekerd waardoor hetzelfde bedrag als vordering op de herverzekeraar is opgenomen.

De Voorziening voor premievrijstelling bij arbeidsongeschiktheid is bedoeld om toekomstige pensioeninkopen bij (partiële) arbeidsongeschiktheid te financieren. Dit schaderisico is volledig herverzekerd waardoor hetzelfde bedrag als vordering op de herverzekeraar is opgenomen.

De Voorziening levenslang partnerpensioen, wezenpensioen en premievrijstelling bij arbeidsongeschiktheid wordt vastgesteld met inachtneming van de volgende actuariële grondslagen en veronderstellingen:

- **Rekenrente:** De door DNB gepubliceerde rentetermijnstructuur.
- **Onvoorwaardelijke indexatie:** Het ingegane (tijdelijk) partnerpensioen, het ingegane wezenpensioen en het ingegane arbeidsongeschiktheidspensioen wordt jaarlijks per 1 januari met 2% verhoogd. Deze onvoorwaardelijke

indexaties worden, in de vaststelling van de voorzieningen voor deze pensioensoorten, meegenomen.

- **Overlevingstafels:** Prognosetafel AG2024 met als basisjaar 2026 (2024: Prognosetafel AG2024 met als basisjaar 2025), waarbij voor de bruto en netto regeling de sterftekansen met aparte leeftijdsafhankelijke factoren worden vermenigvuldigd.
- **Gezinssamenstelling:** Voor gewezen deelnemers met een latent nabestaandenpensioen wordt bij berekening van de contante waarde van de partnerpensioenen uitgegaan van een gehuwdheidsfrequentie van 100% tot de pensioenleeftijd, die daarna afloopt met de sterftekansen van de partner volgens de gebezigde overlevingstafels. Aangenomen wordt dat bij (echt)paren de man 3 jaar ouder is dan de vrouw.
- **Geboortedata:** Verondersteld is dat alle deelnemers zijn geboren op de eerste dag van de maand volgend op hun geboortemaand.
- **Arbeidsongeschiktheid:** Bij de vaststelling van de voorziening voor premievrijstelling bij arbeidsongeschiktheid wordt rekening gehouden met een jaarlijkse stijging van 5%. Deze stijging is in de voorziening opgenomen ter dekking van de stijging van de beschikbare premiestaffel per leeftijdscategorie (3% per jaar) en ter dekking van de onvoorwaardelijke indexatie van het pensioengevend salaris (2% per jaar).
- Er wordt geen rekening gehouden met reactiveringskansen.

- **Administratiekosten:** De voorziening pensioenverplichtingen voor risico pensioenfonds wordt met 2% verhoogd voor administratiekosten.

Voor de berekeningen die moeten worden uitgevoerd in het kader van echtscheiding en/of conversie, worden de actuariële grondslagen gehanteerd die ook voor waardeoverdrachten worden gehanteerd (wettelijke rekenregels voor waardeoverdracht).

Voorziening pensioenverplichtingen risico deelnemers bruto en netto pensioenregeling

In de opbouwfase van het pensioen zijn de pensioenkapitalen van de deelnemers gelijk aan de ingelegde premies (voor de netto pensioenregeling na aftrek van de premies voor de risicodekkingen) vermeerderd of verminderd met de betreffende rendementen, de verhogingen uit hoofde van overlijden van andere (gewezen) deelnemers. Na overlijden van een (gewezen) deelnemer komt het saldo van de pensioenbeleggingsrekening van de betreffende (gewezen) deelnemer te vervallen en wordt dat gebruikt voor de verhoging van de saldi pensioenbeleggingsrekeningen van de overige (gewezen) deelnemers in de desbetreffende pensioenregeling naar rato van de per (gewezen) deelnemer aanwezige saldi.

Het pensioenkapitaal in de uitkeringsfase Collectief Variabel Pensioen (CVP) is gelijk aan het gezamenlijk door de deelnemers ingebrachte kapitaal uit de Life Cycles, vermeerderd of verminderd met het hierop behaalde rendement en verminderd met de uitgekeerde pensioengelden. De variabele aanspraak van de deelnemer, die is ingekocht op moment van inbreng van het kapitaal,

wordt gewaardeerd op basis van actuariële grondslagen. Per einde van het boekjaar wordt het jaarresultaat in het CVP berekend door de op basis van deze grondslagen bepaalde voorziening af te trekken van het aanwezige pensioenkapitaal. Dit resultaat zal per 1 juli aan de deelnemers worden uitgedeeld.

Bij de berekening worden de volgende actuariële grondslagen gehanteerd:

- **Rekenrente:** De door DNB gepubliceerde rentetermijnstructuur.
- **Vaste stijging en daling:** Bij keuze voor een vaste stijging/daling wordt het ingegane ouderdomspensioen jaarlijks per 1 juli met 1% verhoogd/verlaagd. Deze vaste stijgingen/dalingen worden, in de vaststelling van de voorzieningen voor deze pensioensoort, meegenomen.
- **Overlevingstafels:** Prognosetafel AG2024 met als basisjaar 2026 (2024: Prognosetafel AG2024 met als basisjaar 2025), waarbij voor de bruto en netto regeling de sterftekansen met aparte leeftijdsafhankelijke factoren worden vermenigvuldigd.
- **Gezinssamenstelling:** Voor gewezen deelnemers met een latent nabestaandenpensioen wordt bij berekening van de contante waarde van de partnerpensioenen uitgegaan van een gehuwdheidsfrequentie van 100% tot de pensioenleeftijd, die daarna afloopt met de sterftekansen van de partner volgens de gebezigde overlevingstafels. Aangenomen wordt dat bij (echt)paren de man 3 jaar ouder is dan de vrouw.

- **Geboortedata:** Verondersteld is dat alle deelnemers zijn geboren op de eerste dag van de maand volgend op hun geboortemaand.
- **Administratiekosten:** De voorziening pensioenverplichtingen voor risico pensioenfondsen wordt niet verhoogd voor administratiekosten.

Zowel in opbouw- als de uitkeringsfase is derhalve de voorziening pensioenverplichtingen risico deelnemers gelijk aan de som van de pensioenkapitalen van deelnemers, gewezen deelnemers en pensioengerechtigden.

Voorziening toekomstige uitvoeringskosten

De voorziening voor toekomstige uitvoeringskosten heeft betrekking op de contante waarde van de geschatte uitvoeringskosten voor afwikkeling van alle verplichtingen van het pensioenfonds bij beëindiging van de uitvoeringsovereenkomst met de werkgever. Deze voorziening wordt bepaald op basis van de op dat moment te verwachten toekomstige uitvoeringskosten. Bij de vaststelling van deze voorziening wordt er van uitgegaan dat de opgebouwde pensioenkapitalen en aanspraken 2 jaar na beëindiging van de uitvoeringsovereenkomst met de werkgever, worden overgedragen naar een andere pensioenuitvoerder.

Het pensioenfonds ontvangt als onderdeel van de premiebijdragen een opslag voor de (lopende) uitvoeringskosten. Zie sectie Premiebijdragen van (werkgevers en werknemers).

Overige schulden en overlopende passiva

Overige schulden en overlopende passiva worden bij de 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).

GRONDSLAGEN VOOR DE RESULTAATBEPALING

Algemeen

Baten en lasten zijn toegerekend aan het verslagjaar waarop deze betrekking hebben. De in de staat van baten en lasten opgenomen posten zijn sterk gerelateerd aan de in de balans gehanteerde waarderingsgrondslagen. Zowel gerealiseerde als ongerealiseerde resultaten zijn opgenomen in het resultaat.

Premiebijdragen van werkgevers en werknemers

Bruto pensioenregeling

De feitelijke samenstelling van de beschikbare premie bestaat uit:

- a** Beschikbare premies die op de pensioenbeleggingsrekening van de deelnemer gestort worden. De beschikbare premiestaffel is uitgedrukt in een percentage van de pensioengrondslag;
- b** De aan de herverzekeraar verschuldigde risicopremies voor dekking van risico's van overlijden in actieve dienst en arbeidsongeschiktheid;
- c** Een opslag ter dekking van de (lopende) administratie- en uitvoeringskosten;

d Een door het pensioenfonds vast te stellen opslag voor het vormen en in stand houden van de voorziening voor uitvoeringskosten;

e Een door het pensioenfonds vast te stellen opslag voor het vormen en in stand houden van het minimaal vereist eigen vermogen.

Netto pensioenregeling

De feitelijke samenstelling van de netto premie bestaat uit:

- a** Beschikbare premies die op de netto pensioenbeleggingsrekening van de deelnemer gestort worden welke verdeeld worden naar (i) inleg pensioenbeleggingsrekening en (ii) inhouding voor de herverzekeringen;
- b** Een opslag ter dekking van de (lopende) administratie- en uitvoeringskosten;
- c** Een door het pensioenfonds vast te stellen opslag voor het vormen en in stand houden van de voorziening voor uitvoeringskosten;
- d** Een door het pensioenfonds vast te stellen opslag voor het vormen en in stand houden van het minimaal vereist eigen vermogen.

Beleggingsresultaten risico deelnemers

(In)directe beleggingsresultaten zijn toegerekend aan de periode waarop ze betrekking hebben.

Directe beleggingsopbrengsten

Onder de directe beleggingsopbrengsten wordt in dit verband verstaan rentebaten en -lasten, dividenden, huuropbrengsten en soortgelijke opbrengsten. Dividend wordt verantwoord op het moment van betaalbaarstelling.

Indirecte beleggingsopbrengsten

Onder de indirecte beleggingsopbrengsten worden verstaan de gerealiseerde en ongerealiseerde waardeveranderingen en valuta-resultaten van de beleggingen. In de jaarrekening wordt geen onderscheid gemaakt tussen gerealiseerde en ongerealiseerde waardeveranderingen van beleggingen. Aankoopkosten zijn verwerkt in de reële waarde van de beleggingen. Verkoopkosten worden verantwoord als onderdeel van de gerealiseerde herwaarderingen.

Kosten vermogensbeheer

De kosten van vermogensbeheer bestaan uit de kosten die binnen de Life Cycle-portefeuilles worden verrekend met de beleggingsopbrengsten. Deze kosten bestaan uit betaalde transactiekosten (inclusief in- en uitstap vergoedingen) en beheervergoedingen (management fees), zoals in rekening gebracht door de managers van de onderliggende institutionele beleggingsfondsen.

Verrekening van kosten

Met de directe en indirecte beleggingsopbrengsten zijn verrekend de aan de opbrengsten gerelateerde transactiekosten (in- en uitstapvergoedingen voor rekening van de deelnemers) bij aanschaf of verkoop van onderliggende beleggingsfondsen binnen een Life Cycle-portefeuille en transactiekosten (bewaarloon en settlement kosten) binnen de onderliggende institutionele beleggingsfondsen. In- en uitstapvergoedingen zijn daarmee onderdeel van de aan- en verkoopprijs van aandelen in de onderliggende institutionele beleggingsfondsen.

Overige baten

Overige baten zijn toegerekend aan

het verslagjaar waarop deze betrekking hebben.

Pensioenuitkeringen

De pensioenuitkeringen betreffen de aan deelnemers uitgekeerde bedragen inclusief afkopen.

Pensioenbeheerkosten ten laste van het pensioenfonds

De pensioenbeheerkosten ten laste van het pensioenfonds zijn toegerekend aan de periode waarop ze betrekking hebben. De pensioenbeheerkosten ten laste van het pensioenfonds kunnen worden gesplitst in kosten van pensioenbeheer ten laste van pensioenfonds en kosten van vermogensbeheer ten laste van pensioenfonds.

Kosten van vermogensbeheer ten laste van pensioenfonds

Kosten van vermogensbeheer ten laste van het pensioenfonds worden onderscheiden van de kosten van vermogensbeheer die ten laste van de deelnemers komen en in mindering komen op de Beleggingsresultaten risico deelnemers. De kosten van vermogensbeheer ten laste van het pensioenfonds bestaan uit de betaalde vergoedingen aan Achmea Investment Management B.V. (AIM) in het kader van de uitbestedingsovereenkomst en de vaste vergoeding van de custodian.

Kosten van pensioenbeheer ten laste van het pensioenfonds

De kosten van pensioenbeheer ten laste van het pensioenfonds zijn toegerekend aan de periode waarop ze betrekking hebben.

Verdeling tussen bruto en netto pensioenregeling

De pensioenbeheerkosten ten laste van pensioenfonds worden aan de

bruto en de netto pensioenregeling toegerekend op basis van de splitsing zoals opgenomen op de facturen en/of of bijgevoegde specificaties. Dit geldt bijvoorbeeld voor de administratiekosten, kosten van het bestuursbureau en projectkosten. Kosten die niet specifiek zijn toe te rekenen aan hetzij de bruto hetzij de netto pensioenregeling worden evenredig (verdeelsleutel 50:50) over beide pensioenregelingen verdeeld. Het pensioenfonds ontvangt als onderdeel van de premiebijdragen (specifiek de werkgeverspremie) een opslag ter dekking van de (lopende) pensioenbeheerkosten.

Saldo overdrachten van rechten voor risico pensioenfonds en risico deelnemers

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

Herverzekeringen

Herverzekeringspremies en uitkeringen worden toegerekend aan de periode waarop de herverzekering betrekking heeft.

GRONDSLAGEN KASSTROOMOVERZICHT

Het kasstroomoverzicht is opgesteld volgens de directe methode:

- Alle ontvangsten en uitgaven zijn hierbij als zodanig gepresenteerd.
- Er is onderscheid gemaakt tussen kasstromen uit pensioen- en beleggingsactiviteiten.



V. Toelichting op de balans

Alle bedragen in de toelichting zijn x € 1.000 tenzij anders vermeld.

Activa

1. Beleggingen voor risico deelnemers

Hieronder is een overzicht gegeven van de beleggingen verdeeld naar pensioenregelingen en beleggingsportefeuilles.

Verdeling beleggingen naar pensioenregelingen en beleggingsportefeuilles per 31 december 2025

	LCP Rente ¹	LCP Match I	LCP Rendement	CVP Bruto	CVP Netto	Overige	Totaal
Bruto pensioen-regeling IDC ²	59.966	1.091	538.300	-	-	4.668	604.025
Bruto pensioen-regeling CVP ³	-	-	-	17.575	-	-	17.575
Netto pensioen-regeling IDC	11.863	466	125.774	-	-	471	138.574
Netto pensioen-regeling CVP	-	-	-	-	43.128	-	43.128
Totaal	71.829	1.557	664.074	17.575	43.128	5.139	803.302
Bij: Derivaten met een negatieve waarde							35
							803.337

Verdeling beleggingen naar pensioenregelingen en beleggingsportefeuilles per 31 december 2024

	LCP Rente ¹	LCP Match I	LCP Rendement	CVP Bruto	CVP Netto	Overige	Totaal
Bruto pensioen-regeling IDC ²	48.708	923	434.102	-	-	5.035	488.768
Bruto pensioen-regeling CVP ³	-	-	-	12.255	-	-	12.255
Netto pensioen-regeling IDC	11.132	395	116.959	-	-	723	129.209
Netto pensioen-regeling CVP	-	-	-	-	32.876	-	32.876
Totaal	59.840	1.318	551.061	12.255	32.876	5.758	663.108
Bij: Derivaten met een negatieve waarde							3.710
							666.818

Verloopoverzicht 2025

	Stand per 1 januari 2025	Aankopen	Verkopen	Overige mutaties	Waarde mutaties	Stand per 31 december 2025
LCP Rente	59.840	15.290	(4.200)	230	669	71.829
LCP Match I	1.318	568	(148)	6	(187)	1.557
LCP Rendement	551.061	180.026	(124.511)	(3.962)	61.460	664.074
CVP Bruto	12.255	13.270	(7.278)	43	(715)	17.575
CVP Netto	32.876	24.573	(3.031)	109	(1.399)	43.128
Beleggings- debiteuren	5.758	-	-	(619)	-	5.139
Totaal	663.108	233.727	(149.168)	(4.193)	59.828	803.302
Bij: Derivaten met een negatieve waarde						35
						803.337

Verloopoverzicht 2024

	Stand per 1 januari 2024	Aankopen	Verkopen	Overige mutaties	Waarde mutaties	Stand per 31 december 2024
LCP Rente	47.172	14.794	(3.690)	(17)	1.581	59.840
LCP Match I	962	433	(4)	12	(85)	1.318
LCP Rendement	429.928	150.956	(92.644)	2.325	60.496	551.061
CVP Bruto	7.700	9.986	(6.444)	(21)	1.034	12.255
CVP Netto	21.709	24.389	(15.854)	(62)	2.694	32.876
Beleggings- debiteuren	5.238	-	-	520	-	5.758
Totaal	512.709	200.558	(118.636)	2.757	65.720	663.108
Bij: Derivaten met een negatieve waarde						3.710
						666.818

¹ LCP staat voor Life Cycle-portefeuille.

² IDC staat voor Individual Defined Contribution.

³ CVP staat voor Collectief Variabel Pensioen.

Verdeling beleggingsportefeuille (LCP) naar onderliggende waarden per 31 december 2025

	Vastgoed-beleggingen	Aandelen	Vastrentende waarden	Derivaten	Overige beleggingen	Totaal
LCP Rente	-	69	71.473	11	276	71.829
LCP Match I	-	-	1.528	1	28	1.557
LCP Rendement	8.594	419.802	211.423	(301)	24.556	664.074
CVP Bruto	-	13	4.829	3.068	9.665	17.575
CVP Netto	-	29	12.657	6.864	23.578	43.128
Beleggings-debiteuren	-	-	-	-	5.139	5.139
Stand per 31 december 2025	8.594	419.913	301.910	9.643	63.242	803.302

Verdeling beleggingsportefeuille (LCP) naar onderliggende waarden per 31 december 2024

	Vastgoed-beleggingen	Aandelen	Vastrentende waarden	Derivaten	Overige beleggingen	Totaal
LCP Rente	-	22	59.708	59	51	59.840
LCP Match I	-	-	1.294	1	23	1.318
LCP Rendement	28.575	346.100	170.594	(583)	6.375	551.061
CVP Bruto	-	2	3.002	2.978	6.273	12.255
CVP Netto	-	6	8.406	7.650	16.814	32.876
Beleggings-debiteuren	-	-	-	5	5.753	5.758
Stand per 31 december 2024	28.575	346.130	243.004	10.110	35.289	663.108

Securities lending binnen de beleggingsfondsen

Het pensioenfonds participeert niet direct in securities lending. In de jaarrekening zijn derhalve geen securities lending posities verwerkt. In de onderliggende beleggingsinstellingen kan wel sprake zijn van securities lending.

Reële waarde bepaling

Schattingen en veronderstellingen

Zoals vermeld in de toelichting zijn de beleggingen van de deelnemers nagenoeg allemaal gewaardeerd tegen reële waarde per balansdatum en is het over het algemeen mogelijk en gebruikelijk om de reële waarde binnen een aanvaardbare bandbreedte van schattingen vast te stellen. De boekwaarde van alle activa en passiva op balansdatum benadert de reële waarde.

Via drie administratieve Life Cycle-portefeuilles en twee administratieve CVP-portefeuilles wordt belegd in met name beursgenoteerde beleggingsfondsen, waarbij deze beleggingsfondsen beleggen in aandelen, vastgoed, vastrentende waarden, overige beleggingen en derivaten. Beursgenoteerde beleggingen in fondsen zijn gewaardeerd tegen de koersen per einde boekjaar. Voor de niet-beursgenoteerde beleggingen in fondsen wordt de waardering bepaald op basis van de laatst ontvangen fondsrapportages (intrinsieke waarde methode). Deze rapportages zijn niet door een accountant gecontroleerd en de periode van deze rapportages loopt

niet (in alle gevallen) synchroon met het boekjaar van het pensioenfonds. Om deze onzekerheid te mitigeren wordt gedurende het jaar de performance beoordeeld en jaarlijks achteraf een aansluiting gemaakt met de gecontroleerde jaarrekeningen van deze fondsen ('back-testing'). De waardering kan hoger of lager zijn, maar is gezien de mitigerende maatregelen naar inschatting van het bestuur niet materieel voor het beeld van de jaarrekening.

Onderscheid wordt gemaakt in de volgende waarderingsmethoden:

- Beleggingen met genoteerde marktprijzen worden verhandeld aan een effectenbeurs of betreffen liquide middelen.
- Onafhankelijke taxaties.
- De netto contante waarde methode wordt bepaald door de te ontvangen kasstromen contant te maken op basis van de geldende marktrente. In de waardering is rekening gehouden met het oninbaarheidsrisico. Hieronder vallen de derivaten.
- Andere methode: marktwaardebepaling niet gebaseerd op marktdata, maar gebaseerd op aannames en schattingen die de prijs significant beïnvloeden. De marktwaarde ontleent aan de meest recente rapportages van de fundmanagers en de fund-to-fund managers.

Gehanteerde waarderingsmethodiek 2025 en 2024

	Genoteerde marktprijzen	NCW- berekeningen	Andere methode(n)	Totaal
Per 31 december 2025				
Vastgoed beleggingen	-	-	8.594	8.594
Aandelen	419.913	-	-	419.913
Vastrentende waarden	212.963	-	88.947	301.910
Derivaten	-	9.643	-	9.643
Overige beleggingen	-	-	63.242	63.242
Totaal	632.876	9.643	160.783	803.302

	Genoteerde marktprijzen	NCW- berekeningen	Andere methode(n)	Totaal
Per 31 december 2024				
Vastgoed beleggingen	-	-	28.575	28.575
Aandelen	346.130	-	-	346.130
Vastrentende waarden	171.890	-	71.114	243.004
Derivaten	-	10.110	-	10.110
Overige beleggingen	-	-	35.289	35.289
Totaal	518.020	10.110	134.978	663.108

Vastgoedbeleggingen

De vastgoedbeleggingen zijn als volgt gespecificeerd:

Specificatie naar soort:	31-12-2025	31-12-2024
Indirect vastgoed (participaties in beleggingsfondsen)	8.594	28.575

Indirect vastgoed is in 2025 afgenomen door een herschikking van de portefeuille, waarbij de allocatie naar infrastructuur (Overige beleggingen) verder is opgebouwd.

Aandelen

De aandelen zijn als volgt gespecificeerd:

Specificatie naar soort:	31-12-2025	31-12-2024
Zelfstandig beursgenoteerde aandelen	276.553	228.904
Aandelenbeleggingsfondsen	142.222	116.013
Beleggingsdebiteuren	1.138	1.213
	419.913	346.130

De beleggingsdebiteuren bestaan hoofdzakelijk uit nog te vorderen dividend- en couponbelasting.

Vastrentende waarden

De vastrentende waarden zijn als volgt gespecificeerd:

Specificatie naar soort:	31-12-2025	31-12-2024
Participaties in beursgenoteerde beleggingsfondsen in vastrentende waarden	282.087	227.909
Participaties in niet-beursgenoteerde beleggingsfondsen in vastrentende waarden	19.700	15.006
Beleggingsdebiteuren	123	89
	301.910	243.004

Derivaten

De derivaten bestaan volledig uit niet-beursgenoteerde derivaten die zijn toegepast voor de (tijdelijke) afdekking van valuta- en of interestrisico's.

Derivaten met een negatieve waarde van € 35 zijn onder de overige schulden en overlopende passiva opgenomen (2024: € 3.710).

De derivaten zijn als volgt gespecificeerd:

Specificatie naar soort:	31-12-2025	31-12-2024
Valutaderivaten	1.277	(3.673)
Rentederivaten	9.924	10.607
Beleggingsdebiteuren	-	3.150
Beleggingscrediteuren	(1.641)	-
Liquide middelen	83	26
	9.643	10.110

In de rubriek derivaten vallen het Achmea Overlay fund (CVP-modules) en FXF derivaten (Rendement module). De beleggingscrediteuren bestaan uit ontvangen collateral (€ 1.641).

Overige beleggingen

Specificatie naar soort:	31-12-2025	31-12-2024
Geldmarkfondsen	12.775	8.896
Infrastructuur	43.311	19.820
Beleggingsdebiteuren: nog te beleggen posten voor risico deelnemers	5.138	5.546
Liquide middelen	2.018	1.027
	63.242	35.289

Nog te beleggen posten voor risico deelnemers

Bruto pensioenregeling IDC	31-12-2025	31-12-2024
Nog te beleggen premies december	4.665	4.851
	4.665	4.851

Netto pensioenregeling IDC	31-12-2025	31-12-2024
Nog te beleggen premies december	473	695
	473	695

2. Herverzekeringsdeel technische voorzieningen

	31-12-2025	31-12-2024
Specificatie herverzekeringsdeel technische voorzieningen:		
Bruto pensioenregeling	29.644	32.970
Netto pensioenregeling	3.778	8.625
	33.422	41.595

	31-12-2025	31-12-2024
Technische voorzieningen		
IBNR-voorziening	6.180	5.928
Levenslang partnerpensioen voorziening	9.592	18.216
Tijdelijk partnerpensioen voorziening	1.264	2.421
Wezenpensioen voorziening	487	550
Premievrijstelling bij arbeidsongeschiktheids voorziening	6.788	6.759
Ingegane arbeidsongeschiktheidspensioenen voorziening	9.111	7.721
Totaal	33.422	41.595

	31-12-2025	31-12-2024
Mutatieoverzicht technische voorzieningen		
Stand per 1 januari	41.595	34.690
Mutatie IBNR-voorziening	252	767
Mutatie levenslang partnerpensioen voorziening	(8.624)	4.101
Mutatie tijdelijk partnerpensioen voorziening	(1.157)	786
Mutatie wezenpensioen voorziening	(63)	431
Mutatie premievrijstelling bij arbeidsongeschiktheids voorziening	29	(326)
Mutatie ingegane arbeidsongeschiktheidspensioenen voorziening	1.390	1.146
Stand per 31 december	33.422	41.595

De risico's van overlijden in actieve dienst en premievrijstelling van pensioenopbouw bij arbeidsongeschiktheid zijn volledig herverzekerd bij ElipsLife AG.

Het risico van arbeidsongeschiktheid gedurende actieve dienst is volledig herverzekerd bij ElipsLife AG. ElipsLife AG heeft een credit rating A met een 'stable outlook' (Standard & Poors).

Per 31 december 2025 is een deel van de ingegane nabestaanden- en wezenpensioenen die herverzekerd waren via een collectieve waardeoverdracht (CWO) overgedragen, waarbij de overdracht kostenneutraal is uitgevoerd. Voor deze overdracht is goedkeuring verkregen van De Nederlandsche Bank (DNB).

3. Vorderingen en overlopende activa

	31-12-2025	31-12-2024
Bruto pensioenregeling	1.507	1.687
Netto pensioenregeling	1.082	777
	2.589	2.464

	31-12-2025	31-12-2024
Specificatie vorderingen / premiedebiteuren:		
Vordering werkgever inzake premieopslag	1.371	1.162
Bankrente	88	116
Vordering op herverzekeraar	1.130	1.172
Overige	-	14
Totaal	2.589	2.464

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

De vordering werkgever inzake premieopslag heeft betrekking op het nog van de werkgever te ontvangen bedrag uit hoofde van te verrekenen premieopslagen ter dekking van de pensioenbeheerkosten en opslag

herverzekering ter dekking van de herverzekeringspremie.

De te verrekenen uitkeringen hebben betrekking op betaalde uitkeringen die nog moeten worden verrekend met de beleggingen in de daaropvolgende periode.

4. Liquide middelen

	31-12-2025	31-12-2024
Bruto pensioenregeling	28.814	24.083
Netto pensioenregeling	4.586	4.646
	33.400	28.729

Onder de liquide middelen zijn opgenomen die kasmiddelen en tegoeden die onmiddellijk dan wel op korte termijn opeisbaar zijn.

Bankrekeningen die beheerd worden door de vermogensbeheerder zijn onder de beleggingen opgenomen.

Passiva

5. Stichtingskapitaal en reserves

	Algemene reserve Bruto pensioenregeling	Algemene reserve Netto pensioenregeling	Totaal
Stand per 1 januari 2025	18.425	897	19.322
Uit bestemming saldo van baten en lasten	2.441	(297)	2.144
Stand per 31 december 2025	20.866	600	21.466

Het positieve saldo van baten en lasten is toegevoegd aan de algemene reserve.

	Algemene reserve Bruto pensioenregeling	Algemene reserve Netto pensioenregeling	Totaal
Stand per 1 januari 2024	14.260	868	15.128
Uit bestemming saldo van baten en lasten	4.165	29	4.194
Stand per 31 december 2024	18.425	897	19.322

Het positieve saldo van baten en lasten is toegevoegd aan de algemene reserve.

	31-12-2025		31-12-2024	
Solvabiliteit		In %		In %
Totaal vermogen	867.869	102,5	733.203	102,7
Af: (Technische) voorzieningen	846.403	100,0	713.881	100,0
Eigen vermogen	21.466	2,5	19.322	2,7
Minimaal vereist eigen vermogen	10.318	1,2	8.518	1,2
Feitelijke dekkingsgraad		102,5		102,7
Minimaal vereiste dekkingsgraad		101,2		101,2

De beleidsdekkingsgraad is gelijk aan de feitelijke dekkingsgraad. De beleidsdekkingsgraad is de gemiddelde dekkingsgraad van het moment van vaststelling en de elf daaraan voorafgaande maandeinden. Op grond van de aanwijzingen bij de verslagstaten mogen pensioenfondsen die zijn vrijgesteld van maand- en kwartaalrapportages de beleidsdekkingsgraad gelijkstellen aan de aanwezige dekkingsgraad op balansdatum.

De vereiste dekkingsgraad is gelijk aan de minimaal vereiste dekkingsgraad. Aangezien het pensioenfonds geen technische voorzieningen voor risico van het pensioenfonds heeft die niet volledig zijn herverzekerd, loopt het pensioenfonds geen beleggingsrisico voor eigen rekening en is het vereist eigen vermogen daarmee gelijk aan het minimaal vereist eigen vermogen. Het minimaal vereist eigen vermogen bij de voorziening voor risico (gewezen)

deelnemers wordt vastgesteld met inachtneming van het bepaalde bij en krachtens de Pensioenwet. Volgens het bepaalde is het minimaal vereist eigen vermogen bij de technische voorziening voor risico (gewezen) deelnemers gelijk aan 25% van de jaarlijkse beheerslasten. Aanvullend moet een bedrag aan eigen vermogen aangehouden worden vanwege het feit dat het pensioenfonds overlijdens- en arbeidsongeschiktheidsrisico's in actieve dienst heeft herverzekerd bij externe partijen. Het minimaal vereist eigen vermogen van SNPS bedraagt ultimo 2025 € 10.318.

Aangezien het eigen vermogen ultimo 2025 € 21.466 bedraagt, is ultimo 2025 geen sprake van een dekkingstekort.

Vanwege het karakter van de regeling (zuivere premieovereenkomst) wordt een vereist eigen vermogen niet bepaald.



6. Technische voorzieningen

	31-12-2025	31-12-2024
Bruto pensioenregeling	29.644	32.970
Netto pensioenregeling	3.778	8.625
	33.422	41.595

	31-12-2025	31-12-2024
Technische voorzieningen		
IBNR-voorziening	6.180	5.928
Levenslang partnerpensioen voorziening	9.592	18.216
Tijdelijk partnerpensioen voorziening	1.264	2.421
Wezenpensioen voorziening	487	550
Premievrijstelling bij arbeidsongeschiktheids voorziening	6.788	6.759
Ingegane arbeidsongeschiktheidspensioenen voorziening	9.111	7.721
Totaal	33.422	41.595

	31-12-2025	31-12-2024
Mutatieoverzicht technische voorzieningen		
Stand per 1 januari	41.595	34.690
Mutatie IBNR-voorziening	252	767
Mutatie levenslang partnerpensioen voorziening	(8.624)	4.101
Mutatie tijdelijk partnerpensioen voorziening	(1.157)	786
Mutatie wezenpensioen voorziening	(63)	431
Mutatie premievrijstelling bij arbeidsongeschiktheids voorziening	29	(326)
Mutatie ingegane arbeidsongeschiktheidspensioenen voorziening	1.390	1.146
Stand per 31 december	33.422	41.595

De risico's van overlijden in actieve dienst en premievrijstelling van pensioenopbouw bij arbeidsongeschiktheid zijn volledig verzekerd bij ElipsLife AG. Het risico van arbeidsongeschiktheid gedurende actieve dienst is volledig verzekerd bij ElipsLife AG.

Voor een nadere toelichting op de collectieve waardeoverdracht (CWO) in 2025 wordt verwezen naar de toelichting onder 2 'Herverzekeringsdeel technische voorzieningen'.

7. Voorziening pensioenverplichtingen risico deelnemers

	31-12-2025	31-12-2024
Bruto pensioenregeling IDC	604.025	488.768
Bruto pensioenregeling CVP	17.575	12.255
Netto pensioenregeling IDC	138.574	129.209
Netto pensioenregeling CVP	43.128	32.876
	803.302	663.108

	31-12-2025	31-12-2024
Specificatie bruto pensioenregeling CVP:		
Bruto pensioenregeling CVP aanspraken	16.323	11.681
Bruto pensioenregeling CVP nog toe te delen resultaat	1.252	574
	17.575	12.255

	31-12-2025	31-12-2024
Specificatie netto pensioenregeling CVP:		
Bruto pensioenregeling CVP aanspraken	40.283	31.639
Bruto pensioenregeling CVP nog toe te delen resultaat	2.845	1.237
	43.128	32.876

Verloopoverzicht voorziening pensioenverplichtingen per pensioenregeling

	Bruto Pensioen- regeling IDC	Bruto Pensioen- regeling CVP	Netto Pensioen- regeling IDC	Netto Pensioen- regeling CVP	Totaal
Stand per 1 januari 2024	374.882	7.700	108.418	21.709	512.709
Premiestortingen	57.776	-	8.718	-	66.494
Inkomende waardeoverdrachten	9.687	-	5	-	9.692
Uitgaande waardeoverdrachten	(334)	-	-	-	(334)
Uitkeringen en afkopen	-	(188)	-	(705)	(893)
Beleggingsresultaat	50.447	1.053	21.208	2.732	75.440
Van IDC naar CVP	(3.690)	3.690	(9.140)	9.140	-
Stand per 31 december 2024	488.768	12.255	129.209	32.876	663.108
Premiestortingen	57.084	-	8.708	-	65.792
Inkomende waardeoverdrachten	8.962	-	8	-	8.970
Uitgaande waardeoverdrachten	(1.780)	-	-	-	(1.780)
Uitkeringen en afkopen	-	(233)	(238)	(1.162)	(1.633)
Beleggingsresultaat	57.207	(663)	13.577	(1.276)	68.845
Van IDC naar CVP	(6.216)	6.216	(12.690)	(12.690)	-
Stand per 31 december 2025	604.025	17.575	138.574	43.128	803.302

Voor een verdere toelichting op de mutaties zie de toelichting op de staat van baten en lasten. De gevoerde pensioenregelingen van SNPS betreffen individueel beschikbare premieregelingen.

8. Voorziening toekomstige uitvoeringskosten

	31-12-2025	31-12-2024
Bruto pensioenregeling	5.514	5.205
Netto pensioenregeling	4.165	3.973
	9.679	9.178

Het pensioenfonds houdt een voorziening voor toekomstige uitvoeringskosten aan zodat het pensioenfonds de uitvoeringskosten kan dragen in geval van discontinuïteit van de onderneming en de te maken uitvoeringskosten voor de dan gewezen deelnemers niet uit het rendement hoeven te worden onttrokken. Bij de vaststelling van deze voorziening wordt ervan uitgegaan dat de opgebouwde pensioenkapitalen en aanspraken 2 jaar na beëindiging van de uitvoeringsovereenkomst met de

werkgever, worden overgedragen naar een andere pensioenuitvoerder.

De per eind 2025 aanwezige kostenvoorziening voldoet aan het wettelijk minimaal vereiste niveau waardoor SNPS in staat is om de opgebouwde kapitalen bij een externe partij onder te brengen. Het geambieerde kostenvoorzieningsniveau, waarbij het pensioenfonds in staat is de uitvoeringskosten naar de toekomst toe zelfstandig te kunnen dragen, is bereikt.

	31-12-2025	31-12-2024
Voorziening toekomstige uitvoeringskosten		
Stand per 1 januari	9.178	8.863
Dotatie	501	315
Stand per 31 december	9.679	9.178

9. Overige schulden en overlopende passiva

	31-12-2025	31-12-2024
Bruto pensioenregeling	3.968	5.109
Netto pensioenregeling	911	1.294
	4.879	6.403

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

	31-12-2025	31-12-2024
Negatieve valutaderivaten	35	3.710
Schuld aan herverzekeraar	2.448	1.334
Te betalen kosten	1.634	889
Waardeoverdrachten	364	136
Uitkeringen / afkopen	398	334
Stand per 31 december	4.879	6.403

Derivaten met een positieve reële waarde worden als actief verantwoord en derivaten met een negatieve reële waarde passief. Zie toelichting op de Beleggingen voor risico deelnemers (1).

Verbonden partijen

Identiteit van verbonden partijen

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

Transacties met bestuurders

Bestuurders die niet (meer) werkzaam zijn bij Shell komen in aanmerking voor een vergoeding voor de uitvoering van bestuurstaken. Bestuursleden in actieve dienst van Shell vallen onder het algemene arbeidsvoorwaardenbeleid van Shell en ontvangen geen beloning vanuit SNPS. SNPS heeft geen leningen verstrekt aan de bestuurders. Ook heeft SNPS geen vorderingen op de bestuurders.

Overige transacties met verbonden partijen

Betreffende de uitvoeringsovereenkomst tussen het pensioenfonds en werkgever bestaan de transacties uit de ontvangen premies voor de financiering van de aanspraken en de uitvoering van de regeling. Transacties met verbonden partijen vinden plaats tegen marktconforme tarieven.

Niet in de balans opgenomen activa en verplichtingen

Ultimo boekjaar zijn er geen niet uit de balans blijkende activa en verplichtingen.

Belangrijke gebeurtenissen na balansdatum

Per 1 januari 2026 heeft SNPS de bestaande pensioenkapitalen overgezet naar het nieuwe pensioenstelsel zoals vastgelegd in de Wet toekomst pensioenen.

Omdat SNPS ook voor de overgang al een zuivere premiereregeling uitvoerde onder het Financieel Toetsingskader, is bij deze overgang geen sprake geweest van herverdeling of aanpassing van het aanwezige pensioenvermogen. Het pensioenvermogen per 31 december 2025 is daarmee gelijk aan het pensioenvermogen direct na de overgang per 1 januari 2026. De persoonlijke pensioenvermogens van de individuele deelnemers zijn daardoor ook ongewijzigd gebleven.



V. Toelichting op de staat van baten en lasten

Alle bedragen in de toelichting zijn x € 1.000 tenzij anders vermeld.

10. Premiebijdragen van werkgevers en werknemers

	2025	2024
Bruto pensioenregeling	68.694	69.575
Netto pensioenregeling	12.680	11.869
	81.374	81.444

BRUTO PENSIOENREGELING	2025	2024
a1. Beschikbare premiebijdrage werkgever (voor risico deelnemers)	50.862	51.273
a2. Beschikbare premiebijdrage werknemer (voor risico deelnemers)	6.340	6.482
b. Premieopslag voor herverzekeringen	6.335	6.481
c. Premieopslag voor administratie- en uitvoeringskosten	3.482	2.464
d. Premiebijdrage werkgever voor voorziening toekomstige uitvoeringskosten	309	293
e. Premiebijdrage werkgever voor minimaal vereist eigen vermogen	1.366	2.582
	68.694	69.575

De feitelijke premie voor de bruto pensioenregeling bestaat in enig boekjaar uit:

- a. Beschikbare premies die op de pensioenbeleggingsrekening van de deelnemer gestort worden;
- b. De aan de herverzekeraar verschuldigde risicopremies voor dekking van risico's van overlijden in actieve dienst en arbeidsongeschiktheid;
- c. Een opslag voor de (lopende) administratie- en uitvoeringskosten;
- d. Een door het pensioenfonds vast te stellen opslag voor het vormen en in stand houden van de voorziening voor toekomstige uitvoeringskosten;
- e. Een door het pensioenfonds vast te stellen opslag voor het vormen en in stand houden van het vereist eigen vermogen.

De feitelijke premie volgens artikel 130 van de Pensioenwet bedraagt € 68.694 duizend (2024: € 69.575 duizend). De kostendekkende premie bedraagt € 67.429 duizend (2024: € 66.940 duizend). Het pensioenfonds past geen premiedemping toe.

De bruto pensioenregeling van SNPS is een individueel beschikbare premieregeling, de premie wordt hierbij bepaald aan de hand van een leeftijdsafhankelijke premiestaffel. Deze beschikbare premiestaffel van de SNPS-pensioenregeling is uitgedrukt in een percentage van de pensioengrondslag beginnend met 10,1% voor 18 tot 22-jarigen tot 35,3% voor 63 tot en

met 67-jarigen. Deze pensioengrondslag is gelijk aan het pensioengevend salaris minus de franchise (jaarlijks vastgesteld, € 19.795,- voor 2025 (2024: € 18.798,-)). Het pensioengevend salaris dat meegenomen wordt bij het bepalen van de pensioengrondslag is afgetopt op een bepaalde fiscale inkomensgrens (jaarlijks vastgesteld, € 121.951,- voor 2024 (2024: € 121.951,-)). De deelnemer betaalde in 2025 een eigen bijdrage van 2,0% (2024: 2,0%) van de pensioengrondslag, onafhankelijk van de leeftijd van deze deelnemer.

Voor 2025 bedroeg de totale eigen bijdrage zoals betaald door de werknemers € 6.340 duizend (2024: € 6.481 duizend). Het restant van de premies - inclusief aanvullende opslagen voor risicopremies en kosten - werd betaald door de werkgever. Aanvullend zijn deelnemers verzekerd voor nabestaandenpensioen, arbeidsongeschiktheidspensioen en premievrijstelling bij arbeidsongeschiktheid.

NETTO PENSIOENREGELING

	2025	2024
a1. Beschikbare premie bijdrage werkgever inleg pensioenbeleggings- rekening (voor risico deelnemers)	7.835	7.833
a2. Beschikbare premie bijdrage werknemer inleg pensioenbeleggings- rekening (voor risico deelnemers)	815	857
a3. Beschikbare premie bijdrage werknemer inhouding voor herverzekeringen	1.349	1.374
b. Premieopslag voor administratie- en uitvoeringskosten	2.813	1.945
c. Premiebijdrage voor voorziening toekomstige uitvoeringskosten	192	(22)
d. Premiebijdrage werkgever voor minimaal vereist eigen vermogen	(324)	(162)
	12.680	11.869

De feitelijke premie voor de Netto pensioenregeling bestaat in enig boekjaar uit:

- a.** Beschikbare premies die op de pensioenbeleggingsrekening van de deelnemer gestort worden welke verdeeld wordt naar inleg pensioenbeleggingsrekening (a1 en a2) en inhouding voor de herverzekeringen (a3);
- b.** Een opslag voor de (lopende) administratie- en uitvoeringskosten;
- c.** Een door het pensioenfonds vast te stellen opslag voor het vormen en in stand houden van de voorziening voor toekomstige uitvoeringskosten;
- d.** Een door het pensioenfonds vast te stellen opslag voor het vormen en in stand houden van het minimaal vereist eigen vermogen.

De feitelijke premie volgens artikel 130 van de Pensioenwet bedraagt € 12.680 duizend (2024: € 11.869 duizend). De kostendeekkende premie bedraagt

€ 13.452 duizend (2024: € 12.481 duizend). Het pensioenfonds past geen premiedemping toe.

De netto pensioenregeling van SNPS is een individueel beschikbare premieregeling, de premie wordt hierbij bepaald aan de hand van een leeftijdsafhankelijke premiestaffel. Deze beschikbare premiestaffel van de SNPS-pensioenregeling is uitgedrukt in een percentage van de pensioengrondslag beginnend met 4,2% voor 15 tot en met 19-jarigen tot 16,2% voor 68 tot en met 70-jarigen. Deze pensioengrondslag is gelijk aan het pensioengevend salaris minus de fiscale grens; voor 2025 dit is voor Deelnemers A € 121.951,- (2024: € 121.951,-) en Deelnemers B € 123.886,- (2024: € 123.886,-).

Deelnemers A en B zijn deelnemers die bruto pensioen opbouwen binnen SNPS respectievelijk Stichting Shell Pensioenfonds (SSPF). De deelnemer betaalde in 2025 een eigen bijdrage van 0,965 procentpunt (2024: 0,965 procentpunt) van de percentages van de pensioengrondslag.

11. Beleggingsresultaten risico deelnemers

Beleggingsresultaten risico deelnemers splitsing naar pensioenregelingen, beleggingsportefeuilles en beleggingscategorie

2025	Directe beleggingsopbrengsten	Indirecte beleggingsopbrengsten	Totaal
Life Cycle-portefeuille Rente	286	669	955
Life Cycle-portefeuille Match I	38	(187)	(149)
Life Cycle-portefeuille Rendement	8.519	61.460	69.979
CVP Bruto	52	(715)	(663)
CVP Netto	123	(1.399)	(1.276)
	9.018	59.828	68.846

2024	Directe beleggingsopbrengsten	Indirecte beleggingsopbrengsten	Totaal
Life Cycle-portefeuille Rente	233	1.581	1.814
Life Cycle-portefeuille Match I	33	(85)	(52)
Life Cycle-portefeuille Rendement	9.396	60.496	69.892
CVP Bruto	20	1.034	1.054
CVP Netto	38	2.694	2.732
	9.720	65.720	75.440

2025	Directe beleggingsopbrengsten	Indirecte beleggingsopbrengsten	Totaal
Vastgoed	12	8	20
Aandelen	8.852	41.244	50.096
Vastrentende waarden	475	9.886	10.361
Derivaten	-	9.221	9.222
Overige beleggingen	(321)	(532)	(853)
	9.018	59.828	68.846

2024	Directe beleggingsopbrengsten	Indirecte beleggingsopbrengsten	Totaal
Vastgoed	-	2.168	2.168
Aandelen	9.364	59.393	68.757
Vastrentende waarden	359	8.069	8.428
Derivaten	-	(6.628)	(6.628)
Overige beleggingen	(3)	2.718	2.718
	9.720	65.720	75.440

2025	LCP Rente	LCP Match I	LCP Rendement	CVP Bruto	CVP Netto	Totaal
Bruto pensioenregeling IDC	802	(105)	56.511	-	-	57.208
Bruto pensioenregeling CVP	-	-	-	(663)	-	(663)
Netto pensioenregeling IDC	153	(44)	13.468	-	-	13.577
Netto pensioenregeling CVP	-	-	-	-	(1.276)	(1.276)
	955	(149)	69.979	(663)	(1.276)	68.846

2024	LCP Rente	LCP Match I	LCP Rendement	CVP Bruto	CVP Netto	Totaal
Bruto pensioenregeling IDC	1.326	(27)	49.149	-	-	50.448
Bruto pensioenregeling CVP	-	-	-	1.053	-	1.053
Netto pensioenregeling IDC	488	(25)	20.744	-	-	21.207
Netto pensioenregeling CVP	-	-	-	-	2.732	2.732
	1.814	(52)	69.893	1.053	2.732	75.440

In de jaarrekening zijn alleen de door het pensioenfonds direct betaalde kosten van vermogensbeheer opgenomen. Deze zijn voor risico pensioenfonds en zijn opgenomen onder de pensioenbeheerkosten.

De kosten van vermogensbeheer voor risico deelnemers welke onderdeel uitmaken van het beleggingsresultaat binnen de beleggingsportefeuilles zijn toegelicht in het bestuursverslag ('look through') op pagina 43.

12. Overige baten

	2025	2024
Bankrente	664	977

13. Pensioenuitkeringen

Pensioenuitkeringen naar regelingen 2025

	Bruto Pensioen- regeling IDC	Bruto Pensioen- regeling CVP	Netto Pensioen- regeling IDC	Netto Pensioen- regeling CVP	Totaal
Ouderdoms- pensioen	10	233	238	1.123	1.604
Partnerpensioen	375	-	199	39	613
Wezenpensioen	87	-	14	-	101
	472	233	451	1.162	2.318

Pensioenuitkeringen naar regelingen 2024

	Bruto Pensioen- regeling IDC	Bruto Pensioen- regeling CVP	Netto Pensioen- regeling IDC	Netto Pensioen- regeling CVP	Totaal
Ouderdoms- pensioen	-	188	24	688	900
Partnerpensioen	249	-	210	16	475
Wezenpensioen	40	-	15	-	55
	289	188	249	704	1.430

De post ouderdomspensioen bestaat voor € 443 duizend uit afkopen en de post nabestaandenpensioen voor € 39 duizend. Afkopen betreffen de afkoop van pensioenen die lager zijn dan € 613,52 (2024: € 592,51), overeenkomstig artikel 66 van de Pensioenwet.

14. Pensioenbeheerkosten

	2025	2024
Bruto pensioenregeling	3.482	2.464
Netto pensioenregeling	2.813	1.945
	6.295	4.409
	2025	2024
Pensioenbeheerkosten rekening pensioenfonds:		
Kosten van Pensioenbeheer		
Administratiekosten IDC	1.056	865
Administratiekosten CVP	155	88
Kosten bestuur	146	102
Kosten bestuursbureau	1.699	1.236
Adviseurs- en controlekosten m.u.v. accountantskosten	267	30
Accountantskosten	94	130
Toezichtskosten	108	74
Projectkosten (Wtp)	1.627	635
Communicatiekosten	230	406
Opleidingskosten	12	12
Overige kosten	15	5
Subtotaal kosten van pensioenbeheer	5.409	3.583
Kosten van vermogensbeheer t.l.v. pensioenfonds		
Kosten van vermogensbeheer t.l.v. pensioenfonds	886	826
Subtotaal kosten van vermogensbeheer t.l.v. pensioenfonds	886	826
Totaal	6.295	4.409

De administratiekosten betreffen de kosten uit hoofde van pensioenbeheer zoals uitbesteed aan Achmea Pensioenservices N.V.

De directe kosten van vermogensbeheer bestaan uit de betaalde vergoedingen aan Achmea Investment Management. B.V. in het kader van de uitbestedingsovereenkomst en de vaste vergoeding van de custodian.

Het pensioenfonds ontvangt als onderdeel van de premie een opslag ter dekking van de pensioenbeheerkosten van de bruto pensioenregeling, waaronder de kosten van pensioenbeheer en de kosten van vermogensbeheer voor rekening van het pensioenfonds. In 2025 bedroeg deze opslag € 3.482 duizend (2024: € 5.339 duizend).

Het pensioenfonds ontvangt als onderdeel van de premie een opslag ter dekking van de pensioenbeheerkosten van de netto pensioenregeling, waaronder de kosten

van pensioenbeheer en de kosten van vermogensbeheer ten laste van het pensioenfonds. In 2025 bedroeg deze opslag € 2.813 duizend (2024: € 1.761 duizend).

Honoraria onafhankelijke accountant

2025	Onafhankelijke accountant	Overig netwerk	Totaal
Controle van de jaarrekening	94	-	94
Andere controlewerkzaamheden	-	-	-
Fiscale advisering	-	-	-
Andere niet-controle diensten	-	-	-
	94	-	94

2024	Onafhankelijke accountant	Overig netwerk	Totaal
Controle van de jaarrekening	94	-	94
Andere controlewerkzaamheden	-	-	-
Fiscale advisering	-	-	-
Andere niet-controle diensten	36	-	36
	130	-	130

Deze werkzaamheden zijn zowel in 2025 als 2024 uitgevoerd door EY Accountants B.V.

In bovenstaande opstelling is de methode gehanteerd waarbij wordt

opgegeven de in het boekjaar ten laste gebrachte totale honoraria voor onderzoek van de jaarrekening en verslagstaten en de totale honoraria voor andere controleopdrachten, uitgevoerd door de externe accountant.

Personeelsleden

Bij het pensioenfonds zijn geen werknemers in dienst.

Bezoldiging bestuurders

De bestuurders in dienst van Shell ontvangen geen bestuursvergoeding

vanuit SNPS. De bestuurders niet in dienst van Shell krijgen een vergoeding vanuit SNPS, deze bedroegen over 2025 in totaal € 35 duizend (2024: € 41 duizend) en zijn verantwoord op de regel 'Kosten bestuur' in bovenstaande tabellen.

15. Mutatie pensioenverplichtingen voor risico deelnemers

	2025	2024
Mutatie technische voorzieningen voor risico deelnemers:		
Mutatie pensioenverplichtingen - bruto pensioenregeling IDC	115.257	113.886
Mutatie pensioenverplichtingen - bruto pensioenregeling CVP	5.320	4.555
Mutatie pensioenverplichtingen - netto pensioenregeling IDC	9.365	20.791
Mutatie pensioenverplichtingen - netto pensioenregeling CVP	10.252	11.167
	140.194	150.399

Onder mutatie pensioenverplichtingen voor risico deelnemers zijn de mutaties opgenomen van de pensioenverplichtingen voor risico deelnemers van de bruto

pensioenregeling en de netto pensioenregeling. Zie toelichting pensioenverplichtingen voor risico deelnemers op de balanspost (7).

16. Mutatie technische voorzieningen

	2025	2024
Mutatie technische voorzieningen - bruto pensioenregeling	(3.326)	6.733
Mutatie technische voorzieningen - netto pensioenregeling	(4.847)	172
	(8.173)	6.905

Onder mutatie technische voorzieningen zijn de mutaties opgenomen van de IBNR-voorziening en de voorziening

voor levenslang partnerpensioen. Zie toelichting op de technische voorziening op de balanspost (6).

	2025	2024
Mutatie technische voorzieningen – bruto pensioenregeling:		
Mutatie IBNR-voorziening	252	767
Mutatie levenslang partnerpensioen voorziening	(8.624)	4.101
Mutatie tijdelijk partnerpensioen voorziening	(1.157)	786
Mutatie wezenpensioen voorziening	(63)	431
Mutatie premievrijstelling bij arbeidsongeschiktheids voorziening	29	(326)
Mutatie ingegane arbeidsongeschiktheidspensioenen voorziening	1.390	(1.146)
	(8.173)	6.905

Het levenslange en het tijdelijke partnerpensioen is per 1 januari 2026 niet langer herverzekerd via het

pensioenfonds, maar buiten het fonds om bij een verzekeraar. Derhalve is sprake van een vrijval.

17. Mutatie herverzekeringsdeel technische voorzieningen

	2025	2024
Mutatie herverzekeringsdeel technische voorzieningen - bruto pensioenregeling	3.326	(6.733)
Mutatie herverzekeringsdeel technische voorzieningen - netto pensioenregeling	4.847	(172)
	8.173	(6.905)

Onder mutatie herverzekeringsdeel technische voorzieningen zijn de mutaties opgenomen van de vordering op de herverzekeraar voor de dekking van de IBNR-voorziening

en de voorziening voor Levenslang Partnerpensioen. Zie toelichting op het herverzekeringsdeel technische voorziening op de balanspost (2).

18. Mutatie voorziening toekomstige uitvoeringskosten

	2025	2024
Bruto pensioenregeling	309	293
Netto pensioenregeling	192	22
	501	315

Zie toelichting op de technische voorziening toekomstige uitvoeringskosten op de balanspost (8).

19. Saldo overdrachten van rechten voor risico deelnemers

	2025	2024
Inkomende waardeoverdrachten - bruto pensioenregeling	(8.962)	(9.692)
Uitgaande waardeoverdrachten - bruto pensioenregeling	1.780	334
Inkomende waardeoverdrachten - netto pensioenregeling	(8)	-
	(7.190)	(9.358)

Een inkomende waardeoverdracht betreft de ontvangst van het pensioenfonds of de pensioenverzekeraar van de vorige werkgever van de contante waarde van premievrije pensioenaanspraken van deelnemers, die tot de ontslagdatum zijn opgebouwd. Een uitgaande waardeoverdracht betreft de

overdracht aan het pensioenfonds of de pensioenverzekeraar van de nieuwe werkgever van de contante waarde van premievrije pensioenaanspraken van deelnemers, die tot de ontslagdatum zijn opgebouwd. De ontvangen koopsommen worden aangewend voor de inkoop van extra pensioenaanspraken.

20. Herverzekeringen

	2025	2024
Bruto pensioenregeling	5.359	4.978
Netto pensioenregeling	1.263	1.494
	6.622	6.472

	2025	2024
Herverzekeringen:		
Premies overlijdensrisico	4.475	4.261
Koopsommen overlijdensrisico afkopen bij uitdiensttreding	(31)	(58)
Premies premievrijstelling bij arbeidsongeschiktheid	1.483	1.520
Premie arbeidsongeschiktheidsverzekering	1.473	1.571
Subtotaal	7.400	7.294
Uitkeringen van herverzekerd partnerpensioen	(421)	(420)
Uitkeringen van herverzekerd premievrijstelling	(357)	(402)
Totaal	6.622	6.472

De herverzekeringspremies worden vanuit een opslag in de pensioenpremie door de werkgever gefinancierd met uitzondering van afkoopsommen voor het levenslang partnerpensioen. De afkoopsommen voor het levenslang partnerpensioen worden door de deelnemers gefinancierd vanuit de opgebouwde rechten bij uitdiensttreding van een deelnemer.

De risico's van overlijden in actieve dienst en premievrijstelling van pensioenopbouw bij arbeidsongeschiktheid zijn volledig herverzekerd bij ElipsLife AG. Het risico van arbeidsongeschiktheid gedurende actieve dienst is volledig herverzekerd bij ElipsLife AG.

Belastingen

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

Voor de omzetbelasting is een fiscale eenheid gevormd. Deze bestaat per eind 2025 uit Stichting Shell Pensioenfonds (SSPF), SNPS en SPN. Binnen een dergelijke fiscale eenheid zijn de entiteiten over en weer hoofdelijk aansprakelijk voor elkaars belastingschulden.

Met betrekking tot de omzetbelasting is SNPS te kwalificeren als een gemeenschappelijk beleggingsfonds conform artikel 11 lid 1, onderdeel I, sub 3 van de Wet op de omzetbelasting 1968, met uitzondering van de Collectief Variabel Pensioen (CVP) regeling. Daardoor kan het vermogen van SNPS volgens de huidige wetgeving niet volledig als collectief vermogen worden aangemerkt en kan de btw-vrijstelling niet worden toegepast op de kosten inzake CVP. De btw-vrijstelling is van toepassing op de pensioenuitvoeringskosten van Achmea Investment Management N.V. en Achmea Pensioenservices N.V.

Bestemming saldo van baten en lasten

Het saldo van baten en lasten over 2025 ad € 2.144 duizend is toegevoegd aan de algemene reserve.

Risicobeheer

Het bestuur van SNPS is verantwoordelijk voor de beheersing van de risico's. Hiertoe heeft het bestuur een Control Framework ingericht, met als uitgangspunt om een beheersingskader te hebben dat passend is bij het profiel van SNPS en dat de risico's die SNPS loopt reflecteert. Het raamwerk helpt

het bestuur om vanuit de lange termijn doelstellingen van het pensioenfonds en met inachtneming van de interne en externe omgeving, risico's structureel in kaart te brengen en daarop een beheersingskader in te richten, zodat doelstellingen gerealiseerd kunnen worden. In het bestuursverslag is een schematisch overzicht weergegeven van het risico framework, met daarin de hoofdrisico's opgenomen. In onderstaande paragrafen worden de hoofdrisico's kort beschreven, opgedeeld naar risico's van toepassing op de deelnemers en risico's van toepassing op het pensioenfonds.

Financiële risico's van toepassing op de deelnemers

De premies worden binnen SNPS individueel voor rekening en risico van de (gewezen) deelnemer respectievelijk de pensioengerechtigde belegd. Als gevolg van de kenmerken van de zuivere beschikbare premieregelingen en het feit dat het pensioenfonds geen ingegane pensioenen voor risico van het pensioenfonds kent, liggen zowel het beleggingsrisico, het renterisico en het langlevensrisico gedurende de gehele duur van deelneming en pensionering (in geval van deelname aan het CVP) bij de (gewezen) deelnemer respectievelijk de pensioengerechtigde. Risico's voortvloeiende uit de risicoverzekeringen in verband met overlijden en arbeidsongeschiktheid tot de pensioendatum zijn volledig herverzekerd.

Het bestuur van SNPS stelt het strategisch beleggingsbeleid vast (de samenstelling - de 'wegingen') van de Life Cycle-profielen en daarmee de verdeling over de administratieve Life Cycle-portefeuilles en over de verschillende asset categorieën (de onderliggende beleggingsinstellingen

waarin daadwerkelijk wordt belegd). Het bestuur heeft hierbij door middel van de aangeboden beleggingsmogelijkheden grenzen gesteld aan de door deelnemers te maken beleggingskeuzes en bijbehorende risico's. SNPS beoordeelt periodiek de samenstelling van de Life Cycle-profielen en Life Cycle-portefeuilles (doelwelingen en de verscheidene asset categorieën die worden gebruikt), en kan deze van tijd tot tijd aanpassen.

Tien jaar voor de reglementaire pensioenleeftijd maakt de (gewezen) deelnemer een voorlopige keuze voor een vaste of variabele pensioenuitkering op de pensioendatum. Indien de (gewezen) deelnemer kiest voor een variabele pensioenuitkering wordt zijn kapitaal geleidelijk ingebracht in de CVP-portefeuille voor de bruto pensioenregeling respectievelijk de netto regeling. Bij een voorlopige keuze

voor een vaste pensioenuitkering op de pensioendatum blijft de (gewezen) deelnemer met zijn volledige kapitaal deelnemen in een Life Cycle-profiel passend bij een vaste uitkering op pensioenleeftijd. Definitieve keuze voor een vaste of variabele pensioenuitkering volgt bij pensionering.

Matching-/renterisico

Het renterisico is het risico dat de waarde van de (portefeuille) vastrentende waarden verandert als gevolg van veranderingen in de rentestanden. De rente speelt ook een zeer belangrijke rol op het moment dat deelnemers met pensioen gaan, omdat de rente op het pensioenmoment sterk bepalend is voor het pensioen dat ingekocht kan worden. Dit wordt ook wel het conversierisico genoemd.

De samenstelling van de vastrentende waarden naar looptijd is als volgt:

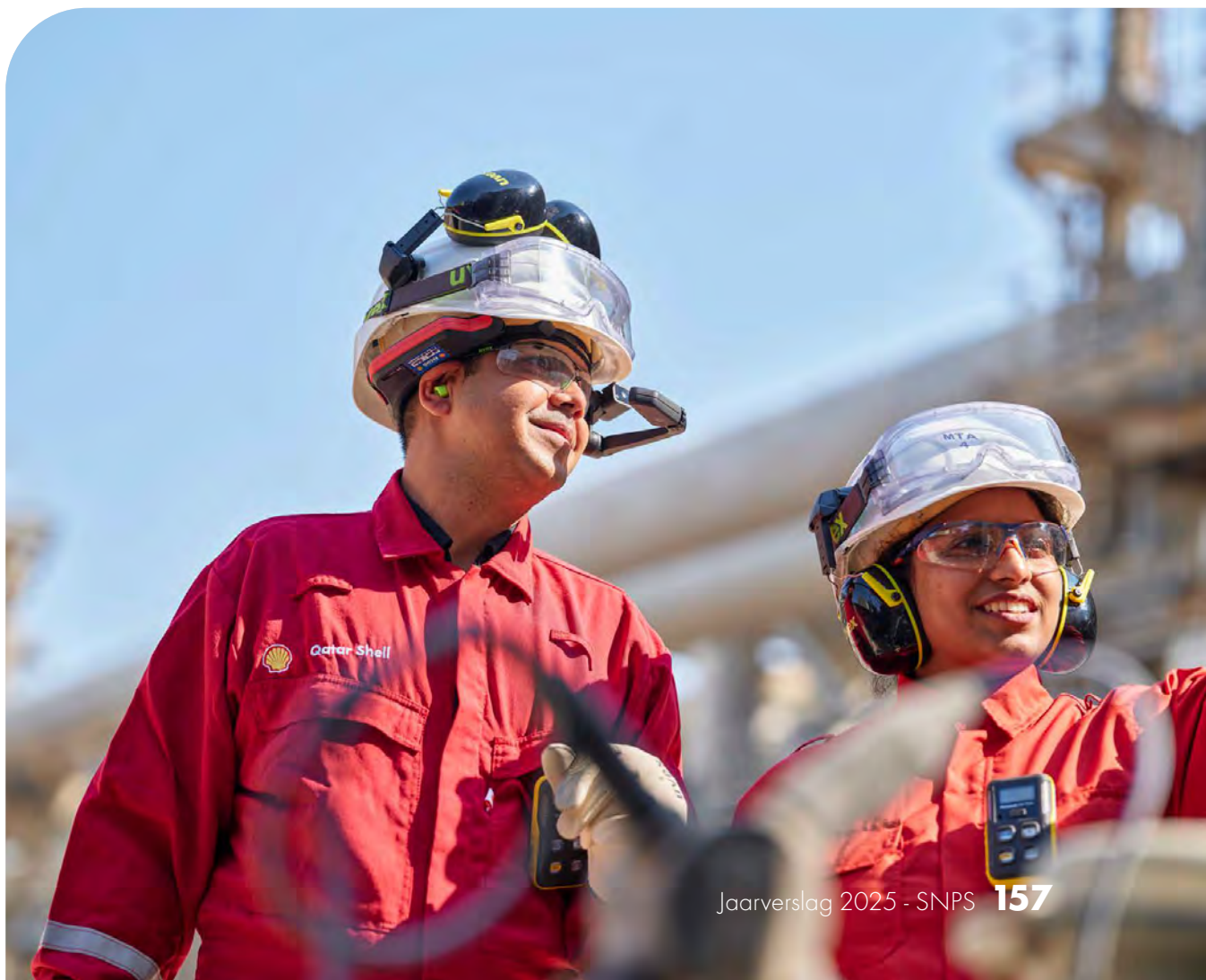
	31-12-2025		31-12-2024	
		In %		In %
Resterende looptijd < 1 jaar	28.046	9,3	59.135	24,3
Resterende looptijd > 1 en < 5 jaar	115.104	38,1	94.445	38,9
Resterende looptijd > 5 jaar	158.637	52,6	89.335	36,8
Beleggingsdebiteuren	123	-	89	-
	301.910	100,0	243.004	100,0

Voor deelnemers in het IDC die niet deelnemen aan het CVP is het zo dat naarmate een deelnemer ouder wordt, de gevoeligheid van de beleggingen voor een stijging of daling van de rente toe neemt. Uitgaande van een deelnemer ouder dan 50, wordt, naarmate de deelnemer ouder wordt, minder belegd in aandelen. Omdat de inkoop van de pensioenuitkering ook gevoelig is voor dezelfde renteontwikkeling leidt dit tot minder grote schommelingen in het verwachte inkomen voor later. De duratie is een maatstaf voor de rentegevoeligheid van vastrentende waarden en wordt met name bepaald door vier factoren: de looptijd, aflossing, couponbetaling en renteniveaus. Er wordt gestreefd naar een rentegevoeligheid (duratie) van de vastrentende Life

Cycle-portefeuilles van 11 jaar (met een bandbreedte van 9 tot 13,5 jaar). Door ontwikkelingen op de financiële markten kan de actuele duratie afwijken van de streefduratie.

Per 31 december 2025 bedroeg de duratie van Life Cycle-portefeuille Rente afgerond 4,2 jaar (2024: 4,5 jaar), duratie van Life Cycle-portefeuille Match I per die datum afgerond 18,7 jaar (2024: 18,8 jaar) en duratie van Life Cycle-portefeuille Rendement per die datum afgerond 3,0 jaar (2024: 2,6 jaar).

Per 31 december 2025 bedroeg de duratie van CVP bruto 3,6 jaar (2024: 4,5 jaar) en duratie van CVP netto 4,1 jaar (2024: 4,6 jaar).



In onderstaande tabel is een gevoeligheidsanalyse opgenomen (naar de stand ultimo boekjaar), waarin de gevolgen van een stijging of daling van de rente met 1% is weergegeven:

Variabiliteit		Effect op beleggingen risico deelnemers alleen vastrentende waarden	
Categorie		2025	2024
Vastrentende waarden IDC (LCP Rente, Match I en Rendement)	rente stijgt 1 %-punt	(9.582) (-3,1%)	(7.661) (-3,1%)
Vastrentende waarden IDC (LCP Rente, Match I en Rendement)	rente daalt 1 %-punt	9.582 (3,1%)	7.661 (3,1%)
Vastrentende waarden CVP bruto	rente stijgt 1 %-punt	(175) (-3,6%)	(267) (-4,5%)
Vastrentende waarden CVP bruto	rente daalt 1 %-punt	175 (3,6%)	267 (4,5%)
Vastrentende waarden CVP netto	rente stijgt 1 %-punt	(512) (-4,1%)	(739) (-4,6%)
Vastrentende waarden CVP netto	rente daalt 1 %-punt	512 (4,1%)	739 (4,6%)

Uit bovenstaande tabel blijkt dat de vastrentende waarden binnen de vastrentende Life Cycle-portefeuilles in sterke mate worden beïnvloed door een stijging of daling van de rente met 1%-punt.

Op het niveau van de Life Cycle-portefeuilles wordt geen gebruik gemaakt van rentederivaten (bv. renteswaps of swaptions). In de onderliggende institutionele beleggingsfondsen waarin wordt belegd, kan wel gebruik worden gemaakt van rentederivaten.

Marktrisico

Het marktrisico is voor rekening van de deelnemers en niet voor het pensioenfonds. Het marktrisico is het risico dat de waarde van beleggingsfondsen waarin door SNPS

wordt belegd daalt onder invloed van (valuta)koersontwikkelingen en rentestanden.

Tenminste één keer in de drie jaar wordt een ALM-studie uitgevoerd waarbij de Life Cycle-portefeuilles en profielen worden getoetst en extern advies wordt ingewonnen. In deze ALM-studie wordt ook gekeken naar de gewenste mate van diversificatie van de onderliggende beleggingsinstellingen. Indien nodig wordt de inhoud van de Life Cycle-portefeuilles en profielen aangepast.

De uitkomst van de ALM-studie is de Strategische Asset Allocatie (SAA) en de Beleggingsnota, waarin de gewenste mate van diversificatie, manager selectie en de implementatie- en rebalancing-regels zijn vastgesteld. Alle afwijkingen ten opzichte van deze normen dienen

te worden goedgekeurd door SNPS. Monitoring vindt plaats door middel van periodieke rapportages die worden ontvangen van de fiduciair vermogensbeheerder.

De waarde van de onderliggende beleggingsfondsen zal fluctueren, bijvoorbeeld als gevolg van ontwikkelingen op de financiële markten. Het marktrisico wordt gemitigeerd

door de beleggingen te spreiden (diversificatie), zoals is vastgelegd in de Strategische Asset Allocatie en de Beleggingsnota.

Hieronder wordt nader inzicht gegeven in de verdeling van de beleggingen naar bedrijfstak en regio per ultimo boekjaar. Voor de verdeling wordt gebruik gemaakt van beschikbare fact sheets van de (onderliggende) beleggingsfondsen.

	31-12-2025		31-12-2024	
	In %		In %	
Specificatie vastgoedbeleggingen naar aard:				
Participaties in vastgoedmaatschappijen	8.594	100,0	28.575	100,0
	8.594	100,0	28.575	100,0

	31-12-2025		31-12-2024	
	In %		In %	
Specificatie vastgoedbeleggingen naar regio:				
Europa	1.196	13,9	3.439	11,9
Noord Amerika	5.497	64,0	19.277	67,5
Azië Pacific	1.266	14,7	3.900	13,7
Australasia	573	6,7	1.799	6,3
Opkomende landen	62	0,7	171	0,6
	8.594	100,0	28.575	100,0

	31-12-2025		31-12-2024	
	In %		In %	
Specificatie aandelen naar bedrijfstak:				
Energie	12.165	2,9	10.548	3,1
Industrie	38.965	9,3	31.958	9,1
Technologie	117.749	28,1	89.832	26,0
Gezondheidszorg	33.301	7,9	29.154	8,4
Telecommunicatie	40.046	9,5	30.542	8,8
Basismaterialen	17.821	4,2	12.042	3,5
Financiële instellingen	81.173	19,3	65.388	18,9
Handel	62.958	15,0	60.023	17,3
Nutsbedrijven	8.274	2,0	6.470	1,9
Diversen	6.323	1,5	8.960	2,6
Beleggingsdebiteuren	1.138	0,3	1.213	0,4
	419.913	100,0	346.130	100,0

	31-12-2025		31-12-2024	
	In %		In %	
Specificatie aandelen naar regio:				
Europa	48.586	11,6	36.932	10,7
Noord-Amerika	211.060	50,2	176.958	51,0
Azië Pacific	31.511	7,5	22.346	6,5
Australasia	5.263	1,3	4.818	1,4
Opkomende landen	122.355	29,1	103.863	30,0
Beleggingsdebiteuren	1.138	0,3	1.213	0,4
	419.913	100,0	346.130	100,0

Onderdeel van marktrisico is dat de waarde van beleggingsfondsen fluctueren als gevolg van valutaschommelingen (waarde van beleggingen in vreemde valuta t.o.v. de euro). De omvang van het valutarisico wordt bepaald door het totaalbedrag

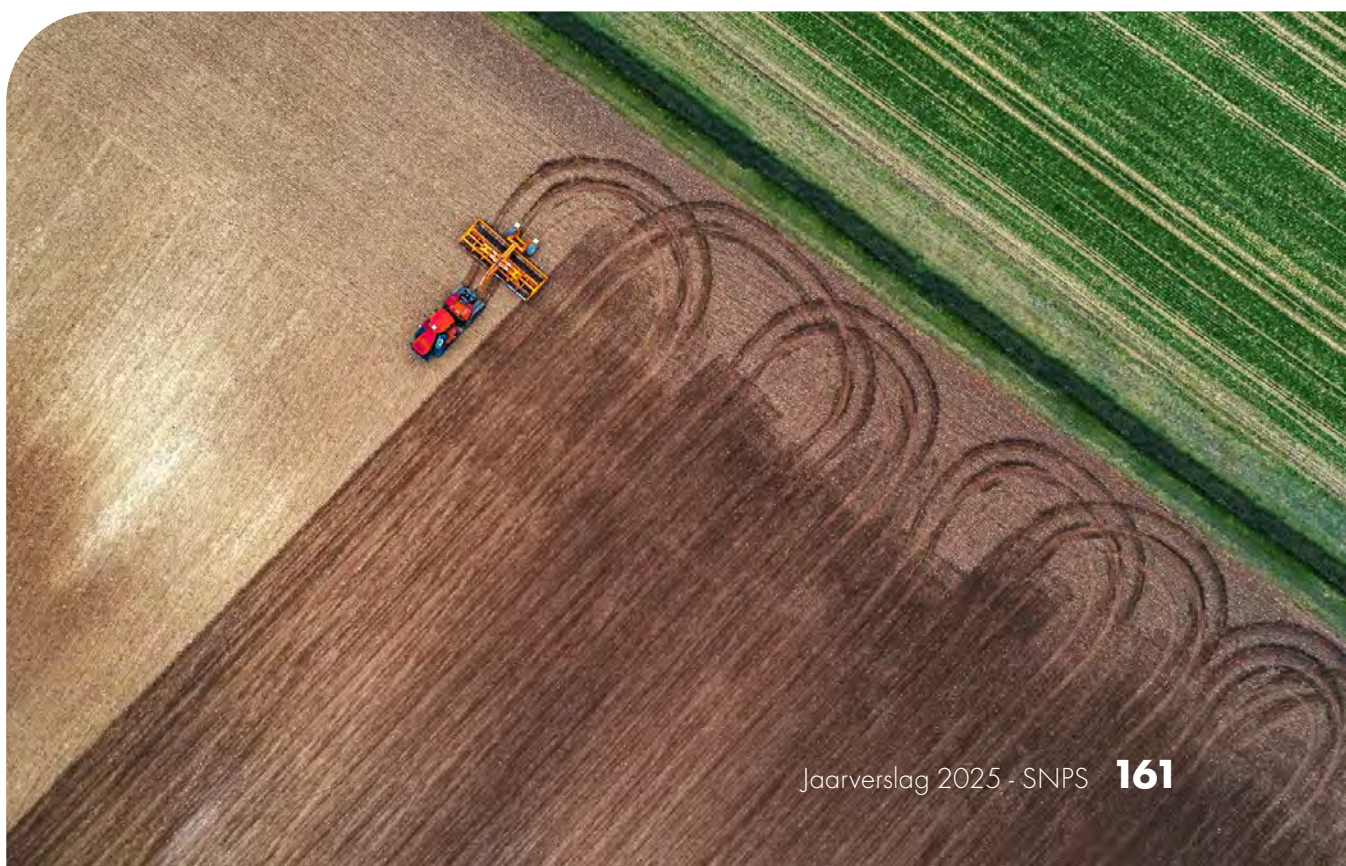
dat buiten de euro wordt belegd. SNPS maakt geen gebruik van derivaten om vreemde valuta posities af te dekken. In de onderliggende institutionele beleggingsfondsen waarin wordt belegd, kan wel gebruik worden gemaakt van valutaderivaten.

De vreemde valutapositie ultimo boekjaar is als volgt te specificeren:

	2025	2024
Koersen vreemde valuta ten opzichte van de euro		
Amerikaanse Dollar	273.655	248.091
Britse Pond	-	12.870
Hongkong Dollar	16.768	11.407
Japanse Yen	-	13.430
Zuid-Koreaanse Won	19.676	10.514
Canadese Dollar	16.092	10.377
Taiwanese Dollar	28.564	23.054
Chinese Yuan Renminbi	30.276	26.604
Indische Roepies	27.549	22.487
Overige vreemde valuta < 2%	140.635	82.892
	553.215	461.726

De waarde van de beleggingen in vreemde valuta per 31 december zijn gepresenteerd op basis van 'look through' (doorkijk) op het niveau van de onderliggende beleggingen van de institutionele beleggingsfondsen, waarin

binnen de beleggingsportefeuilles wordt belegd. Dit betreft een netto positie, wat inhoudt dat deze gesaldeerd zijn met eventuele valuta afdekkingen die binnen een beleggingsfonds plaatsvinden.



Kredietrisico

Kredietrisico is het risico van financiële verliezen als gevolg van faillissement of betalingsonmacht van tegenpartijen. Hierbij kan onder meer worden gedacht aan marktpartijen die obligatieleningen uitgeven of banken waar deposito's worden geplaatst.

De kredietwaardigheid van veel marktpartijen wordt ook door rating agencies beoordeeld. Hieronder is een specificatie van de vastrentende waarden opgenomen verdeeld naar land/sector en vervolgens naar rating.

	31-12-2025		31-12-2024	
	In %		In %	
Specificatie vastrentende waarden naar sector:				
Overheidsinstellingen	107.371	35,7	85.472	35,2
Financiële instellingen	51.944	17,2	41.350	17,0
Handel	38.480	12,7	31.412	12,9
Basismaterialen	17.275	5,7	13.005	5,4
Industrie	24.466	8,1	25.085	10,3
Olie en gas	12.491	4,1	13.763	5,7
Nutsbedrijven	7.427	2,5	5.800	2,4
Technologie	5.325	1,8	3.921	1,6
Gezondheidszorg	9.756	3,2	8.249	3,4
Telecommunicatie	7.287	2,4	5.131	2,1
Andere instellingen	19.965	6,6	9.727	4,0
Beleggingsdebiteuren	123	-	89	-
	301.910	100,0	243.004	100,0

	31-12-2025		31-12-2024	
	In %		In %	
Specificatie vastrentende waarden naar regio:				
Ontwikkelde markten	229.261	75,9	185.046	76,2
Opkomende markten	72.526	24,1	57.869	23,8
Beleggingsdebiteuren	123	-	89	-
	301.910	100,0	243.004	100,0

	31-12-2025		31-12-2024	
	In %		In %	
Specificatie vastrentende waarden naar rating:				
AAA	42.444	14,1	34.648	14,4
AA	13.093	4,3	17.295	7,1
A	41.261	13,7	26.715	11,0
BBB	53.258	17,6	47.617	19,6
BB	82.698	27,5	70.234	28,9
B	30.849	10,2	22.547	9,3
CCC	2.830	0,9	5.148	2,1
CC	-	-	1.056	0,4
C	-	-	84	-
Geen rating	35.354	11,7	17.571	7,2
Beleggingsdebiteuren	123	-	89	-
	301.910	100,0	243.004	100,0

Door Achmea Investment Management is de Composite Long Term Debt Rating gebruikt. Dit is een gewogen gemiddelde van meerdere rating agencies (Standard & Poors, Moody's en Fitch).

Investerings in de Shell Groep:

De onderliggende institutionele beleggingsfondsen kunnen posities hebben in effecten Shell. SNPS is niet in staat om het beleggingsbeleid van de beleggingsinstellingen waarin wordt belegd op dit punt te beïnvloeden. Beleggingen door SNPS in effecten Shell zijn wettelijk begrensd tot maximaal 10% van de totale portefeuille. Ultimo 2025 was dit 0,11 % (2024: 0,12%) van de totale portefeuille.

Bewaarneming van effecten en securities lending:

SNPS heeft een onafhankelijk bewaarinstituut (custodian) benoemd

en ziet er tevens op toe dat de beleggingen in de onderliggende beleggingsinstellingen 'bankruptcy remote' worden bewaard. Securities lending kan onderdeel uitmaken van het beleggingsbeleid van de onderliggende beleggingsinstellingen.

Financiële risico's van toepassing op het pensioenfonds

Het pensioenfonds onderkent een aantal financiële risico's en deze risico's worden gemonitord door het bestuur dat daarbij wordt ondersteund door het bestuursbureau. Periodiek worden de financiële risico's en daarvoor getroffen beheersmaatregelen gerapporteerd aan, en besproken in, het bestuur van het pensioenfonds, als onderdeel van de reguliere risicorapportage over alle geïdentificeerde risico's. Hieronder wordt een toelichting gegeven op een aantal van deze financiële risico's.

Liquiditeitsrisico

Het liquiditeitsrisico is het risico dat SNPS op enig moment onvoldoende liquide middelen heeft om aan de lopende verplichtingen te voldoen. In de uitvoeringsovereenkomst tussen SNPS en Shell Nederland is vastgelegd dat Shell Nederland voorziet in de korte termijn liquiditeitsbehoefte van het pensioenfonds.

Kredietrisico

Kredietrisico is het risico van financiële verliezen als gevolg van faillissement of betalingsonmacht van tegenpartijen waarop het pensioenfonds (potentiële) vorderingen heeft. Dit risico wordt beperkt door alleen transacties aan te gaan met te goeder naam en faam bekendstaande partijen. De belangrijkste partijen hierbij zijn de herverzekeraars. De kredietwaardigheid van de belangrijkste tegenpartijen wordt continu door SNPS gemonitord.

Ook Shell Nederland is een belangrijke tegenpartij van het pensioenfonds. De werkgever stort iedere maand voor alle deelnemers in SNPS de benodigde premie, waardoor SNPS het debiteurenrisico sterk heeft beperkt.

Verzekeringstechnisch risico (overlijden en arbeidsongeschiktheidsrisico)

De risico's van overlijden in actieve dienst en premievrijstelling van pensioenopbouw bij arbeidsongeschiktheid zijn volledig herverzekerd bij ElipsLife AG. Het risico van arbeidsongeschiktheid gedurende actieve dienst is volledig herverzekerd bij ElipsLife AG en heeft een credit rating A met een 'stable outlook' (Standard &

Poor's).

Niet-financiële risico's van toepassing op het pensioenfonds

Het pensioenfonds onderkent een aantal niet-financiële risico's en deze worden gemonitord door het bestuur dat daarbij wordt ondersteund door het bestuursbureau. Periodiek worden de niet-financiële risico's en daarvoor getroffen beheersmaatregelen gerapporteerd aan, en besproken in, het bestuur, als onderdeel van de reguliere risicorapportage over geïdentificeerde risico's. Onderstaand wordt een toelichting gegeven bij een aantal van deze niet-financiële risico's.

Zorgplichtrisico

SNPS draagt er zorg voor dat de beleggingen voldoen aan het bepaalde bij of krachtens de Pensioenwet, in het bijzonder aan de 'prudent person' regel en aan de eisen van zorgplicht.

Daarnaast monitort het bestuur, ondersteund door het bestuursbureau, nauwgezet de communicatieprocessen en -middelen richting de deelnemers. Ook worden deelnemers op jaarlijkse basis geattendeerd op hun gekozen Life Cycle-profiel.

SNPS beoordeelt periodiek de samenstelling van de Life Cycle-profielen en Life Cycle-portefeuilles (doelwegingen en de verscheidene asset categorieën die worden gebruikt), en kan deze van tijd tot tijd aanpassen.

Uitbestedingsrisico

Het uitbestedingsrisico is het risico dat de continuïteit van de bedrijfsvoering, integriteit en kwaliteit van de externe dienstverleners onvoldoende gewaarborgd is. Vanwege het feit dat

het pensioenfonds de administratieve uitvoering van de pensioenregeling en het vermogensbeheer heeft uitbesteed aan derde partijen, is het uitbestedingsrisico een van de belangrijkste risico's binnen het SNPS-ricoraamwerk.

Een belangrijk deel van de kritische IT-systemen ligt bij derde partijen, waardoor het IT-risico in belangrijke mate een uitbestedingsrisico is. Het IT-risico is het risico dat bedrijfsprocessen, IT-infrastructuur en informatievoorziening onvoldoende integer, niet continu of onvoldoende beveiligd zijn, waardoor de doelstellingen van het pensioenfonds in gevaar komen. Dit risico beperkt zich niet tot de IT-infrastructuur zoals in gebruik bij SNPS, maar omvat tevens de IT-infrastructuur bij de sponsor en de serviceproviders van SNPS. Belangrijke subrisico's bij uitbesteding zijn o.a. cyberrisico en data-privacy risico.

Het pensioenfonds beschikt ten aanzien van elke externe dienstverlener over een uitbestedingsovereenkomst die voldoet aan de wettelijke regels op het gebied van uitbesteding. Met uitvoerende organisaties zijn nadere afspraken omtrent procedures, processen, informatieverschaffing en te leveren diensten vastgelegd in een Service Level Agreement. Onder andere door middel van periodieke rapportages (waaronder ISAE 3402 type II rapportages, risico-verantwoordingsrapportages en Service Level Agreement rapportages) van de externe uitvoeringsorganisaties wordt het bestuur in staat gesteld de risico's voor het pensioenfonds goed te monitoren.

Operationeel risico

Het operationeel risico is het risico samenhangend met

ondoelmatige of onvoldoende doeltreffende procesinrichting dan wel procesuitvoering. Hier wordt onder andere verstaan het risico van onvoldoende doelmatige en/of onvoldoende doeltreffende processen op het gebied van pensioenadministratie, vermogensbeheer en financiële administratie. Dit risico, evenals de genoemde risico's betreffende uitbesteding en IT-omgeving, worden onder meer gemitigeerd door adequate uitbestedingscontracten met SPN, APS en AIM en door het periodiek verkrijgen van assurance door middel van interne en externe audits.

Omgevingsrisico

Het risico dat de invloed van en ontwikkelingen bij onder andere de werkgever en aanspraakgerechtigden resulteren in conflicterende belangen met het pensioenfonds. Hierbij kan onder andere gedacht worden aan de invloed van ontwikkelingen in de financiële positie van de werkgever (leidend tot meesleepgevaar), het ontbreken van evenwichtige belangenbehartiging als gevolg van dominantie van de werkgever of dominantie van de door de werkgever benoemde bestuurders en de invloed van de werkgever op het beleid van het pensioenfonds.

SNPS streeft ernaar om adequaat te reageren op crisissituaties ten gevolge van ontwikkelingen in de omgeving van SNPS en bij Shell. De communicatie naar belanghebbenden en derden is daarop gericht. Het bestuur, hierbij ondersteund door SPN, monitort de externe ontwikkelingen en wijzigingen in wet- en regelgeving, alsmede de impact hiervan op SNPS voortdurend.

Reputatierisico

Het risico dat de reputatie van het pensioenfonds verslechtert door een negatief beeld van het pensioenfonds onder stakeholders van het pensioenfonds zoals deelnemers, uitbestedingspartijen, regelgevende en toezichhoudende instanties of de sponsor. SNPS heeft een communicatiebeleid opgesteld en streeft ernaar alle betrokkenen proactief, volledig en op een begrijpelijke manier te informeren over alle zaken met betrekking tot SNPS en hun pensioen, die voor hen van belang zijn. Bij de uitvoering van dit beleid wordt de dialoog nagestreefd en wordt actief feedback gevraagd van (gewezen) deelnemers en hun nabestaanden en stakeholders.

Voor de uitvoering van het beleid wordt voornamelijk gebruik gemaakt van de communicatiefaciliteiten van de serviceprovider(s) en de directie, alsmede de corporate faciliteiten in Shell. Het beleid wordt vastgesteld door het bestuur van SNPS en de uitvoering daarvan valt onder de verantwoordelijkheid van het bestuur. Omdat de regeling een DC-karakter heeft en de (gewezen) deelnemers diverse beleggingskeuzes biedt, maakt de zorgplicht een belangrijk onderdeel uit van het communicatiebeleid.

IT-risico

IT-risico, bestaande uit strategie en beleid, beveiliging, beheersbaarheid, continuïteit risico dat de IT-infrastructuur als in gebruik bij SNPS, de sponsor en haar serviceproviders ontoereikend is waardoor de doelstellingen van het pensioenfonds in gevaar komen. SNPS heeft haar uitgangspunten met betrekking tot IT en informatiebeveiligingsbeleid

helder geformuleerd, gedocumenteerd en gecommuniceerd. Dit beleid is vastgelegd in het IT-beleidsdocument. Er is een jaarlijkse check op de relevantie van het IT-beleid en 1 keer per jaar staat het IT-beleid op de bestuursagenda. Het door SNPS geformuleerde IT-beleid moet ook als zodanig door haar uitbestedingspartners geaccepteerd en geïmplementeerd worden. Op periodieke basis 'toetst' SNPS dit in SLA gesprekken met haar uitbestedingspartners.

Integriteitsrisico

Het risico dat de integriteit van het pensioenfonds wordt beïnvloed als gevolg van niet-integere, onethische gedragingen van de organisatie, medewerkers dan wel van de leiding, afgemeten aan wet- en regelgeving en maatschappelijke en door SNPS opgestelde normen. Hiertoe is onder meer voor SNPS een specifieke gedragscode opgesteld.

ESG-risico's

Er is een breed scala aan risico's gerelateerd aan ESG, zowel financieel als niet-financieel. Zo is er het financiële risico dat de portefeuille in waarde daalt door posities die blootgesteld zijn aan ESG-risicofactoren. Maar bijvoorbeeld ook het risico dat maatschappelijk of door de deelnemers gewenste overwegingen onvoldoende worden meegenomen en zo de reputatie beïnvloeden. Om goed invulling te kunnen geven aan ESG heeft het fonds onderzoek gedaan onder haar deelnemers naar de ESG-voorkeuren en deze meegenomen in het door het bestuur vastgestelde ESG-beleid. Het fonds informeert haar deelnemers onder andere in het jaarverslag over het beleid en de invulling daarvan. Minimaal jaarlijks wordt er een 'Sustainability Risk Assessment' uitgevoerd waarbij de

materiele risico's worden geïdentificeerd en opgevolgd. Ook bij selectie van beleggingen en vermogensbeheerders maar ook bestuursvoorstellen wordt rekening gehouden met het ESG-beleid van het fonds. Hierover wordt gerapporteerd en verantwoording afgelegd en indien nodig, het beleid bijgesteld.

Juridisch risico

Het risico samenhangend met (veranderingen in en naleving van) wet- en regelgeving, het mogelijk bedreigd worden van de rechtspositie van het pensioenfonds, met inbegrip van de mogelijkheid dat contractuele bepalingen niet afdwingbaar of niet correct gedocumenteerd zijn. De juridische afdeling van SPN monitort doorlopend veranderingen in wet- en regelgeving en informeert en adviseert het bestuur op een proactieve wijze. Voor contracten die het pensioenfonds met derden heeft.

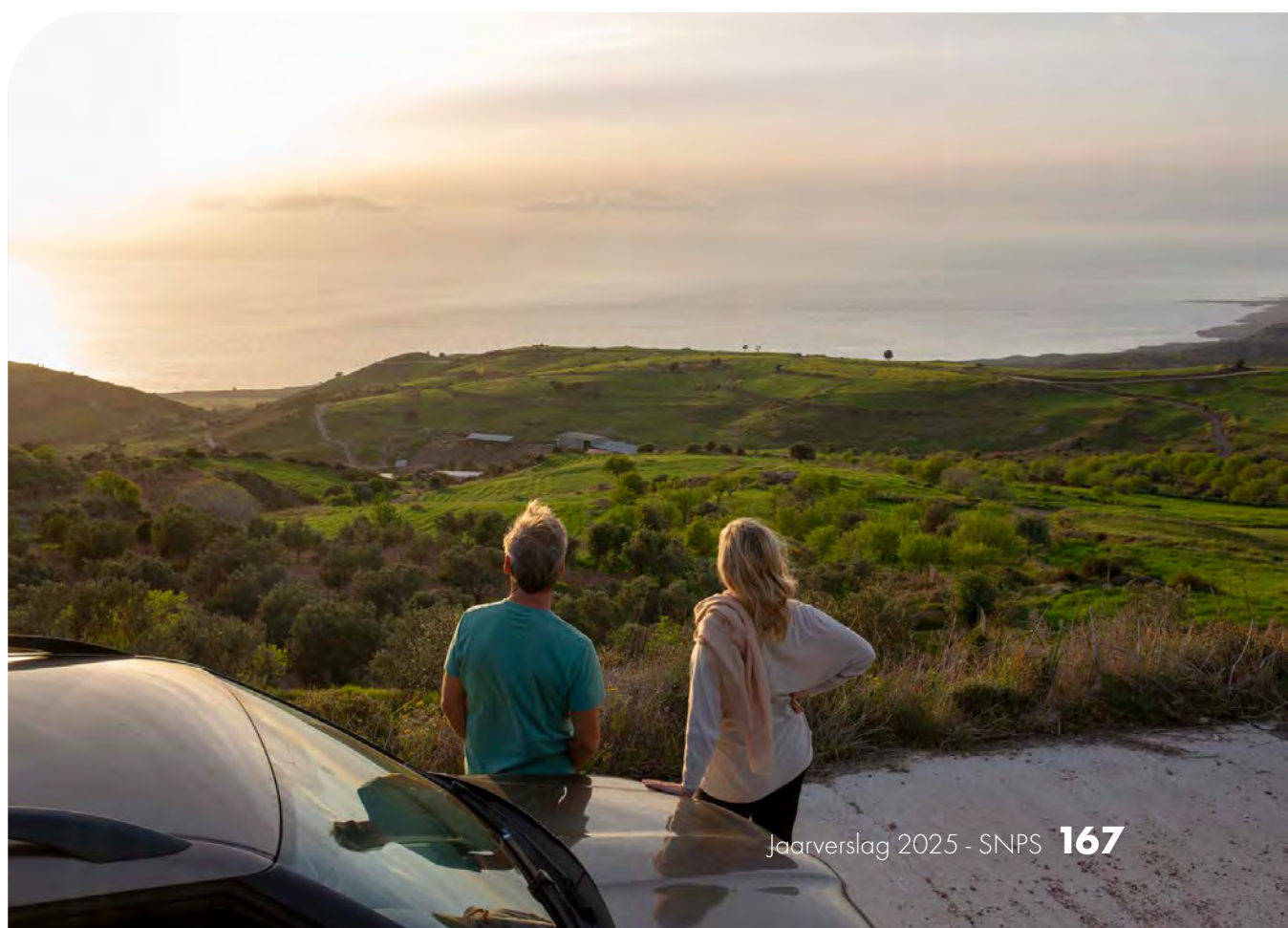
Vaststelling van de jaarrekening door het bestuur

Het bestuur van Shell Nederland Pensioenfonds Stichting heeft de jaarrekening 2025 vastgesteld per 27 mei 2026.

Den Haag, 27 mei 2026

Namens het bestuur,

**de heer T.P.K. Huysinga
de heer B.N. de Mönnink
de heer M.A.L. van Beek
de heer R. van der Matten
mevrouw L.G.M. Keursten
de heer K. Yildirim
de heer M.P. van 't Zet
mevrouw E.M.J. Smeets**



An aerial photograph of a brown, textured landscape, possibly a dry lake bed or a desert. A grid of black lines is drawn across the surface, creating various polygonal shapes. A yellow road or path runs diagonally across the lower part of the image. The text 'Overige gegevens' is overlaid in white at the bottom left.

Overige gegevens



Actuariële verklaring

Opdracht

Door Shell Nederland Pensioenfonds Stichting te Den Haag is aan Triple A – Risk Finance Certification 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 Shell Nederland Pensioenfonds Stichting, zoals vereist conform artikel 148 van de Pensioenwet. Ik verricht geen andere werkzaamheden voor het pensioenfonds, anders dan de werkzaamheden uit hoofde van de actuariële functie.

Gegevens

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 € 4.300.000. Met de accountant ben ik overeengekomen om geconstateerde afwijkingen boven € 215.000 te rapporteren. Deze afspraken zijn vastgelegd en de uitkomsten van

mijn bevindingen zijn met de accountant besproken.

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

Werkzaamheden

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

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

- Toereikende technische voorzieningen zijn vastgesteld met betrekking tot het geheel van pensioenverplichtingen.
- Het minimaal vereist eigen vermogen en het vereist eigen vermogen conform de wettelijke bepalingen zijn vastgesteld.
- De kostendekkende premie voldoet aan de gestelde wettelijke vereisten.

- Het beleggingsbeleid in overeenstemming is met de prudent person regel.

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

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

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

Oordeel

Overeenkomstig de beschreven berekeningsregels en uitgangspunten zijn 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 Shell Nederland Pensioenfonds Stichting is gebaseerd op de tot en met balansdatum aangegane verplichtingen en de op dat moment aanwezige middelen. De vermogenspositie is naar mijn mening goed. Daarbij is in aanmerking genomen dat enigerlei intentie tot het verlenen van toeslagen ontbreekt.

Amsterdam, 27 mei 2026

drs. H.C.J. Veerman AAG RBA
verbonden aan Triple A – Risk Finance
Certification B.V

Controleverklaring van de onafhankelijke accountant

Aan: het bestuur van Shell Nederland Pensioenfonds Stichting

Verklaring over de in het jaarverslag opgenomen jaarrekening 2025

Ons oordeel

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

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

De jaarrekening bestaat uit:

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

De basis voor ons oordeel

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

Wij zijn onafhankelijk van Shell Nederland Pensioenfonds Stichting

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

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

Informatie ter ondersteuning van ons oordeel

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

Ons inzicht in het pensioenfonds

Shell Nederland Pensioenfonds Stichting voert als ondernemingspensioenfonds twee beschikbare premieregelingen uit voor werknemers van Shell plc. Shell Nederland Pensioenfonds Stichting heeft Shell Pensioenbureau Nederland B.V. aangesteld als directeur van het pensioenfonds.

Het vermogensbeheer en pensioenbeheer van Shell Nederland Pensioenfonds Stichting zijn uitbesteed aan gespecialiseerde dienstverleners, te weten Achmea Investment Management B.V. respectievelijk Achmea Pensioenservices N.V. Wij hebben bijzondere aandacht in onze controle besteed aan deze onderwerpen

op basis van de activiteiten van het pensioenfonds en onze risicoanalyse.

Wij hebben de materialiteit bepaald en de risico's geïdentificeerd en ingeschat dat de jaarrekening afwijkingen van

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

Materialiteit	
Materialiteit	€ 4,3 miljoen (2024: € 7,2 miljoen).
Toegepaste benchmark	0,5% van het pensioenvermogen per 31 december 2025, zijnde het totaal van de voorzieningen voor pensioenverplichtingen, de technische voorzieningen en het stichtingskapitaal en reserves.
Nadere toelichting	Wij hebben voor deze grondslag gekozen omdat dit het vermogen betreft dat de basis vormt voor de berekening van de (beleids) dekkingsgraad. Voor het bepalen van het percentage hebben wij gelet op de financiële positie van het pensioenfonds en de mate waarin de beleidsdekkingsgraad zich rondom een kritieke grens bevindt. Gelet op de overgang naar het nieuwe pensioenstelsel per 1 januari 2026 hebben wij gekozen om de controle uit te voeren met een latere materialiteitsgrens ten opzichte van voorgaand jaar.

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

Wij zijn met het bestuur overeengekomen dat wij aan het bestuur tijdens onze controle geconstateerde afwijkingen boven € 215 duizend rapporteren alsmede kleinere afwijkingen die naar onze mening om kwalitatieve redenen relevant zijn.

Opdrachtteam en gebruikmaken van het werk van specialisten

Wij hebben zorggedragen dat het opdrachtteam over de juiste kennis en vaardigheden beschikt die nodig zijn voor de controle van een ondernemingspensioenfonds. Wij hebben in het opdrachtteam specialisten opgenomen op het gebied van IT-audit.

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

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

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

Onze controleaanpak met betrekking tot frauderisico's

Wij hebben de risico's geïdentificeerd en ingeschat op een afwijking van materieel belang in de jaarrekening die het gevolg is van fraude. Wij hebben tijdens onze controle inzicht verkregen in het pensioenfonds en diens omgeving, de componenten van het interne beheersingssysteem, waaronder het risico-inschattingsproces en de wijze waarop het bestuur inspeelt op frauderisico's en het interne beheersingssysteem monitort, alsmede de uitkomsten daarvan. Wij verwijzen naar hoofdstuk Risicomanagement in het jaarverslag, waarin het bestuur zijn (fraude)risicoanalyse heeft opgenomen.

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

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

In onze controle bouwen wij een element in van onvoorspelbaarheid. Ook hebben wij de uitkomst van andere controlewerkzaamheden beoordeeld en overwogen of er bevindingen zijn die

aanwijzing geven voor fraude of het niet-naleven van wet- en regelgeving.

Vanwege dit risico hebben wij onder meer geëvalueerd of de keuze en toepassing van de grondslagen voor financiële verslaggeving door het pensioenfonds en met name voor subjectieve waarderingsvraagstukken – waaronder de subjectieve elementen in de waardering van de technische voorzieningen – en complexe transacties, zoals toegelicht in "Specifieke grondslagen" en "6. Technische voorzieningen" in de jaarrekening, een indicatie vormen voor frauduleuze financiële verslaggeving. Wij verwijzen in dit kader verder naar het kernpunt "Waardering van en toelichting ten aanzien van de technische voorzieningen".

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

Wij zijn uitgegaan van de veronderstelling dat er bij de opbrengstenverantwoording frauderisico's bestaan met name bij de indirecte beleggingsopbrengsten in indirect vastgoed, niet-(beurs)genoteerde beleggingsfondsen in vastrentende waarden en niet (beurs)genoteerde beleggingsfondsen in infrastructuur. Wij beschrijven in de controleaanpak van het kernpunt Waardering en toelichting van beleggingen zonder genoteerde marktprijzen onze controlewerkzaamheden om in te spelen op de veronderstelde frauderisico's bij de opbrengstenverantwoording.

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

Uit de door ons geïdentificeerde frauderisico's, ontvangen inlichtingen en andere beschikbare informatie volgen geen specifieke aanwijzingen voor fraude of vermoedens van fraude met een mogelijk materieel belang voor het beeld van de jaarrekening.

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

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

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

Onze controleaanpak met betrekking tot de continuïteitsveronderstelling

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

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

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

De kernpunten van onze controle

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

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

Waardering en toelichting van beleggingen zonder genoteerde marktprijzen

Risico

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

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

Het pensioenfonds heeft de waarderingsgrondslagen voor de beleggingen beschreven in paragraaf Specifieke grondslagen en nadere toelichting opgenomen in toelichting 1. Beleggingen voor risico deelnemer. Uit deze toelichting blijkt dat per 31 december 2025 € 8,6 miljoen is belegd in indirect vastgoed, € 88,9 miljoen in niet-(beurs)genoteerde beleggingsfondsen in vastrentende waarden en € 43,3 miljoen in niet (beurs)genoteerde beleggingsfondsen in infrastructuur. Dit betreft circa 18% van de totale beleggingen.

Waardering en toelichting van beleggingen zonder genoteerde marktprijzen

Risico	Het in het kader van onze jaarrekeningcontrole in aanmerking genomen risico is dat de beleggingen zonder genoteerde marktprijzen niet juist gewaardeerd zijn en dat de toelichting niet voldoet aan relevante verslaggevingsvereisten. Zoals tevens beschreven in “Onze controle-aanpak met betrekking tot frauderisico’s”, hebben wij het veronderstelde frauderisico inzake de opbrengstenverantwoording ook gekoppeld aan de indirecte beleggingsopbrengsten uit beleggingen in niet-(beurs)genoteerde fondsen in vastrentende waarden en indirect vastgoed.
Onze controleaanpak	Bij de controle van de beleggingen hebben wij gebruikgemaakt van de werkzaamheden van een andere accountant. Gegeven onze eindverantwoordelijkheid voor het oordeel, hebben wij de aard en omvang bepaald van de uit te voeren werkzaamheden voor de beleggingen, rekening houdend met omvang en risicoprofiel van de beleggingen, en deze vastgelegd in instructies. Daarnaast hebben wij een dossierreview uitgevoerd met betrekking tot de uitgevoerde werkzaamheden en de uitkomsten daarvan. Door deze werkzaamheden, gecombineerd met de hierna beschreven werkzaamheden, hebben wij voldoende en geschikte controle-informatie met betrekking tot de beleggingen verkregen om een oordeel te geven over de jaarrekening. Wij hebben de gehanteerde waarderingsgrondslagen geëvalueerd en controlewerkzaamheden, waaronder het evalueren van de juiste werking van de interne beheersmaatregelen, uitgevoerd op de waardering van de beleggingen per 31 december 2025. • Voor de posities in niet-(beurs)genoteerde fondsen hebben wij de waardering gecontroleerd op basis van de gecontroleerde jaarrekeningen van de betreffende fondsen met daarin opgenomen de gecontroleerde waarde per aandeel of participatie per 31 december 2025. Verder hebben wij vastgesteld of de gekozen waarderingsgrondslagen en de belangrijkste uitgangspunten daarbij aansluiten op de grondslagen van het pensioenfonds. • Voor de waardering van de derivaten hebben wij een onafhankelijke waardering uitgevoerd middels uit de markt afgeleide gegevens zoals valuta(termijn)koersen, rentevolatiliteit en rentecurves. Tevens hebben wij de toelichtingen met betrekking tot de beleggingen geëvalueerd.
Belangrijke observaties	Wij hebben geen materiële afwijkingen geconstateerd ten aanzien van de waardering van de beleggingen zonder genoteerde marktprijzen per 31 december 2025, de indirecte beleggingsopbrengsten en de gerelateerde toelichting in de jaarrekening.

Waardering van en toelichting ten aanzien van de technische voorzieningen

Risico

De technische voorzieningen betreffen een significante post in de balans van het pensioenfonds. Deze bestaan uit de IBNR-voorziening, de nabestaandenvoorzieningen (levenslang en tijdelijk partnerpensioen en wezenpensioen), de premievrijstelling bij arbeidsongeschiktheid voorziening en ingegane arbeidsongeschiktheidspensioenen voorziening.

De technische voorzieningen dienen krachtens de Pensioenwet te worden gewaardeerd op marktwaarde. De waardering van de nabestaandenvoorziening is gevoelig voor de gehanteerde (actuariële) veronderstellingen en schattingselementen. Hier ligt een aantal belangrijke conventies aan ten grondslag namelijk dat voor de waardering uitgegaan wordt van de door DNB gepubliceerde rentetermijnstructuur alsmede de meest recente informatie (tafels) omtrent de levensverwachting, zoals gepubliceerd door het Koninklijk Actuarieel Genootschap (AG). In aanvulling op de tafels wordt gecorrigeerd voor de ingeschatte ervaringssterfte bij het pensioenfonds. Deze veronderstellingen hebben bijzondere aandacht gehad in onze controle.

Het pensioenfonds heeft de waarderingsgrondslagen voor de technische voorzieningen beschreven in de paragraaf Specifieke grondslagen en een nadere toelichting opgenomen in toelichting 6. Technische voorzieningen.

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

Waardering van en toelichting ten aanzien van de technische voorzieningen

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



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

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

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

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

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

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

Wij hebben de andere informatie gelezen en hebben op basis van onze kennis en ons begrip, verkregen vanuit de jaarrekeningcontrole of anderszins, overwogen of de andere informatie materiële afwijkingen bevat. Met onze werkzaamheden hebben wij voldaan aan de vereisten in Titel

9 Boek 2 BW en de Nederlandse Standaard 720. Deze werkzaamheden hebben niet dezelfde diepgang als onze controlewerkzaamheden bij de jaarrekening.

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

Beschrijving van verantwoordelijkheden voor de jaarrekening

Verantwoordelijkheden van het bestuur voor de jaarrekening

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

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

De niet-uitvoerende bestuurders hebben als taak het beoordelen van de financiële informatieverschaffing door het pensioenfonds.

Onze verantwoordelijkheden voor de controle van de jaarrekening

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

Onze controle is uitgevoerd met een hoge mate maar geen absolute mate van zekerheid waardoor het mogelijk is dat wij tijdens onze controle niet alle afwijkingen van materieel belang als gevolg van fraude of fouten ontdekken. Afwijkingen kunnen ontstaan als gevolg van fraude of fouten en zijn materieel indien redelijkerwijs kan worden verwacht dat deze, afzonderlijk of gezamenlijk, van invloed kunnen zijn op de economische beslissingen die gebruikers op basis van deze jaarrekening nemen. De materialiteit beïnvloedt de aard, timing en omvang van onze controlewerkzaamheden en de evaluatie van het effect van onderkende afwijkingen op ons oordeel.

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

Onze controle bestond verder onder andere uit:

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

Communicatie

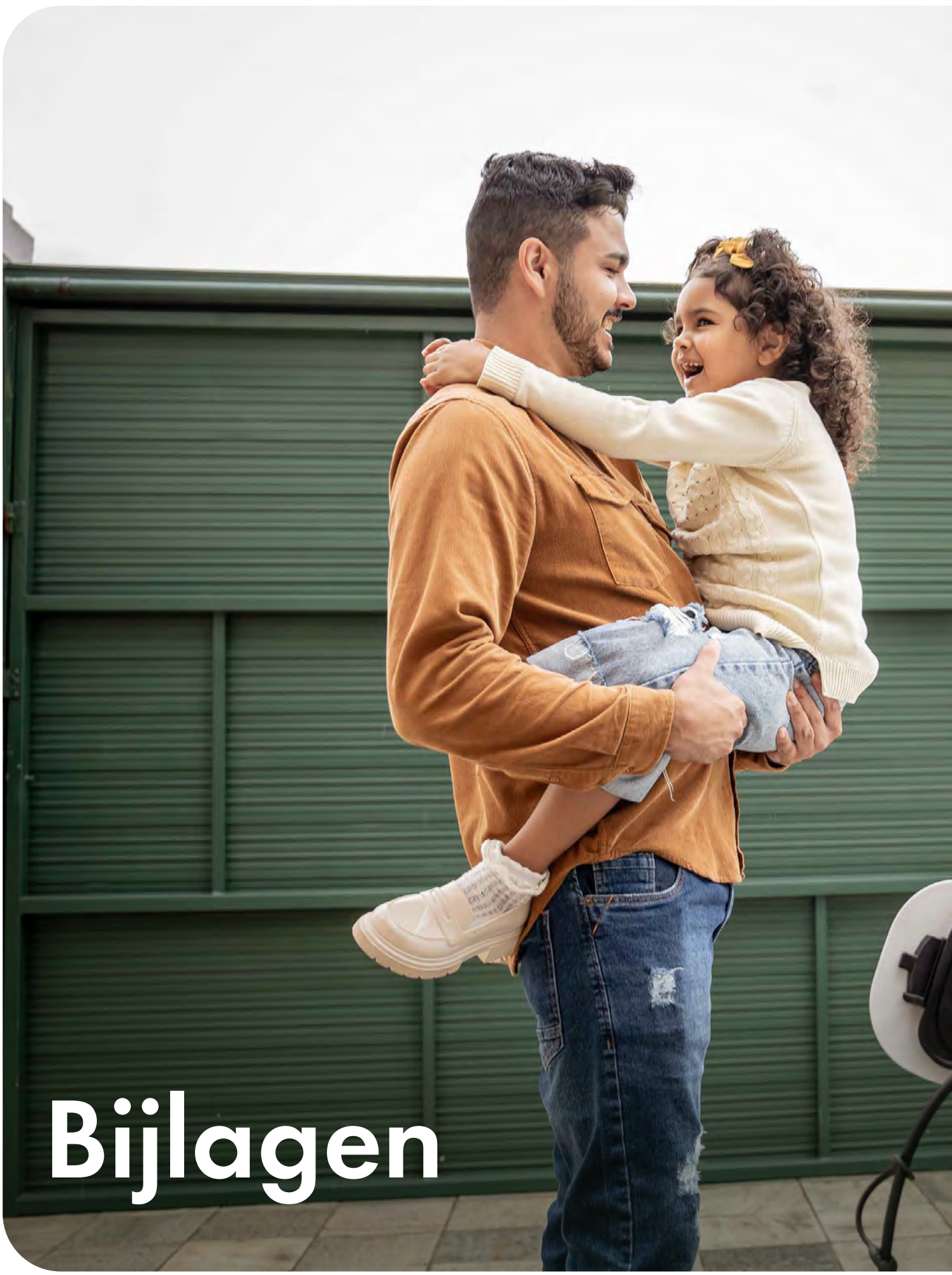
Wij communiceren met het bestuur onder andere over de geplande reikwijdte en timing van de controle en over de significante bevindingen die uit onze controle naar voren zijn gekomen, waaronder eventuele significante tekortkomingen in de interne beheersing.

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

Amsterdam, 27 mei 2026

w.g. J.G. Kolsters RA ACA
EY Accountants B.V.



A photograph of a man with a beard and short dark hair, wearing a brown corduroy shirt and blue jeans, holding a young girl with curly brown hair and a yellow bow. The girl is wearing a white sweater and blue jeans. They are both smiling and looking at each other. The background is a green corrugated metal wall. The image is part of a document with rounded corners.

Bijlagen



BIJLAGE 1: Verloopstaat deelnemers

BRUTO PENSIOENREGELING	2025	2024
Deelnemers		
Stand vorig boekjaar	4.545	4.474
Nieuwe toetreding	255	360
Ingang CVP	(2)	(1)
Overlijden	(3)	(2)
Premievrij door uit dienst	(546)	(285)
Overige oorzaken	(1)	(1)
	(297)	71
Stand einde boekjaar	4.248	4.545
Gewezen deelnemers		
Stand vorig boekjaar	1.290	1.041
Ingang CVP	(3)	(4)
Premievrij door uit dienst	546	285
Waardeoverdracht	(25)	(28)
Overlijden	(1)	(2)
Hertoetreding	1	-
Vervallen	(5)	(2)
	513	249
Stand einde boekjaar	1.803	1.290
Pensioentrekkenden		
Stand vorig boekjaar	39	26
Ingang CVP	5	5
Ingang nabestaandenpensioen	4	8
Beëindiging wezenpensioen	(8)	-
	1	13
Stand einde boekjaar	40	39
Aantallen per ultimo boekjaar in de CVP regeling		
Deelnemers	206	157
Gewezen deelnemers	-	-
Pensioentrekkenden	23	18
Stand einde boekjaar	229	175

NETTO PENSIOENREGELING	2025	2024
Deelnemers		
Stand vorig boekjaar	3.626	3.869
Nieuwe toetreding	129	68
Ingang CVP	(4)	(5)
Revalidering	2	(3)
Overlijden	(5)	(1)
Premievrij door uit dienst	(622)	(300)
Afkoop emigratie / klein pensioen	-	-
Overige oorzaken	(6)	(2)
	(506)	(243)
Stand einde boekjaar	3.120	3.626
Gewezen deelnemers		
Stand vorig boekjaar	2.124	1.934
Ingang CVP	(135)	(85)
Ingang pensioen niet CVP	-	-
Revalidering	(2)	3
Overlijden	(1)	(6)
Premievrij door uit dienst	622	300
Waardeoverdracht	-	-
Afkoop emigratie / klein pensioen	(2)	(10)
Overige oorzaken	(120)	(12)
	362	190
Stand einde boekjaar	2.486	2.124
Pensioentrekkenden		
Stand vorig boekjaar	445	352
Ingang CVP	140	90
Overlijden	(2)	(1)
Ingang nabestaandenpensioen	7	7
Afkoop emigratie / klein pensioen	-	(3)
Waardeoverdracht	(42)	-
Expiratie wezenpensioen	(1)	-
	102	93
Stand einde boekjaar	547	445
Aantallen per ultimo boekjaar in de CVP regeling		
Deelnemers	1.397	1.366
Gewezen deelnemers	4	1
Pensioentrekkenden	530	390
Stand einde boekjaar	1.931	1.757

BIJLAGE 2: Bestuur, medezeggenschap, uitvoering en toezicht

De informatie die hierna over bestuur, uitvoering, verantwoording en toezicht wordt gegeven heeft betrekking op het verslagjaar 2025.

Shell Nederland

Pensioenfonds Stichting

Shell Nederland Pensioenfonds Stichting (SNPS, het pensioenfonds) draagt zorg voor de uitvoering van de (bruto) beschikbare premieregeling van Shell voor medewerkers met Nederland als 'base country', die vanaf 1 juli 2013 nieuw in dienst treden. Sinds 1 januari 2015 is sprake van uitvoering van twee pensioenregelingen door SNPS; een pensioenregeling voor de opbouw van bruto pensioenaanspraken tot een fiscale inkomensgrens van € 121.951 (niveau 2025) en een pensioenregeling voor de opbouw van netto pensioenaanspraken boven de fiscale inkomensgrens. Deze netto pensioenregeling wordt uitgevoerd voor zowel deelnemers die bruto pensioen opbouwen in SNPS als deelnemer die bruto pensioen opbouwen bij het andere Shell pensioenfonds in Nederland, Stichting Shell Pensioenfonds (SSPF).

SNPS wordt bestuurd door een bestuur in de vorm van een one tier board met niet-uitvoerende bestuurders (interne toezichthouders) en uitvoerende bestuurders. Dit model wordt in de Pensioenwet het omgekeerd gemengd model genoemd. Daarnaast is er een Verantwoordingsorgaan waarin de werkgever en deelnemers zijn vertegenwoordigd.

Bestuur

Het bestuur bestaat uit acht leden:

- Een onafhankelijk Voorzitter die geen vertegenwoordiger is van de belanghebbenden bij SNPS.
- Twee werkgeversvertegenwoordigers (leden A).
- Twee werknemersvertegenwoordigers (leden B).
- Drie uitvoerende bestuursleden (leden D).

Bestuurders C als vertegenwoordigers van pensioengerechtigden worden benoemd zodra het aantal pensioengerechtigden tien procent of meer bedraagt van de som van het aantal deelnemers en pensioengerechtigden in SNPS gezamenlijk. Op dit moment is dit nog niet het geval. Benoeming van bestuurders C zal te zijner tijd plaatsvinden door het bestuur op voordracht van de vertegenwoordigers van pensioengerechtigden (leden C) in het Verantwoordingsorgaan.

De onafhankelijk Voorzitter wordt benoemd door bestuurders A en B (en C) op voordracht van de Bestuurders D. De Bestuurders A worden benoemd door het bestuur op voordracht van Shell Nederland. De bestuurders B worden benoemd door het bestuur op voordracht van de centrale ondernemingsraad van Shell in Nederland. Bestuurders D worden bij meerderheidsbesluit benoemd door de bestuurders A en B (en C), na overleg met Shell Nederland. Bij het vervullen van hun taak dienen de leden van het bestuur ervoor te zorgen dat alle belanghebbenden van het Pensioenfonds zich door het bestuur op evenwichtige wijze vertegenwoordigd kunnen voelen.

De niet-uitvoerende bestuursleden zijn met name verantwoordelijk voor het bepalen van het (strategische) beleid van SNPS en het houden van toezicht op de uitvoering daarvan door de uitvoerende bestuurders. Het uitvoerend deel van het bestuur bestaat uit drie beroepsbestuurders, die in dienst zijn van Shell Pensioenbureau Nederland B.V. (SPN). De uitvoerende bestuurders zijn niet directe vertegenwoordigers van de belanghebbenden bij het pensioenfonds. De uitvoerende bestuurders zijn verantwoordelijk voor de beleidsvoorbereiding en de dagelijkse operationele uitvoering.

Verantwoordingsorgaan (VO)

Het VO van SNPS kent twee werkgeverszetels (Leden A) en vier werknemerszetels (Leden B). Het VO geeft jaarlijks achteraf een oordeel over het door het bestuur vastgestelde beleid en de wijze waarop het beleid is uitgevoerd en ook over beleidskeuzes voor de toekomst, een en ander in overeenstemming met het bepaalde bij en krachtens de Pensioenwet. Het VO heeft ook adviesrechten.

In het VO wordt de werkgever door twee leden en worden de werknemers door vier leden vertegenwoordigd. De leden van het VO worden benoemd door het bestuur. De vertegenwoordigers van de werkgever (leden A) worden benoemd op voordracht van Shell Nederland. De vertegenwoordigers van de deelnemers (leden B) worden benoemd rechtstreeks na verkiezing door de deelnemers. Bij deze verkiezing draagt het Bestuur een kandidaat voor op voordracht van de centrale ondernemingsraad van Shell in Nederland.

Wanneer het aantal pensioengerechtigden in de toekomst tien procent of meer komt te bedragen van de som van het aantal deelnemers en pensioengerechtigden zullen ook twee vertegenwoordigers van pensioengerechtigden (leden C) worden benoemd door het bestuur rechtstreeks na verkiezing door de pensioengerechtigden. Bij deze verkiezing draagt het bestuur een kandidaat voor op voordracht van door het bestuur aangewezen organen of instellingen die representatief geacht kunnen worden voor de pensioengerechtigden.

Directie

Shell Pensioenbureau Nederland B.V. (SPN) is de statutaire directeur van het pensioenfonds. SPN ondersteunt het bestuur en adviseert het bestuur over het pensioenbeleid. Ook ondersteunt SPN het bestuur bij het toezicht op de externe dienstverleners aan wie het voeren van het pensioenbeheer en het vermogensbeheer zijn uitbesteed, en ook op het terrein van risicobeheersing, pensioenadministratie en deelnemerscommunicatie. SPN heeft een Raad van Commissarissen bestaande uit twee personen die zijn benoemd door de aandeelhouder. De Raad van Commissarissen heeft tot taak toezicht te houden op het beleid van en de uitvoering door de directie en op de algemene gang van zaken, waaronder de interne controle, en daarnaast de directie van SPN van advies te dienen. Voor deze dienstverlening aan SNPS is een Service Agreement gesloten met SPN.

SPN is een vennootschap behorende tot de Shell Groep.

Pensioenbeheer en vermogensbeheer

Achmea Pensioenservices N.V. is door het bestuur aangesteld voor het uitvoeren van de pensioenadministratie, de pensioencommunicatie, de beleggingsadministratie (unit administratie) en het verrichten van de financiële administratie van SNPS.

Achmea Investment Management B.V. (AIM) is door het bestuur aangesteld voor het adviseren over, en het inrichten van, de Life Cycle-profielen en Life Cycle-portefeuilles en het voeren van het vermogensbeheer.

De Nederlandsche Bank N.V. (DNB)

De taak van DNB omvat onder meer toezicht op de Statuten, de Reglementen en de Uitvoeringsovereenkomst van het pensioenfonds met de werkgever, toezicht op de financiële en actuariële opzet van het pensioenfonds en een betrouwbaarheids- en geschiktheidstoets van de kandidaat-bestuursleden van het Pensioenfonds. Voorts worden de actuariële en bedrijfstechnische nota (ABTN) en de uitvoering daarvan, de jaarstukken en overige relevante bescheiden van het pensioenfonds door DNB beoordeeld.

Autoriteit Financiële Markten (AFM)

De AFM houdt toezicht op het gedrag van het pensioenfonds ten aanzien van de wettelijk verplichte informatieverstrekking. Doel van die informatie is het verhogen van het bewustzijn over de individuele pensioenvoorziening, zodat (gewezen) deelnemers, (gewezen) partners en pensioengerechtigden een goed inzicht kunnen krijgen in hun pensioen.

Certificerend actuaris

De certificerend actuaris geeft jaarlijks een verklaring af of het pensioenfonds heeft voldaan aan de eisen als bedoeld in artikel 126 tot en met 140 van de Pensioenwet. Hiertoe worden alle door de certificerend actuaris noodzakelijk geachte controles uitgevoerd.

Onafhankelijke accountant

De onafhankelijke accountant geeft jaarlijks een controleverklaring af bij de door het pensioenfonds gepubliceerde jaarrekening en bij de jaarlijkse DNB-staten. Hieraan voorafgaand worden alle hiertoe door de onafhankelijke accountant noodzakelijk geachte controles uitgevoerd.



BIJLAGE 3: Personalia en benoemingen

Personalia van bestuurders per 27 mei 2026. Benoemingen vanaf 1 januari 2025 tot en met 27 mei 2026.

BESTUUR

ONAFHANKELIJK VOORZITTER

dhr. T.P.K. Huysinga (1963), voorzitter

Beroep: Geen
Relevante nevenfuncties: Geen

Eerste benoeming: 1 maart 2025
Afloop huidige termijn: 1 maart 2029



dhr. M.J. ten Brink (1960), (tot 1 maart 2025)

BESTUURDERS A

dhr. B.N. de Mönnink (1973)

Beroep: Finance Manager Projects and Integrated Gas bij Shell International Exploration and Production B.V.
Relevante nevenfuncties: Geen

Eerste benoeming: 8 november 2020
Afloop huidige termijn: 8 november 2028



Dhr. M.A.L. van Beek (1970)

Beroep: Vice-President Investor Relations Reporting & Insights bij Shell International B.V.
Relevante nevenfuncties: Geen

Eerste benoeming: 1 april 2026
Afloop huidige termijn: 1 april 2030



Mw. C.L.M. den Ouden (1986), (tot 1 januari 2026)

BESTUURDERS B

Mw. L.G.M. Keursten (1971)

Beroep: Head of Employment Tax bij Shell International B.V.
Relevante nevenfuncties: Geen

Eerste benoeming: 20 augustus 2024
Afloop huidige termijn: 20 augustus 2028



Dhr. R. van der Matten (1988)

Beroep: IDT Manager S/4 Central Finance bij
Shell Information Technology International
B.V. (SITI)

Relevante nevenfuncties: Geen

Eerste benoeming: 1 januari 2026

Afloop huidige termijn: 1 januari 2030

**Dhr. A.K. Kroeze (1987), (tot 1 januari 2026)****BESTUURDERS C**

Nog niet van toepassing

BESTUURDERS D (UITVOERENDE BESTUURDERS)**Mw. E.M.J. Smeets (1976)**

Beroep: Manager Actuarial Affairs bij
Shell Pensioenbureau Nederland B.V.

Relevante nevenfuncties: Lid van de beleggingscommissie
Pensionsfonds der Shell (Zwitserland)
Extern lid Beleidscommissie Pensioenen Stichting
Pensioenfonds Medisch Specialisten

Eerste benoeming: 1 juli 2022

Afloop huidige termijn: 1 juli 2026

**dhr. K. Yildirim (1967)**

Beroep: General Manager bij Shell Pensioenbureau
Nederland B.V.

Relevante nevenfuncties: Lid Bestuur Pensioenfederatie
Lid 'Beraad Implementatie Wtp' van de Pensioenfederatie
Lid Commissie Nieuw Pensioencontract Pensioenfederatie
Lid Bestuur Stichting Pensioenregister
Lid Bestuur Stichting for the Holding and Administration of
Shares under the Royal Dutch Shell Employee Share Plans
Lid Raad van Toezicht Universiteit Leiden

Eerste benoeming: 1 mei 2018

Afloop huidige termijn: 1 mei 2030



M.P. van 't Zet (1972)

Beroep:

Senior Legal Counsel and Compliance Officer
bij Shell Pensioenbureau Nederland B.V.

Relevante nevenfuncties:

Lid Commissie Pensioenzaken bij Pensioenfederatie
Lid Strategiegroep Europa bij de Pensioenfederatie
Voorzitter van de Klantenraad van Achmea Pensioenservices
Lid Multinational Advisory Group Pensions Europe
Lid Stichtingsraad Netspar
Docent Stichting Pensioenopleidingen

Eerste benoeming:

1 mei 2018

Afloop huidige termijn:

1 mei 2030

VERANTWOORDINGSORGAAN**LEDEN A****MMw. I. Spaanderman (1983)**, voorzitter**Dhr. P.T.A. Lelkens (1992)****LEDEN B****Dhr. A. Adbaili (1982)** (vanaf 14 juli 2025)**Dhr. H.J. van Gulik (1966)** (tot 14 juli 2025)**Mw. J.E. Hooft (1988)** (tot 11 maart 2026)**Mw. S. Hovenkamp (1975)** (vanaf 17 april 2026)**Dhr. M. Bal (1987)****Dhr. V.N. Vertregt (1991)****LEDEN C**

Nog niet van toepassing

SLEUTELFUNCTIEHOUDERS**RISICOBEBEER**

dhr. H.P. van Arkel (1969)

ACTUARIAAT

dhr. H.C.J. Veerman AAG RBA (1977)

INTERNAL AUDIT

mw. J.P. Messerschmidt-Otten (1967), (tot 1 januari 2026)

dhr. B. de Wit (1973) (vanaf 1 januari 2026)

DIRECTEUR

Shell Pensioenbureau Nederland B.V. (SPN)

DIRECTIE

mw. E.M.J. Smeets, directeur
dhr. K. Yildirim, algemeen directeur
dhr. M.P. van 't Zet, directeur

RAAD VAN COMMISSARISSEN

dhr. R.D. Hickman (1966), voorzitter (tot 1 november 2025)
dhr. A. Howard (1977), voorzitter (vanaf 17 november 2025)
mw. J.B.G.A. Abels (1978)

CERTIFICERENDE ACTUARIS

Triple A - Risk Finance Certification B.V.

ONAFHANKELIJKE ACCOUNTANT

EY Accountants B.V.

BIJLAGE 4: SFDR

Periodieke informatieverschaffing voor de financiële producten als bedoeld in artikel 8, leden 1, 2 en 2 bis, van Verordening (EU) 2019/2088 en artikel 6, eerste alinea, van Verordening (EU) 2020/852

Duurzame belegging:
een belegging in een economische activiteit die bijdraagt aan het behalen van een milieudoestelling of een sociale doelstelling, mits deze belegging geen ernstige afbreuk doet aan milieu- of sociale doelstellingen en de ondernemingen waarin is belegd praktijken op het gebied van goed bestuur toepassen.

De **EU-taxonomie** is een classificatiesysteem dat is vastgelegd in Verordening (EU) 2020/852, waarbij een lijst van **ecologisch duurzame economische activiteiten** is vastgesteld. In de verordening is geen lijst van sociaal duurzame economische activiteiten vastgesteld. Duurzame beleggingen met een milieudoelstelling kunnen al dan niet in overeenstemming zijn met de Taxonomie.

Productbenaming:
Module Rente SNPS DC

Identificatiecode voor juridische entiteiten (LEI):
724500KJ88WIVOTMQB89

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

Heeft dit financiële product een duurzame beleggingsdoelstelling?

☒ ☒ ☐ Ja	☒ ☐ ☒ Nee
☐ Dit product heeft de volgende duurzame beleggingen met een ecologische doelstelling gedaan: %	☐ Dit product promootte ecologische/ sociale (E/S-) kenmerken. Hoewel duurzaam beleggen niet het doel ervan was, had het % duurzame beleggingen.
☐ in economische activiteiten die volgens de EU-taxonomie als ecologisch duurzaam gelden	☐ met een ecologische doelstelling in economische activiteiten die volgens de EU-taxonomie als ecologisch duurzaam gelden
☐ in economische activiteiten die volgens de EU-taxonomie niet als ecologisch duurzaam gelden	☐ met een ecologische doelstelling in economische activiteiten die volgens de EU-taxonomie niet als ecologisch duurzaam gelden
☐ Dit product heeft de volgende duurzame beleggingen met een sociale doelstelling gedaan: %	☒ met een sociale doelstelling
	☐ Dit product promootte E/S-kenmerken, maar heeft niet duurzaam belegd .



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

Dit onderdeel van het financiële product (hierna: Module Rente) promoot de volgende ecologische en sociale kenmerken:

ESG-integratie

De pensioenregeling integreert op structurele wijze ESG-risico's en ESG-factoren in het beleggingsproces. De regeling streeft naar een portefeuille waarvan het ESG-profiel beter is dan dat van de benchmark.

CO₂-reductie

Binnen de Module Rente wordt niet gestuurd op de CO₂-voetafdruk. In deze rapportage wordt de CO₂-voetafdruk wel gemeten.

Uitsluitingsbeleid

Ondernemingen die controversiële wapens produceren worden uitgesloten. Ondernemingen die met hun gedrag de normen schenden van de VN Global Compact, de OESO-richtlijnen voor multinationale ondernemingen en de leidende beginselen van de VN inzake bedrijfsleven en mensenrechten (UN Guiding Principles on Business & Human Rights), zoals mensenrechten, arbeidsnormen, milieu en anti-corruptie.

Zie voor meer details het MVB-beleid van het pensioenfonds.

Hoe hebben de duurzaamheidsindicatoren gepresteerd?

Om te bepalen of de Module Rente voldoet aan de ecologische of sociale kenmerken, wordt gekeken naar de volgende duurzaamheidsindicatoren:

ESG-profiel

Dit geeft aan hoe ondernemingen scoren op verschillende Ecologische, Sociale en Governance aspecten. Na iedere herbalancering was het ESG-profiel van de pensioenregeling gedurende 2025 beter dan dat van de benchmark. Door marktbevingen kan dit op kwartaaleinde afwijken.

CO₂-voetafdruk

De CO₂-voetafdruk laat de door de portefeuille gefinancierde broeikasgasemissies zien. Om de CO₂-voetafdruk te bepalen, wordt eerst van elke onderneming in de portefeuille de totale uitstoot van broeikasgassen per jaar berekend. Er wordt daarbij zowel gekeken naar de uitstoot die de onderneming zelf veroorzaakt door bedrijfsactiviteiten (scope 1 volgens het Greenhouse Gas Protocol), als naar de uitstoot die samenhangt met de productie van energie die de onderneming inkoopt (scope 2 volgens het Greenhouse Gas Protocol). CO₂(e) staat voor CO₂-equivalenten. Dit is een maatstaf die de klimaatimpact van de zes broeikasgassen onder het Kyoto-protocol inzake klimaatverandering uitdrukt als de hoeveelheid koolstofdioxide (CO₂) die over een bepaalde periode (meestal 100 jaar) hetzelfde opwarmings-effect zou hebben. Dit

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

wordt gedeeld door de ondernemingswaarde inclusief contanten (EVIC). De uitkomst hiervan geeft weer hoeveel broeikasgassen een onderneming uitstoot voor elke euro aan financiering. Om tot de CO₂-voetafdruk van de hele portefeuille te komen, wordt het gewogen gemiddelde van de CO₂-voetafdrukken berekend van alle ondernemingen waarin wordt belegd. De ondernemingen waarin veel wordt belegd wegen dus zwaarder mee.

Over 2025 bedragen de gefinancierde broeikasgasemissies 48,94 tCO₂ per miljoen euro belegd vermogen.

Uitsluitingsbeleid

Het percentage beleggingen dat op de lijst van uit te sluiten ondernemingen en/of landen staat ten behoeve van het uitsluitingsbeleid.

Met het uitsluitingenbeleid streeft de Module Rente na dat er geen investeringen plaatsvinden in ondernemingen en/of landen die niet aan de vooraf vastgestelde normgrenzen voldoen. Er hebben zich geen breaches voorgedaan in de beleggingsfondsen van Achmea IM en de discretionair beheerde mandaten. Binnen andere beleggingsfondsen kan exposure zijn geweest naar het uitsluitingenbeleid van het pensioenfonds, omdat beleggingsfondsen eigen uitsluitingscriteria toepassen.

Indicator	2025	2024
ESG Profiel Portfolio (*)	7,22	7,34
Exposure naar normschenders (%)	0,00	0,00
Exposure naar controversiële wapens (%)	0,00	0,00
Gefinancierde broeikasgasemissie	48,94	31,78

(*) Dit is een score tussen [0, 10]. De score kijkt zowel naar het niveau van blootstelling aan financieel relevante ESG-risico's en kansen als naar hoe deze risico's beheerst worden. De bron voor deze data is dataprovider MSCI ESG.

... en in vergelijking tot voorafgaande perioden?

Dit is het tweede jaar dat over de module gerapporteerd wordt. In de afgelopen jaren zijn er geen significante wijzigingen geweest. De volgende indicatoren zijn t.o.v. 2024 veranderd:

- Het ESG-profiel is verslechterd.
- De CO₂-voetafdruk is gestegen.
- Uitsluitingsbeleid. Er is geen exposure naar de eigen uitsluitingscriteria.

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

De pensioenregeling heeft geen doelstelling voor duurzame beleggingen en rapporteert hier daarom niet over.

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

De pensioenregeling heeft geen doelstelling voor duurzame beleggingen en rapporteert hier daarom niet over.

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

De pensioenregeling heeft geen doelstelling voor duurzame beleggingen en rapporteert hier daarom niet over.

In de EU-taxonomie is het beginsel 'geen ernstige afbreuk doen' vastgesteld. Dit houdt in dat op de taxonomie afgestemde beleggingen geen ernstige afbreuk mogen doen aan de doelstellingen van de EU-taxonomie, en dat een en ander vergezeld gaat van specifieke EU-criteria.

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

Andere duurzame beleggingen mogen evenmin ernstig afbreuk doen aan ecologische of sociale doelstellingen.



Hoe is in dit financiële product rekening gehouden met de belangrijkste ongunstige effecten op duurzaamheidsfactoren?

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

de Module Rente houdt rekening met de belangrijkste ongunstige effecten op duurzaamheidsfactoren, zoals gedefinieerd in de EU-regelgeving. Deze ongunstige effecten en de ondernomen acties worden in de tabel hieronder toegelicht. Het pensioenfonds heeft zich gecommitteerd aan het Internationaal Maatschappelijk Verantwoord Beleggen (IMVB)-convenant en daarmee aan de OESO-richtlijnen en de United Nations Guiding Principles (UNGP). We gebruiken het OESO-richtsnoer voor institutionele beleggers als leidraad bij de selectie, engagement en monitoring van onze beleggingen. Onze ESG-dienstverlener screent de portefeuille op de eventuele negatieve impact van beleggingen en prioriteren vervolgens de meest ernstige impacts (op basis van zwaarte, reikwijdte en onomkeerbaarheid en waarschijnlijkheid). Zie voor meer informatie ook het MVB-beleid van het pensioenfonds.

Op de website en in het jaarverslag rapporteren wij over de belangrijkste ongunstige effecten op duurzaamheidsfactoren.

Belangrijkste ongunstige effecten (PAI-indicatoren)	Toelichting	Genomen maatregelen
Schendingen van de beginselen van het VN Global Compact of van de richtsnoeren voor multinationale ondernemingen van de Organisatie voor Economische Samenwerking en Ontwikkeling (OESO)	Uitsluiten van normschenders	Uitsluiten: het op voorhand identificeren van bepaalde sectoren en producten of specifieke landen waar de Beheerder niet in wil beleggen. Normatief engagement (de dialoog aangaan met ondernemingen die de UN Global Compact, OESO richtlijnen voor multinationale ondernemingen en UN Guiding Principles on Business and Human Rights (dreigen te) schenden.
Blootstelling aan controversiële wapens (antipersoneelsmijnen, clustermunitie, chemische wapens en biologische wapens)	Uitsluiten van producenten van controversiële wapens	Uitsluiten: het op voorhand identificeren van bepaalde sectoren en producten of specifieke landen waar de Beheerder niet in wil beleggen.



Wat waren de grootste beleggingen van dit financiële product?

De lijst bevat de beleggingen die **het grootste aandeel beleggingen** van het financiële product vormen tijdens de referentieperiode te weten 2025.

Grootste beleggingen	Sector	% Activa	Land
Stichting PVF Particuliere Hypotheekfonds	Overig	18,9	Nederland
Dexia 2.500% 05/04/2028	Financiële instellingen gedekt	0,7	Frankrijk
Efsf 3.500% 11/04/2029	Supranationalen	0,6	Luxemburg
European union 3.375% 12/12/2035	Supranationalen	0,5	België
Stadt Koeln	Overig	0,5	Duitsland
Gemeinsame bundeslaender 1.250% 04/05/2029	Regio's	0,5	Duitsland
Cash bucket EUR	Overig	0,4	Nederland
Oma saastopankki oyj .0100% 25/11/2027	Door onderpand gedekt	0,4	Finland
European bk recon & dev 2.875% 22/03/2032	Supranationalen	0,4	Verenigd Koninkrijk
European investment bank 2.875% 15/10/2031	Supranationalen	0,4	Luxemburg
Sfil sa 3.000% 24/09/2030	Agentschappen	0,4	Frankrijk
Cdp financial inc 2.750% 13/02/2032	Financiële diensten	0,4	Canada
France (govt of) 2.500% 24/09/2027	Overheden	0,4	Frankrijk
European union 1.000% 06/07/2032	Supranationalen	0,3	België
European union 2.875% 05/10/2029	Supranationalen	0,3	België

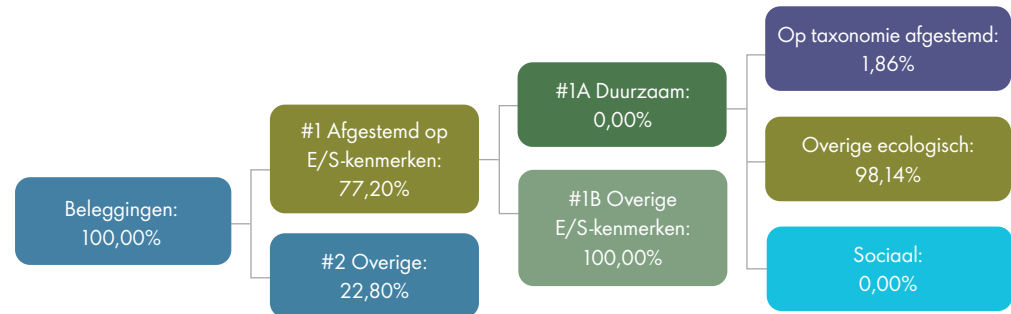


De **activa allocatie** beschrijft het aandeel beleggingen in bepaalde activa.

Wat was het aandeel duurzaamheidsgerelateerde beleggingen?

De pensioenregeling heeft geen doelstelling voor duurzame beleggingen en rapporteert hier daarom niet over.

Hoe zag de activa allocatie eruit?



#1 Afgestemd op E/S-kenmerken omvat de beleggingen van het financiële product die worden gebruikt om te voldoen aan de ecologische of sociale kenmerken die het financiële product promoot.

#2 Overige omvat de overige beleggingen van het financiële product die niet zijn afgestemd op de ecologische of sociale kenmerken en die evenmin als duurzame belegging gelden.

De categorie **#1 Afgestemd op E/S-kenmerken** omvat:

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

In welke economische sectoren werd belegd?

Sector	% van portefeuille
Overheden	15,2
Financiële instellingen	10,4
Door onderpand gedekt	9,7
Supranationals	9,4
Agentschappen	5,4
Nutsvoorzieningen	4,2
Regio's	3,8
Consumentengoederen	3,6
Industriële bedrijven	1,9
Overig	36,4



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

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

De pensioenregeling heeft geen doelstelling voor duurzame beleggingen en rapporteert hier daarom niet over. Van de beleggingen is 1,44% afgestemd op de EU-taxonomie.

Voor de green bonds die beoordeeld zijn door de ESG-dienstverlener is het percentage afgestemd op de EU-taxonomie volledig gebaseerd op de doelstelling klimaatmitigatie

Voor aandelen en/of bedrijfsobligaties is:

- 4,25% afgestemd op de doelstelling klimaatmitigatie
- 0,00% afgestemd op de doelstelling klimaatadaptatie
- 0,00% afgestemd op de doelstelling duurzaam gebruik en de bescherming van water en mariene hulpbronnen
- 0,00% afgestemd op de doelstelling transitie naar een circulaire economie
- 0,00% afgestemd op de doelstelling preventie en bestrijding verontreiniging
- 0,00% afgestemd op de doelstelling bescherming en het herstel van biodiversiteit en ecosystemen.

Voor het vaststellen van de afstemming op de EU-taxonomie wordt voor de aandelen en bedrijfsobligaties gekeken naar MSCI en voor green bonds die via het Achmea IM Green Bond Raamwerk beoordeeld zijn naar de green bond data van de dataleverancier. Zij beoordelen de beschikbare, publieke informatie op de website van de uitgevende instelling, zoals de Second Party Opinion, het Green Bond Framework en het Impact report. Naar aanleiding van de inwerkingtreding van de SFDR (Level 2) verwachten wij dat er steeds meer informatie beschikbaar zal komen.

De gerapporteerde percentages zijn op bovenstaande wijze vastgesteld of afkomstig van een onafhankelijke dataverstrekker, in dit geval de dataprovider die uitgaat van door de ondernemingen gerapporteerde data op taxonomie alignment. Hierop is geen aanvullende betrouwbaarheidsverklaring van een accountant afgegeven of een toetsing uitgevoerd.

Op de taxonomie afgestemde activiteiten worden uitgedrukt als aandeel van:

- de **omzet** die aangeeft hoe “groen” de ondernemingen waarin is belegd vandaag zijn;
- de **kapitaaluitgaven** (CapEx) die laten zien welke groene beleggingen zijn gedaan door de ondernemingen waarin is belegd die relevant zijn voor transitie naar een groene economie.
- de **operationele uitgaven** (OpEx) die de groene operationele activiteiten van ondernemingen waarin is belegd weerspiegelen.

Heeft het financiële product belegd in activiteiten in de sectoren fossiel gas en/of kernenergie die aan de EU-taxonomie¹ voldoen?

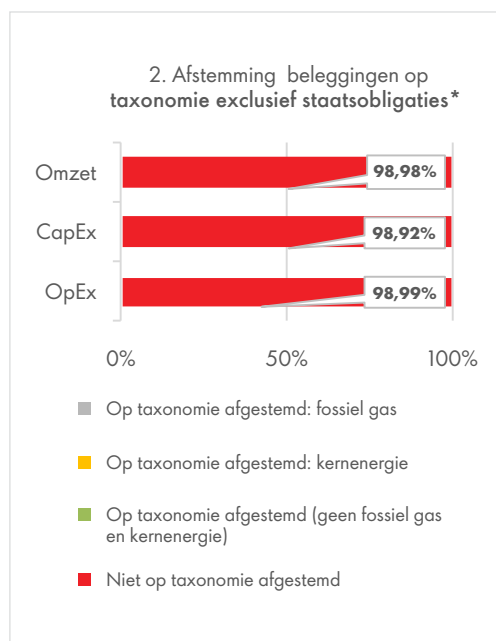
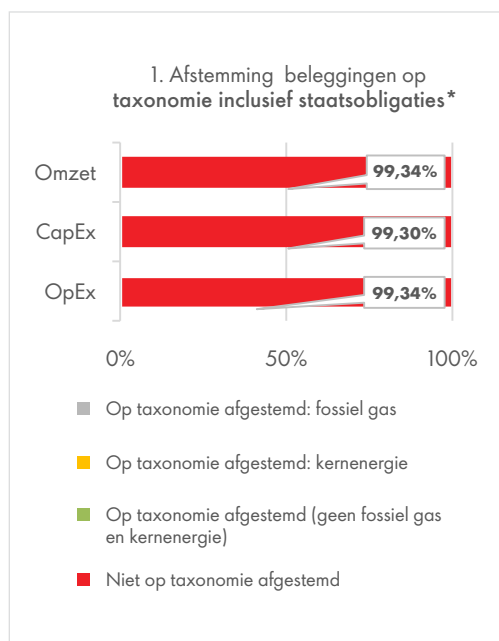
☒ Ja

☐ In fossiel gas

☒ In kernenergie

☐ Nee

De onderstaande diagrammen geven in het grijs, oranje en groen het percentage op de EU-taxonomie afgestemde beleggingen. Er is geen geschikte methode om te bepalen in hoeverre staatsobligaties* op de taxonomie zijn afgestemd. Daarom geeft het eerste diagram de mate van afstemming voor alle beleggingen van het financiële product inclusief staatsobligaties weer, terwijl het tweede diagram alleen voor de beleggingen van het financiële product in andere producten dan staatsobligaties aangeeft in hoeverre die op de taxonomie zijn afgestemd.



* In deze diagrammen omvat ‘staatsobligaties’ alle blootstellingen aan overheden.

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

Faciliterende

activiteiten maken het rechtstreeks mogelijk dat andere activiteiten een substantiële bijdrage leveren aan een milieudoelstelling.

Transitieactiviteiten

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

Data over Taxonomy alignment voor green bonds van het Achmea IM universum:

Dit is gebaseerd op documentatie van de uitgevende partij en de Second Party Opinion. Een onderverdeling naar Omzet, CapEx, OpEx wordt voor de green bonds van het Achmea IM universum niet gemaakt in:

- a. Rapportages van de uitgevende organisatie,
- b. Second Party Opinion (dit document wordt gebruikt om vast te stellen of iets een Green bond is in combinatie met het Achmea IM Greenbond Raamwerk)
- c. Bloomberg

Aangezien Achmea IM zich baseert op onafhankelijke informatie, welke niet beschikbaar is op dit moment, tonen bovenstaande grafieken dan ook 100% niet op taxonomie afgestemd en niet een uitsplitsing naar Omzet, CapEx of OpEx.

Data over Taxonomy alignment en de uitsplitsing naar Omzet, CapEx of Opex voor overige duurzame beleggingen:

Dit is afkomstig van de onafhankelijke dataprovider.

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

Het aandeel beleggingen in transitie- en faciliterende activiteiten was 0,48%.

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

Ten opzichte van de voorgaande periode is dit percentage gedaald.



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

De pensioenregeling heeft geen doelstelling voor duurzame beleggingen en rapporteert hier daarom niet over. Het aandeel beleggingen die niet waren afgestemd op de EU-Taxonomie, was 98,14%.

Ondernemingen kunnen duurzame doelstellingen hebben, maar niet verplicht en/of in staat zijn om te voldoen aan de rapportageverplichtingen van de taxonomie.



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



Wat was het aandeel sociaal duurzame beleggingen?

Het aandeel van sociaal duurzame beleggingen was 0%.



Welke beleggingen zijn opgenomen in 'overig'? Waarvoor waren deze bedoeld en waren er ecologische of sociale minimumwaarborgen?

De beleggingen die onder #2 overige zijn opgenomen bestaan uit beleggingen in beleggingsfondsen (die niet worden beheerd door Achmea IM). Over deze beleggingsfondsen kan de ESG-dienstverlener geen e/s kenmerken meten. Daarnaast zijn onder overige liquiditeiten opgenomen.

Het streven is om het percentage liquide middelen zo klein mogelijk te houden. De beleggingen zijn bedoeld om de portefeuille efficiënt te beheren of rendement te behalen. Er bestaan geen ecologische of sociale minimumwaarborgen.

Type belegging	% van "overige"
Fondsen	82,8
Liquiditeiten	17,0
Overig	0,2
Derivaten	0,0



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

Gedurende 2025 zijn geen aanvullende maatregelen getroffen om te voldoen aan de ecologische en/of sociale kenmerken.

Engagement

het pensioenfonds is in gesprek gegaan met ondernemingen waarin wordt belegd middels normatief en thematisch engagement. Het doel van het normatieve engagementprogramma is controverses van internationale normen te stoppen of te voorkomen. Bij thematisch engagement staan niet de ondernemingen centraal die normen schenden, maar juist ondernemingen die zowel financieel als maatschappelijk op bepaalde thema's hun prestaties kunnen verbeteren.

Zie voor meer informatie de MVB documentatie op de website.



Referentiebenchmarks

zijn indices waarmee wordt gemeten of het financiële product voldoet aan de ecologische of sociale kenmerken die dat product promoot.

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

Niet van toepassing. Met dit financieel product wordt de gehele pensioenregeling bedoeld. Er is geen alomvattende referentiebenchmark op het niveau van de Module Rente om te bepalen of de Module Rente is afgestemd op de ecologische en/of sociale kenmerken die het promoot.

Duurzame belegging:
een belegging in een economische activiteit die bijdraagt aan het behalen van een milieudoelstelling of een sociale doelstelling, mits deze belegging geen ernstige afbreuk doet aan milieu- of sociale doelstellingen en de ondernemingen waarin is belegd praktijken op het gebied van goed bestuur toepassen.

De **EU-taxonomie** is een classificatiesysteem dat is vastgelegd in Verordening (EU) 2020/852, waarbij een lijst van **ecologisch duurzame economische activiteiten** is vastgesteld. In de verordening is geen lijst van sociaal duurzame economische activiteiten vastgesteld. Duurzame beleggingen met een milieudoelstelling kunnen al dan niet in overeenstemming zijn met de Taxonomie.

Productbenaming:
Module Matching SNPS DC

Identificatiecode voor juridische entiteiten (LEI):
724500KJ88WIVOTMQB89

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

Heeft dit financiële product een duurzame beleggingsdoelstelling?

☒ ☒ ☐ Ja	☒ ☐ ☒ Nee
☐ Dit product heeft de volgende duurzame beleggingen met een ecologische doelstelling gedaan: %	☐ Dit product promootte ecologische/ sociale (E/S-) kenmerken. Hoewel duurzaam beleggen niet het doel ervan was, had het % duurzame beleggingen.
☐ in economische activiteiten die volgens de EU-taxonomie als ecologisch duurzaam gelden	☐ met een ecologische doelstelling in economische activiteiten die volgens de EU-taxonomie als ecologisch duurzaam gelden
☐ in economische activiteiten die volgens de EU-taxonomie niet als ecologisch duurzaam gelden	☐ met een ecologische doelstelling in economische activiteiten die volgens de EU-taxonomie niet als ecologisch duurzaam gelden
☐ Dit product heeft de volgende duurzame beleggingen met een sociale doelstelling gedaan: %	☐ met een sociale doelstelling
	☒ Dit product promootte E/S-kenmerken, maar heeft niet duurzaam belegd .

Dit onderdeel van het financiële product (hierna: Module Matching) heeft als doel het renterisico van de pensioenregeling af te dekken. De module rapporteert op deze wijze over ecologische en sociale kenmerken van de pensioenregeling, maar promoot niet daadwerkelijk ecologische en sociale kenmerken.



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

De module rapporteert op deze wijze over de volgende ecologische en sociale kenmerken van de pensioenregeling, maar promoot niet daadwerkelijk ecologische en sociale kenmerken:

ESG-integratie

De pensioenregeling integreert op structurele wijze ESG-risico's en ESG-factoren in het beleggingsproces. De regeling streeft naar een portefeuille waarvan het ESG-profiel beter is dan dat van de benchmark.

Zie voor meer details het MVB-beleid van het pensioenfonds.

Hoe hebben de duurzaamheidsindicatoren gepresteerd?

Om te bepalen of de pensioenregeling voldoet aan de ecologische of sociale kenmerken, wordt gekeken naar de volgende duurzaamheidsindicatoren:

ESG-profiel

Dit geeft aan hoe ondernemingen scoren op verschillende Ecologische, Sociale en Governance aspecten. Na iedere herbalancering was het ESG-profiel van de pensioenregeling gedurende 2025 beter dan dat van de benchmark. Door marktbevingen kan dit op kwartaaleinde afwijken.

Indicator	2025	2024
ESG Profiel Portfolio (*)	6,92	6,91

(*) Dit is een score tussen [0, 10]. De score kijkt zowel naar het niveau van blootstelling aan ESG-risico's als naar hoe deze risico's beheerst worden.

... en in vergelijking tot voorafgaande perioden?

Dit is het tweede jaar dat over de module gerapporteerd wordt. In de afgelopen jaren zijn er geen significante wijzigingen geweest. De volgende indicatoren zijn t.o.v. 2024 veranderd:

- Het ESG-profiel is verbeterd.

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

De pensioenregeling heeft geen doelstelling voor duurzame beleggingen en rapporteert hier daarom niet over.

Hoe hebben de duurzame beleggingen die het financiële product gedeeltelijk heeft gedaan geen ernstige afbreuk gedaan aan ecologisch of sociaal duurzame beleggingsdoelstellingen?

De pensioenregeling heeft geen doelstelling voor duurzame beleggingen en rapporteert hier daarom niet over.

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

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

De pensioenregeling heeft geen doelstelling voor duurzame beleggingen en rapporteert hier daarom niet over.

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

De pensioenregeling heeft geen doelstelling voor duurzame beleggingen en rapporteert hier daarom niet over.

In de EU-taxonomie is het beginsel 'geen ernstige afbreuk doen' vastgesteld. Dit houdt in dat op de taxonomie afgestemde beleggingen geen ernstige afbreuk mogen doen aan de doelstellingen van de EU-taxonomie, en dat een en ander vergezeld gaat van specifieke EU-criteria.

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

Andere duurzame beleggingen mogen evenmin ernstig afbreuk doen aan ecologische of sociale doelstellingen.



Hoe is in dit financiële product rekening gehouden met de belangrijkste ongunstige effecten op duurzaamheidsfactoren?

De pensioenregeling houdt geen rekening met de belangrijkste ongunstige effecten op duurzaamheidsfactoren, zoals gedefinieerd in de EU-regelgeving.

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



De lijst bevat de beleggingen die **het grootste aandeel beleggingen** van het financiële product vormen tijdens de referentieperiode te weten 2025.

Wat waren de grootste beleggingen van dit financiële product?

Grootste beleggingen	Sector	% Activa	Land
Bundesrepub. deutschland 1.800% 15/08/2053	Overheden	10,9	Duitsland
Bundesrepub. deutschland 2.900% 15/08/2056	Overheden	8,2	Duitsland
Netherlands government 2.000% 15/01/2054	Overheden	5,6	Nederland
Bundesrepub. deutschland 2.500% 15/08/2054	Overheden	4,8	Duitsland
Bundesrepub. deutschland 1.800% 16/08/2053	Overheden	3,9	Duitsland
Bundesrepub. Deutschland 2.500% 15/08/2046	Overheden	3,7	Duitsland
Bundesrepub. Deutschland 1.250% 15/08/2048	Overheden	3,2	Duitsland
Cash bucket EUR	Overig	3,2	Nederland
Bundesrepub. Deutschland 2.500% 04/07/2044	Overheden	2,7	Duitsland
France Government Bond OAT 4% 25/04/2055	Overheden	2,7	Frankrijk
France Government Bond OAT 4% 25/04/2060	Overheden	2,6	Frankrijk



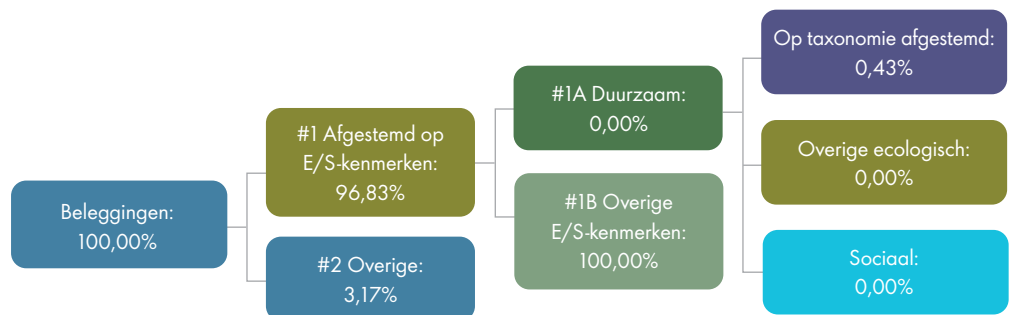
De **activa allocatie** beschrijft het aandeel beleggingen in bepaalde activa.

Wat was het aandeel duurzaamheidsgerelateerde beleggingen?

De pensioenregeling heeft geen doelstelling voor duurzame beleggingen en rapporteert hier daarom niet over.

Hoe zag de activa allocatie eruit?

NB: De Module Matching heeft als doel het renterisico van de pensioenregeling af te dekken. De module rapporteert op deze wijze over de volgende ecologische en sociale kenmerken van de pensioenregeling, maar promoot niet daadwerkelijk ecologische en sociale kenmerken.



#1 Afgestemd op E/S-kenmerken omvat de beleggingen van het financiële product die worden gebruikt om te voldoen aan de ecologische of sociale kenmerken die het financiële product promoot.

#2 Overige omvat de overige beleggingen van het financiële product die niet zijn afgestemd op de ecologische of sociale kenmerken en die evenmin als duurzame belegging gelden.

De categorie **#1 Afgestemd op E/S-kenmerken** omvat:

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

In welke economische sectoren werd belegd?

Sector	% van portefeuille
Overheden	96,9
Financiële instellingen	0,0
Financiële diensten	0,0
Overig	3,1



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

De pensioenregeling heeft geen doelstelling voor duurzame beleggingen en rapporteert hier daarom niet over. Van de beleggingen is 0,42% afgestemd op de EU-taxonomie.

Voor de green bonds die beoordeeld zijn door de ESG-dienstverlener is het percentage afgestemd op de EU-taxonomie volledig gebaseerd op de doelstelling klimaatmitigatie

Voor het vaststellen van de afstemming op de EU-taxonomie wordt voor green bonds die via het Achmea IM Green Bond Raamwerk beoordeeld zijn naar de green bond data van de dataleverancier. Zij beoordelen de beschikbare, publieke informatie op de website van de uitgevende instelling, zoals de Second Party Opinion, het Green Bond Framework en het Impact report. Naar aanleiding van de inwerkingtreding van de SFDR (Level 2) verwachten wij dat er steeds meer informatie beschikbaar zal komen.

De gerapporteerde percentages zijn op bovenstaande wijze vastgesteld of afkomstig van een onafhankelijke dataverstrekker, in dit geval de dataprovider die uitgaat van door de ondernemingen gerapporteerde data op taxonomie alignment. Hierop is geen aanvullende betrouwbaarheidsverklaring van een accountant afgegeven of een toetsing uitgevoerd.

● Heeft het financiële product belegd in activiteiten in de sectoren fossiel gas en/of kernenergie die aan de EU-taxonomie¹ voldoen?

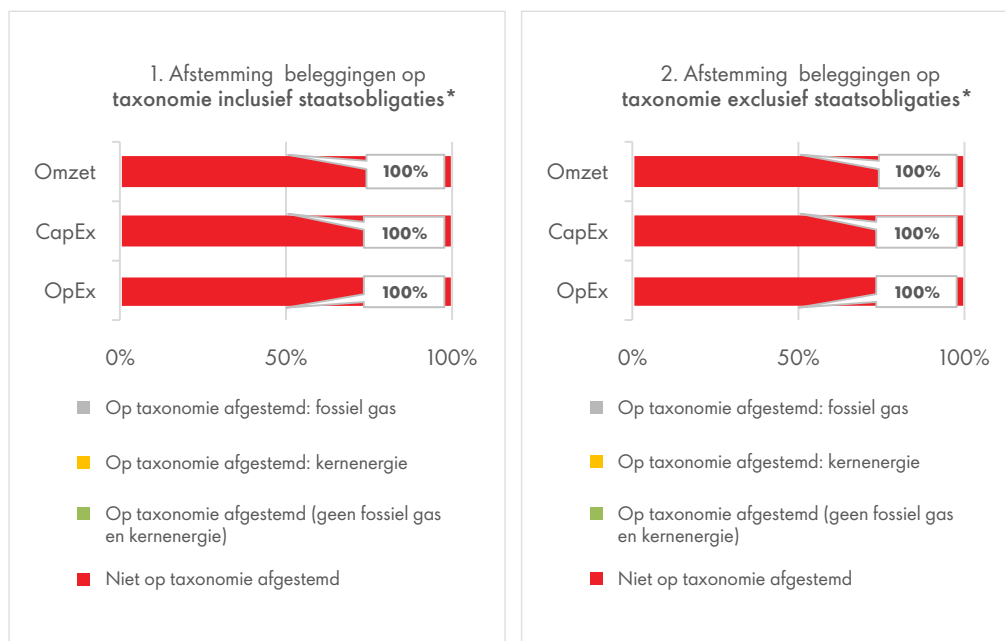
☐	Ja		
☐	In fossiel gas	☐	In kernenergie
☒	Nee		

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

Op de taxonomie afgestemde activiteiten worden uitgedrukt als aandeel van:

- de **omzet** die aangeeft hoe “groen” de ondernemingen waarin is belegd vandaag zijn;
- de **kapitaaluitgaven** (CapEx) die laten zien welke groene beleggingen zijn gedaan door de ondernemingen waarin is belegd die relevant zijn voor transitie naar een groene economie.
- de **operationele uitgaven** (OpEx) die de groene operationele activiteiten van ondernemingen waarin is belegd weerspiegelen.

De onderstaande diagrammen geven in het grijs, oranje en groen het percentage op de EU-taxonomie afgestemde beleggingen. Er is geen geschikte methode om te bepalen in hoeverre staatsobligaties* op de taxonomie zijn afgestemd. Daarom geeft het eerste diagram de mate van afstemming voor alle beleggingen van het financiële product inclusief staatsobligaties weer, terwijl het tweede diagram alleen voor de beleggingen van het financiële product in andere producten dan staatsobligaties aangeeft in hoeverre die op de taxonomie zijn afgestemd.



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

Faciliterende

activiteiten maken het rechtstreeks mogelijk dat andere activiteiten een substantiële bijdrage leveren aan een milieudoelstelling.

Transitieactiviteiten

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

Data over Taxonomy alignment voor green bonds van het Achmea IM universum:

Dit is gebaseerd op documentatie van de uitgevende partij en de Second Party Opinion. Een onderverdeling naar Omzet, CapEx, OpEx wordt voor de green bonds van het Achmea IM universum niet gemaakt in:

- a. Rapportages van de uitgevende organisatie,
- b. Second Party Opinion (dit document wordt gebruikt om vast te stellen of iets een Green bond is in combinatie met het Achmea IM Greenbond Raamwerk)
- c. Bloomberg

Aangezien Achmea IM zich baseert op onafhankelijke informatie, welke niet beschikbaar is op dit moment, tonen bovenstaande grafieken dan ook 100% niet op taxonomie afgestemd en niet een uitsplitsing naar Omzet, CapEx of OpEx.

Data over Taxonomy alignment en de uitsplitsing naar Omzet, CapEx of Opex voor overige duurzame beleggingen:

Dit is afkomstig van de onafhankelijke dataprovider.

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

Het aandeel beleggingen in transitie- en faciliterende activiteiten was 0,00%.

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

Ten opzichte van de voorgaande periode is dit percentage gedaald.



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

De pensioenregeling heeft geen doelstelling voor duurzame beleggingen en rapporteert hier daarom niet over. Het aandeel beleggingen die niet waren afgestemd op de EU-Taxonomie, was 99,58%.

Ondernemingen kunnen duurzame doelstellingen hebben, maar niet verplicht en/of in staat zijn om te voldoen aan de rapportageverplichtingen van de taxonomie.



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



Wat was het aandeel sociaal duurzame beleggingen?

Het aandeel van sociaal duurzame beleggingen was 0%.



Welke beleggingen zijn opgenomen in 'overig'? Waarvoor waren deze bedoeld en waren er ecologische of sociale minimumwaarborgen?

De beleggingen die onder #2 overige zijn opgenomen bestaan uit beleggingen in beleggingsfondsen (die niet worden beheerd door Achmea IM). Over deze beleggingsfondsen kan de ESG-dienstverlener geen e/s kenmerken meten. Daarnaast zijn onder overige liquiditeiten opgenomen.

Het streven is om het percentage liquide middelen zo klein mogelijk te houden. De beleggingen zijn bedoeld om de portefeuille efficiënt te beheren of rendement te behalen. Er bestaan geen ecologische of sociale minimumwaarborgen.

Type belegging	% van "overige"
Liquiditeiten	99,1
Overig	0,9



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

Gedurende 2025 zijn geen aanvullende maatregelen getroffen om te voldoen aan de ecologische en/of sociale kenmerken. Zie voor meer informatie de MVB documentatie op de website.



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

Niet van toepassing. Met dit financieel product wordt de gehele pensioenregeling bedoeld. Er is geen alomvattende referentiebenchmark op het niveau van de pensioenregeling om te bepalen of de pensioenregeling is afgestemd op de ecologische en/of sociale kenmerken die het promoot.

Referentiebenchmarks zijn indices waarmee wordt gemeten of het financiële product voldoet aan de ecologische of sociale kenmerken die dat product promoot.

Duurzame belegging:

een belegging in een economische activiteit die bijdraagt aan het behalen van een milieudoestelling of een sociale doelstelling, mits deze belegging geen ernstige afbreuk doet aan milieu- of sociale doelstellingen en de ondernemingen waarin is belegd praktijken op het gebied van goed bestuur toepassen.

De **EU-taxonomie** is een classificatiesysteem dat is vastgelegd in Verordening (EU) 2020/852, waarbij een lijst van **ecologisch duurzame economische activiteiten** is vastgesteld. In de verordening is geen lijst van sociaal duurzame economische activiteiten vastgesteld. Duurzame beleggingen met een milieudoelstelling kunnen al dan niet in overeenstemming zijn met de Taxonomie.

Productbenaming:

Module Rendement SNPS DC

Identificatiecode voor juridische entiteiten (LEI):

724500KJ88WIVOTMQB89

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

Heeft dit financiële product een duurzame beleggingsdoelstelling?

☒ ☒ ☐ Ja

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

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

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

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

☒ ☐ ☒ Nee

☐ Dit product promootte ecologische/ sociale (E/S-) kenmerken. Hoewel duurzaam beleggen niet het doel ervan was, had het % duurzame beleggingen.

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

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

☐ met een sociale doelstelling

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



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

Dit onderdeel van het financiële product (hierna: Module Rendement) promoot de volgende ecologische en sociale kenmerken:

ESG-integratie

De pensioenregeling integreert op structurele wijze ESG-risico's en ESG-factoren in het beleggingsproces. De regeling streeft naar een portefeuille waarvan het ESG-profiel beter is dan dat van de benchmark. Voor het aandelen wereld mandaat geldt dat de governance score hoger moet zijn dan de benchmark.

CO₂-reductie

De CO₂-voetafdruk van het aandelen wereld mandaat wordt vergeleken met die van de benchmark. Daarbij heeft de aandelen wereld portefeuille als doelstelling om de CO₂-voetafdruk met 15% te verlagen ten opzichte van de generieke benchmark.

Uitsluitingsbeleid

Ondernemingen die controversiële wapens produceren worden uitgesloten. Ondernemingen die met hun gedrag de normen schenden van de VN Global Compact, de OESO-richtlijnen voor multinationale ondernemingen en de leidende beginselen van de VN inzake bedrijfsleven en mensenrechten (UN Guiding Principles on Business & Human Rights), zoals mensenrechten, arbeidsnormen, milieu en anti-corruptie.

Zie voor meer details het MVB-beleid van het pensioenfonds.

Hoe hebben de duurzaamheidsindicatoren gepresteerd?

Om te bepalen of de Module Rendement voldoet aan de ecologische of sociale kenmerken, wordt gekeken naar de volgende duurzaamheidsindicatoren:

ESG-profiel

Dit geeft aan hoe ondernemingen scoren op verschillende Ecologische, Sociale en Governance aspecten. Na iedere herbalancering was het ESG-profiel van de pensioenregeling gedurende 2025 beter dan dat van de benchmark. Door marktbevingen kan dit op kwartaaleinde afwijken.

CO₂-voetafdruk

De CO₂-voetafdruk laat de door de portefeuille gefinancierde broeikasgasemissies zien. Om de CO₂-voetafdruk te bepalen, wordt eerst van elke onderneming in de portefeuille de totale uitstoot van broeikasgassen per jaar berekend. Er wordt daarbij zowel gekeken naar de uitstoot die de onderneming zelf veroorzaakt door bedrijfsactiviteiten (scope 1 volgens het Greenhouse Gas Protocol), als naar de uitstoot die samenhangt met de productie van energie die de onderneming inkoopt (scope 2 volgens het Greenhouse Gas Protocol). CO₂(e) staat voor CO₂-equivalenten. Dit is een maatstaf die de klimaatimpact van de zes broeikasgassen onder het Kyoto-protocol inzake klimaatverandering uitdrukt als de hoeveelheid koolstofdioxide (CO₂) die over een bepaalde periode (meestal 100 jaar) hetzelfde opwarmings-effect zou hebben. Dit

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

wordt gedeeld door de ondernemingswaarde inclusief contanten (EVIC). De uitkomst hiervan geeft weer hoeveel broeikasgassen een onderneming uitstoot voor elke euro aan financiering. Om tot de CO₂-voetafdruk van de hele portefeuille te komen, wordt het gewogen gemiddelde van de CO₂-voetafdrukken berekend van alle ondernemingen waarin wordt belegd. De ondernemingen waarin veel wordt belegd wegen dus zwaarder mee.

Over 2025 bedragen de gefinancierde broeikasgasemissies 62,32 tCO₂ per miljoen euro belegd vermogen.

Uitsluitingsbeleid

Het percentage beleggingen dat op de lijst van uit te sluiten ondernemingen en/of landen staat ten behoeve van het uitsluitingsbeleid.

Met het uitsluitingenbeleid streeft de Module Rendement na dat er geen investeringen plaatsvinden in ondernemingen en/of landen die niet aan de vooraf vastgestelde normgrenzen voldoen. Er zijn geen breaches voorgedaan in de beleggingsfondsen van Achmea IM en de discretionair beheerde mandaten. Binnen andere beleggingsfondsen kan exposure zijn geweest naar het uitsluitingenbeleid van het pensioenfonds, omdat beleggingsfondsen eigen uitsluitingscriteria toepassen.

Indicator	2025	2024
ESG Profiel Portfolio (*)	6,25	5,59
Exposure naar normschenders (%)	0,00	0,00
Exposure naar controversiële wapens (%)	0,00	0,32
Gefinancierde broeikasgasemissie	62,32	114,83

(*) Dit is een score tussen [0, 10]. De score kijkt zowel naar het niveau van blootstelling aan ESG-risico's als naar hoe deze risico's beheerst worden.

... en in vergelijking tot voorafgaande perioden?

Dit is het tweede jaar dat op het niveau van de module gerapporteerd wordt. In de afgelopen jaren zijn er geen significante wijzigingen geweest. De volgende indicatoren zijn veranderd t.o.v. 2024:

- Het ESG-profiel is verbeterd.
- De CO₂-voetafdruk is gedaald.
- Uitsluitingsbeleid. De exposures naar de eigen uitsluitingscriteria zijn beperkt.

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

De pensioenregeling heeft geen doelstelling voor duurzame beleggingen en rapporteert hier daarom niet over.

● **Hoe hebben de duurzame beleggingen die het financiële product gedeeltelijk heeft gedaan geen ernstige afbreuk gedaan aan ecologisch of sociaal duurzame beleggingsdoelstellingen?**

De pensioenregeling heeft geen doelstelling voor duurzame beleggingen en rapporteert hier daarom niet over.

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

De pensioenregeling heeft geen doelstelling voor duurzame beleggingen en rapporteert hier daarom niet over.

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

De pensioenregeling heeft geen doelstelling voor duurzame beleggingen en rapporteert hier daarom niet over.

In de EU-taxonomie is het beginsel 'geen ernstige afbreuk doen' vastgesteld. Dit houdt in dat op de taxonomie afgestemde beleggingen geen ernstige afbreuk mogen doen aan de doelstellingen van de EU-taxonomie, en dat een en ander vergezeld gaat van specifieke EU-criteria.

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

Andere duurzame beleggingen mogen evenmin ernstig afbreuk doen aan ecologische of sociale doelstellingen.



Hoe is in dit financiële product rekening gehouden met de belangrijkste ongunstige effecten op duurzaamheidsfactoren?

De belangrijkste ongunstige effecten

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

De pensioenregeling houdt rekening met de belangrijkste ongunstige effecten op duurzaamheidsfactoren, zoals gedefinieerd in de EU-regelgeving. Deze ongunstige effecten en de ondernomen acties worden in de tabel hieronder toegelicht. Het pensioenfonds heeft zich gecommitteerd aan het Internationaal Maatschappelijk Verantwoord Beleggen (IMVB)-convenant en daarmee aan de OESO-richtlijnen en de United Nations Guiding Principles (UNGP). We gebruiken het OESO-richtsnoer voor institutionele beleggers als leidraad bij de selectie, engagement en monitoring van onze beleggingen. Het pensioenfonds screent de portefeuille op de eventuele negatieve impact van beleggingen en prioriteren vervolgens de meest ernstige impacts (op basis van zwaarte, reikwijdte en onomkeerbaarheid en waarschijnlijkheid). Zie voor meer informatie ook het MVB-beleid van het pensioenfonds.

Op de website en in het jaarverslag rapporteren wij over de belangrijkste ongunstige effecten op duurzaamheidsfactoren.

Belangrijkste ongunstige effecten (PAI-indicatoren)	Toelichting	Genomen maatregelen
Koolstofvoetafdruk	Monitoren en sturen van de aandelen wereld portefeuille door het bepalen van de CO ₂ -voetafdruk van ondernemingen met behulp van de CO ₂ /EVIC-methode.	ESG-integratie
Schendingen van de beginselen van het VN Global Compact of van de richtsnoeren voor multinationale ondernemingen van de Organisatie voor Economische Samenwerking en Ontwikkeling (OESO)	Engagement met en in het uiterste geval uitsluiting van normschenders	Uitsluiten: het op voorhand identificeren van bepaalde sectoren en producten of specifieke landen waar de Beheerder niet in wil beleggen. Normatief engagement: de dialoog aangegaan met ondernemingen die de UN Global Compact, OESO richtlijnen voor multinationale ondernemingen en UN Guiding Principles on Business and Human Rights (dreigen te) schenden.
Blootstelling aan controversiële wapens (antipersoneelsmijnen, clustermunitie, chemische wapens en biologische wapens)	Uitsluiten van producenten van controversiële wapens	Uitsluiten: het op voorhand identificeren van bepaalde sectoren en producten of specifieke landen waar de Beheerder niet in wil beleggen.



Wat waren de grootste beleggingen van dit financiële product?

De lijst bevat de beleggingen die **het grootste aandeel beleggingen** van het financiële product vormen tijdens de referentieperiode te weten 2025.

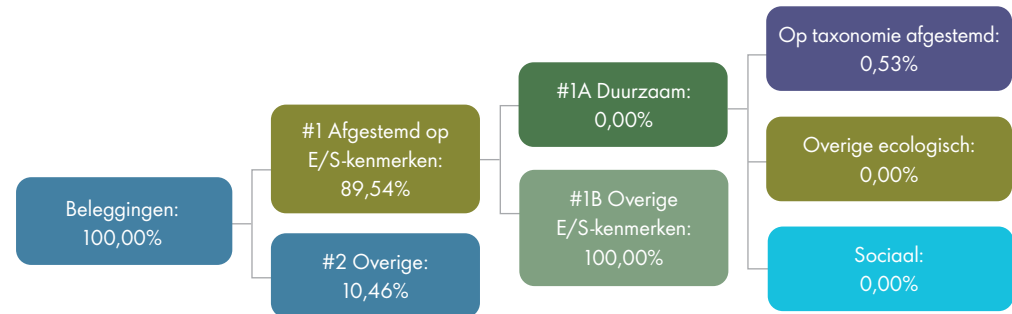
Grootste beleggingen	Sector	% Activa	Land
JP Morgan IIF Luxembourg 1 USD Hedged SCSP	Overig	4,3	Luxemburg
IFM Global Infrastructure (UK), Class A	Overig	2,1	Verenigd Koninkrijk
TSMC	Halfgeleiders en halfgeleiderapparatuur	2,1	Taiwan
NVIDIA Corp	Halfgeleiders en halfgeleiderapparatuur	2,0	Verenigde Staten
Apple Inc	Technologie Hardware & Apparatuur	1,8	Verenigde Staten
Microsoft Corp	Software & Diensten	1,6	Verenigde Staten
Alphabet Inc	Media & Vermaak	1,1	Verenigde Staten
Tencent Holdings Ltd	Media & Vermaak	1,0	China
Amazoncom Inc	Duurzame consumentengoederen en detailhandel	1,0	Verenigde Staten
Meta Platforms Inc	Media & Vermaak	0,8	Verenigde Staten
Alibaba Group Holding Ltd	Duurzame consumentengoederen en detailhandel	0,7	Hongkong
Broadcom Inc	Halfgeleiders en halfgeleiderapparatuur	0,6	Verenigde Staten
Samsung Electronics Co Ltd	Technologie Hardware & Apparatuur	0,6	Zuid-Korea
Tesla Inc	Automobiele industrie & Componenten	0,5	Verenigde Staten
JPMorgan Chase & Co	Banken	0,5	Verenigde Staten



Wat was het aandeel duurzaamheidsgerelateerde beleggingen?

De pensioenregeling heeft geen doelstelling voor duurzame beleggingen en rapporteert hier daarom niet over.

Hoe zag de activa allocatie eruit?



#1 Afgestemd op E/S-kenmerken omvat de beleggingen van het financiële product die worden gebruikt om te voldoen aan de ecologische of sociale kenmerken die het financiële product promoot.

#2 Overige omvat de overige beleggingen van het financiële product die niet zijn afgestemd op de ecologische of sociale kenmerken en die evenmin als duurzame belegging gelden.

De categorie **#1 Afgestemd op E/S-kenmerken** omvat:

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

In welke economische sectoren werd belegd?

Sector	% van portefeuille
Overheden	9,4
Halfgeleiders en halfgeleiderapparatuur	7,0
Banken	7,0
Technologie Hardware & Apparatuur	4,7
Media & Vermaak	4,3
Software & Diensten	4,0
Kapitaalgoederen	3,9
Energie	3,7
Financiële diensten	3,7
Overig	52,3



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

De pensioenregeling heeft geen doelstelling voor duurzame beleggingen en rapporteert hier daarom niet over. Van de beleggingen is 0,47% afgestemd op de EU-taxonomie.

Voor de green bonds die beoordeeld zijn door de ESG-dienstverlener is het percentage afgestemd op de EU-taxonomie volledig gebaseerd op de doelstelling klimaatmitigatie

Voor aandelen en/of bedrijfsobligaties is:

- 0,56% afgestemd op de doelstelling klimaatmitigatie
- 0,00% afgestemd op de doelstelling klimaatadaptatie
- 0,00% afgestemd op de doelstelling duurzaam gebruik en de bescherming van water en mariene hulpbronnen
- 0,04% afgestemd op de doelstelling transitie naar een circulaire economie
- 0,00% afgestemd op de doelstelling preventie en bestrijding verontreiniging
- 0,00% afgestemd op de doelstelling bescherming en het herstel van biodiversiteit en ecosystemen.

Voor het vaststellen van de afstemming op de EU-taxonomie wordt voor de aandelen en bedrijfsobligaties gekeken naar MSCI en voor green bonds die via het Achmea IM Green Bond Raamwerk beoordeeld zijn naar de green bond data van de dataleverancier. Zij beoordelen de beschikbare, publieke informatie op de website van de uitgevende instelling, zoals de Second Party Opinion, het Green Bond Framework en het Impact report. Naar aanleiding van de inwerkingtreding van de SFDR (Level 2) verwachten wij dat er steeds meer informatie beschikbaar zal komen.

De gerapporteerde percentages zijn op bovenstaande wijze vastgesteld of afkomstig van een onafhankelijke dataverstrekker, in dit geval de dataprovider die uitgaat van door de ondernemingen gerapporteerde data op taxonomie alignment. Hierop is geen aanvullende betrouwbaarheidsverklaring van een accountant afgegeven of een toetsing uitgevoerd.

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

Op de taxonomie afgestemde activiteiten worden uitgedrukt als aandeel van:

- de **omzet** die aangeeft hoe “groen” de ondernemingen waarin is belegd vandaag zijn;
- de **kapitaaluitgaven** (CapEx) die laten zien welke groene beleggingen zijn gedaan door de ondernemingen waarin is belegd die relevant zijn voor transitie naar een groene economie.
- de **operationele uitgaven** (OpEx) die de groene operationele activiteiten van ondernemingen waarin is belegd weerspiegelen.

Heeft het financiële product belegd in activiteiten in de sectoren fossiel gas en/of kernenergie die aan de EU-taxonomie¹ voldoen?

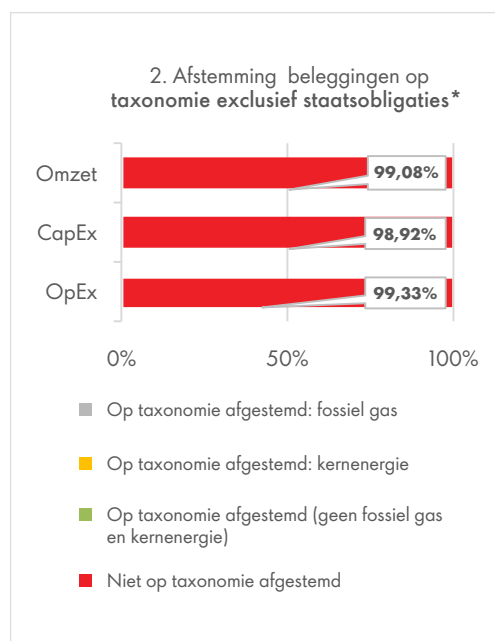
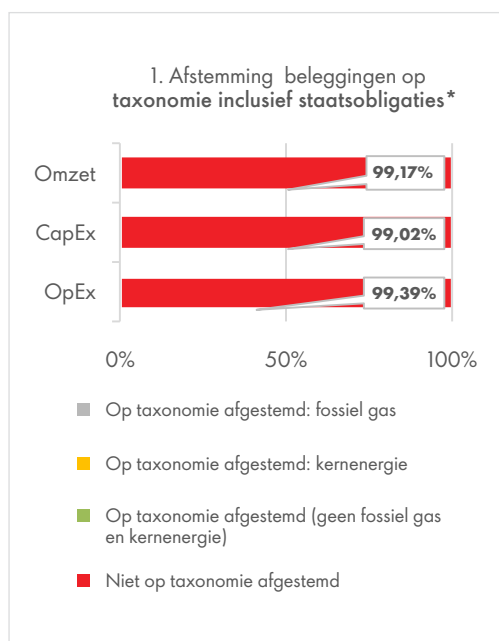
☒ Ja

☒ In fossiel gas

☒ In kernenergie

☐ Nee

De onderstaande diagrammen geven in het grijs, oranje en groen het percentage op de EU-taxonomie afgestemde beleggingen. Er is geen geschikte methode om te bepalen in hoeverre staatsobligaties* op de taxonomie zijn afgestemd. Daarom geeft het eerste diagram de mate van afstemming voor alle beleggingen van het financiële product inclusief staatsobligaties weer, terwijl het tweede diagram alleen voor de beleggingen van het financiële product in andere producten dan staatsobligaties aangeeft in hoeverre die op de taxonomie zijn afgestemd.



* In deze diagrammen omvat ‘staatsobligaties’ alle blootstellingen aan overheden.

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

Faciliterende

activiteiten maken het rechtstreeks mogelijk dat andere activiteiten een substantiële bijdrage leveren aan een milieudoelstelling.

Transitieactiviteiten

zijn activiteiten waarvoor nog een koolstofarme alternatieven beschikbaar zijn en die onder meer broeikasgasemissie-niveaus hebben die overeenkomen met de beste prestaties



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



Data over Taxonomy alignment voor green bonds van het Achmea IM universum: Dit is gebaseerd op documentatie van de uitgevende partij en de Second Party Opinion. Een onderverdeling naar Omzet, CapEx, OpEx wordt voor de green bonds van het Achmea IM universum niet gemaakt in:

- a. Rapportages van de uitgevende organisatie,
- b. Second Party Opinion (dit document wordt gebruikt om vast te stellen of iets een Green bond is in combinatie met het Achmea IM Greenbond Raamwerk)
- c. Bloomberg

Aangezien Achmea IM zich baseert op onafhankelijke informatie, welke niet beschikbaar is op dit moment, tonen bovenstaande grafieken dan ook 100% niet op taxonomie afgestemd en niet een uitsplitsing naar Omzet, CapEx of OpEx.

Data over Taxonomy alignment en de uitsplitsing naar Omzet, CapEx of Opex voor overige duurzame beleggingen:

Dit is afkomstig van de onafhankelijke dataprovider.

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

Het aandeel beleggingen in transitie- en faciliterende activiteiten was 0,35%.

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

Ten opzichte van de voorgaande periode is dit percentage gedaald.

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

De pensioenregeling heeft geen doelstelling voor duurzame beleggingen en rapporteert hier daarom niet over. Het aandeel beleggingen die niet waren afgestemd op de EU-Taxonomie, was 99,53%.

Ondernemingen kunnen duurzame doelstellingen hebben, maar niet verplicht en/of in staat zijn om te voldoen aan de rapportageverplichtingen van de taxonomie.

Wat was het aandeel sociaal duurzame beleggingen?

Het aandeel van sociaal duurzame beleggingen was 0%.



Welke beleggingen zijn opgenomen in 'overig'? Waarvoor waren deze bedoeld en waren er ecologische of sociale minimumwaarborgen?

De beleggingen die onder #2 overige zijn opgenomen bestaan uit beleggingen in beleggingsfondsen (die niet worden beheerd door Achmea IM). Over deze beleggingsfondsen kan de ESG-dienstverlener geen e/s kenmerken meten. Daarnaast zijn onder overige liquiditeiten opgenomen.

Het streven is om het percentage liquide middelen zo klein mogelijk te houden. De beleggingen zijn bedoeld om de portefeuille efficiënt te beheren of rendement te behalen. Er bestaan geen ecologische of sociale minimumwaarborgen.

Type belegging	% van "overige"
Alternatieve beleggingen	62,3
Liquiditeiten	29,0
Overig	5,6
Derivaten	3,1



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

Gedurende 2025 zijn onderstaande maatregelen getroffen om te voldoen aan de ecologische en/of sociale kenmerken:

Engagement

het pensioenfonds is in gesprek gegaan met ondernemingen waarin wordt belegd middels normatief en thematisch engagement. Het doel van het normatieve engagementprogramma is controverses van internationale normen te stoppen of te voorkomen. Bij thematisch engagement staan niet de ondernemingen centraal die normen schenden, maar juist ondernemingen die zowel financieel als maatschappelijk op bepaalde thema's hun prestaties kunnen verbeteren.

Stemmen

Daarnaast heeft het pensioenfonds actief gebruik gemaakt van aandeelhoudersrechten om lange termijn waarde creatie te bevorderen bij de ondernemingen waarin wordt belegd.

Zie voor meer informatie de MVB documentatie op de website.



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

Niet van toepassing. Met dit financieel product wordt de gehele pensioenregeling bedoeld. Er is geen alomvattende referentiebenchmark op het niveau van de pensioenregeling om te bepalen of de pensioenregeling is afgestemd op de ecologische en/of sociale kenmerken die het promoot.

Referentiebenchmarks

zijn indices waarmee wordt gemeten of het financiële product voldoet aan de ecologische of sociale kenmerken die dat product promoot.

Duurzame belegging:
een belegging in een economische activiteit die bijdraagt aan het behalen van een milieudoelstelling of een sociale doelstelling, mits deze belegging geen ernstige afbreuk doet aan milieu- of sociale doelstellingen en de ondernemingen waarin is belegd praktijken op het gebied van goed bestuur toepassen.

De **EU-taxonomie** is een classificatiesysteem dat is vastgelegd in Verordening (EU) 2020/852, waarbij een lijst van **ecologisch duurzame economische activiteiten** is vastgesteld. In de verordening is geen lijst van sociaal duurzame economische activiteiten vastgesteld. Duurzame beleggingen met een milieudoelstelling kunnen al dan niet in overeenstemming zijn met de Taxonomie.

Productbenaming:

Module CVP Bruto SNPS DC

Identificatiecode voor juridische entiteiten (LEI):

724500KJ88WIVOTMQB89

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

Heeft dit financiële product een duurzame beleggingsdoelstelling?

☒ ☒ ☐ Ja

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

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

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

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

☒ ☐ ☒ Nee

☐ Dit product promootte ecologische/ sociale (E/S-) kenmerken. Hoewel duurzaam beleggen niet het doel ervan was, had het % duurzame beleggingen.

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

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

☐ met een sociale doelstelling

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



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

Dit onderdeel van het financiële product (hierna: Module CVP Bruto) promoot de volgende ecologische en sociale kenmerken:

ESG-integratie

De pensioenregeling integreert op structurele wijze ESG-risico's en ESG-factoren in het beleggingsproces. De regeling streeft naar een portefeuille waarvan het ESG-profiel beter is dan dat van de benchmark. Voor het aandelen wereld mandaat geldt dat de governance score hoger moet zijn dan de benchmark.

CO₂-reductie

De CO₂-voetafdruk van het aandelen wereld mandaat wordt vergeleken met die van de benchmark. Daarbij heeft de aandelen wereld portefeuille als doelstelling om de CO₂-voetafdruk met 15% te verlagen ten opzichte van de generieke benchmark.

Uitsluitingsbeleid

Ondernemingen die controversiële wapens produceren worden uitgesloten. Ondernemingen die met hun gedrag de normen schenden van de VN Global Compact, de OESO-richtlijnen voor multinationale ondernemingen en de leidende beginselen van de VN inzake bedrijfsleven en mensenrechten (UN Guiding Principles on Business & Human Rights), zoals mensenrechten, arbeidsnormen, milieu en anti-corruptie.

Zie voor meer details het MVB-beleid van het pensioenfonds.

Hoe hebben de duurzaamheidsindicatoren gepresteerd?

Om te bepalen of de Module CVP Bruto voldoet aan de ecologische of sociale kenmerken, wordt gekeken naar de volgende duurzaamheidsindicatoren:

ESG-profiel

Dit geeft aan hoe ondernemingen scoren op verschillende Ecologische, Sociale en Governance aspecten. Na iedere herbalancering was het ESG-profiel van de pensioenregeling gedurende 2025 beter dan dat van de benchmark. Door marktbevingen kan dit op kwartaaleinde afwijken.

CO₂-voetafdruk

De CO₂-voetafdruk laat de door de portefeuille gefinancierde broeikasgasemissies zien. Om de CO₂-voetafdruk te bepalen, wordt eerst van elke onderneming in de portefeuille de totale uitstoot van broeikasgassen per jaar berekend. Er wordt daarbij zowel gekeken naar de uitstoot die de onderneming zelf veroorzaakt door bedrijfsactiviteiten (scope 1 volgens het Greenhouse Gas Protocol), als naar de uitstoot die samenhangt met de productie van energie die de onderneming inkoopt (scope 2 volgens het Greenhouse Gas Protocol). CO₂(e) staat voor CO₂-equivalenten. Dit is een maatstaf die de klimaatimpact van de zes broeikasgassen onder het Kyoto-protocol

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

inzake klimaatverandering uitdrukt als de hoeveelheid koolstofdioxide (CO₂) die over een bepaalde periode (meestal 100 jaar) hetzelfde opwarmings-effect zou hebben. Dit wordt gedeeld door de ondernemingswaarde inclusief contanten (EVIC). De uitkomst hiervan geeft weer hoeveel broeikasgassen een onderneming uitstoot voor elke euro aan financiering. Om tot de CO₂-voetafdruk van de hele portefeuille te komen, wordt het gewogen gemiddelde van de CO₂-voetafdrukken berekend van alle ondernemingen waarin wordt belegd. De ondernemingen waarin veel wordt belegd wegen dus zwaarder mee.

Uitsluitingsbeleid

Het percentage beleggingen dat op de lijst van uit te sluiten ondernemingen en/of landen staat ten behoeve van het uitsluitingsbeleid.

Met het uitsluitingenbeleid streeft de Module CVP Bruto na dat er geen investeringen plaatsvinden in ondernemingen en/of landen die niet aan de vooraf vastgestelde normgrenzen voldoen. Er zijn geen breaches voorgedaan in de beleggingsfondsen van Achmea IM en de discretionair beheerde mandaten. Binnen andere beleggingsfondsen kan exposure zijn geweest naar het uitsluitingenbeleid van het pensioenfonds, omdat beleggingsfondsen eigen uitsluitingscriteria toepassen.

Indicator	2025	2024
ESG Profiel Portfolio (*)	6,71	6,79
Exposure naar normschenders (%)	0,00	0,00
Exposure naar controversiële wapens (%)	0,00	0,00
Gefinancierde broeikasgasemissie	33,10	52,53

(*) Dit is een score tussen [0, 10]. De score kijkt zowel naar het niveau van blootstelling aan ESG-risico's als naar hoe deze risico's beheerst worden.

... en in vergelijking tot voorafgaande perioden?

Dit is het tweede jaar dat op het niveau van de module gerapporteerd wordt. In de afgelopen jaren zijn er geen significante wijzigingen geweest. De volgende indicatoren zijn veranderd t.o.v. 2024:

- Het ESG-profiel is verslechterd.
- De CO₂-voetafdruk is gedaald.
- Uitsluitingsbeleid. Er is geen exposure naar de eigen uitsluitingscriteria.

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

De pensioenregeling heeft geen doelstelling voor duurzame beleggingen en rapporteert hier daarom niet over.

- **Hoe hebben de duurzame beleggingen die het financiële product gedeeltelijk heeft gedaan geen ernstige afbreuk gedaan aan ecologisch of sociaal duurzame beleggingsdoelstellingen?**

De pensioenregeling heeft geen doelstelling voor duurzame beleggingen en rapporteert hier daarom niet over.

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

De pensioenregeling heeft geen doelstelling voor duurzame beleggingen en rapporteert hier daarom niet over.

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

De pensioenregeling heeft geen doelstelling voor duurzame beleggingen en rapporteert hier daarom niet over.

In de EU-taxonomie is het beginsel 'geen ernstige afbreuk doen' vastgesteld. Dit houdt in dat op de taxonomie afgestemde beleggingen geen ernstige afbreuk mogen doen aan de doelstellingen van de EU-taxonomie, en dat een en ander vergezeld gaat van specifieke EU-criteria.

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

Andere duurzame beleggingen mogen evenmin ernstig afbreuk doen aan ecologische of sociale doelstellingen.



Hoe is in dit financiële product rekening gehouden met de belangrijkste ongunstige effecten op duurzaamheidsfactoren?

De belangrijkste ongunstige effecten

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

De pensioenregeling houdt rekening met de belangrijkste ongunstige effecten op duurzaamheidsfactoren, zoals gedefinieerd in de EU-regelgeving. Deze ongunstige effecten en de ondernomen acties worden in de tabel hieronder toegelicht. Het pensioenfonds heeft zich gecommitteerd aan het Internationaal Maatschappelijk Verantwoord Beleggen (IMVB)-convenant en daarmee aan de OESO-richtlijnen en de United Nations Guiding Principles (UNGP). We gebruiken het OESO-richtsnoer voor institutionele beleggers als leidraad bij de selectie, engagement en monitoring van onze beleggingen. Het pensioenfonds screent de portefeuille op de eventuele negatieve impact van beleggingen en prioriteren vervolgens de meest ernstige impacts (op basis van zwaarte, reikwijdte en onomkeerbaarheid en waarschijnlijkheid). Zie voor meer informatie ook het MVB-beleid van het pensioenfonds.

Op de website en in het jaarverslag rapporteren wij over de belangrijkste ongunstige effecten op duurzaamheidsfactoren.

Belangrijkste ongunstige effecten (PAI-indicatoren)	Toelichting	Genomen maatregelen
Koolstofvoetafdruk	Monitoren en sturen van de aandelen wereld portefeuille door het bepalen van de CO ₂ -voetafdruk van ondernemingen met behulp van de CO ₂ /EVIC-methode.	ESG-integratie
Schendingen van de beginselen van het VN Global Compact of van de richtsnoeren voor multinationale ondernemingen van de Organisatie voor Economische Samenwerking en Ontwikkeling (OESO)	Uitsluiten van normschenders	Uitsluiten: het op voorhand identificeren van bepaalde sectoren en producten of specifieke landen waar de Beheerder niet in wil beleggen Normatief engagement: de dialoog aangegaan met ondernemingen die de UN Global Compact, OESO richtlijnen voor multinationale ondernemingen en UN Guiding Principles on Business and Human Rights (dreigen te) schenden
Blootstelling aan controversiële wapens (antipersoneelsmijnen, clustermunitie, chemische wapens en biologische wapens)	Uitsluiten van producenten van controversiële wapens	Uitsluiten (het op voorhand identificeren van bepaalde sectoren en producten of specifieke landen waar de Beheerder niet in wil beleggen)



Wat waren de grootste beleggingen van dit financiële product?

De lijst bevat de beleggingen die **het grootste aandeel beleggingen** van het financiële product vormen tijdens de referentieperiode te weten 2025.

Grootste beleggingen	Sector	% Activa	Land
Stichting PVF Particuliere Hypotheekfonds	Overig	13,1	Nederland
JP Morgan IIF Luxembourg 1 USD Hedged SCSP	Overig	2,3	Luxemburg
Stadt Koeln	Overig	2,3	Duitsland
Netherlands government 0% 15/01/2026	Overheden	2,1	Nederland
Netherlands Government .7500% 15/07/2027	Overheden	2,1	Nederland
Netherlands government 0% 15/01/2027	Overheden	1,9	Nederland
CCP JP Morgan - LCH Variation Margin	Overig	1,5	Verenigd Koninkrijk
Stadt Bonn	Overig	1,4	Duitsland
CCP Barclays - LCH Variation Margin	Overig	1,3	Verenigd Koninkrijk
IFM Global Infrastructure (UK), Class A	Overig	1,1	Verenigd Koninkrijk
TSMC	Halfgeleiders en halfgeleiderapparatuur	1,1	Taiwan
Land Rheinland-Pfalz	Overig	1,1	Duitsland
CCP_BNP_LCH_VM	Overig	1,1	Frankrijk
NVIDIA Corp	Halfgeleiders en halfgeleiderapparatuur	1,1	Verenigde Staten
Stadt Duesseldorf	Overig	1,1	Duitsland

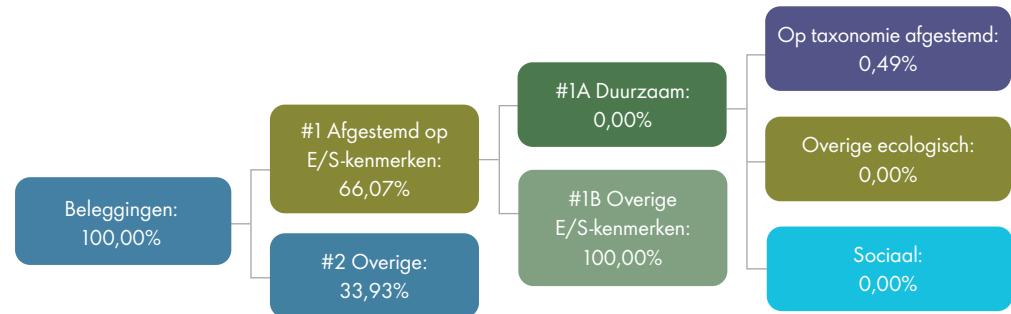


De **activa allocatie** beschrijft het aandeel beleggingen in bepaalde activa.

Wat was het aandeel duurzaamheidsgerelateerde beleggingen?

De pensioenregeling heeft geen doelstelling voor duurzame beleggingen en rapporteert hier daarom niet over.

Hoe zag de activa allocatie eruit?



#1 Afgestemd op E/S-kenmerken omvat de beleggingen van het financiële product die worden gebruikt om te voldoen aan de ecologische of sociale kenmerken die het financiële product promoot.

#2 Overige omvat de overige beleggingen van het financiële product die niet zijn afgestemd op de ecologische of sociale kenmerken en die evenmin als duurzame belegging gelden.

De categorie **#1 Afgestemd op E/S-kenmerken** omvat:

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

In welke economische sectoren werd belegd?

Sector	% van portefeuille
Overheden	23,0
Banken	3,7
Halfgeleiders en halfgeleiderapparatuur	3,7
Technologie Hardware & Apparatuur	2,5
Media & Vermaak	2,3
Software & Diensten	2,2
Kapitaalgoederen	2,1
Financiële diensten	2,0
Energie	2,0
Overig	56,7



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

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

De pensioenregeling heeft geen doelstelling voor duurzame beleggingen en rapporteert hier daarom niet over. Van de beleggingen is 0,33% afgestemd op de EU-taxonomie.

Voor de green bonds die beoordeeld zijn door de ESG-dienstverlener is het percentage afgestemd op de EU-taxonomie volledig gebaseerd op de doelstelling klimaatmitigatie

Voor aandelen en/of bedrijfsobligaties is:

- 0,53% afgestemd op de doelstelling klimaatmitigatie
- 0,00% afgestemd op de doelstelling klimaatadaptatie
- 0,00% afgestemd op de doelstelling duurzaam gebruik en de bescherming van water en mariene hulpbronnen
- 0,04% afgestemd op de doelstelling transitie naar een circulaire economie
- 0,00% afgestemd op de doelstelling preventie en bestrijding verontreiniging
- 0,00% afgestemd op de doelstelling bescherming en het herstel van biodiversiteit en ecosystemen.

Voor het vaststellen van de afstemming op de EU-taxonomie wordt voor de aandelen en bedrijfsobligaties gekeken naar MSCI en voor green bonds die via het Achmea IM Green Bond Raamwerk beoordeeld zijn naar de green bond data van de dataleverancier. Zij beoordelen de beschikbare, publieke informatie op de website van de uitgevende instelling, zoals de Second Party Opinion, het Green Bond Framework en het Impact report. Naar aanleiding van de inwerkingtreding van de SFDR (Level 2) verwachten wij dat er steeds meer informatie beschikbaar zal komen.

De gerapporteerde percentages zijn op bovenstaande wijze vastgesteld of afkomstig van een onafhankelijke dataverstrekker, in dit geval de dataprovider die uitgaat van door de ondernemingen gerapporteerde data op taxonomie alignment. Hierop is geen aanvullende betrouwbaarheidsverklaring van een accountant afgegeven of een toetsing uitgevoerd.

Op de taxonomie afgestemde activiteiten worden uitgedrukt als aandeel van:

- de **omzet** die aangeeft hoe “groen” de ondernemingen waarin is belegd vandaag zijn;
- de **kapitaaluitgaven** (CapEx) die laten zien welke groene beleggingen zijn gedaan door de ondernemingen waarin is belegd die relevant zijn voor transitie naar een groene economie.
- de **operationele uitgaven** (OpEx) die de groene operationele activiteiten van ondernemingen waarin is belegd weerspiegelen.

Heeft het financiële product belegd in activiteiten in de sectoren fossiel gas en/of kernenergie die aan de EU-taxonomie¹ voldoen?

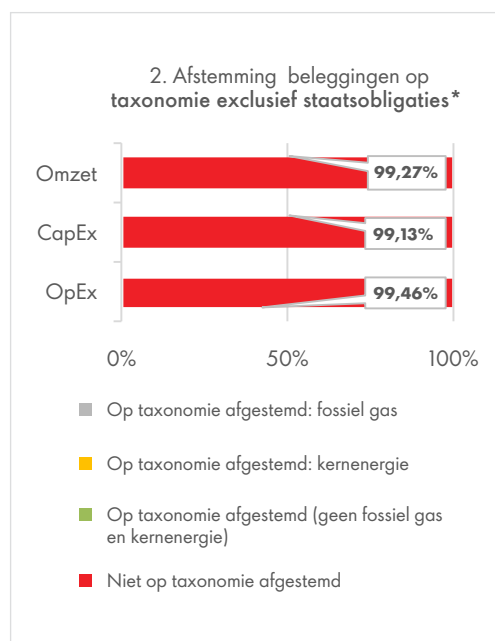
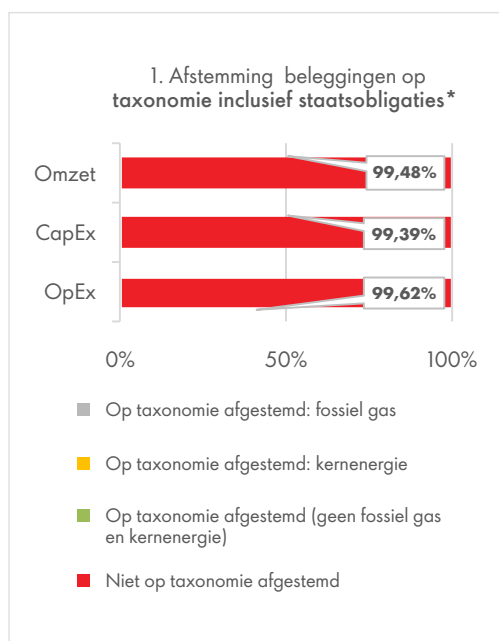
☒ Ja

☐ In fossiel gas

☒ In kernenergie

☐ Nee

De onderstaande diagrammen geven in het grijs, oranje en groen het percentage op de EU-taxonomie afgestemde beleggingen. Er is geen geschikte methode om te bepalen in hoeverre staatsobligaties* op de taxonomie zijn afgestemd. Daarom geeft het eerste diagram de mate van afstemming voor alle beleggingen van het financiële product inclusief staatsobligaties weer, terwijl het tweede diagram alleen voor de beleggingen van het financiële product in andere producten dan staatsobligaties aangeeft in hoeverre die op de taxonomie zijn afgestemd.



* In deze diagrammen omvat ‘staatsobligaties’ alle blootstellingen aan overheden.

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

Faciliterende

activiteiten maken het rechtstreeks mogelijk dat andere activiteiten een substantiële bijdrage leveren aan een milieudoelstelling.

Transitieactiviteiten

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

Data over Taxonomy alignment voor green bonds van het Achmea IM universum:

Dit is gebaseerd op documentatie van de uitgevende partij en de Second Party Opinion. Een onderverdeling naar Omzet, CapEx, OpEx wordt voor de green bonds van het Achmea IM universum niet gemaakt in:

- a. Rapportages van de uitgevende organisatie,
- b. Second Party Opinion (dit document wordt gebruikt om vast te stellen of iets een Green bond is in combinatie met het Achmea IM Greenbond Raamwerk)
- c. Bloomberg

Aangezien Achmea IM zich baseert op onafhankelijke informatie, welke niet beschikbaar is op dit moment, tonen bovenstaande grafieken dan ook 100% niet op taxonomie afgestemd en niet een uitsplitsing naar Omzet, CapEx of OpEx.

Data over Taxonomy alignment en de uitsplitsing naar Omzet, CapEx of Opex voor overige duurzame beleggingen:

Dit is afkomstig van de onafhankelijke dataprovider.

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

Het aandeel beleggingen in transitie- en faciliterende activiteiten was 0,22%.

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

Ten opzichte van de voorgaande periode is dit percentage gedaald.



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

De pensioenregeling heeft geen doelstelling voor duurzame beleggingen en rapporteert hier daarom niet over. Het aandeel beleggingen die niet waren afgestemd op de EU-Taxonomie, was 99,67%.

Ondernemingen kunnen duurzame doelstellingen hebben, maar niet verplicht en/of in staat zijn om te voldoen aan de rapportageverplichtingen van de taxonomie.



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



Wat was het aandeel sociaal duurzame beleggingen?

Het aandeel van sociaal duurzame beleggingen was 0%.



Welke beleggingen zijn opgenomen in 'overig'? Waarvoor waren deze bedoeld en waren er ecologische of sociale minimumwaarborgen?

De beleggingen die onder #2 overige zijn opgenomen bestaan uit beleggingen in beleggingsfondsen (die niet worden beheerd door Achmea IM). Over deze beleggingsfondsen kan de ESG-dienstverlener geen e/s kenmerken meten. Daarnaast zijn onder overige liquiditeiten opgenomen.

Het streven is om het percentage liquide middelen zo klein mogelijk te houden. De beleggingen zijn bedoeld om de portefeuille efficiënt te beheren of rendement te behalen. Er bestaan geen ecologische of sociale minimumwaarborgen.

Type belegging	% van "overige"
Liquiditeiten	65,1
Fondsen	38,6
Overig	10,2
Alternatieve beleggingen	2,0
Derivaten	-15,9



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

Gedurende 2025 zijn onderstaande maatregelen getroffen om te voldoen aan de ecologische en/of sociale kenmerken:

Engagement

het pensioenfonds is in gesprek gegaan met ondernemingen waarin wordt belegd middels normatief en thematisch engagement Het doel van het normatieve engagementprogramma is controverses van internationale normen te stoppen of te voorkomen. Bij thematisch engagement staan niet de ondernemingen centraal die normen schenden, maar juist ondernemingen die zowel financieel als maatschappelijk op bepaalde thema's hun prestaties kunnen verbeteren.

Stemmen

Daarnaast heeft het pensioenfonds actief gebruik gemaakt van aandeelhoudersrechten om lange termijn waarde creatie te bevorderen bij de ondernemingen waarin wordt belegd.

Zie voor meer informatie de MVB documentatie op de website.



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

Niet van toepassing. Met dit financieel product wordt de gehele pensioenregeling bedoeld. Er is geen alomvattende referentiebenchmark op het niveau van de pensioenregeling om te bepalen of de pensioenregeling is afgestemd op de ecologische en/of sociale kenmerken die het promoot.

Referentiebenchmarks

zijn indices waarmee wordt gemeten of het financiële product voldoet aan de ecologische of sociale kenmerken die dat product promoot.

Duurzame belegging:
een belegging in een economische activiteit die bijdraagt aan het behalen van een milieudoestelling of een sociale doelstelling, mits deze belegging geen ernstige afbreuk doet aan milieu- of sociale doelstellingen en de ondernemingen waarin is belegd praktijken op het gebied van goed bestuur toepassen.

De **EU-taxonomie** is een classificatiesysteem dat is vastgelegd in Verordening (EU) 2020/852, waarbij een lijst van **ecologisch duurzame economische activiteiten** is vastgesteld. In de verordening is geen lijst van sociaal duurzame economische activiteiten vastgesteld. Duurzame beleggingen met een milieudoelstelling kunnen al dan niet in overeenstemming zijn met de Taxonomie.

Productbenaming:
Module CVP Netto SNPS DC

Identificatiecode voor juridische entiteiten (LEI):
724500KJ88WIVOTMQB89

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

Heeft dit financiële product een duurzame beleggingsdoelstelling?

☒ ☒ ☐ Ja	☒ ☐ ☒ Nee
☐ Dit product heeft de volgende duurzame beleggingen met een ecologische doelstelling gedaan: %	☐ Dit product promootte ecologische/ sociale (E/S-) kenmerken. Hoewel duurzaam beleggen niet het doel ervan was, had het % duurzame beleggingen.
☐ in economische activiteiten die volgens de EU-taxonomie als ecologisch duurzaam gelden	☐ met een ecologische doelstelling in economische activiteiten die volgens de EU-taxonomie als ecologisch duurzaam gelden
☐ in economische activiteiten die volgens de EU-taxonomie niet als ecologisch duurzaam gelden	☐ met een ecologische doelstelling in economische activiteiten die volgens de EU-taxonomie niet als ecologisch duurzaam gelden
☐ Dit product heeft de volgende duurzame beleggingen met een sociale doelstelling gedaan: %	☐ met een sociale doelstelling
	☒ Dit product promootte E/S-kenmerken, maar heeft niet duurzaam belegd .



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

Dit onderdeel van het financiële product (hierna: Module CVP Netto) promoot de volgende ecologische en sociale kenmerken:

ESG-integratie

De pensioenregeling integreert op structurele wijze ESG-risico's en ESG-factoren in het beleggingsproces. De regeling streeft naar een portefeuille waarvan het ESG-profiel beter is dan dat van de benchmark. Voor het aandelen wereld mandaat geldt dat de governance score hoger moet zijn dan de benchmark.

CO₂-reductie

De CO₂-voetafdruk van het aandelen wereld mandaat wordt vergeleken met die van de benchmark. Daarbij heeft de aandelen wereld portefeuille als doelstelling om de CO₂-voetafdruk met 15% te verlagen ten opzichte van de generieke benchmark.

Uitsluitingsbeleid

Ondernemingen die controversiële wapens produceren worden uitgesloten. Ondernemingen die met hun gedrag de normen schenden van de VN Global Compact, de OESO-richtlijnen voor multinationale ondernemingen en de leidende beginselen van de VN inzake bedrijfsleven en mensenrechten (UN Guiding Principles on Business & Human Rights), zoals mensenrechten, arbeidsnormen, milieu en anti-corruptie.

Zie voor meer detail het MVB-beleid van het pensioenfonds.

Hoe hebben de duurzaamheidsindicatoren gepresteerd?

Om te bepalen of de Module CVP Netto voldoet aan de ecologische of sociale kenmerken, wordt gekeken naar de volgende duurzaamheidsindicatoren:

ESG-profiel

Dit geeft aan hoe ondernemingen scoren op verschillende Ecologische, Sociale en Governance aspecten. Na iedere herbalancering was het ESG-profiel van de pensioenregeling gedurende 2025 beter dan dat van de benchmark. Door marktbevingen kan dit op kwartaaleinde afwijken.

CO₂-voetafdruk

De CO₂-voetafdruk laat de door de portefeuille gefinancierde broeikasgasemissies zien. Om de CO₂-voetafdruk te bepalen, wordt eerst van elke onderneming in de portefeuille de totale uitstoot van broeikasgassen per jaar berekend. Er wordt daarbij zowel gekeken naar de uitstoot die de onderneming zelf veroorzaakt door bedrijfsactiviteiten (scope 1 volgens het Greenhouse Gas Protocol), als naar de uitstoot die samenhangt met de productie van energie die de onderneming inkoopt (scope 2 volgens het Greenhouse Gas Protocol). CO₂(e) staat voor CO₂-equivalenten. Dit is een maatstaf die de klimaatimpact van de zes broeikasgassen onder het Kyoto-protocol

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

inzake klimaatverandering uitdrukt als de hoeveelheid koolstofdioxide (CO₂) die over een bepaalde periode (meestal 100 jaar) hetzelfde opwarmings-effect zou hebben. Dit wordt gedeeld door de ondernemingswaarde inclusief contanten (EVIC). De uitkomst hiervan geeft weer hoeveel broeikasgassen een onderneming uitstoot voor elke euro aan financiering. Om tot de CO₂-voetafdruk van de hele portefeuille te komen, wordt het gewogen gemiddelde van de CO₂-voetafdrukken berekend van alle ondernemingen waarin wordt belegd. De ondernemingen waarin veel wordt belegd wegen dus zwaarder mee.

Over 2025 bedragen de gefinancierde broeikasgasemissies 32,9 tCO₂ per miljoen euro belegd vermogen.

Uitsluitingsbeleid

Het percentage beleggingen dat op de lijst van uit te sluiten ondernemingen en/of landen staat ten behoeve van het uitsluitingsbeleid.

Met het uitsluitingenbeleid streeft de Module CVP Netto na dat er geen investeringen plaatsvinden in ondernemingen en/of landen die niet aan de vooraf vastgestelde normgrenzen voldoen. Er zijn geen breaches voorgedaan in de beleggingsfondsen van Achmea IM en de discretionair beheerde mandaten. Binnen andere beleggingsfondsen kan exposure zijn geweest naar het uitsluitingenbeleid van het pensioenfonds, omdat beleggingsfondsen eigen uitsluitingscriteria toepassen.

Indicator	2025	2024
ESG Profiel Portfolio (*)	6,68	6,78
Exposure naar normschenders (%)	0,00	0,00
Exposure naar controversiële wapens (%)	0,00	0,00
Gefinancierde broeikasgasemissie	32,90	52,51

(*) Dit is een score tussen [0, 10]. De score kijkt zowel naar het niveau van blootstelling aan ESG-risico's als naar hoe deze risico's beheerst worden.

... en in vergelijking tot voorafgaande perioden?

Dit is het tweede jaar dat op het niveau van de module gerapporteerd wordt. In de afgelopen jaren zijn er geen significante wijzigingen geweest. De volgende indicatoren zijn veranderd t.o.v. 2024:

- Het ESG-profiel is verslechterd.
- De CO₂-voetafdruk is gedaald.
- Uitsluitingsbeleid. Er is geen exposure naar de eigen uitsluitingscriteria.

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

De pensioenregeling heeft geen doelstelling voor duurzame beleggingen en rapporteert hier daarom niet over.

- **Hoe hebben de duurzame beleggingen die het financiële product gedeeltelijk heeft gedaan geen ernstige afbreuk gedaan aan ecologisch of sociaal duurzame beleggingsdoelstellingen?**

De pensioenregeling heeft geen doelstelling voor duurzame beleggingen en rapporteert hier daarom niet over.

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

De pensioenregeling heeft geen doelstelling voor duurzame beleggingen en rapporteert hier daarom niet over.

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

De pensioenregeling heeft geen doelstelling voor duurzame beleggingen en rapporteert hier daarom niet over.

In de EU-taxonomie is het beginsel 'geen ernstige afbreuk doen' vastgesteld. Dit houdt in dat op de taxonomie afgestemde beleggingen geen ernstige afbreuk mogen doen aan de doelstellingen van de EU-taxonomie, en dat een en ander vergezeld gaat van specifieke EU-criteria.

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

Andere duurzame beleggingen mogen evenmin ernstig afbreuk doen aan ecologische of sociale doelstellingen.



Hoe is in dit financiële product rekening gehouden met de belangrijkste ongunstige effecten op duurzaamheidsfactoren?

De belangrijkste ongunstige effecten

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

De pensioenregeling houdt rekening met de belangrijkste ongunstige effecten op duurzaamheidsfactoren, zoals gedefinieerd in de EU-regelgeving. Deze ongunstige effecten en de ondernomen acties worden in de tabel hieronder toegelicht. Het pensioenfonds heeft zich gecommitteerd aan het Internationaal Maatschappelijk Verantwoord Beleggen (IMVB)-convenant en daarmee aan de OESO-richtlijnen en de United Nations Guiding Principles (UNGP). We gebruiken het OESO-richtsnoer voor institutionele beleggers als leidraad bij de selectie, engagement en monitoring van onze beleggingen. Het pensioenfonds screent de portefeuille op de eventuele negatieve impact van beleggingen en prioriteren vervolgens de meest ernstige impacts (op basis van zwaarte, reikwijdte en onomkeerbaarheid en waarschijnlijkheid). Zie voor meer informatie ook het MVB-beleid van het pensioenfonds.

Op de website en in het jaarverslag rapporteren wij over de belangrijkste ongunstige effecten op duurzaamheidsfactoren.

Belangrijkste ongunstige effecten (PAI-indicatoren)	Toelichting	Genomen maatregelen
Koolstofvoetafdruk	Monitoren en sturen van de aandelen wereld portefeuille door het bepalen van de CO ₂ -voetafdruk van ondernemingen met behulp van de CO ₂ /EVIC-methode.	ESG-integratie
Schendingen van de beginselen van het VN Global Compact of van de richtsnoeren voor multinationale ondernemingen van de Organisatie voor Economische Samenwerking en Ontwikkeling (OESO)	Uitsluiten van normschenders	Uitsluiten: het op voorhand identificeren van bepaalde sectoren en producten of specifieke landen waar de Beheerder niet in wil beleggen Normatief engagement: de dialoog aangegaan met ondernemingen die de UN Global Compact, OESO richtlijnen voor multinationale ondernemingen en UN Guiding Principles on Business and Human Rights (dreigen te) schenden
Blootstelling aan controversiële wapens (antipersoneelsmijnen, clustermunitie, chemische wapens en biologische wapens)	Uitsluiten van producenten van controversiële wapens	Uitsluiten (het op voorhand identificeren van bepaalde sectoren en producten of specifieke landen waar de Beheerder niet in wil beleggen)



Wat waren de grootste beleggingen van dit financiële product?

De lijst bevat de beleggingen die **het grootste aandeel beleggingen** van het financiële product vormen tijdens de referentieperiode te weten 2025.

Grootste beleggingen	Sector	% Activa	Land
Stichting PVF Particuliere Hypotheekfonds	Overig	12,4	Nederland
JP Morgan IIF Luxembourg 1 USD Hedged SCSP	Overig	2,3	Luxemburg
Stadt Koeln	Overig	2,1	Duitsland
Netherlands government 0% 15/01/2026	Overheden	2,0	Nederland
Netherlands Government .7500% 15/07/2027	Overheden	1,9	Nederland
Netherlands government 0% 15/01/2027	Overheden	1,7	Nederland
CCP JP Morgan - LCH Variation Margin	Overig	1,4	Verenigd Koninkrijk
Stadt Bonn	Overig	1,3	Duitsland
CCP Barclays - LCH Variation Margin	Overig	1,2	Verenigd Koninkrijk
IFM Global Infrastructure (UK), Class A	Overig	1,1	Verenigd Koninkrijk
TSMC	Halfgeleiders en halfgeleiderapparatuur	1,1	Taiwan
NVIDIA Corp	Halfgeleiders en halfgeleiderapparatuur	1,1	Verenigde Staten
Land Rheinland-Pfalz	Overig	1,0	Duitsland
CCP_BNP_LCH_VM	Overig	1,0	Frankrijk
Stadt Duesseldorf	Overig	1,0	Duitsland

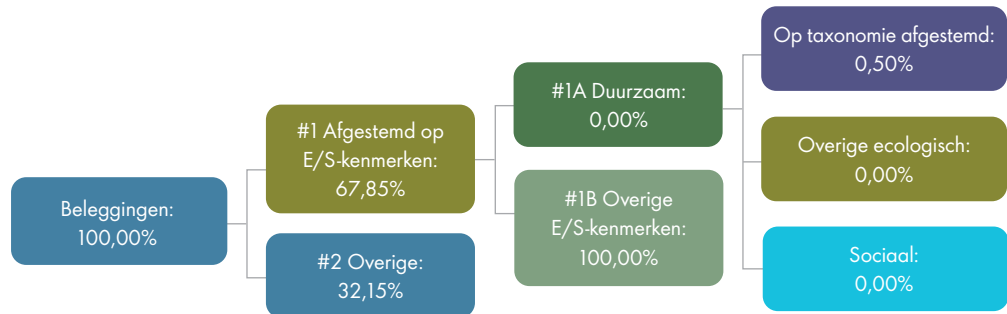


De **activa allocatie** beschrijft het aandeel beleggingen in bepaalde activa.

Wat was het aandeel duurzaamheidsgerelateerde beleggingen?

De pensioenregeling heeft geen doelstelling voor duurzame beleggingen en rapporteert hier daarom niet over.

Hoe zag de activa allocatie eruit?



#1 Afgestemd op E/S-kenmerken omvat de beleggingen van het financiële product die worden gebruikt om te voldoen aan de ecologische of sociale kenmerken die het financiële product promoot.

#2 Overige omvat de overige beleggingen van het financiële product die niet zijn afgestemd op de ecologische of sociale kenmerken en die evenmin als duurzame belegging gelden.

De categorie **#1 Afgestemd op E/S-kenmerken** omvat:

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

In welke economische sectoren werd belegd?

Sector	% van portefeuille
Overheden	25,0
Banken	3,7
Halfgeleiders en halfgeleiderapparatuur	3,7
Technologie Hardware & Apparatuur	2,5
Media & Vermaak	2,3
Software & Diensten	2,1
Kapitaalgoederen	2,1
Financiële diensten	2,0
Energie	1,9
Overig	54,8



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

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

De pensioenregeling heeft geen doelstelling voor duurzame beleggingen en rapporteert hier daarom niet over. Van de beleggingen is 0,34% afgestemd op de EU-taxonomie.

Voor de green bonds die beoordeeld zijn door de ESG-dienstverlener is het percentage afgestemd op de EU-taxonomie volledig gebaseerd op de doelstelling klimaatmitigatie

Voor aandelen en/of bedrijfsobligaties is:

- 0,52% afgestemd op de doelstelling klimaatmitigatie
- 0,00% afgestemd op de doelstelling klimaatadaptatie
- 0,00% afgestemd op de doelstelling duurzaam gebruik en de bescherming van water en mariene hulpbronnen
- 0,04% afgestemd op de doelstelling transitie naar een circulaire economie
- 0,00% afgestemd op de doelstelling preventie en bestrijding verontreiniging
- 0,00% afgestemd op de doelstelling bescherming en het herstel van biodiversiteit en ecosystemen.

Voor het vaststellen van de afstemming op de EU-taxonomie wordt voor de aandelen en bedrijfsobligaties gekeken naar MSCI en voor green bonds die via het Achmea IM Green Bond Raamwerk beoordeeld zijn naar de green bond data van de dataleverancier. Zij beoordelen de beschikbare, publieke informatie op de website van de uitgevende instelling, zoals de Second Party Opinion, het Green Bond Framework en het Impact report. Naar aanleiding van de inwerkingtreding van de SFDR (Level 2) verwachten wij dat er steeds meer informatie beschikbaar zal komen.

De gerapporteerde percentages zijn op bovenstaande wijze vastgesteld of afkomstig van een onafhankelijke dataverstrekker, in dit geval de dataprovider die uitgaat van door de ondernemingen gerapporteerde data op taxonomie alignment. Hierop is geen aanvullende betrouwbaarheidsverklaring van een accountant afgegeven of een toetsing uitgevoerd.

Op de taxonomie afgestemde activiteiten worden uitgedrukt als aandeel van:

- de **omzet** die aangeeft hoe “groen” de ondernemingen waarin is belegd vandaag zijn;
- de **kapitaaluitgaven** (CapEx) die laten zien welke groene beleggingen zijn gedaan door de ondernemingen waarin is belegd die relevant zijn voor transitie naar een groene economie.
- de **operationele uitgaven** (OpEx) die de groene operationele activiteiten van ondernemingen waarin is belegd weerspiegelen.

Heeft het financiële product belegd in activiteiten in de sectoren fossiel gas en/of kernenergie die aan de EU-taxonomie¹ voldoen?

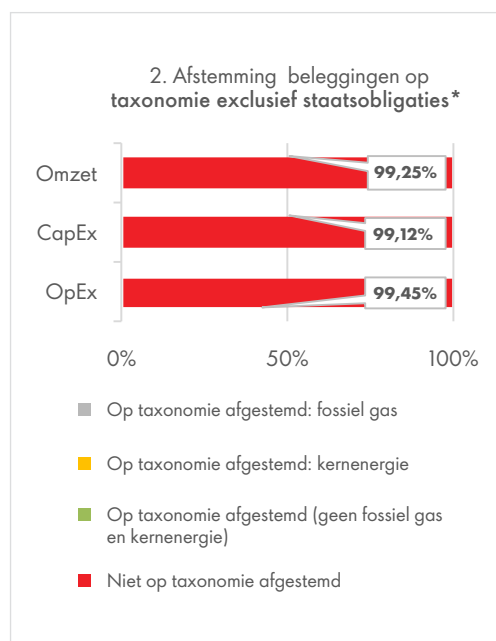
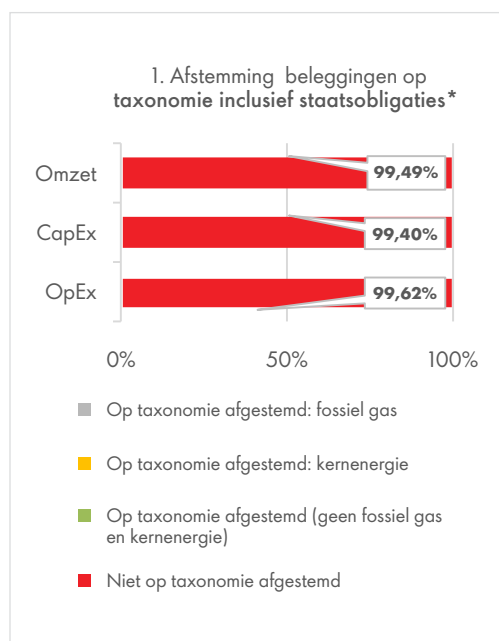
☒ Ja

☐ In fossiel gas

☒ In kernenergie

☐ Nee

De onderstaande diagrammen geven in het grijs, oranje en groen het percentage op de EU-taxonomie afgestemde beleggingen. Er is geen geschikte methode om te bepalen in hoeverre staatsobligaties* op de taxonomie zijn afgestemd. Daarom geeft het eerste diagram de mate van afstemming voor alle beleggingen van het financiële product inclusief staatsobligaties weer, terwijl het tweede diagram alleen voor de beleggingen van het financiële product in andere producten dan staatsobligaties aangeeft in hoeverre die op de taxonomie zijn afgestemd.



* In deze diagrammen omvat ‘staatsobligaties’ alle blootstellingen aan overheden.

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

Faciliterende

activiteiten maken het rechtstreeks mogelijk dat andere activiteiten een substantiële bijdrage leveren aan een milieudoelstelling.

Transitieactiviteiten

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

Data over Taxonomy alignment voor green bonds van het Achmea IM universum:

Dit is gebaseerd op documentatie van de uitgevende partij en de Second Party Opinion. Een onderverdeling naar Omzet, CapEx, OpEx wordt voor de green bonds van het Achmea IM universum niet gemaakt in:

- a. Rapportages van de uitgevende organisatie,
- b. Second Party Opinion (dit document wordt gebruikt om vast te stellen of iets een Green bond is in combinatie met het Achmea IM Greenbond Raamwerk)
- c. Bloomberg

Aangezien Achmea IM zich baseert op onafhankelijke informatie, welke niet beschikbaar is op dit moment, tonen bovenstaande grafieken dan ook 100% niet op taxonomie afgestemd en niet een uitsplitsing naar Omzet, CapEx of OpEx.

Data over Taxonomy alignment en de uitsplitsing naar Omzet, CapEx of Opex voor overige duurzame beleggingen:

Dit is afkomstig van de onafhankelijke dataprovider.

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

Het aandeel beleggingen in transitie- en faciliterende activiteiten was 0,22%.

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

Ten opzichte van de voorgaande periode is dit percentage gedaald.



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

De pensioenregeling heeft geen doelstelling voor duurzame beleggingen en rapporteert hier daarom niet over. Het aandeel beleggingen die niet waren afgestemd op de EU-Taxonomie, was 99,66%.

Ondernemingen kunnen duurzame doelstellingen hebben, maar niet verplicht en/of in staat zijn om te voldoen aan de rapportageverplichtingen van de taxonomie.



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



Wat was het aandeel sociaal duurzame beleggingen?

Het aandeel van sociaal duurzame beleggingen was 0%.



Welke beleggingen zijn opgenomen in 'overig'? Waarvoor waren deze bedoeld en waren er ecologische of sociale minimumwaarborgen?

De beleggingen die onder #2 overige zijn opgenomen bestaan uit beleggingen in beleggingsfondsen (die niet worden beheerd door Achmea IM). Over deze beleggingsfondsen kan de ESG-dienstverlener geen e/s kenmerken meten. Daarnaast zijn onder overige liquiditeiten opgenomen.

Het streven is om het percentage liquide middelen zo klein mogelijk te houden. De beleggingen zijn bedoeld om de portefeuille efficiënt te beheren of rendement te behalen. Er bestaan geen ecologische of sociale minimumwaarborgen.

Type belegging	% van "overige"
Liquiditeiten	64,3
Fondsen	38,7
Alternatieve beleggingen	10,7
Overig	2,0
Derivaten	-15,6



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

Gedurende 2025 zijn onderstaande maatregelen getroffen om te voldoen aan de ecologische en/of sociale kenmerken:

Engagement

het pensioenfonds is in gesprek gegaan met ondernemingen waarin wordt belegd middels normatief en thematisch engagement Het doel van het normatieve engagementprogramma is controverses van internationale normen te stoppen of te voorkomen. Bij thematisch engagement staan niet de ondernemingen centraal die normen schenden, maar juist ondernemingen die zowel financieel als maatschappelijk op bepaalde thema's hun prestaties kunnen verbeteren.

Stemmen

Daarnaast heeft het pensioenfonds actief gebruik gemaakt van aandeelhoudersrechten om lange termijn waarde creatie te bevorderen bij de ondernemingen waarin wordt belegd.

Zie voor meer informatie de MVB documentatie op de website.



Referentiebenchmarks

zijn indices waarmee wordt gemeten of het financiële product voldoet aan de ecologische of sociale kenmerken die dat product promoot.

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

Niet van toepassing. Met dit financieel product wordt de gehele pensioenregeling bedoeld. Er is geen alomvattende referentiebenchmark op het niveau van de pensioenregeling om te bepalen of de pensioenregeling is afgestemd op de ecologische en/of sociale kenmerken die het promoot.

Shell Nederland Pensioenfonds Stichting

Postbus 65
2501 CB Den Haag
Nederland

E-mail: info@shellpensioen.nl

Website: www.shellpensioen.nl

Handelsregister 57840431

Den Haag no.

BTW no. NL852759290B01

