

SPIN

Jaar ver slag

2025

%



Stichting Pensioenfonds
IBM Nederland



Inhoud

1	Kerncijfers, profiel en personalia	5
1.1	Kerncijfers	5
1.2	Profiel	6
1.2.1	Ontstaan en status van het fonds	6
1.2.2	Missie, visie en kernwaarden van het fonds	6
1.2.3	Omvang SPIN	7
1.2.4	Opzet van de organisatie	7
1.3	Onderscheid DB-regeling en DC-regeling	8
1.4	Personalia	9
2	Verslag van het Algemeen bestuur	11
2.1	Voorwoord	11
2.2	Financiële positie en resultaat DB-regeling over 2025	13
2.2.1	Dekkingsgraad ultimo boekjaar	13
2.2.2	Ontwikkeling dekkingsgraad over meerdere jaren	14
2.2.3	Verloop dekkingsgraad naar oorzaken	14
2.2.4	Reële dekkingsgraad	15
2.3	Beleggingen	16
2.3.1	Terugblik 2025	16
2.3.2	Beleggingsbeleid - Beleggingsbeginselen	17
2.3.3	Beleggingsbeleid SPIN DB-regeling	17
2.3.4	Beleggingsresultaten 2025 DB-regeling	20
2.3.5	Beleggingsbeleid DC-regeling	20
2.3.6	Beleggingsresultaten 2025 DC-regeling	23
2.3.7	Duurzaam en verantwoord beleggen	23
2.4	Pensioenen	30
2.4.1	Ontwikkelingen pensioenen	30
2.4.2	Pensioenregelingen	35
2.4.3	Toeslagverlening DB-regeling	37
2.4.4	Rendementsbijschrijving DC-regeling per cohort	41
2.4.5	Premie DB-regeling	41
2.4.6	Premiebeleid DC	43
2.4.7	Ontwikkeling deelnemersbestand	44
2.5	Governance	46
2.5.1	Strategie	46
2.5.2	Risicohouding	46
2.5.3	Organisatie van het bestuur	49
2.5.4	Geschiktheid bestuur	52
2.5.5	Competenties en zelfevaluatie	52
2.5.6	Code Pensioenfondsen	52
2.5.7	Algemene verordening gegevensbescherming	54
2.5.8	Sleutelfunctiehouders	55
2.5.9	Overige organen van SPIN	55
2.6	Communicatie	56
2.6.1	Communicatiebeleid en aanpak	56
2.7	Risicomanagement	58
2.7.1	Opzet risicomanagement	58
2.7.2	Risicobereidheid	59

2.7.3	Beschrijving belangrijkste risico's en het risicobeleid DB-regeling	60
2.7.4	Beschrijving risico's en het risicobeleid DC-regeling	68
2.7.5	Risico's die aanvullende aandacht hadden in 2025	70
2.7.6	Veranderingen doorgevoerd binnen Risicomanagement	71
2.7.7	Compliance officer	71
2.7.8	Extern toezicht	72
2.8	Pensioenkosten	72
2.9	Verwachtingen 2026	76
2.10	Vaststelling verslag van het Algemeen bestuur	77
3	Verantwoording en toezicht	78
3.1	Verslag Intern toezicht	78
3.1.1	Samenvatting verslag van het Intern toezicht	78
3.1.2	Reactie van het Dagelijks bestuur	80
3.2	Verslag Verantwoordingsorgaan	80
3.2.1	Reactie van het Algemeen bestuur	86
4	Jaarrekening 2025	87
4.1	Balans per 31 december 2025	87
4.2	Staat van baten en lasten	88
4.3	Kasstroomoverzicht	89
4.4	Toelichting op de Jaarrekening	90
4.4.1	Algemeen	90
4.4.2	Grondslagen	90
4.4.3	Grondslagen voor waardering van activa en passiva	92
4.4.4	Grondslagen voor bepaling van het resultaat	95
4.4.5	Kasstroomoverzicht	97
4.4.6	Toelichting op de balans per 31 december 2025	97
4.4.7	Risicobeheer	108
4.4.8	Niet in de balans opgenomen verplichtingen	117
4.4.9	Verbonden partijen	117
4.4.10	Toelichting op de Staat van baten en lasten over 2025	117
4.4.11	Belastingen	123
4.5	Gebeurtenissen na balansdatum	124
4.6	Vaststelling jaarrekening	124
5	Overige gegevens	125
5.1	Statutaire regelingen omtrent de bestemming van het saldo van baten en lasten	125
5.2	Actuariële verklaring	125
5.3	Controleverklaring van de onafhankelijke accountant	127
6	Relevante nevenfuncties	138
7	Bijlage SFDR DC	140
8	Bijlage SFDR DB	150

1 Kerncijfers, profiel en personalia

1.1 Kerncijfers

(bedragen x € 1 miljoen)	2025	2024	2023	2022	2021
Aantal deelnemers					
Actieve deelnemers	1.134	1.624	1.715	2.060	2.037
Gewezen deelnemers	5.808	5.581	5.682	5.488	5.877
Pensioengerechtigden	5.691	5.618	5.594	5.550	5.524
Totaal	12.633	12.823	12.991	13.098	13.438
Deelnemers met alleen een DB aanspraak	7.036	7.300	7.436	7.437	7.900
Deelnemers met een DB- en DC aanspraak	2.969	2.979	3.014	3.084	3.195
Deelnemers met alleen een DC aanspraak	2.628	2.544	2.541	2.577	2.343
Solvabiliteit					
Reserves	971	1.037	1.183	1.540	1.875
Technische voorzieningen	2.521	2.800	2.842	2.524	3.386
Actuele dekkingsgraad	130,9%	130,5%	134,8%	150,9%	146,6%
Beleidsdekkingsgraad	129,1%	133,5%	137,6%	150,2%	137,9%
Vereist Eigen Vermogen (in %)	106,2%	106,2%	106,0%	105,8%	105,6%
Gehanteerde rekenrente	3,1%	2,3%	2,4%	2,8%	0,5%
Saldo van baten en lasten	-66	-146	-356	-335	503
Beleggingen (*)					
Beleggingsportefeuille DB-regeling	3.498	3.836	4.019	4.059	5.256
Beleggingsportefeuille DC-regeling	616	599	554	499	635
Beleggingsperformance DB-regeling	-4,3%	-0,2%	3,6%	-19,8%	6,5%
Benchmark performance DB-regeling	-4,6%	-0,5%	4,2%	-19,6%	6,1%
Vijfjaarsrendement	-3,3%	-0,8%	1,4%	1,1%	6,3%
Vijfjaarsrendement (benchmark)	-3,4%	-0,7%	1,5%	1,1%	6,1%
Rendement vanaf oprichting (1996)	5,5%	5,8%	6,1%	6,2%	7,3%
Premies en uitkeringen					
Premie DB-regeling	-	-	-	1	1
Premie DC-regeling	12	15	15	16	16
Gedempte kostendekkende premie (DB-regeling)	10	14	18	20	21
Pensioenuitvoeringskosten	2,6	2,5	2,3	2,1	3,2**
Pensioenuitkeringen	178	176	178	157	154
Toeslagen					
Toeslagregeling 1	2,6%	0,2%	10,9%	2,0%	0,8%
Toeslagregeling 2	1,1%	0,0%	17,2%	2,6%	1,0%
Toeslagregeling 3	1,1%	0,0%	9,9%	2,6%	1,0%

Tabel 1. Vijfjarenoverzicht

* De beleggingsperformance voor de DC-regeling is afhankelijk van het leeftijdscohort van de deelnemer. De rendementen over 2025 per cohort zijn opgenomen in paragraaf 2.3.6.

** Inclusief EUR 0,9 eenmalige implementatie- en implementatiekosten. Reguliere kosten bedragen EUR 2,3

1.2 Profiel

1.2.1 Ontstaan en status van het fonds

Stichting Pensioenfonds IBM Nederland (hierna: SPIN of het fonds) is op 17 oktober 1995 opgericht en sinds 1 januari 1996 operationeel als pensioenuitvoerder van de pensioenregelingen van IBM Nederland B.V. (hierna: IBM). Als gevolg van de splitsing van IBM voerde SPIN van 1 september 2021 tot en met 31 december 2024 ook de pensioenregelingen voor Kyndryl Nederland B.V. (hierna: Kyndryl) uit. Vanaf 1 oktober 2024 heeft Kyndryl de pensioenregeling voor nieuwe medewerkers bij een PPI ondergebracht. Sinds 1 januari 2025 geldt dit voor de actieve opbouw van alle medewerkers van Kyndryl. Op verzoek van Kyndryl zijn begin 2026 de DC aanspraken van de medewerkers van Kyndryl via een collectieve waardeoverdracht aan de PPI overgedragen, tenzij de betrokken medewerkers hiertegen bezwaar hebben gemaakt.

SPIN is een zelfadministrerend fonds. SPIN is statutair gevestigd in Amsterdam, ingeschreven bij de Kamer van Koophandel onder nummer 41215424 en aangesloten bij de Pensioenfederatie.

SPIN heeft een internetsite (www.spin.nl), een servicedesk (telefoon: 020 3474722 en e-mail: info@spin.nl) waar iedere deelnemer terecht kan voor hulp en informatie.

1.2.2 Missie, visie en kernwaarden van het fonds

Missie van SPIN

De missie van SPIN is om:

- deelnemers (inclusief gewezen deelnemers en pensioengerechtigden) te helpen bij het realiseren van een voor hen adequaat pensioen;
- de werkgever te ondersteunen bij het realiseren van een passende arbeidsvoorwaarde 'pensioen'.

We streven naar een hoge kwaliteit van dienstverlening die met een zo groot mogelijke zekerheid en tegen aanvaardbare kosten het beoogde pensioenresultaat van onze deelnemers kan realiseren.

Visie van SPIN

- Wij maken de zaken zo begrijpelijk en toegankelijk mogelijk en streven naar een hoog niveau van dienstverlening aan de deelnemers en werkgevers.
- Wij ondersteunen de individuele deelnemer bij het maken van passende pensioenkeuzes om een voor de deelnemer adequaat pensioen te bereiken.
- Wij beheren het pensioenvermogen in het belang van deelnemers en wij voelen daarbij een verantwoordelijkheid om bij te dragen aan een leefbare wereld, voor zowel de huidige als de toekomstige generaties.
- In onze beleggingen en in onze bedrijfsvoering nemen wij weloverwogen financiële en niet-financiële risico's, waarmee we maximaal vertrouwen opbouwen bij al onze belanghebbenden.
- Wij onderscheiden ons door de behoeften van onze deelnemers en aangesloten werkgevers centraal te stellen in onze dienstverlening. We hanteren daarbij korte lijnen tussen bestuur en uitvoering in het belang van een goede beheersing, veranderkracht en goed contact met onze stakeholders.
- Over ons beleid en keuzes leggen wij verantwoording af aan alle belanghebbenden.

Kernwaarden

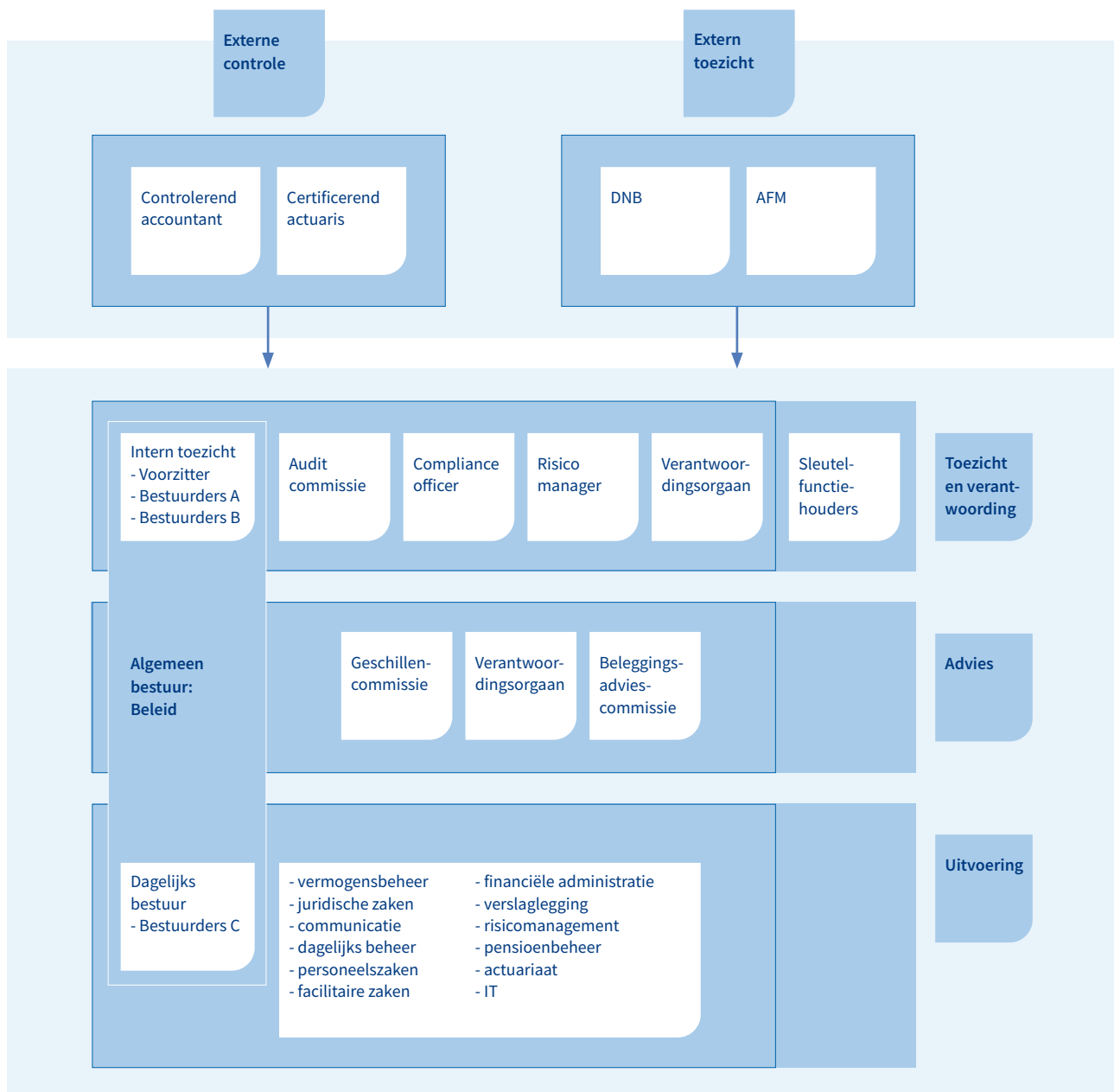
Professioneel, integer, betrokken en transparant.

1.2.3 Omvang SPIN

SPIN voert pensioenregelingen uit voor circa 12.600 mensen die bij IBM en Kyndryl werken of gewerkt hebben. Eind 2025 beheerde SPIN een vermogen van circa € 4,1 miljard.

1.2.4 Opzet van de organisatie

Onderstaand is het organogram van SPIN weergegeven.



Illustratie Organogram SPIN

De rollen, taken en bevoegdheden van de verschillende organen, commissies en functionarissen zijn beschreven in paragraaf 2.5.

SPIN heeft een eigen bestuursbureau. Het bestuursbureau bestaat uit een staf van gespecialiseerde medewerkers op het gebied van actuariaat, juridische zaken, pensioenbeheer, risicomanagement, communicatie, IT en beleggingen. Het bestuursbureau houdt zich voornamelijk bezig met bestuursondersteuning, beleidsvoorbereiding, pensioenbeheer, communicatie en de monitoring en evaluatie van uitbestede werkzaamheden.

SPIN heeft in navolging van de Algemene Verordening Gegevensbescherming (AVG) een privacy officer (PO).

1.3 Onderscheid DB-regeling en DC-regeling

SPIN voert zowel DB- als DC-regelingen uit. Deze regelingen zijn verschillend van aard. Een DB-regeling is een regeling waarbij een pensioen wordt opgebouwd op basis van de gewerkte dienstjaren. Een DC-regeling is een regeling waarbij een pensioenkapitaal wordt opgebouwd op basis van de ingelegde premies en de hiermee behaalde beleggingsresultaten. Gezien het verschil tussen beide regelingen voor de deelnemers wordt er in het jaarverslag, waar van toepassing, een onderscheid gemaakt tussen beide regelingen.

1.4 Personalia

Algemeen bestuur

Het algemeen bestuur bestaat uit het Intern toezicht (de voorzitter en de bestuurders A en B) en het Dagelijks bestuur (de bestuurders C).

Intern toezicht (voorzitter en bestuurders A en B)

Bestuurders	Geleding	Einde zittingsduur
mw. E.W. Galesloot-Vaal (1962), <i>voorzitter</i>	Onafhankelijk	1 juli 2027
dhr. K. Verloop (1948) (B), tot 1 januari 2026	Pensioengerechtigden	1 januari 2026
mw. B.C. Spiele (1956), vanaf 1 januari 2026	Pensioengerechtigden	1 januari 2030
dhr. R.F.T. Klein (1973) (B), <i>secretaris</i>	Werknemers	1 juli 2027
dhr. R.J.H. Nijhuis (1970) (B), tot 1 september 2025	Werknemers	1 september 2025
dhr. O. Rosendaal, vanaf 1 januari 2026	Werknemers	1 januari 2030
dhr. R. Griffioen (1962) (A), tot 1 februari 2026	IBM	1 februari 2026
mw. N.L. Witmus (1998) (A), vanaf 1 februari 2026	IBM	1 februari 2030
dhr. T.O.M. Leijen (1961) (A)	IBM	1 juli 2029
mw. N. Fischer (1977) (A), <i>vice-voorzitter</i>	IBM	1 januari 2028

Dagelijks bestuur (bestuurders C)

dhr. W.A.P. van Eechoud (1966), *directeur*
dhr. L.A.N. Gielissen (1970), *adjunct-directeur*

Verantwoordingsorgaan

Namens de werknemers

dhr. M. Wilcke (1964)
dhr. T. Hendriks (1965), *secretaris*

Namens de pensioengerechtigden

mw. G. Theunissen (1951)
dhr. J. D. Troost (1950)
dhr. T. Guinau (1937)
dhr. M. Vreeken (1958), *voorzitter*
mw. B. Spiele (1956), tot 1 juli 2025
dhr. R. Dekker (1959),
vanaf 1 september 2025
dhr. J. Traudes (1950)

Namens IBM

mw. B. Krisifoe (1973)
mw. A. van Bever (1980),
tot 1 mei 2025
dhr. K. Koolaard (1981)

Namens Kyndryl

mw. S. van Brug (1971)

Commissies

Auditcommissie

Leden

mw. S.G. van der Lecq, *voorzitter*
dhr. R.F. Grobbe, *voorzitter*, vanaf 1 april 2025
dhr. T. Houwen, vanaf 1 april 2025
dhr. R.J.H. Nijhuis, tot 1 september 2025
dhr. R.F.T. Klein, vanaf 1 september 2025

Geleding

Onafhankelijk
Onafhankelijk
Onafhankelijk
Bestuur
Bestuur

Einde zittingsduur

1 april 2025
1 juli 2027
1 april 2029
1 september 2025
1 juli 2027

Beleggingsadviescommissie

dhr. K. Koedijk, *voorzitter*

dhr. B. Jacobs, *lid*

dhr. M. Leonard, *lid*, tot 1 maart 2026

dhr. J. Veeneman, *lid*, vanaf 1 maart 2026

dhr. P.G.E. van Gent, *lid*, tot 27 mei 2025

mw. G.P. van Tongeren, *lid*

mw. K. Haasbroek, *lid*, vanaf 1 juli 2025

Werkzaam bij/als

Onafhankelijk adviseur

Onafhankelijk adviseur

IBM Retirement Funds EMEA

IBM Retirement Funds EMEA

Onafhankelijk adviseur

Onafhankelijk adviseur

Onafhankelijk adviseur

Einde zittingsduur

1 januari 2029

1 januari 2027

1 maart 2026

1 november 2028

27 mei 2025

1 juli 2028

1 juli 2029

Sleutelfunctiehouders

Interne auditfunctie: dhr. D. Brouwer (4PP Audit)

Actuariële functie: mw. J.C.M. Hofmans (Mercer)

Risicobeheerfunctie: dhr. B.W.E. Velzeboer (SPIN)

Compliance officer

Nederlands Compliance Instituut (NCI)

Risicomanager

dhr. B.W.E. Velzeboer (SPIN)

Certificerend actuaris

Mercer Nederland B.V., Amstelveen

Controlerend accountant

EY Accountants B.V., Amsterdam

2 Verslag van het Algemeen bestuur

2.1 Voorwoord

2025 was een jaar waarin voor velen in de pensioensector de transitie naar de Wet toekomst pensioenen (Wtp) centraal stond. De eerste fondsen zijn per 1 januari 2025 overgegaan naar het nieuwe stelsel. Andere fondsen waren in 2025 druk met de voorbereidingen van de transitie. Ook voor SPIN stond in 2025 de Wtp centraal. Elke bestuursvergadering stond het onderwerp op de agenda. Halverwege 2025 ontving SPIN het transitieplan van IBM en Kyndryl. Gaandeweg werd in 2025 duidelijk wat op verschillende fronten van SPIN wordt verwacht. Een belangrijk onderscheid met andere fondsen is dat beide werkgevers geen verzoek tot invaren hebben gedaan.

Per 1 januari 2025 heeft Kyndryl de pensioenopbouw van zijn medewerkers ondergebracht bij een PPI. Nieuwe medewerkers bouwden al per 1 oktober 2024 bij de PPI-pensioen op. In 2025 deed Kyndryl het verzoek aan SPIN voor een collectieve waardeoverdracht van de DC-aanspraken van de medewerkers van Kyndryl naar de PPI. Samen met Kyndryl en de PPI is een project ingericht om dit zorgvuldig te laten verlopen. Eind 2025 gaf de Nederlandsche Bank aan geen bezwaar te hebben, waarna de CWO begin 2026 is uitgevoerd. Relatief veel deelnemers hebben besloten om hun aanspraken niet over te dragen. De DB-aanspraken waren geen onderdeel van de waardeoverdracht.

Geopolitiek was 2025 een erg onrustig jaar. De oorlogen in Gaza en Oekraïne en een aantal andere internationale crises duurden voort of namen toe in intensiteit. In oktober werd weliswaar een wapenstilstand bereikt in Gaza, maar de vijandelijkheden en de humanitaire catastrofe hielden aan. Inmiddels is er in het Midden-Oosten een grootschalig conflict gaande met, naast het menselijk leed, een enorme impact op de wereldeconomie.

Ten aanzien van de economische groei waren er, voor de oorlog in het Midden-Oosten, positieve berichten. Inmiddels zijn de vooruitzichten voor 2026 minder rooskleurig. In 2025 was de economische groei nog 1,7%. De gestegen lonen zorgen ervoor dat de huishoudens meer uitgaven, maar ook de overheid gaf meer uit. Daarnaast bleef de inflatie met 3% relatief hoog in de eurozone. Voor 2026 wordt, mede als gevolg van de hogere energieprijzen een hogere inflatie verwacht, hoewel het moeilijk is om in een instabiele geopolitieke omgeving betrouwbare voorspellingen over de stand van de economie te doen. SPIN monitort de ontwikkelingen en analyseert of zij van invloed zijn op de financiële resultaten. In 2025 had SPIN, net als voorgaande jaren, een gezonde financiële huishouding. Ook heeft SPIN de indexatie van de DB-regeling conform het indexatiebeleid kunnen uitvoeren. Dat is van belang voor het koopkrachtbehoud van de gepensioneerden en deelnemers. De resultaten op DC zijn in 2025 goed geweest. Voor de jongere cohorten geldt dat zij mooie rendementen hebben gerealiseerd. Voor deelnemers die dicht bij hun pensioendatum zijn geldt dat de stabiliserende inrichting van de lifecycle hen ook in 2025 heeft beschermd tegen uitslagen in het in te kopen pensioen.

Naast de Wtp hebben de volgende onderwerpen de bestuurlijke agenda bepaald:

- Het doorontwikkelen van ESG beleggen door te kiezen voor de artikel 8 status SFDR en het uitwerken van beleid voor impact investments.
- De implementatie van DORA-regelgeving.

Ook bestuurlijk waren er ontwikkelingen. Zo vond een wisseling van de wacht plaats in het voorzitterschap van de Audit Commissie (AC). Per 1 april 2025 nam Rajesh Grobbe het voorzitterschap over van Fieke van der Lecq. Tijs Houwen trad per 1 april 2025 toe als externe deskundige. Van de BAC heeft naast Anne Gram (de voorzitter) per 1 januari 2025 ook Paul van Gent in 2025 afscheid genomen van het fonds. Zij zijn opgevolgd door respectievelijk Kees Koedijk (voorzitter) en Kim Haasbroek. In het bestuur kondigden in 2025 Ruud Nijhuis, Rinus Verloop en Rijk Griffioen hun vertrek uit het bestuur aan per 1 september 2025, 1 januari 2026 en 1 februari 2026. Gelukkig waren goede vervangers beschikbaar in de persoon van Oscar Rosendaal, Betty Spiele en Noumea Witmus. Na een periode als aspirant-bestuurslid zijn zij toegetreden tot het bestuur, zodat het bestuur vanaf 1 februari 2026 weer op volle sterkte is. Het Algemeen bestuur dankt al degenen die afscheid hebben genomen voor hun inzet en betrokkenheid bij het fonds en heet de nieuwe leden van de verschillende gremia welkom.

In het verslag lichten we de hierboven beschreven ontwikkelingen verder toe.

Namens het bestuur,

Liesbeth Galesloot, voorzitter

Amstelveen, 16 juni 2026

2.2 Financiële positie en resultaat DB-regeling over 2025

2.2.1 Dekkingsgraad ultimo boekjaar

De dekkingsgraad is een belangrijke maatstaf voor de financiële positie van een pensioenfonds. Het geeft het pensioenvermogen weer als percentage van de technische voorzieningen.

	Ultimo 2025	Ultimo 2024
Reserves	970.955	1.037.062
Technische voorzieningen DB	2.521.178	2.800.250
Technische voorzieningen DC	616.339	598.747
Pensioenvermogen	4.108.472	4.436.059
Actuele Dekkingsgraad	130,9%	130,5%
Beleidsdekkingsgraad	129,1%	133,5%
Vereiste dekkingsgraad	106,2%	106,2%
Minimaal vereiste dekkingsgraad	103,2%	103,3%
Reële dekkingsgraad	104,3%	107,8%

Tabel 2 Dekkingsgraad

De actuele dekkingsgraad en de beleidsdekkingsgraad:

- De actuele dekkingsgraad is de dekkingsgraad zoals we aan het einde van elke maand vaststellen op basis van de actuele waarde van de beleggingen en de verplichtingen. Deze dekkingsgraad fluctueert gedurende het jaar door o.a. rentewijzigingen en ontwikkelingen op de beurs.
- De beleidsdekkingsgraad is het gemiddelde van de actuele dekkingsgraden in de afgelopen 12 maanden. Deze variant fluctueert aanzienlijk minder als gevolg van middeling. De beleidsdekkingsgraad is onder meer leidend voor wettelijke regels over toeslag en eventuele tekorten.

De actuele dekkingsgraad bedroeg ultimo 2025 130,9% (eind 2024: 130,5%).

De beleidsdekkingsgraad bedroeg ultimo 2025 129,1% (eind 2024: 133,5%).

De beleidsdekkingsgraad lag hiermee ruim boven de vereiste dekkingsgraad van 106,2%.

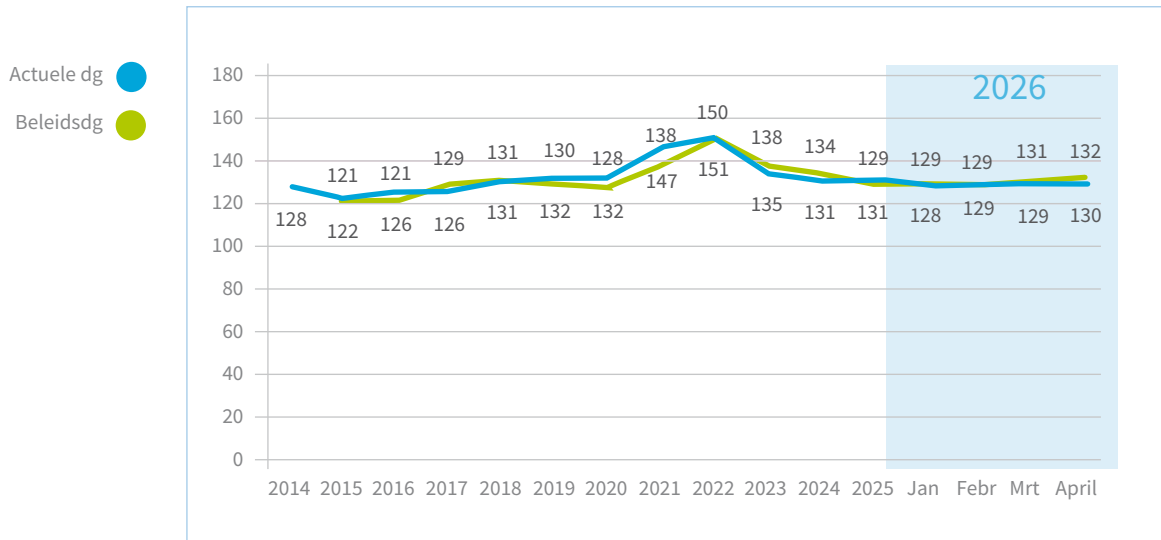
Van belang is de verplichting om bij het berekenen van de dekkingsgraad de DC-regeling mee te nemen. Aangezien de dekkingsgraad van een DC-regeling altijd 100% is leidt de combinatie van een DB- en DC-dekkingsgraad bij SPIN tot een lagere actuele dekkingsgraad. Ook leidt dit tot een lagere vereiste dekkingsgraad. SPIN heeft een ontheffing gekregen van De Nederlandsche Bank (DNB) om bij de toeslaggrenzen rekening te mogen houden met de samenloop van DB en DC. Door deze ontheffing mag SPIN bij lagere dekkingsgraden indexeren voor zover het pensioenreglement hierin voorziet. Het fonds is niet gelukkig met de vermenging van de DB- en DC-dekkingsgraad en heeft dit bij meerdere instanties, onder meer DNB en de Pensioenfederatie, diverse malen aangekaart. Als bij de berekening van de dekkingsgraad geen rekening wordt gehouden met de DC-regeling, dan bedraagt de actuele dekkingsgraad 138,5% (eind 2024: 137,0%).

De minimaal vereiste dekkingsgraad is door het fonds bepaald op 105%. De actuele berekening van de minimaal vereiste dekkingsgraad op basis van wet- en regelgeving komt voor SPIN uit op 103,2%.

De reële dekkingsgraad wordt toegelicht in paragraaf 2.2.4.

2.2.2 Ontwikkeling dekkingsgraad over meerdere jaren

In grafiek 1 wordt de ontwikkeling van de actuele dekkingsgraad en de beleidsdekkingsgraad weergegeven. Hieruit blijkt dat het fonds de afgelopen jaren een vrij stabiele dekkingsgraad kent. Deze stabiliteit is voor een belangrijk deel te danken aan de rente-afdekking van de verplichtingen en door de keuze in de soort en samenstelling van de beleggingen.



Grafiek 1 Ontwikkeling dekkingsgraad

2.2.3 Verloop dekkingsgraad naar oorzaken

In onderstaande tabel is weergegeven door welke oorzaken de actuele dekkingsgraad in 2025 is gewijzigd.

	2025	2024
Dekkingsgraad per 1 januari	130,5%	134,8%
1 Premies	-0,4%	-0,4%
2 Pensioenuitkeringen	1,7%	1,9%
3 Toeslagverlening	-2,5%	-0,2%
4 Wijziging rentetermijnstructuur	9,1%	-0,8%
5 Overrendement	-7,3%	-4,4%
6 Overige oorzaken	-0,2%	-0,4%
Dekkingsgraad per 31 december	130,9%	130,5%

Tabel 3 Ontwikkeling dekkingsgraad naar oorzaken

Toelichting op mutaties in de dekkingsgraad

- Het premieresultaat bestaat uit het verschil tussen de door de werkgevers en werknemers betaalde pensioenpremies en de waarde van de opgebouwde pensioenaanspraken in 2025. Op basis van de dekkingsgraad ultimo 2024 is conform de uitvoeringsovereenkomst met IBM een premiekorting verleend op de werkgeversbijdrage en de werknemersbijdrage in de DB-regeling. De in 2025 ontvangen premie is hierdoor lager dan de waarde van de in 2025 opgebouwde pensioenaanspraken.
- De betaalde pensioenuitkeringen hebben een positief effect op de dekkingsgraad. Dit wordt veroorzaakt door vrijval van de reserves als de dekkingsgraad van het fonds boven de 100% ligt.

- 3 Door het verlenen van toeslagen nemen de huidige uitkeringen van pensioengerechtigden en de toekomstige uitkeringen van slapers en actieve deelnemers toe. Deze toekenning heeft een negatief effect op de dekkingsgraad, maar komt uiteraard ten gunste van onze deelnemers.
- 4 De technische voorzieningen worden berekend tegen marktwaarde. Bij deze berekening wordt gebruik gemaakt van de rentetermijnstructuur (RTS) zoals gepubliceerd door DNB. Ultimo 2025 bedraagt de gemiddelde rente waarmee SPIN rekent circa 3,1%. Ultimo 2024 was deze 2,3%. Door de stijging van de rente in 2025 neemt de waardering van de pensioenverplichtingen af en ontstaat een positief resultaat.
- 5 Het overrendement is het verschil tussen de behaalde beleggingsopbrengsten en de benodigde interesttoevoeging aan de technische voorzieningen. De beleggingsopbrengsten voor de DB-regeling waren in 2025 negatief, dit wordt met name veroorzaakt door de bij punt 4 genoemde stijging van de rente. Een stijgende rente leidt tot een positief resultaat bij de technische voorzieningen maar een negatief resultaat bij de beleggingen. De benodigde toevoeging aan de technische voorzieningen betreft de jaarlijkse oprenting van de technische voorziening tegen de éénjaarsrente van de RTS. Deze oprenting bedroeg in 2025 circa 2,3%. De beleggingsopbrengsten zijn verder toegelicht in paragraaf 2.3.
- 6 De overige oorzaken zijn alle oorzaken die niet in een andere rubriek zijn opgenomen.

In onderstaande tabel is weergegeven door welke oorzaken de actuele dekkingsgraad exclusief de DC-regeling in 2025 is gewijzigd.

	2025	2024
Dekkingsgraad per 1 januari exclusief DC-regeling	137,0%	141,6%
1 Premies	-0,3%	-0,5%
2 Pensioenuitkeringen	2,5%	2,7%
3 Toeslagverlening	-3,2%	-0,2%
4 Wijziging rentetermijnstructuur	11,8%	-1,1%
5 Beleggingsrendement	-8,7%	-4,8%
6 Overige oorzaken	-0,6%	-0,7%
Dekkingsgraad per 31 december exclusief DC-regeling	138,5%	137,0%

Tabel 4 Ontwikkeling dekkingsgraad exclusief DC-regeling naar oorzaken

2.2.4 Reële dekkingsgraad

Bij de vaststelling van de technische voorzieningen en de actuele dekkingsgraad wordt rekening gehouden met de opgebouwde aanspraken tot de berekeningsdatum. Dit zijn de nominale pensioenen. Een nominaal pensioen betekent dat er geen rekening wordt gehouden met toekomstige inflatie en toeslagverlening. Als wel rekening wordt gehouden met toekomstige inflatie, dan is er sprake van een reële dekkingsgraad. Voor de waardering van de toekomstige inflatie wordt dan rekening gehouden met marktverwachtingen over toekomstige prijsstijgingen. Deze marktverwachting wordt afgeleid uit het verschil tussen nominale en reële obligaties. De reële dekkingsgraad conform de berekeningssystematiek in de Pensioenwet bedroeg ultimo 2025 104,3% (2024: 107,8%). Bij deze voorgeschreven berekeningssystematiek wordt rekening gehouden met een indexatieambitie van 100%. De reële dekkingsgraad berekend op marktwaarde waarbij rekening wordt gehouden met de indexatieambitie uit

het pensioenreglement bedraagt ultimo 2025 116,0% (2024: 112,0%). De indexatieambitie in het pensioenreglement is afhankelijk van de toeslagregeling en bedraagt 75% CPI of 100% CPI afgeleid. De reële dekkingsgraad is bepalend voor een eventuele premiekorting of vermogensterugstorting. Bij deze dekkingsgraad wordt de DC-regeling niet meegenomen.

2.3 Beleggingen

2.3.1 Terugblik 2025

In het afgelopen jaar stond het economische en financiële klimaat mede in het teken van het nieuwe beleid van de Verenigde Staten na de inauguratie van president Trump. Aanvankelijk was er sprake van optimisme over de mogelijke positieve effecten op het investeringsklimaat. In de loop van het jaar nam de onzekerheid echter toe, onder meer door aangekondigde importtarieven die risico's met zich meebrengen voor consumentenprijzen en internationale toeleveringsketens. Daarnaast pleitte de Amerikaanse president voor lagere rentetarieven ter stimulering van de economie. De voorzitter van de Federal Reserve benadrukte herhaaldelijk dat monetair beleid uitsluitend wordt bepaald op basis van economische indicatoren, die op dat moment geen aanleiding gaven tot renteverlagingen. Financiële markten hechten waarde aan stabiliteit en voorspelbaarheid; de toegenomen beleidsvolatiliteit heeft ertoe bijgedragen dat zowel Amerikaanse staatsobligaties als de dollar door marktpartijen in toenemende mate minder als vanzelfsprekende stabiele referentiepunten worden beschouwd. Beleggers gaven na Liberation Day (de dag dat de aangekondigde tarieven in werking traden) tijdelijk de voorkeur aan veilig geachte landen als Duitsland. De Amerikaanse obligaties en dollar moesten het ontgelden na een verkoopgolf van buitenlandse beleggers. Herstel vond plaats nadat de president enkele dagen later een pauze aankondigde van 90 dagen voor de importtarieven. Na het einde van de 'shutdown' in de VS werden er macrocijfers gepubliceerd waaruit bleek dat de werkloosheid opliep. Daarnaast was er een stijging van het aantal faillissementen en daarbij incasseerden banken en private credit-fondsen behoorlijke verliezen. In Europa keerde het economische sentiment nadat er besloten was uitgaven voor defensie drastisch te verhogen. In Japan waren er zorgen rondom de staatsschulden van dat land. Ondanks een stimuleringspakket leverde de yen 13% op jaarbasis in (versus de euro). De centrale bank van Japan was overigens de enige van de grote centrale banken die de korte rente verhoogde het afgelopen jaar (van 0,25% naar 0,75%). Centrale banken van de VS (-0,75%), Europa en het VK (beiden -1,0%) verlaagden deze juist.

De rente op Nederlandse en Duitse 10-jaars staatsobligaties steeg in 2025 met 0,37% en 0,49% respectievelijk tot 2,97% en 2,85%. De goudprijs noteerde fors hoger (+65% in USD gemeten). Dit was voornamelijk het gevolg van de toegenomen geopolitieke spanningen. Desondanks daalde de risico-opslag voor bedrijfsobligaties ten opzichte van de veiliger geachte staatsobligaties. Dat resulteerde in een rendement van +2,8% (gehedged, in euro's) op bedrijfsobligaties met een minder risicovol karakter. Bedrijfsobligaties met een meer risicovol karakter haalde een rendement van 8,5% (gehedged, in euro's). Bij de aandelen behaalde de MSCI All Country World aandelen Index (unhedged, in euro's) in 2025 een positief rendement van +7,9%. Deze brede index kan worden onderverdeeld in ontwikkelde markten (+6,8%) en opkomende markten (+17,8%). Europa was de best presterende regio binnen ontwikkelde markten met een rendement van +19,4%. Daarmee had Europa een veel beter jaar dan Noord-Amerika (+4,1%). Opkomende markten hadden eveneens een sterk jaar. Latijns-Amerika presteerde het best met +36,5%. China sloot de rij maar kende ook nog een goed rendement van +15,7%. De Amerikaanse dollar daalde fors en noteerde aan het eind van het jaar een koers van 1,175 versus de euro, waar vorig jaar op jaareinde de koers nog 1,035 bedroeg.

2.3.2 Beleggingsbeleid-Beleggingsbeginselen

De beleggingsbeginselen geven het bestuur een toetsingskader voor de aansluiting van het beleggingsbeleid bij de missie en overtuigingen van het fonds. De beginselen zijn opgenomen in de 'Verklaring over beleggingsbeginselen' en zijn te vinden op de website.

Het beleggingsbeleid wordt jaarlijks aangepast aan de actuele inzichten en de afgeronde evaluaties van beleggingscategorieën. In 2025 zijn er zowel voor DB als voor DC geen materiële wijzigingen in het beleid doorgevoerd.

2.3.3 Beleggingsbeleid SPIN DB-regeling

Algemeen

SPIN stelt voor de beleggingen eisen aan veiligheid, kwaliteit en spreiding van risico's. Voor de invulling van het beleggingsbeleid wordt onder andere gebruik gemaakt van ALM-studies en stress-analyses. In een ALM-studie wordt de relatie tussen de ontwikkeling van de beleggingen en die van de verplichtingen inzichtelijk gemaakt in diverse scenario's. Eventuele aanpassingen in de strategische beleggingsmix van SPIN starten met een fundamentele analyse van de betreffende beleggingscategorieën. De gevolgen worden met een ALM-model en deterministische stress scenario's doorgerekend en geanalyseerd. Hiermee streeft SPIN naar een goed inzicht in zijn sturingsmiddelen, verplichtingen en rentegevoeligheid. Sinds 2018 werkt SPIN met een Dynamisch Risico Budget Framework (DRBF). Zie hierna onder 'Risicoreductie'.

Risicoreductie

Gezien de financiële positie vindt SPIN afbouw van risico's een verstandige keuze die in het belang is van alle betrokkenen bij het fonds. Door minder beleggingsrisico te nemen worden de beleggingen minder gevoelig voor neerwaartse ontwikkelingen op beurzen, maar blijven de mogelijkheden om toeslag te verlenen op peil. Dat is zeker gezien de steeds kortere looptijd van onze verplichtingen belangrijk. De beleggingsportefeuille is hiervoor opgedeeld in drie sub-portefeuilles:

- 1 Een primaire matching portefeuille, die als doel heeft om tegen een zo laag mogelijk (krediet)risico het rente- en inflatierisico van de verplichtingen in te dekken (matchen);
- 2 Een diversificerende matching portefeuille, die als doel heeft om renterisico's op de verplichtingen in te dekken, maar waarin het fonds een beperkt aanvullend (krediet)risico accepteert om al te grote concentratierisico's te voorkomen en een beperkt overrendement te behalen ten opzichte van de verplichtingen;
- 3 Een return portefeuille, die dient om het benodigde overrendement te behalen. Hierbij wordt een beperkte additionele volatiliteit ten opzichte van de verplichtingen geaccepteerd.

Naast het verminderen van het beleggingsrisico behoren ook het verminderen van de rente-, inflatie-, en valutarisico's tot het instrumentarium.

In 2025 is de reële doeldekkingsgraad (RDDG) aangepast van 118% naar 119%. Aanleiding hiervan was de wijziging van parameters in de gehanteerde scenario's. Er is geen wijziging geweest in de gewichten van de sub-portefeuilles. Ook de rente-, inflatie- en valuta afdekking hoefden niet aangepast te worden. De RDDG is geen vaststaand getal en kan door de tijd heen fluctueren als gevolg van wijzigingen in veronderstellingen en aannames die ten grondslag liggen aan de DRBF-methodiek. Als gevolg hiervan blijven de uitgangspunten van het DRBF-raamwerk van kracht. Dit alles met het doel om de geïndexeerde pensioenen van SPIN-deelnemers zoveel mogelijk veilig te stellen.

De reële dekkingsgraad is in 2025 met 4,0% gestegen (van 112% naar 116%). De gestegen rente had hier een aanzienlijk aandeel in. Een ander effect kwam van de beleggingen waar door lagere spreads meer rendement werd gemaakt dan de benchmark.

Belangrijkste onderwerpen

Gedurende 2025 heeft SPIN de onderstaande punten gerealiseerd.

Evaluatie beleggingsbeginselen

In 2025 heeft de evaluatie van de beleggingsbeginselen plaatsgevonden volgens de 3-jarige beoordelingscyclus. Er zijn geen wezenlijke wijzigingen van de beginselen geweest. Wel is er een aantal beginselen gecombineerd om het in lijn te brengen met de actualiteit en het geheel efficiënt en overzichtelijk te houden.

Evaluatie beleggingen

De beleggingscategorieën Emerging Market Debt (EMD) en High Yield (HY) zijn ook volgens de 3-jarige beoordelingscyclus geëvalueerd. De bevindingen waren dat deze beleggingscategorieën nog steeds passend zijn voor zowel de DB- als de DC-portefeuille, waarbij vermeld dient te worden dat geopolitieke en macro-economische risico's zijn toegenomen.

Na de evaluatie van het DRBF en de Primary Matching Portfolio (PMP) is bij eerstgenoemde de nominale pijnlimiet met 1% verhoogd naar 110% en de herstelperiode aangepast naar een vaste termijn van 7 jaar. Er waren geen wijzigingen nodig ten aanzien van de samenstelling van de PMP.

Samenstelling DB-portefeuille

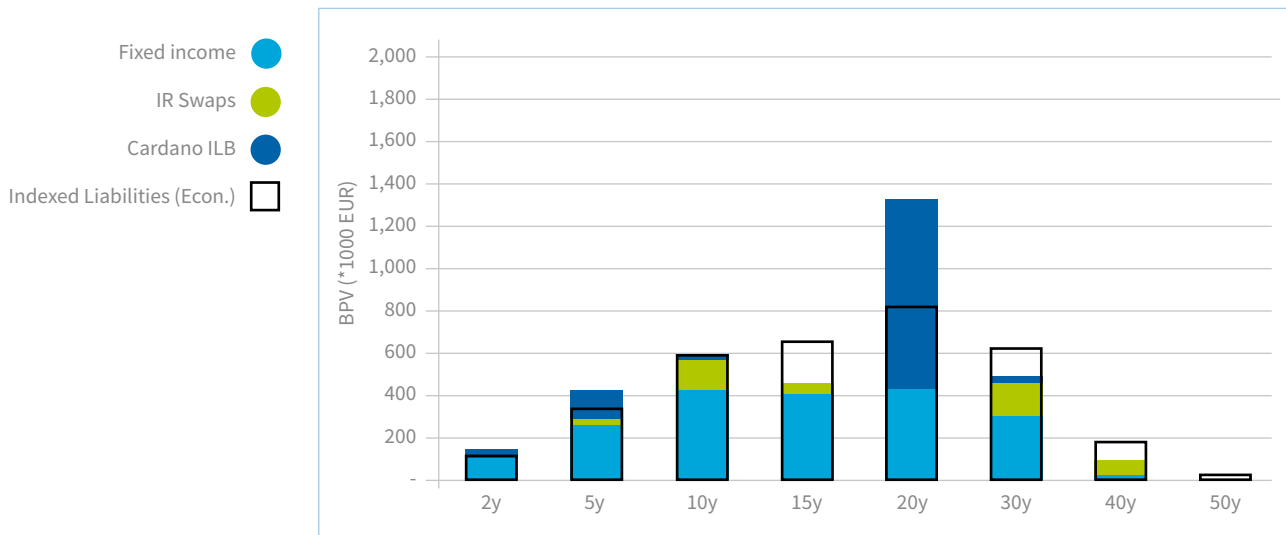
De strategische mix en de feitelijke beleggingsmix per 31 december 2025 zijn in onderstaande tabel weergegeven:

Categorie	Strategische mix per 1 januari 2025	Strategische mix ultimo verslagjaar	Feitelijke mix ultimo verslagjaar
Matching producten			
<i>Primaire Matching producten</i>			
Euro staatsleningen (A)AA	12,00%	12,00%	11,60%
Inflatie gerelateerde leningen	27,50%	27,50%	27,10%
WSW leningen	12,75%	12,75%	12,20%
SSA leningen	12,75%	12,75%	14,70%
	65,00%	65,00%	65,60%
<i>Diversificerende Matching producten</i>			
Nederlandse Hypotheken	10,00%	10,00%	11,10%
Euro covered bonds	5,00%	5,00%	5,50%
Wereldwijde bedrijfsobligaties	10,00%	10,00%	11,10%
	25,00%	25,00%	27,70%
Totaal Matching producten	90,00%	90,00%	93,30%
Return producten			
Private equity	10,00%	10,00%	6,70%
Totaal Return producten	10,00%	10,00%	6,70%

Tabel 5 Samenstelling beleggingen DB-regeling

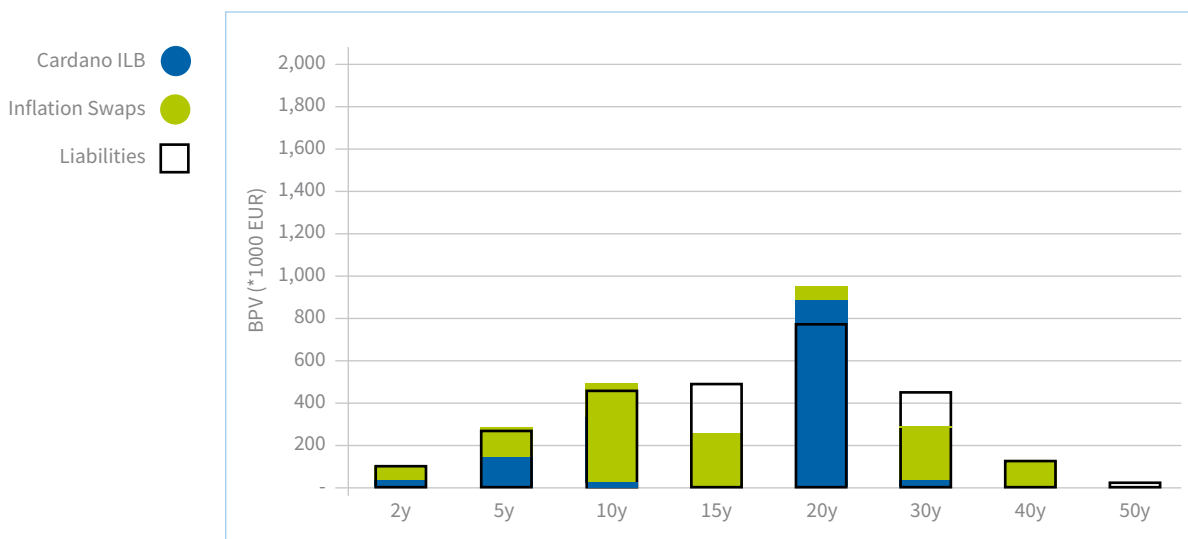
Met betrekking tot de rente- en inflatieafdekking is per december 2025:

- De totale renteafdekking voor de DB-portefeuille is 100,0% strategisch (104,0% actueel) op basis van marktwaardering (totaal van vastrentende waarde en derivaten). SPIN neemt hierbij de geïndexeerde verplichtingen als uitgangspunt. Voor de rentegevoeligheid van de geïndexeerde verplichtingen baseert SPIN zich op de marktrentecurve. In onderstaande grafiek is weergegeven hoe de verplichtingen per looptijd zich verhouden tot de beleggingen die worden gebruikt voor het afdekken van de rente en daarmee beperking van het renterisico.



Grafiek 2 Weergave afdekking renterisico per maturity bucket ultimo 2025

- De totale inflatieafdekking voor de DB-portefeuille is 100% strategisch (100,5% actueel). Dit is het totaal van inflatie gerelateerde leningen en derivaten samen. SPIN dekt het inflatierisico momenteel af door onder andere te beleggen in inflatie gerelateerde vastrentende waarden (Duitse inflatie gerelateerde obligaties) en inflatieswaps. In onderstaande grafiek is weergegeven hoe de verplichtingen per looptijd zich verhouden tot de beleggingen die worden gebruikt voor het afdekken van de inflatie en daarmee beperking van het inflatierisico.



Grafiek 3 Weergave afdekking inflatierisico per maturity bucket ultimo 2025

2.3.4 Beleggingsresultaten 2025 DB-regeling

Het beleggingsrendement van -4,3% (2024: -0,2%) resulteerde per saldo in een last van € 161 miljoen (2024: last van € 9 miljoen).

Hieronder zijn de beleggingsrendementen van de DB-regeling per beleggingscategorie opgenomen.

	Rendement		
	2025	2024	2023-2025 3 jaars
Euro AAA staatsobligaties	1,5%	1,8%	2,8%
Staatsobligaties Oostenrijk en Finland	1,5%	2,2%	2,9%
Liquide middelen	2,4%	3,9%	2,6%
Inflation linked bonds	-5,7%	-4,9%	-2,6%
SSA leningen	-3,1%	0,7%	1,6%
WSW leningen	-11,2%	3,1%	-1,2%
Euro covered bonds	3,2%	3,9%	4,3%
Nederlandse hypotheke	0,5%	5,7%	3,0%
Global corporate bonds	-2,4%	8,0%	3,8%
Private equity	-8,2%	8,3%	-0,2%
Currency overlay	10,2%	-7,9%	0,7%
Interest overlay	-3,7%	-0,3%	-1,2%
Inflatie overlay	-1,0%	-2,4%	-1,7%

Tabel 6 Beleggingsrendementen

De beleggingsresultaten moeten voor een deel in samenhang worden gezien met de ontwikkeling van de rente en de inflatie. Dit komt door het effect van de rente- en inflatie-afdekking van de verplichtingen op de beleggingsresultaten. In 2025 hadden de derivaten die gebruikt worden voor de rente- en inflatieafdekking een negatieve invloed op het totale beleggingsresultaat. Zonder deze derivatenposities zou het resultaat 0,2% hoger zijn uitgevallen.

Ten opzichte van de benchmark (-4,6%) behaalde het fonds dit jaar een outperformance van 0,3%. Net als vorig jaar is dit met name (+0,2%) te danken aan de categorie Nederlandse Hypotheken. De aan klanten doorberekende hypotheekrente wordt met enige vertraging aangepast in vergelijking met de bewegingen van de benchmark van Nederlandse Hypotheken (Nederlandse staatsobligaties). Het jaarlijkse gemiddelde beleggingsrendement over de afgelopen 5 jaar bedroeg -3,3%, dit is 0,1% hoger dan de benchmark.

2.3.5 Beleggingsbeleid DC-regeling

Algemeen

Het pensioenkapitaal van de deelnemer in de DC-regeling bestaat uit de door de werkgever en werknemer ingebrachte premies en de daarmee behaalde netto beleggingsrendementen. De deelnemer draagt hierbij zelf het beleggingsrisico. Centraal uitgangspunt van het beleggingsbeleid voor de DC-regeling is het behalen van een optimaal beleggingsrendement tegen aanvaardbare risico's en kosten en binnen de vastgestelde risicohouding.

Bij een DC-regeling is de hoogte van de uiteindelijke pensioenuitkering niet vooraf bekend, omdat die afhankelijk is van de hoogte van de (gestorte) premies, de duur van de deelname aan de pensioenregeling, de beleggingsresultaten, de kostenonttrekkingen en de tarieven die de verzekeraar gebruikt op het moment dat het pensioen wordt ingekocht. Deze tarieven zijn o.a. afhankelijk van de rentestand op dat moment en van de dan geldende algemene levensverwachting. Mede om deze reden stemmen wij de duration van de cohorten naarmate

de leeftijd van de deelnemer vordert nauwkeuriger af op de duration die bij inkoop door verzekeraars wordt gehanteerd: daarmee beperken we voor onze deelnemers het inkomensrisico kort voor pensionering.

Voor de DC lifecycle geldt dat het pensioenkapitaal wordt belegd volgens beleggingscohorten. Een beleggingscohort is een door het bestuur vastgestelde leeftijdsafhankelijke beleggingsmix. De deelnemer doorloopt deze cohorten volgens het lifecycle-principe. Het fonds belegt het pensioenkapitaal van de deelnemer voor rekening en risico van de deelnemer.

Met het opgebouwde kapitaal wordt op de pensioendatum een levenslange ouderdoms-pensioenuitkering aangekocht, al dan niet in combinatie met een partnerpensioen.

De pensioenuitkering wordt extern ingekocht bij een verzekeraar. Hierbij heeft de deelnemer een vrije keuze ten aanzien van de verzekeraar en het soort pensioenproduct (vaste of variabele uitkering).

De DC-deelnemers hebben de mogelijkheid om ook bij pensionering bij de nieuwe pensioenuitvoerder een deel van het pensioenkapitaal te beleggen. Met de behaalde beleggingsrendementen kan het pensioen hoger uitkomen dan bij een vaste uitkering, uiteraard moet er ook rekening mee worden gehouden dat de beleggingsresultaten kunnen tegenvallen waardoor het pensioen verlaagd moet worden. De pensioenuitkering wordt in dit geval dus variabel. De keuze voor een vaste uitkering of een variabele uitkering is een belangrijke persoonlijke keuze.

SPIN biedt zelf geen variabele of vaste uitkering aan, maar biedt wel lifecycles aan die aansluiten op een toekomstige variabele of vaste pensioenuitkering. In lifecycles voor een variabele uitkering wordt meer en langer belegd in aandelen. De DC-deelnemer heeft de keuze uit de volgende beleggingsprofielen: (1) Behoudend, (2) Neutraal en (3) Ambitueus.

Enkele kenmerken daarvan:

- De profielen zijn ieder op zich prudent;
- De profielen passen binnen de vastgestelde risicohouding;
- De deelnemer kiest zelf het profiel. Als de deelnemer geen voorkeur aangeeft dan wordt automatisch belegd in het beleggingsprofiel Neutraal.
- De deelnemer kan maandelijks opnieuw een keuze maken uit de drie beschikbare profielen.

SPIN belegt het pensioenkapitaal van deelnemers in de volgende beleggingen:

Soort belegging	Aandelen		Obligaties			
Beleggingsfonds	Cardano ESG Transition Enhanced Index Equity Global	AAM MSCI Emerging Markets	AAM Fixed Income Extra Long staats-obligaties excl. Frankrijk	AAM Global High Yield	AAM Emerging Markets Debt	AAM Diversified Fixed Income
Vaste verhouding	87,5%	12,5%	50% Duitsland, 26.67% Nederland, 13.33% Finland, 10% Oostenrijk			50% Nederlandse hypotheken 40% Wereldwijde bedrijfsobligaties 10% Staatsobligaties
Beheertype	Passief	Actief	Passief	Actief	Actief	Passief
Benchmark	MSCI World Net Dividend	MSCI Emerging Markets Net Dividend	BofA Merill Lynch 10+ jr. Euro Government bonds	BofA Merill Lynch Global High Yield constrained index	JP Morgan EMBI Global Diversified ex Russia / Belarus/ Venezuela	10% BofA Merill Lynch 10+ jr. Euro Government bonds 40% BarCap, 50% US Corp 500mn A+ ex Fin, 50% Euro Corp 500mn A+ ex Fin 50% JP Morgan Government Bond index
	(hedged to €)	(unhedged)		(hedged to €)	(hedged to €)	(hedged to €)

Tabel 7 Beleggingen DC-pensioenregelingen

Tabel 8 geeft inzicht in de leeftijdscohorten, de bijbehorende beleggingsmix en de drie profielen met bijbehorende jaren tot aan de AOW-leeftijd. Onderstaande mix zijn streefgewichten, de werkelijke mix kan binnen bandbreedtes afwijken.

...dan zijn dit de onderliggende beleggingen						
Wanneer wordt geïnvesteerd in de beleggingsmix van % aandelen / % obligaties	Cohort	Aandelen	Obligaties			
		Aandelen wereldwijd 87,5% en aandelen opkomende markten 12,5%	Staatsobligaties exclusief Frankrijk	Bedrijfsobligaties en hypotheke fondsen	Risicovollere bedrijfsobligaties	Staatsobligaties opkomende landen
100/0	A	100,00%	-	0,00%	0,00%	0,00%
90/10	B	90,00%	-	5,00%	2,50%	2,50%
75/25	C	75,00%	-	15,00%	5,00%	5,00%
60/40	D	60,00%	-	24,00%	8,00%	8,00%
45/55	E	45,00%	-	33,00%	11,00%	11,00%
35/65	F	35,00%	10,00%	33,00%	11,00%	11,00%
25/75	G	25,00%	30,00%	25,00%	10,00%	10,00%
15/85	H	15,00%	40,00%	25,00%	10,00%	10,00%
10/90	I	10,00%	50,00%	22,00%	9,00%	9,00%
5/95	J	5,00%	70,00%	13,00%	6,00%	6,00%
67,5/32,5	K	67,50%	10,00%	9,50%	6,50%	6,50%
60/40	L	60,00%	20,00%	4,00%	8,00%	8,00%
50/50	M	50,00%	35,00%	3,00%	6,00%	6,00%
37,5/62,5	N	37,50%	49,50%	3,00%	5,00%	5,00%
25/75	O	25,00%	64,00%	3,00%	4,00%	4,00%

Tabel 8

Jaren tot de AOW-leeftijd	>27	27-20	19-14	13-11	10-09	8-7	6-5	4-0		
Behoudend	C	D	E	F	G	H	I	J		
Jaren tot de AOW-leeftijd	>22	22-20	19-17	16-14	13-11	10-9	8-7	6-5	4-3	2-0
Neutraal	A	B	C	D	E	F	G	H	I	J
Jaren tot de AOW-leeftijd	>22	22-17	16-11	10-09	8-7	6-5	4-3	2-0		
Ambitieuw	A	B	C	K	L	M	N	O		

Tabel 9 Overzicht DC-life cycle

Voor de beleggingsfondsen geldt het volgende:

- 1 Binnen enkele van de beleggingsfondsen wordt beperkt gebruik gemaakt van derivaten, voornamelijk ten behoeve van het afdekken van valutarisico;
- 2 De beleggingen zijn uitbesteed aan externe vermogensbeheerders. Er wordt belegd in beleggingsfondsen met, afhankelijk van het fonds, één of meerdere onderliggende externe vermogensbeheerders. Binnen de fondsen bestaan uitgebreide procedures voor het monitoren van de beleggingen en de beleggingsresultaten.

In 2025 zijn er geen wijzigingen geweest in de DC-portefeuille.

2.3.6 Beleggingsresultaten 2025 DC-regeling

Hieronder zijn de beleggingsrendementen van de DC-fondsen opgenomen.

	Marktwaaarde in mln €	Rendement			
		2025	Benchmark	2023-2025 3 jaars	Benchmark
Cardano ESG Transition Enhanced Index Equity Global	264,4	16,4%	16,7%	18,5%*	18,4%
AAM Emerging Markets Equity	38,5	11,5%	17,8%	11,1%	12,7%
AAM FIXXL Euro Long Government bond fund ex-France	116,0	-7,7%	-7,7%	-0,9%	-0,9%
AAM Emerging Market Debt bonds	45,3	12,6%	11,5%	10,8%	8,3%
AAM Diversified Fixed Income	106,9	-0,2%	0,0%	2,1%	2,2%
AAM Global High Yield bonds	45,2	6,8%	6,2%	7,9%	8,0%
Totaal	616,3	7,5%		10,7%	

* Deelneming in fonds Cardano aangekocht per 5 april 2023. Rendement is derhalve samengesteld uit Cardano fonds sinds datum van aankoop en voorganger NTGI Passive World Equity Fund.

Tabel 10 Marktwaaarde en beleggingsrendementen van de DC-fondsen

	A	B	C	D	E	F	G	H
2025	15,8%	14,7%	12,7%	10,9%	9,1%	6,6%	3,3%	0,9%
Benchmark	16,9%	15,6%	13,5%	11,5%	9,4%	6,9%	3,4%	1,0%
	I	J	K	L	M	N	O	
2025	-0,8%	-3,6%	10,9%	9,2%	6,0%	2,7%	-0,6%	
Benchmark	-0,8%	-3,7%	11,6%	9,7%	6,4%	2,9%	-0,4%	

Tabel 11 Beleggingsrendementen van de DC-cohorten versus de benchmark

Uitschieter in positieve zin was het aandelenfonds van Cardano met een rendement van 16,4%. Enerzijds zijn bedrijfswinsten gegroeid, en anderzijds zijn waarderingen verder opgelopen. Door de hogere rentes op Nederlandse en Duitse staatsobligaties behaalde het FIXXL Euro long government fonds een negatief rendement in 2025. Door de goede resultaten voor de categorie aandelen behaalden risicovollere cohorten met meer blootstelling aan aandelen hogere rendementen dan cohorten met meer blootstelling aan vastrentende waarden.

2.3.7 Duurzaam en verantwoord beleggen

In 2024 is het DVB-beleid geactualiseerd. Daarbij is onderzoek gedaan naar een mogelijke herclassificatie van artikel 6 naar artikel 8 onder SFDR. In 2025 is het besluit genomen om de DB- en DC-regelingen voortaan als artikel 8 te classificeren.

Daarnaast is er een start gemaakt het opstellen van een investment case en investment framework voor Impact Investments. Dit wordt in de loop van 2026 afgerond en behandeld in de beleggingsadviescommissie en eventueel voorgelegd aan het bestuur.

Verder is er ook een opzet gemaakt voor het maken van een klimaatrisicoanalyse. Dit vindt plaats in samenwerking met onze uitbestedingspartner. Ook dit wordt in 2026 afgerond.

Verslag doelstellingen, acties en resultaten

Klimaat is voor ons een fundamenteel thema. Klimaatverandering is een van de grootste bedreigingen voor de leefbaarheid van de aarde en de wereld zoals wij die kennen. Wij willen bijdragen aan het tegengaan van klimaatverandering via de keuzes die we maken in onze beleggingen en middels actief aandeelhouderschap. Wij doen dit door middel van een combinatie van uitsluiting, engagement, stembeleid en een specifieke doelstelling van netto nul uitstoot voor onze beleggingen in bedrijven.

Doelstellingen

De langetermijn doelstelling voor onze beleggingen is om in 2050 een netto nulmissie te realiseren om de opwarming van de aarde te beperken tot 1,5 graden Celsius. Daarnaast hebben we tussentijdse doelen bepaald die tot 2050 iedere vijfjaarsperiode opnieuw opgesteld zullen worden. Per jaareinde 2025 bedroeg de reductie op basis van gemiddeld gewogen intensiteit van CO₂ (scope 1 en 2, ton CO₂e per geïnvesteerde miljoen euro) 59% voor de categorie aandelen en 51% voor bedrijfsobligaties ten opzichte van het basisjaar 2019. De nieuwe tussentijdse doelen voor 2030 bedragen een reductie van ten minste 65% en 60% respectievelijk voor beursgenoteerde aandelen en bedrijfsobligaties ten opzichte van het niveau in 2019.

Acties

De aarde warmt op en het klimaat verandert. Wij bereiden ons daarom voor op de effecten van klimaatverandering. Dit heet klimaatadaptatie. Daarnaast moeten we verdere klimaatverandering zoveel mogelijk tegengaan: dat heet klimaatmitigatie. Mitigatie kan door de uitstoot van broeikasgassen te verminderen of door CO₂ uit de atmosfeer te verwijderen met nieuwe technologieën. In het afgelopen jaar hebben we o.a. middels het beleggen in impactobligaties, engagement en stemgedrag getracht om zowel klimaatadaptatie en klimaatmitigatie te bevorderen.

Impactobligaties

Via impactobligaties investeren wij in oplossingen die onder andere de uitstoot van broeikasgassen verminderen, afvangen en/of opslaan of die een duurzame energievoorziening vergroten. Dergelijke obligaties kunnen ook andere maatschappelijke doelen meefinancieren. Er wordt onderscheid gemaakt tussen de volgende categorieën van impactobligaties, waarbij er wordt aangesloten bij internationale standaarden zoals de Green Bond Principles:

- Groen
- Sociaal
- Duurzaam
- Sustainability-linked ¹

Voor de DB-regeling is per jaareinde € 647 miljoen belegd in impactobligaties. Daarmee is 23,3% van de vastrentende portefeuille (exclusief hypotheekleningen) in impactobligaties belegd.

Het grootste deel daarvan betreft de financiering van (verduurzaming van) sociale woningbouw in de vorm van WSW-leningen.

¹ Sustainability-linked bonds (SLB's) zijn obligaties waarbij de uitgever minder rente op de obligatie betaalt als vooraf vastgestelde duurzame doelstellingen worden gehaald.

Beleggingscategorie	Type impactobligatie	Gemiddeld Belegd vermogen in impactobligaties (duizend euro)	Percentage van vastrentende portefeuille (%)
Bedrijfsobligaties	Groen	13.082	0,47%
	Sociaal	1.449	0,05%
	Duurzaam	1.600	0,06%
	Sustainability-linked	3.050	0,11%
Staatsobligaties	Groen	62.737	2,26%
	Sociaal	9.390	0,34%
	Duurzaam	29.635	1,07%
	Sustainability-linked	-	0,00%
Private debt	Groen	-	0,00%
	Sociaal	427.970	15,39%
	Duurzaam	-	0,00%
	Sustainability-linked	-	0,00%
SSA loans	Groen	33.138	1,19%
	Sociaal	27.338	0,98%
	Duurzaam	17.175	0,62%
	Sustainability-linked	-	0,00%
Covered bonds	Groen	8.859	0,32%
	Sociaal	5.866	0,21%
	Duurzaam	5.802	0,21%
	Sustainability-linked	-	0,00%
Totaal	Totaal	647.091	23,27%

Tabel 12 Impact obligaties DB

Voor DC is per jaareinde € 11 miljoen belegd in impactobligaties. Daarmee is 4,6% van de vastrentende portefeuille (exclusief hypotheken) in impactobligaties belegd.

Beleggingscategorie	Type impactobligatie	Gemiddeld Belegd vermogen in impactobligaties (duizend euro)	Percentage van vastrentende portefeuille (%)
Bedrijfsobligaties	Groen	1.776	0,7%
	Sociaal	0	0,0%
	Duurzaam	174	0,1%
	Sustainability-linked	329	0,1%
Staatsobligaties	Groen	8.449	3,4%
	Sociaal	166	0,1%
	Duurzaam	527	0,2%
	Sustainability-linked	12	0,0%
Totaal	Totaal	11.435	4,60%

Tabel 13 Impact obligaties DC

Engagement

Het tegengaan van klimaatverandering doen we ook middels engagement. Een voorbeeld hiervan is een aandelenfonds waarin we voor DC beleggen en dat een actief stewardshipbeleid voert in lijn met onze duurzaamheidsambities. In 2025 voerden de manager van dit fonds dialogen met 116 bedrijven, wat leidde tot 159 actieve engagements (waar zij zelf of samen met anderen het initiatief hebben genomen) en 50 passieve engagements (daar sluiten zij zich aan bij organisaties die het voortouw nemen). De meeste engagements vonden plaats in de Verenigde Staten, het Verenigd Koninkrijk, Frankrijk, Duitsland en Zwitserland. De belangrijkste thema's waren klimaatverandering (31 dialogen), mensenrechten (24), gezondheid (23) en biodiversiteit (18). Engagements richtten zich vooral op bedrijven in de sectoren basisconsumptiegoederen (33%), cyclische consumptiegoederen (21%), materialen (16%) en financiële dienstverlening (9%).

Stemgedrag

Over heel 2025 stemde dezelfde manager op ruim 1.000 aandeelhoudersvergaderingen, met de grootste aantallen in Canada, de Verenigde Staten, Europa en Japan. Bij voorstellen van het management stemde de manager in 2025 in ongeveer driekwart van de gevallen vóór. Bij voorstellen van aandeelhouders lag dit aanzienlijk lager: onze externe manager stemde in circa 80% van de gevallen tegen, doorgaans wanneer voorstellen onvoldoende uitvoerbaar waren of niet bijdroegen aan langetermijnwaardecreatie.

Indicatoren en resultaten

De carbon footprint (CO₂-voetafdruk) van beleggingen wordt berekend aan de hand van de methode van het Partnership Carbon Accounting Financials (PCAF). De carbon footprint bestaat uit de som van CO₂-uitstoot in scope 1, scope 2 en scope 3 van de entiteiten waarin we investeren.

- Scope 1: omvat de directe CO₂-uitstoot veroorzaakt door interne bronnen van de betreffende belegging (eigen gebouw-, vervoer- en productiegerelateerde activiteiten);
- Scope 2: omvat de indirecte CO₂-uitstoot veroorzaakt door opwekking van verbruikte elektriciteit of warmte namens de betreffende belegging;
- Scope 3: omvat de indirecte CO₂-uitstoot die vrijkomt bij het gebruik van grondstoffen, basismaterialen en de uitstoot die wordt veroorzaakt door het gebruik van de producten na verkoop.

De uitstoot wordt uitgedrukt in tonnen van CO₂-equivalenten en omvat daarom verschillende broeikasgassen. Op basis van het aandeel van de ondernemingswaarde van de onderneming waarin belegd wordt via belegging in aandelen of een belegging in obligaties, wordt een deel van de totale CO₂e-uitstoot van de entiteiten toegewezen aan de beleggingen. De CO₂-uitstoot is berekend op basis van het gemiddelde van de vier kwartaaleinden van 2025.

Om voor een zo groot mogelijk deel van onze portefeuilles de CO₂e-voetafdruk te kunnen berekenen, gebruiken we de emissies gerapporteerd door een onderneming via bijvoorbeeld het Carbon Disclosure Project (CDP), hun jaarverslag of hun duurzaamheidsverslag. Indien ondernemingen deze emissies niet rapporteren, gebruiken we schattingen gemaakt door dataleveranciers. We meten de voortgang in CO₂e-reductie van de bedrijven waarin we beleggen.

Resultaten DB

Per jaareinde was de CO₂e-uitstoot per beleggingscategorie voor DB als volgt:

Beleggingscategorie	Gemiddeld beheerd vermogen in omvang (duizend euro)	Dekking voor absolute emissie [1] (%)	Absolute emissies (ton CO ₂ e)		Economische emissie-intensiteit (ton CO ₂ e per geïnvesteerde miljoen euro)			Gewogen gemiddelde emissie-intensiteit (ton CO ₂ e per miljoen euro omzet) [2]		PCAF data kwaliteits-score voor absolute emissies	
			Scope 1&2	Scope 3	Scope 1&2	Doelstelling scope 1&2	Scope 3	Scope 1&2	Scope 3	Scope 1&2	Scope 3
Bedrijfsobligaties	358.421	100,0%	16.270	107.484	45,0	94,7	297,1	142,5	694,0	2,3	4,0
Hypotheke	394.972	84,5%	2.744	-	8,2	N.v.t.	N.v.t.	N.v.t.	N.v.t.	2,0	N.v.t.
Staatsobligaties	1.671.015	90,6%	181.747	166.874	120,0	N.v.t.	110,2	N.v.t.	N.v.t.	4,1	4,1
Private Debt	427.970	100,0%	3.749	35.968	8,8	N.v.t.	84,0	N.v.t.	N.v.t.	5,0	5,0
Private equity	257.012	0,0%	N.v.t.	N.v.t.	N.v.t.	N.v.t.	N.v.t.	N.v.t.	N.v.t.	N.v.t.	N.v.t.
Overig	16.433	100,0%	-	-	-	-	-	-	-	5,0	5,0
SSA Loans	144.231	100,0%	46	4.670	0,3	N.v.t.	32,4	419,9	871,4	2,4	4,1
Covered bonds	178.996	99,3%	72	11.201	0,4	N.v.t.	63,0	2,0	349,0	2,3	4,0
Totaal	3.499.058	86,3%	204.628	326.196	68,6	N.v.t.	123,4	160,6	626,6	3,6	4,2

Tabel 14 CO₂e-uitstoot DB

In de tabel hieronder ziet u de ontwikkeling ten opzichte van 2024.

Beleggingscategorie	Verschil in absolute emissies t.o.v. 2024 (%)		Verschil in gewogen gemiddelde emissie-intensiteit t.o.v. 2024	
	Scope 1&2	Scope 3	Scope 1&2	Scope 3
Bedrijfsobligaties	-38,5%	-8,8%	-31,8%	1,4%
Hypotheke	1,0%		0,2%	
Staatsobligaties	-15,5%	36,0%	-10,9%	43,4%
Private Debt	5,3%	-7,4%	15,3%	1,3%
SSA Loans	-97,4%	70,4%	-98,5%	-3,5%
Covered Bonds	3,9%	11,7%	-0,3%	7,2%
Totaal	-25,4%	-30,8%	-4,0%	3,3%

Tabel 15 Ontwikkeling emissies

Bij SSA-leningen zien we een grote daling van scope 1 en 2 emissies en een grote stijging van scope 3 emissies. Dit heeft te maken met een wijziging in de classificatie van supranationals. Vanaf 2025 worden supranationals voor de CO₂ toewijzing en berekening niet langer behandeld als staatsobligaties, maar als bedrijfsobligaties. Hierdoor verschuiven zowel de CO₂ allocatie als de CO₂ intensiteit aanzienlijk, wat leidt tot afwijkende jaar-op-jaarverschillen.

Omdat we voor DB alleen voor bedrijfsobligaties doelen hebben gesteld en sturen op reductie van CO₂e (de DB-portefeuille kent geen beursgenoteerde aandelen) zullen we alleen voor die categorie een korte toelichting geven:

Bedrijfsobligaties:

Binnen deze categorie is er een daling van zowel de intensiteit als de absolute scope 1 en 2 emissies. Deze daling kan verklaard worden door een afname van belegd vermogen in uitstootintensieve sectoren zoals luchtvaartmaatschappijen, olie en gas.

Resultaten DC

Per jaareinde was de CO₂e-uitstoot per beleggingscategorie voor DC als volgt:

Beleggingscategorie	Gemiddeld beheerd vermogen in omvang (duizend euro)	Dekking voor absolute emissie [1] (%)	Absolute emissies (ton CO ₂ e)		Economische emissie-intensiteit (ton CO ₂ e per geïnvesteerde miljoen euro)			Gewogen gemiddelde emissie-intensiteit (ton CO ₂ e per miljoen euro omzet) [2]		PCAF data kwaliteits-score voor absolute emissies	
			Scope 1&2	Scope 3	Scope 1&2	Tussentijdse doelstelling scope 1&2	Scope 3	Scope 1&2	Scope 3	Scope 1&2	Scope 3
	Duizend euro										
Beursgenoteerde aandelen	280.139	100,0%	6.743	67.479	24	43	241	78	582	2	4
Bedrijfsobligaties	82.825	99,1%	6.117	45.174	74	116	550	141	940	3	4
Hypotheken	47.728	27,1%	108	-	8	N.v.t.	N.v.t.	N.v.t.	N.v.t.	2	N.v.t.
Staatsobligaties	165.456	100,0%	23.921	17.100	145	N.v.t.	103	N.v.t.	N.v.t.	4	4
Overig	23.916	100,0%	-	-	-	-	-	-	-	5	4
Totaal	600.063	94,1%	36.888	129.753	65		235	86	622	3	5

Tabel 16 CO₂e-uitstoot DC

In tabel 17 hieronder ziet u de ontwikkeling ten opzichte van 2024.

Beleggingscategorie	Verschil in absolute emissies t.o.v. 2024 (%)		Verschil in gewogen gemiddelde emissie-intensiteit t.o.v. 2024	
	Scope 1&2	Scope 3	Scope 1&2	Scope 3
Beursgenoteerde aandelen	-15,8%	-0,9%	-11,4%	4,2%
Bedrijfsobligaties	-0,4%	21,8%	0,3%	22,7%
Staatsobligaties	-11,1%	18,4%	-15,4%	12,7%
Totaal	-10,1%	8,5%	-13,1%	7,4%

Tabel 17 Ontwikkeling emissies

Omdat we voor DC voor zowel beursgenoteerde aandelen als bedrijfsobligaties doelen hebben gesteld en sturen op reductie van CO₂e zullen we voor die categorieën een korte toelichting geven:

Beursgenoteerde aandelen:

Binnen de categorie beursgenoteerde aandelen zien we een daling voor zowel de absolute scope 1 en 2 emissies als de intensiteit ten opzichte van 2024. Dit wordt veroorzaakt door een lagere allocatie naar emissie-intensieve sectoren, zoals chemicaliën, elektriciteit, de tabaksindustrie en de transport & logistieke sector.

Bedrijfsobligaties:

De categorie bedrijfsobligaties kent een lichte daling in de absolute emissies, terwijl we een lichte stijging van de intensiteit zien. Dit is te verklaren door een afname van belegd vermogen in deze categorie, dit zorgt voor een afname van de totale absolute scope 1 en 2 emissies, ondanks een toename van de intensiteit. De toename van intensiteit wordt voornamelijk veroorzaakt door een toename in belegd vermogen in de sectoren elektriciteit en papier en verpakkingsmateriaal.

Investerings in Nederland

Ook de mate waarin SPIN investeert in Nederland is onderdeel van de discussie over duurzaam en verantwoord beleggen. SPIN belegt circa 30,8% (DB+DC) van de totale beleggingsportefeuille in Nederland.

Nederlandse investeringen	Marktwaaarde in mln €	
	2025	2024
Staatsobligaties	368	359
Staat gerelateerde agentschappen	23	22
WSW leningen	419	488
Hypotheken	434	463
Bedrijfsleningen	21	18
Overige beleggingen	3	3
% van de totale beleggingsportefeuille in Nederland	30,8%	30,5%

Tabel 18 Nederlandse investeringen

Kwalificatie van de regeling

Zoals hierboven ook vermeld heeft SPIN ervoor gekozen de DB- en DC- pensioenregelingen sinds januari 2025 te kwalificeren als artikel 8 regelingen (zoals bedoeld in art.8, leden 1, 2 en 2 bis, van Verordening (EU) 2019/852).

Verklaring ongunstige effecten

Sinds 2021 moeten pensioenfondsen op grond van Europese wetgeving (SFDR) bij beleggingsbeslissingen aangeven of zij de wettelijk voorgeschreven belangrijke ongunstige effecten van beleggingsbeslissingen op duurzaamheidsfactoren in acht nemen. Dit betreft ten minste 18 verschillende onderwerpen. Als pensioenfondsen dit doen, moeten ze een verklaring opstellen over hoe ze dat precies doen.

Voor kleinere financiële instellingen bestaat de mogelijkheid ('opt-out' zoals bedoeld in artikel 4 SFDR) om niet al deze 18 ongunstige duurzaamheidseffecten mee te wegen en de verklaring niet op te stellen. Voor SPIN kost het opstellen van de verklaring disproportioneel veel inspanning gezien zijn beperkte omvang. SPIN stelt duidelijke prioriteiten en hanteert een beleid waarin een duidelijk kader is gesteld voor negatieve effecten, waaronder het uitsluiten van controversiële wapens en ondernemingen die zich structureel niet houden aan de bepalingen van de UN Global Compact. SPIN kan en wil zich echter niet van tevoren vastleggen op het beperken van alle mogelijke ongunstige effecten. SPIN neemt de ruimte om hier eigen

afwegingen in te maken en zo te borgen dat SPIN in het belang van de deelnemers handelt. SPIN houdt daarom bij de onderliggende beleggingen in de pensioenregelingen geen rekening met de EU-criteria voor ecologisch duurzame activiteiten (art.7 EUR 2020/852).

2.4 Pensioenen

2.4.1 Ontwikkelingen pensioenen

Pensioenuitvoering

SPIN voert zelf de pensioenregeling uit. De pensioenregeling van het fonds is met een combinatie van DB en DC complexer dan de meeste andere pensioenfondsen. Ons doel is om de beste persoonlijke dienstverlening aan onze deelnemers te leveren en wendbaar te zijn voor de aankomende wijzigingen in het pensioenstelsel. In 2025 hebben wij op diverse manieren onze dienstverlening verder kunnen verbeteren. Wij ontvingen ook in 2025 veel positieve feedback van onze deelnemers over de geboden service en scoren hoog op de volwassenheid van ons klachtenmanagement.

Collectieve waardeoverdracht DC-kapitalen van medewerkers van Kyndryl

Vanaf 1 januari 2025 bouwen medewerkers van Kyndryl geen pensioen meer op bij SPIN. Voor de DC-aanspraken van deze medewerkers heeft SPIN in juli 2025 van Kyndryl een verzoek tot collectieve waardeoverdracht ontvangen. Het bestuur heeft dit verzoek vervolgens beoordeeld en aangegeven om hieraan mee te werken. Hierbij is een positief advies door het verantwoordingsorgaan verstrekt. In goed overleg met de nieuwe uitvoerder en Kyndryl is verder gewerkt aan de overdracht. Begin december 2025 heeft De Nederlandsche Bank aangegeven geen bezwaar te hebben tegen de waardeoverdracht. De medewerkers hadden individueel de mogelijkheid om hun DC-kapitaal bij SPIN achter te laten. Ongeveer de helft van het DC-kapitaal van de Kyndryl medewerkers is achtergebleven bij SPIN. De waardeoverdracht is begin 2026 afgerond.

Ontwikkelingen wet- en regelgeving pensioenen

Wet toekomst pensioenen (WTP)

Op 1 juli 2023 is de Wet toekomst pensioenen (Wtp) in werking getreden. Deze wet betekent een ingrijpende verandering voor de pensioensector. Als gevolg hiervan moet de pensioenregeling van SPIN uiterlijk op 1 januari 2028 zijn aangepast.

Allereerst waren IBM Nederland BV en de Centrale Ondernemingsraad (COR) aan zet om afspraken te maken over de nieuwe pensioenregeling. Daarbij hebben sociale partners ook besloten hoe wordt omgegaan met de bestaande pensioenrechten van (gewezen) deelnemers en pensioengerechtigden: blijven deze ongewijzigd of worden zij omgezet naar de nieuwe regeling. Deze afspraken zijn door de sociale partners vastgelegd in een transitieplan. Hierin zijn de gemaakte keuzes opgenomen, inclusief de onderliggende overwegingen en berekeningen en wordt onderbouwd waarom de transitie door sociale partners als evenwichtig wordt beschouwd.

In juli 2025 heeft SPIN het transitieplan van IBM ontvangen, waarmee formeel opdracht is gegeven om de afspraken per 1 januari 2028 te implementeren.

Ook Kyndryl heeft een transitieplan opgesteld. Voor Kyndryl geldt dat al eerder is besloten om nieuwe pensioenopbouw vanaf 1 januari 2025 niet langer bij SPIN onder te brengen, maar bij een andere pensioenuitvoerder. Dit vloeit voort uit afspraken die op werkgeversniveau zijn gemaakt bij de splitsing in 2021. De Wtp-transitie voor nieuwe opbouw vindt daardoor niet

meer plaats binnen SPIN. De reeds opgebouwde DB-rechten van (ex-)Kyndryl-medewerkers blijven bij SPIN en worden niet omgezet naar een nieuwe regeling.

De transitieplannen van IBM en Kyndryl zijn gepubliceerd op de website van SPIN. Hieronder worden de hoofdlijnen van deze plannen weergegeven

Transitieplan IBM

De belangrijkste elementen van het transitieplan van IBM zijn:

- De bestaande DB-rechten worden niet ingevaren naar de nieuwe regeling. Voor gewezen deelnemers en pensioengerechtigden verandert er daardoor niets. Ook de bestaande toeslagregelingen blijven behouden.
- De bestaande DC-kapitalen worden niet ingevaren naar de nieuwe regeling omdat dit wettelijk niet kan in combinatie met behoud van de huidige premiestaffel.
- Vanaf 1 januari 2028 bouwen deelnemers met een DB-regeling pensioen op in een flexibele premiereregeling, vergelijkbaar met de huidige DC-regeling van SPIN. De premie-inleg is voor deze deelnemers gelijk aan het fiscale maximum. Indien de nieuwe opbouw leidt tot een lagere waarde, ontvangen deelnemers compensatie van de werkgever in het salaris.
- Voor huidige medewerkers blijft voor het DC-deel de leeftijdsafhankelijke premiestaffel van toepassing.
- Voor nieuwe medewerkers geldt vanaf 1 januari 2028 een vlak premiepercentage, onafhankelijk van leeftijd. Daarbij is een matchingprincipe geïntroduceerd, waarbij een hogere eigen bijdrage van de werknemer leidt tot een hogere werkgeversbijdrage.
- Het partner- en wezenpensioen wordt gebaseerd op een vast percentage van het pensioengevend salaris en is niet langer afhankelijk van de diensttijd. Voor huidige deelnemers geldt een garantieregeling.

Vorbereiding en governance

Nog voordat de definitieve transitieplannen werden ontvangen, had SPIN zich al grondig voorbereid op de invoering van de Wtp. De implementatie is een omvangrijk en complex traject, waarbij veel partijen betrokken zijn, elk met een eigen rol en verantwoordelijkheid. Een goede samenwerking tussen deze partijen is essentieel. Daarom is vanaf de start een duidelijke projectstructuur ingericht.

Het bestuur heeft de afgelopen jaren veel aandacht besteed aan de Wtp, met name aan kennisopbouw en voorbereiding. Hoewel de besluitvorming over de inhoud van de regeling bij de sociale partners ligt, is SPIN actief betrokken geweest bij werkgroepen en voorbereidende analyses. Dit heeft er toe geleid dat SPIN in een vroeg stadium inzicht kreeg in de uitvoerbaarheid, juridische haalbaarheid en evenwichtigheid van de afspraken. Daarbij is steeds bewaakt dat de besluitvorming bij de sociale partners bleef.

De Wtp is een vast agendapunt geweest in bestuursvergaderingen. Hierin werden voortgang, inhoudelijke vraagstukken, oordeelsvorming en besluitvorming besproken. Ook het verantwoordingsorgaan is in alle vergaderingen meegenomen in de ontwikkelingen.

Beoordeling en implementatie

Na ontvangst van de definitieve transitieplannen heeft SPIN de afspraken beoordeeld. Daarbij stonden de volgende vragen centraal:

- Is de regeling uitvoerbaar?
- Voldoet de regeling aan wet- en regelgeving?
- Kan SPIN een beheerste transitie waarborgen?
- Hoe wordt het ontbreken van invaren beoordeeld?
- Is de transitie evenwichtig voor alle belanghebbenden?

Deze beoordeling is vastgelegd in het implementatieplan, dat in maart 2026 door het bestuur is vastgesteld en is ingediend bij De Nederlandsche Bank (DNB). In dit plan wordt beschreven hoe SPIN de transitie beheerst uitvoert, inclusief de technische implementatie, governance, risicobeheersing en omgang met bestaande rechten.

Daarnaast is een wettelijk verplicht transitiecommunicatieplan opgesteld, dat gelijktijdig is ingediend bij de Autoriteit Financiële Markten (AFM). Dit plan beschrijft hoe deelnemers worden geïnformeerd gedurende het transitieproces. Zowel het implementatieplan als transitiecommunicatieplan zijn op de website gepubliceerd voor belanghebbenden.

Uitvoerbaarheid en juridische toets

SPIN heeft geconcludeerd dat de nieuwe regeling uitvoerbaar is. Doordat geen sprake is van invaren, is de impact van de transitie beperkter dan bij veel andere fondsen. Tegelijkertijd blijft de regeling complex. In de uitvoeringstoets is intensief samengewerkt met uitbestedingspartijen.

De juridische toets heeft geen belemmeringen opgeleverd. Daarnaast zijn de risico's gedurende het hele proces gestructureerd geanalyseerd en beheerst, met een uitgebreide risicoanalyse als onderdeel van het implementatieplan. Op basis hiervan is geconcludeerd dat de transitie beheerst kan worden uitgevoerd.

Evenwichtigheid

Het thema evenwichtigheid, inclusief het besluit om niet in te varen, is meerdere malen besproken binnen het bestuur. Gezien de specifieke kenmerken van het fonds en de aangesloten werkgevers begrijpen wij de redenen van sociale partners om geen verzoek tot invaren te doen. Eén van de redenen hiervoor is de aanwezigheid van een terugstortregeling. IBM heeft het hoorrechtproces met de GBC doorlopen. SPIN heeft dit proces gevolgd en zelf ook contact onderhouden met de GBC. De GBC ondersteunt het standpunt van sociale partners om niet in te varen.

Met betrekking tot de evenwichtigheid van de transitie heeft het bestuur het volgende geconcludeerd:

- Er is geen onevenredig nadeel voor de huidige (gewezen) deelnemers en pensioen-gerechtigden. Dit komt doordat veel bij het oude blijft en er adequaat gecompenseerd wordt.
- Het bestuur stelt vast dat er in de transitieplannen geen elementen zijn opgenomen die potentieel leiden tot herverdelingseffecten. Er wordt niet ingevaren en er wordt geen risicodelingsreserve gevormd in de nieuwe flexibele premieregeling. De op transitiedatum opgebouwde rechten worden voor alle deelnemersgroepen gelijk behandeld. Voor zowel actieve deelnemers, gewezen deelnemers als gepensioneerden wijzigen de al opgebouwde rechten en de hieruit te verwachten pensioenresultaten op transitiedatum niet.
- Compensaties in verband met omzetting van de nieuwe opbouw van DB naar DC vinden plaats in de salarissfeer omdat er al een maximale fiscale premie wordt toegezegd. Er wordt geen beroep gedaan op het fondsvermogen. De profijtberekeningen van deze omzetting zijn voor alle deelnemers positief. De omvang van het positieve profijt is gerelateerd aan de nog resterende arbeidsduur hetgeen een logische ontwikkeling is.

- Er is een door de werkgever gefinancierde garantieregeling voor het nabestaanden- en wezenpensioen waarmee de oude afspraken gerespecteerd blijven en er geen sprake is van een potentiële achteruitgang.
- Er wordt niet ingevaren en er zijn geen andere voorstellen gedaan over een mogelijke aanwending van het huidige fondsvermogen. Er is dus geen verdelingsvraagstuk en de huidige bij- en terugstortregeling blijft van kracht.
- Het bestuur stelt vast dat er een evenwichtig proces is doorlopen.

Sleutelfunctiehouders en intern toezicht

De sleutelfunctiehouders (risicobeheer, actuariaat en internal audit) hebben gedurende het gehele proces een belangrijke rol gespeeld. Zij zijn nauw betrokken geweest en hebben positieve oordelen gegeven over het proces en de opgestelde plannen.

Het interne toezicht wordt uitgevoerd door het Niet-Uitvoerend Bestuur (NUB), dat via een specifiek toezichtplan continu toezicht heeft gehouden op het transitieproces.

Conclusie

Alles overziend heeft SPIN geconcludeerd dat de afspraken in de transitieplannen kunnen worden geaccepteerd. Daarbij is aangegeven dat richting de implementatiedatum nog een aantal onderdelen nader moet worden uitgewerkt. Deze conclusie is begin maart 2026 gedeeld met de sociale partners. De aankomende jaren werkt SPIN verder toe naar de implementatiedatum van 1 januari 2028.

Wet bedrag ineens

Met deze wet kunnen deelnemers maximaal 10% van de waarde van het ouderdomspensioen op de pensioeningangsdatum daarvan laten uitkeren. De eenmalige uitkering is ter vrije besteding voor de pensioengerechtigde. In de voorjaarsnota 2026 heeft het kabinet opgenomen dat de invoering van de wet wordt uitgesteld van 1 juli 2026 naar 1 januari 2029. SPIN is voor zover mogelijk klaar met het voorbereiden van de implementatie van deze nieuwe mogelijkheid. In de komende jaren zal de behandeling van de wetgeving gevolgd worden om te kijken of er aanpassingen aan de voorbereidingen moeten worden gedaan.

Wet pensioenverdeling bij echtscheiding

Het wetsvoorstel regelt dat in geval van echtscheiding conversie van aanspraken van het tijdens het huwelijk opgebouwde ouderdoms- en partnerpensioen de hoofdregel wordt. Dit betekent dat de ex-partners voor wat betreft pensioen niet meer van elkaar afhankelijk zijn, omdat de ex-partner een eigen recht krijgt. Naar verwachting is het wetsvoorstel in 2026 gereed.

Het voornemen is om de invoering en uitvoering van dit wetsvoorstel op te schuiven naar het einde van de WTP-transitie (1 januari 2028).

Voor echtscheidingen die voor die tijd tot stand zijn gekomen, blijft de Wet verevening gelden. Dit neemt niet weg dat de minister heeft aangegeven door middel van een nota van wijziging een aantal voorstellen zal doen voor overbruggingsmaatregelen waardoor de verdeling van pensioen bij scheiding al eerder dan 2028 in de geest van het wetsvoorstel kan plaatsvinden.

Klachten en geschillen

In 2025 zijn er bij SPIN 17 klachten binnengekomen die ook allemaal in 2025 zijn afgehandeld. SPIN hanteert de ruime definitie van een klacht waarbij ook een uiting van ongenoegen wordt geregistreerd als klacht. De klachten kunnen als volgt gerubriceerd worden:

Onderwerp	Aantal behandelde klachten		
	Klachten	Geëscaleerde klachten	Geschillen
Service- en klantgerichtheid	2	-	-
Behandelingsduur	-	-	-
Informatieverstrekking	4	-	-
Deelnemersportaal	4	-	-
Keuzebegeleiding	-	-	-
Pensioenberekening- en betaling	2	-	-
Registratie werknemersgegevens/datakwaliteit	-	-	-
Toepassing wet- en regelgeving algemeen	1	-	-
Toepassing wet- en regelgeving: invaren, transitie	1	-	-
Financiële situatie	-	-	-
Duurzaamheid	-	-	-
Overig	3	-	-

Tabel 19 Klachten

De klachten zijn allemaal binnen 10 werkdagen afgehandeld. De klachten hadden betrekking op diverse onderwerpen zoals:

- Informatieverstrekking over toeslagverlening. Enkele deelnemers vonden de informatie op de website moeilijk te vinden;
- Het deelnemersportaal. Enkele deelnemers hadden problemen met inloggen afhankelijk van gebruikte browsers en persoonlijke beveiligingsinstellingen.

Er zijn geen klachten geëscaleerd naar het Uitvoerend Bestuur.

Tweemaal per jaar worden klagers gevraagd naar de tevredenheid over de klachtenafhandeling. Klagers geven aan tevreden te zijn over het proces van klachtenafhandeling.

Jaarlijks neemt SPIN deel aan het self assessment van de “Gedragslijn goed omgaan met klachten”. In 2025 was de totaalscore van SPIN 97% (zeer goed). Deze score is onderverdeeld in een score van de 35 vragen waaraan SPIN moet voldoen (score was 100%) en een score om het volwassenheidsniveau in kaart te brengen (score was 89%).

2.4.2 Pensioenregelingen

Wijzigingen pensioenreglement

In 2025 zijn enkele wijzigingen in het BasisPensioenreglement doorgevoerd. De belangrijkste wijziging was de verhoging van de werkgeversbijdrage in de DC-premiestafel. De premiestafel is op 1 juli 2025 met 5% verhoogd, hetgeen neerkomt op een vermenigvuldiging van de premiepercentages met een factor 1,05.

Soorten regelingen

SPIN voerde per 31 december 2025 de volgende DB-pensioenregelingen uit:

IBM Pensioenreglement

Dit is een uitkeringsovereenkomst met een ouderdomspensioen op 60 jaar of 65 jaar.

Dit is een regeling voor gewezen deelnemers die in het verleden niet zijn overgegaan naar het FlexPensioenreglement of het BasisPensioenreglement als deelnemer A.

FlexPensioenreglement

Dit is een uitkerings- en premieovereenkomst met een ouderdomspensioen op 60 jaar.

Dit betreft een regeling voor gewezen deelnemers, die in het verleden niet zijn overgegaan naar het BasisPensioenreglement.

BasisPensioenreglement

Het BasisPensioenreglement kent de volgende drie soorten (gewezen) deelnemers:

- Deelnemer A: Uitkeringsovereenkomst met een ouderdomspensioen op 65 jaar en 67 jaar;
- Deelnemer B: Uitkerings- en/of premieovereenkomst met een ouderdomspensioen op 65 jaar en 67 jaar;
- Deelnemer C: Premieovereenkomst met een DC-kapitaal ten behoeve van ouderdomspensioen en/of nabestaandenpensioen op de AOW- leeftijd.

AOP-reglementen

(Gedeeltelijk) Arbeidsongeschikten, zowel in- als uit dienst kunnen aanspraak maken op arbeidsongeschiktheidspensioen en premievrije pensioenopbouw. De hoogte van de pensioenuitkering en de premievrije pensioenopbouw is onder andere afhankelijk van de mate van arbeidsongeschiktheid. Er zijn met ingang van 1 januari 2018 twee AOP-reglementen, één reglement is van toepassing voor deelnemers met een eerste ziekte­dag vóór 1 januari 2004 en één reglement voor deelnemers met een eerste ziekte­dag vanaf 1 januari 2004.

Toeslagregeling nominale aanspraken bij ASR Levensverzekering NV

Het fonds voert de toeslagverlening uit voor pensioenrechten uit de IBM- pensioenregeling waarvan de nominale aanspraken door de deelnemer per 1 januari 1996 niet zijn overgedragen naar SPIN en bij ASR Levensverzekering NV zijn gebleven. Zie voor een verdere toelichting op deze regeling paragraaf 2.4.3.

Hoofdkenmerken DB-pensioenregelingen

In onderstaande tabel worden de hoofdkenmerken van de DB-pensioenregelingen in 2025 uiteengezet.

Pensioenregeling	IBM	(Hybride) Flex	Basis A	(Hybride) Basis B
Actieve deelnemers	Nee	Nee	Ja	Ja
Pensioenovereenkomst	Uitkering	Uitkering *	Uitkering	Uitkering *
Type pensioenregeling	Gemitigeerd eindloon	Middelloon	Middelloon	Middelloon
In dienst	< 1-1-1999	< 1-6-2006	< 1-6-2006	< 1-6-2006
Pensioneringsleeftijden	57-AOW datum	57-AOW datum	57-AOW datum	57-AOW datum
Salarisgrens DB	N.v.t.	N.v.t.	Tot aftoppingsgrens	Max. € 62.029
Franchise	N.v.t.	N.v.t.	€ 20.920	€ 20.920
Maximum pensioengevend loon	N.v.t.	N.v.t.	€ 131.290	€ 131.290
Pensioenopbouw per jaar				
Ouderdom (OP)	N.v.t.	N.v.t.	1,879%	1,879%
Partner (NP) (opbouw)	N.v.t.	N.v.t.	jaren < 2014 1,2% jaren > 2013 1,0%	N.v.t.
Partner (NP) (risico) **	N.v.t.	N.v.t.	jaren < 2014 1,2% jaren > 2013 1,0%	jaren < 2014 1,2% jaren > 2013 1,0%
Wezen (risico) ***	N.v.t.	N.v.t.	Actief 27%-30% van NP Overig 15% OP	Actief 27%-30% van NP Overig 15% OP
Werknemersbijdrage	N.v.t.	N.v.t.	Geen	Geen
Status regeling	Gesloten	Gesloten	Gesloten	Gesloten

* De BasisPensioenregeling voor 'Deelnemer B' en de FlexPensioenregeling kent ook een DC-gedeelte. De kenmerken van dit DC-gedeelte zijn onder DC-pensioenregelingen uitgewerkt.

** Voor alle bovengenoemde pensioenregelingen geldt dat per pensioendatum voor bepaling van het partnerpensioen rekening wordt gehouden met tot de pensioendatum opgebouwde rechten.

*** Gestaffelde uitkering tussen 27% en 100% gezamenlijk van het partnerpensioen, afhankelijk van aantal wezen.

Tabel 20 Hoofdkenmerken DB-pensioenregelingen

Voor alle DB-pensioenregelingen kan het opgebouwde partnerpensioen op de feitelijke pensioendatum in ouderdomspensioen worden omgezet.

Het is ook mogelijk:

- In deeltijd te pensioneren tijdens dienstverband;
- Ouderdomspensioen in partnerpensioen om te zetten op datum beëindiging deelnemerschap of op de feitelijke pensioendatum (en omgekeerd);
- De hoogte van de pensioenuitkering tijdens de periode van pensionering te laten variëren (hoog/laag of laag/hoog).

Hoofdkenmerken DC-pensioenregelingen

In onderstaande tabel worden de hoofdkenmerken van de DC-pensioenregelingen in 2025 uiteengezet.

Pensioenregeling	(Hybride) Basis B	Basis C
Actieve deelnemers	Ja	Ja
Pensioenovereenkomst	Premie*	Premie
Type pensioenregeling	Beschikbare premie	Beschikbare premie
In dienst	< 1-6-2006	>31-5-2006
Richtpensioenleeftijd	AOW-datum	AOW-datum
Pensioneringsleeftijden	AOW -/-10 -AOW leeftijd	AOW-/-10-AOW leeftijd
Franchise	€ 20.920	€ 20.920
Maximum pensioengevend loon	€ 131.290	€ 131.290
Opbouw DC-kapitaal	t.b.v. inkoop OP + NP	t.b.v. inkoop OP + NP
- Werkgeversbijdrage	Leeftijdsafhankelijke staffel	Leeftijdsafhankelijke staffel
- Werknemersbijdrage	vrijwillig** 0% tot 5%	verplicht 5%
Risico partnerpensioen	jaren < 2014 1,2% jaren > 2013 1,0%	jaren < 2014 1,2% jaren > 2013 1,0%
Wezenpensioen (risico)	Actief 27%-30% van NP	Actief 27%-30% van NP
Status regeling	Gesloten	Open
<p>* De BasisPensioenregeling kent voor 'Deelnemer B' ook een DB-gedeelte. De kenmerken van dit DB-gedeelte zijn onder DB-pensioenregelingen uitgewerkt.</p> <p>** Standaard is de werknemersbijdrage DC voor deelnemer B 5%. Deelnemers B kunnen ook kiezen voor een lager percentage.</p>		

Tabel 21 Hoofdkenmerken DC-pensioenregelingen

Tot pensionering bouwt de deelnemer een pensioenkapitaal op. Dit pensioenkapitaal muteert met de ingelegde premies en de behaalde beleggingsresultaten. De (gewezen) deelnemer koopt met het opgebouwde pensioenkapitaal op pensioendatum pensioenrechten in bij een andere pensioenuitvoerder.

2.4.3 Toeslagverlening DB-regeling

De ambitie van het bestuur is pensioenaanspraken van (gewezen) deelnemers en pensioengerechtigden van DB-pensioenregelingen jaarlijks te verhogen met de per regeling relevante consumentenprijsindex (periode september-september). De toeslagverlening bij SPIN is, behoudens de ASR-toeslagregeling, voorwaardelijk. Het is derhalve niet zeker dat in de toekomst toeslagen worden verleend.

SPIN kent 3 toeslagregelingen die onderstaand worden toegelicht:

Voorwaardelijke toeslagregelingen

Het fonds kent 2 voorwaardelijke toeslagregelingen.

Algemene toeslagregeling (toeslagregeling 1)

Deze toeslagregeling is van toepassing als toeslagregeling 2 en de onvoorwaardelijke toeslagregeling niet van toepassing zijn.

SPIN probeert de pensioenaanspraken en -rechten jaarlijks te verhogen op basis van 75% van de consumentenprijsindex – alle huishoudens periode september – september (CPI). De toeslag is voorwaardelijk. Er bestaat geen recht op toeslag en het is ook voor de langere termijn niet zeker of en in hoeverre toeslag zal plaatsvinden. Voor deze voorwaardelijke toeslagverlening is geen bestemmingsreserve gevormd. In de premie voor de financiering van de jaarlijkse pensioenopbouw is een component opgenomen ter versterking van het eigen vermogen, die dient als bron voor voorwaardelijke toeslag. Deze toeslagcomponent in de premie wordt berekend op basis van de aanname dat deze dient om financiële ruimte te scheppen voor toekomstige voorwaardelijke toeslag van de pensioenen opgebouwd in het betreffende jaar tot het niveau van 75% van de eerdergenoemde CPI.

De mutatie van de prijsindex wordt bepaald door de procentuele verandering van het indexcijfer van de maand september van het voorgaande kalenderjaar ten opzichte van het indexcijfer van de maand september van het daaraan voorafgaande kalenderjaar. Indien uit de berekeningen een negatieve toeslag volgt, wordt de toeslag op nul gesteld. Het bestuur besluit jaarlijks in hoeverre de pensioenen kunnen worden aangepast. Het bestuur hanteert een toeslagstaffel als leidraad voor het bepalen van de mate van toeslagverlening. De hoogte van de toeslag is daarnaast afhankelijk van o.a. het wettelijk kader, de financiële positie van het fonds en de algemene economische ontwikkelingen. De toeslagstaffel luidt ultimo 2025 als volgt:

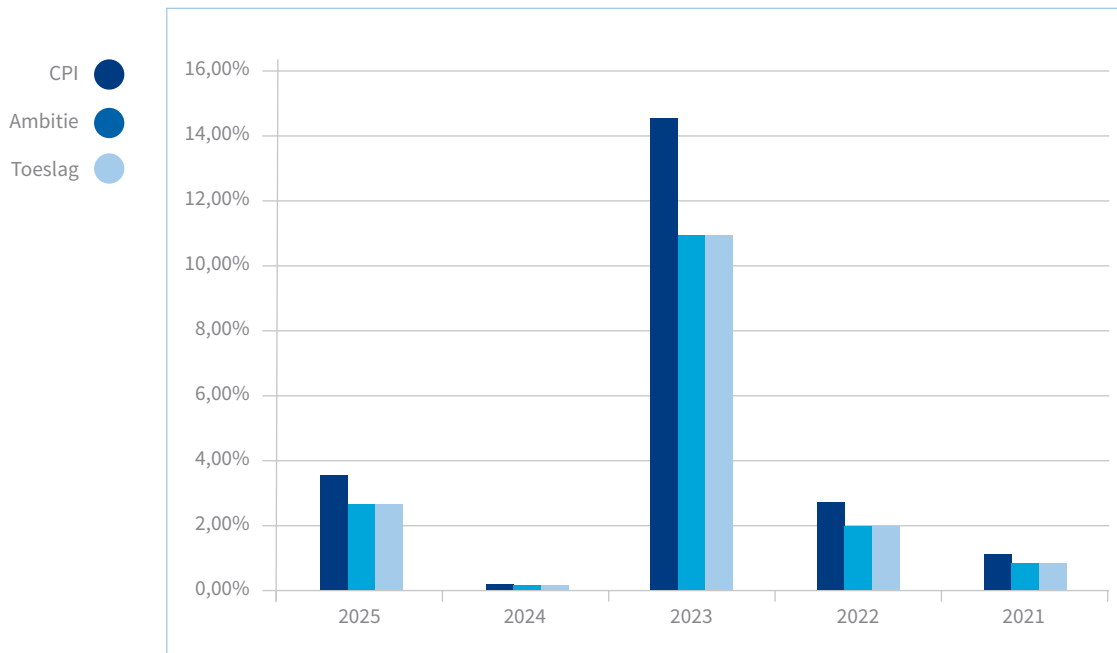
- 1 Indien de beleidsdekkingsgraad lager is dan 110% is de toeslag nihil.
- 2 Indien de beleidsdekkingsgraad gelijk of hoger is dan 110% maar lager is dan de hierna te noemen bovengrens is de toeslag gelijk aan een actuair evenredig deel van de ambities zoals vastgelegd in de pensioenreglementen. De bovengrens wordt bepaald aan de hand van de rekenregel van artikel 15 lid 3 Besluit financieel toetsingskader pensioenfondsen, waarbij de discontovoet wordt gesteld op het maximaal verwachte bruto rendement op aandelen.
- 3 Indien de beleidsdekkingsgraad gelijk of hoger is dan de bij (2) genoemde bovengrens is de toeslag gelijk aan de ambities zoals vastgelegd in de pensioenreglementen, eventueel vermeerderd met een inhaaltoeslag.

De hierboven genoemde bovengrens conform het Besluit financieel toetsingskader pensioenfondsen varieert maandelijks, de uitkomst is o.a. afhankelijk van de actuele rentestand. Ultimo 2025 was de bovengrens circa 123,7% (2024: 122,6%).

Incidentele toeslagverlening om in het verleden niet toegekende toeslag te compenseren kan door het bestuur worden verleend indien (1) die toeslagverlening geen gevolgen heeft voor de toeslagverlening in de toekomst overeenkomstig dan naar verwachting in de toekomst te realiseren is, (2) de beleidsdekkingsgraad het niveau van het Vereist eigen vermogen, bedoeld in artikel 132 PW, behoudt en (3) in enig jaar een vijfde van het vermogen dat voor deze toeslagverlening beschikbaar is, kan worden aangewend.

Een besluit dat in enig jaar inhaaltoeslag kan plaatsvinden, vormt geen garantie voor in toekomstige jaren toe te kennen aanpassingen en houdt geen beperking in van de beleidsvrijheid die het bestuur ter zake heeft.

Het bestuur heeft voor toeslagregeling 1 besloten om per 1 januari 2025 een toeslag op pensioenaanspraken te verlenen van 2,63%. In de grafiek op pagina 39 is een overzicht van de status van de toeslagverlening voor de algemene toeslagregeling gegeven.



Grafiek 4 Status toeslagverlening algemene toeslagregeling

Toeslagregeling 2

Deze toeslagregeling is voorwaardelijk en geldt voor pensioenen die in de periode 1 januari 1982 tot en met 31 december 1995 zijn opgebouwd en per 1 januari 1996 als premievrij of ingegaan pensioen zijn overgegaan naar het fonds.

Voor deze toeslagregeling is de ambitie om de pensioenaanspraken en – rechten jaarlijks te verhogen op basis van 100% van de consumentenprijsindex-alle huishoudens afgeleid (periode september – september). Voor de regeling geldt dezelfde toeslagstaffel als bij de algemene toeslagregeling (toeslagregeling 1). De jaarlijkse verhoging zal echter niet hoger zijn dan mogelijk is op grond van de uitkomsten van de berekening van een indexatiebuffer. De berekeningswijze van de indexatiebuffer is in de ABTN opgenomen. Volgens deze berekening wordt de indexatiebuffer vastgesteld op basis van de laagste uitkomst van de volgende berekeningen:

- 20% van de voorziening pensioenverplichtingen voor de betreffende groep deelnemers. De voorziening wordt berekend op basis van een disconteringsfactor van 4%;
- het aandeel van de betreffende groep deelnemers in de totale vrije reserves van het fonds (de vrije reserve van het fonds is de reserve van het fonds minus 5% van de technische voorzieningen). Het aandeel wordt berekend op basis van de verhouding van de voorziening pensioenverplichtingen;
- het bedrag bepaald door de beginstand, de toevoeging van beleggingsresultaten en de onttrekking van de kosten voor indexatie. De beleggingsresultaten betreffen hierbij alleen de positieve beleggingsresultaten boven de 4% rendement.

De afgelopen jaren betreft de laagste uitkomst de berekening op basis van 20% van de voorziening pensioenverplichtingen. De buffer bedraagt hiermee ultimo 2025 circa € 60 miljoen (ultimo 2024: circa € 66 miljoen). De daling van de buffer wordt hiermee volledig veroorzaakt door de daling van de voorziening pensioenverplichtingen. De voorziening pensioenverplichtingen voor deelnemers van deze toeslagregeling bedraagt circa 13% van de totale voorziening.

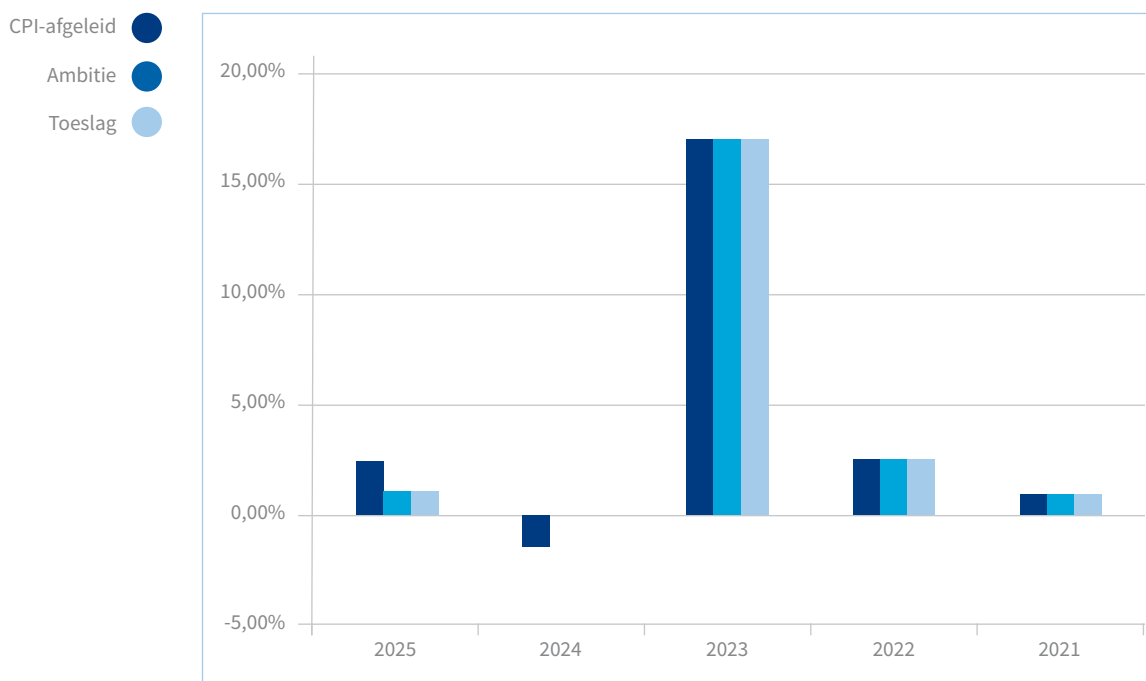
Bij hoge inflaties en negatieve beleggingsopbrengsten in komende jaren kan de bufferberekening volgens deze methodiek leiden een belangrijke daling van de buffer.

Voor deze toeslagregeling geldt dat een verhoging kan worden toegepast als het prijsindexcijfer hoger is dan het prijsindexcijfer bij de vorige verhoging.

Bij hoge inflaties en negatieve beleggingsopbrengsten in komende jaren kan de bufferberekening volgens deze methodiek leiden tot een belangrijke daling van de buffer.

Voor deze toeslagregeling geldt dat een verhoging kan worden toegepast als het prijsindexcijfer hoger is dan het prijsindexcijfer bij de vorige verhoging.

Het bestuur heeft voor toeslagregeling 2 besloten om per 1 januari 2025 een toeslag op pensioenaanspraken te verlenen van 1,11%. In onderstaande grafiek is een overzicht van de status van de toeslagverlening voor toeslagregeling 2 gegeven.



Grafiek 5 Toeslagverlening Regeling 2

Onvoorwaardelijke toeslagregeling

Het fonds kent één onvoorwaardelijke toeslagregeling, t.w. de ASR-toeslagregeling.

Toeslagregeling 3

Toeslagregeling 3 is de ASR-toeslagregeling en geldt voor premievrije en ingegane pensioenen waarvan de per 31 december 1995 opgebouwde pensioenen niet per 1 januari 1996 zijn overgedragen aan SPIN. Deze toeslagregeling is onvoorwaardelijk. Hiervoor is een 'voorziening bijzondere toeslagverplichtingen' opgenomen in de balans.

Voor de ASR-toeslagregeling geldt dat verhoging van pensioenaanspraken jaarlijks plaatsvindt op basis van de consumentenprijsindex afgeleid – alle huishoudens (periode september - september). Randvoorwaarde bij de ASR-toeslagregeling is dat cumulatief maximaal 1,75% toeslag per jaar wordt toegekend. Het bestuur heeft voor de toeslagregeling 3 besloten om per 1 januari 2025 een toeslag op pensioenaanspraken te verlenen van 1,11%.

Toeslag 2026

Gedurende 2025 zijn de prijzen weer gestegen. De gevolgen van de prijsontwikkelingen gedurende 2025 zijn meegenomen in het toeslagbesluit dat op 2 januari 2026 is genomen. Dit besluit is nog niet verwerkt in deze jaarrekening en is verder toegelicht in paragraaf 4.5.

2.4.4 Rendementsbijschrijving DC-regeling per cohort

Op de opgebouwde DC-kapitalen wordt geen toeslag verleend. Uitgangspunt is dat dit gefinancierd wordt uit de beleggingsrendementen. De beleggingsrendementen zijn toegelicht in paragraaf 2.3.6.

2.4.5 Premie DB-regeling

Premiebeleid

In de uitvoeringsovereenkomst met IBM is onder andere vastgelegd welke premie de werkgever betaalt. SPIN ontvangt een gedempte kostendekkende premie van IBM. Dit houdt in dat bij het vaststellen van de jaarlijkse premie gerekend wordt met een voortschrijdend gemiddelde van de rentetermijnstructuur over de afgelopen 120 maanden.

Als de beleidsdekkingsgraad lager is dan het vereist eigen vermogen (vereiste dekkingsgraad) of hoger is dan de grens voor premiekorting dan gelden ultimo 2025 de volgende afspraken:

Grenswaarde	Regeling bij tekorten en vermogensoverschotten
<Minimaal Vereist Eigen Vermogen (MVEV = 105%) (dekkingstekort)	Betaling tekort binnen 12 kwartalen via annuïtaire lening.
<Vereist Eigen Vermogen (reservetekort)	Betaling tekort binnen 32 kwartalen via annuïtaire lening.
Premiekorting	Deze grens wordt gebaseerd op de reële dekkingsgraad en de bepalingen over inhaalindexatie en kortingen (artikel 129 PW). De premiekorting is 100% exclusief de uitvoeringskosten bij een reële dekkingsgraad gelijk of hoger dan 108% per 31 december van voorgaand jaar.

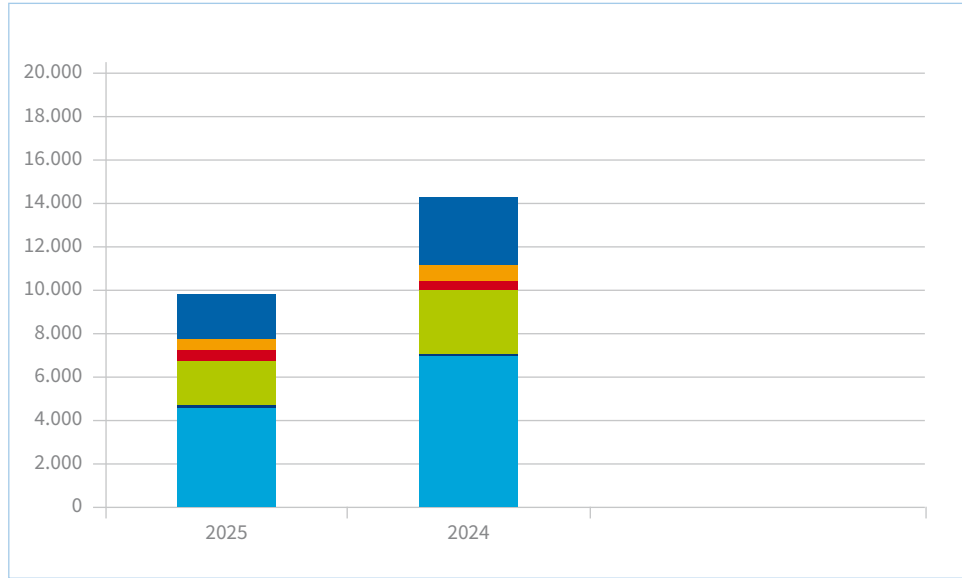
Tabel 22 Afspraken over grenswaarde en regeling bij tekorten en overschotten

Kostendekkende premie

Deze kostendekkende premie bevat de volgende onderdelen:

- Actuariële kosten jaaropbouw nominale aanspraken;
- Opslag voor excassokosten;
- Risicopremie nabestaanden- en arbeidsongeschiktheidspensioen;
- Opslag voor uitvoeringskosten;
- Opslag voor solvabiliteit;
- Opslag voor toeslagambitie.

- Bijdrage aan voorwaardelijke onderdelen ●
- Opslag voor solvabiliteit ●
- Opslag voor uitvoeringskosten ●
- Risicopremie nabestaanden en arbeidsongeschiktheid ●
- Opslag voor excassokosten ●
- Inkoop nominale pensioenen ●



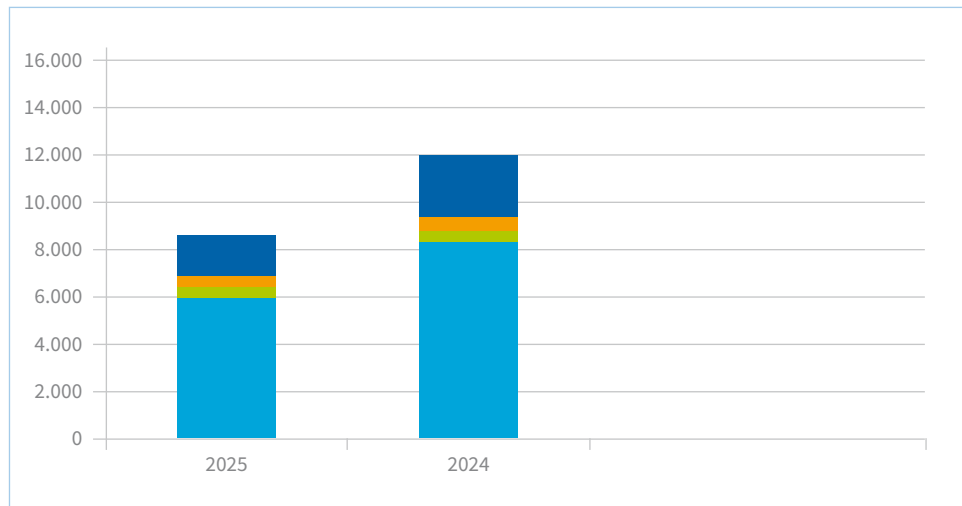
Grafiek 6 Kostendeckende premie DB-regeling (x 1.000 €)

De samenstelling van de kostendeckende premie voor de boekjaren 2025 en 2024 is hierboven weergegeven.

In totaal bedroeg de gedempte kostendeckende premie over 2025 ca. € 9,9 miljoen (2024: € 14,4 miljoen). De kostendeckende premie zonder rentedemping bedraagt over 2025 ca. € 8,6 miljoen (2024: € 12,1 miljoen).

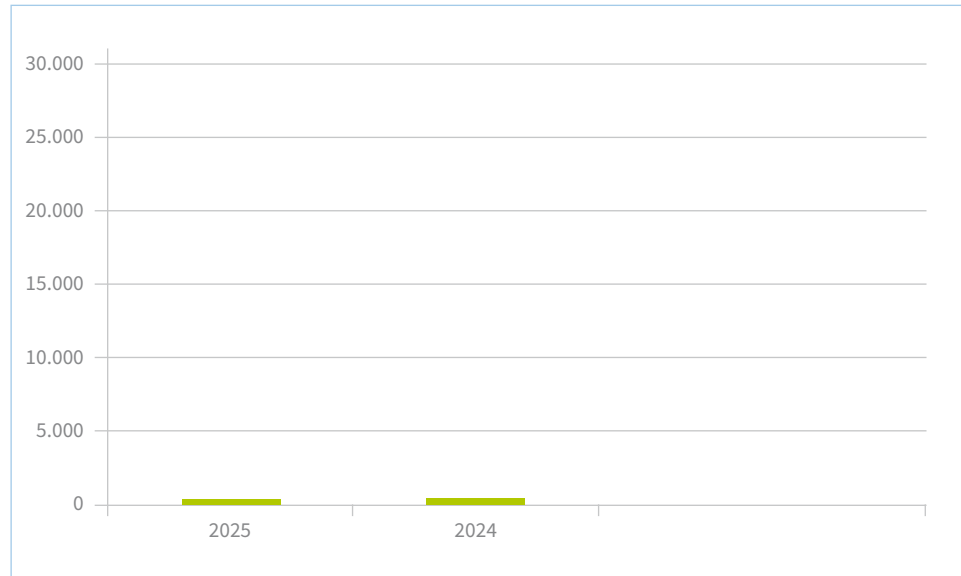
De samenstelling van de kostendeckende premie zonder rentedemping voor de boekjaren 2025 en 2024 is hieronder weergegeven:

- Bijdrage aan voorwaardelijke onderdelen ●
- Opslag voor solvabiliteit ●
- Opslag voor uitvoeringskosten ●
- Inkoop nominale pensioenen en risicopremies ●



Grafiek 7 Kostendeckende premie DB-regeling zonder rentedemping (x 1.000 €)

Opslag voor uitvoeringskosten ●
 Inkoop nominale pensioenen ●



Grafiek 8 Feitelijke premie DB-regeling (x 1.000 €)

Voor 2025 is de feitelijke premie lager dan de gedempte kostendekkende premie (zie hierboven premiekorting). De feitelijke premie bedraagt 0,5 miljoen (2024: € 0,5 miljoen).

Premiekorting

In 2025, is net als 2024 volgens de uitvoeringsovereenkomst met IBM een premiekorting verleend. Voor de premiekorting over 2025 is de dekkingsgraad ultimo 2024 leidend. De premiekorting bestaat uit een korting op de solvabiliteitsopslag en een aanvullende premiekorting. Op de opslag voor uitvoeringskosten wordt geen korting gegeven. De totale verleende korting in 2025 bedraagt ongeveer € 9,4 miljoen (2024: € 13,9 miljoen).

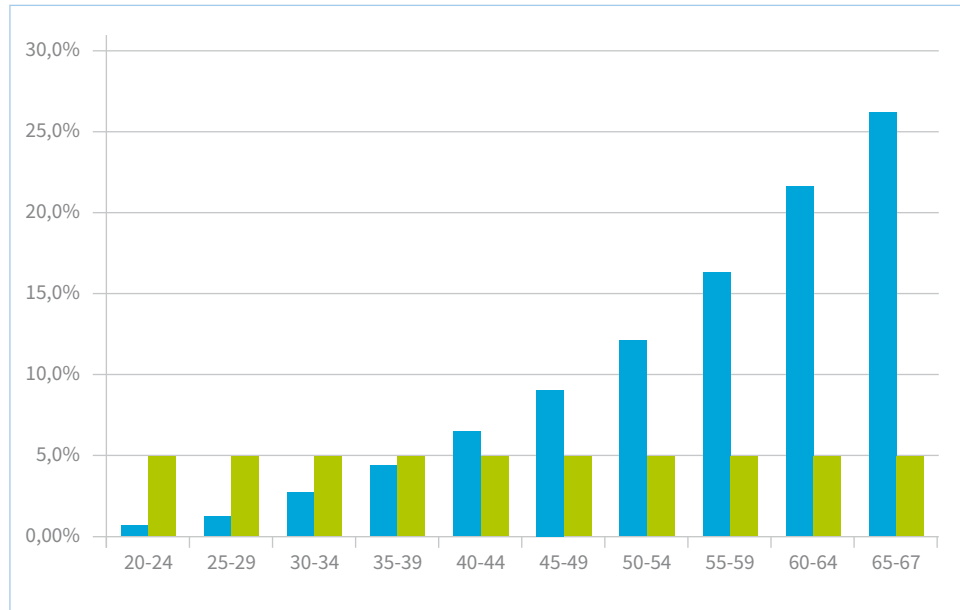
Op basis van de dekkingsgraad ultimo 2025 zal in 2026 ook een premiekorting van toepassing zijn.

2.4.6 Premiebeleid DC

Jaarlijks wordt premie toegevoegd aan het DC-kapitaal. De werkgever betaalt premie op basis van een leeftijdsafhankelijke premiestafel. Daarnaast betalen de werknemers zelf tussen de 0 en 5% van de DC- grondslag door middel van inhouding op hun salaris. De eigen bijdrage is afhankelijk van de regeling en/of de keuze die door de deelnemer is gemaakt.

De premiepercentages per leeftijdscategorie kunnen als volgt worden weergegeven (zie grafiek 9, pagina 44).

Werkgeversbijdrage ●
Werknemersbijdrage ●



Grafiek 9 Overzicht premiepercentages DC-pensioenregelingen

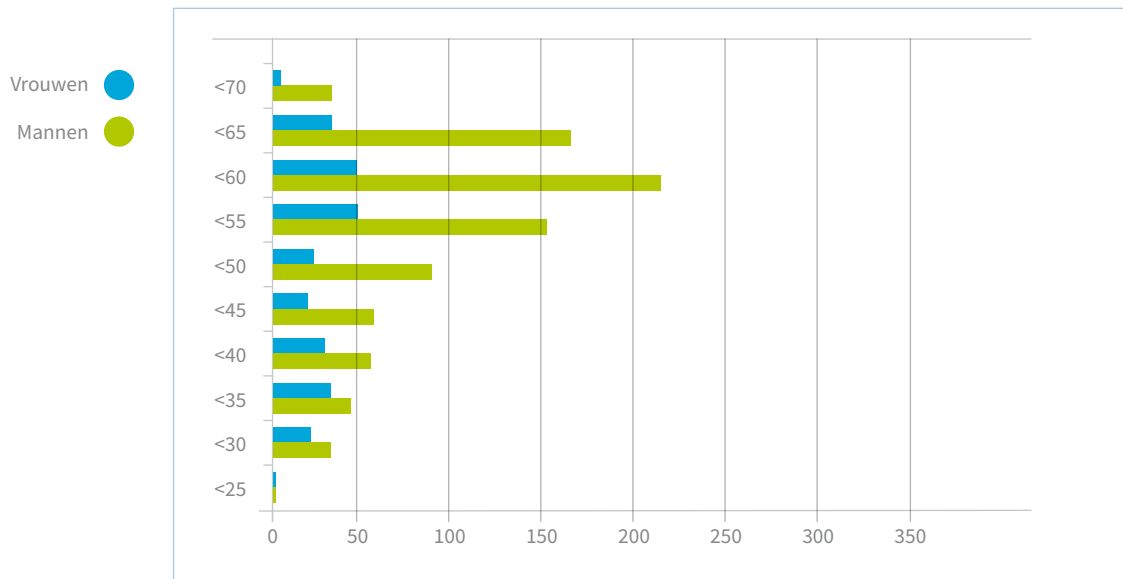
2.4.7 Ontwikkeling deelnemersbestand

Onderstaande tabel geeft de ontwikkeling over 2025 weer van het deelnemersbestand voor het fonds als geheel.

	Aantal eind vorig boekjaar	Bij	Af	Aantal eind boekjaar
Actieven	1.624	101	591	1.134
Gewezen	5.581	541	314	5.808
Pensioengerechtigden	5.618	319	246	5.691
waarvan:				
Ouderdompensioen	4.102	206	156	4.152
Arbeidsongeschiktheidspensioen	-	-	-	-
Partnerpensioen	1.465	99	83	1.481
Wezenpensioen	51	14	7	58
Totaal	12.823	961	1.151	12.633

Tabel 23 Ontwikkeling deelnemersbestand van SPIN als geheel in aantallen

Grafiek 10 op de rechterpagina geeft de leeftijdsopbouw van actieve deelnemers in cohorten van vijf jaren en uitgesplitst naar mannen en vrouwen.



Grafiek 10 Leeftijdsopbouw actieve deelnemers in aantallen

Tabel 24 laat de ontwikkeling zien van het aantal deelnemers met alleen een DB-pensioen-aanspraak.

	Aantal eind vorig boekjaar	Bij	Af	Aantal eind boekjaar
Actieven	127	1	41	87
Gewezen	2.184	29	237	1.976
Pensioengerechtigden	4.989	217	233	4.973
waarvan:				
Ouderdompensioen	3.586	117	148	3.555
Arbeidsongeschiktheidspensioen	-	-	-	-
Partnerpensioen	1.386	97	83	1.400
Wezenpensioen	17	3	2	18
Totaal	7.300	247	511	7.036

Tabel 24 Ontwikkeling bestand DB-pensioenregelingen in aantallen

Tabel 25 laat de ontwikkeling zien van het aantal actieve deelnemers en gewezen deelnemers met alleen een DC-pensioenkapitaal.

	Aantal eind vorig boekjaar	Bij	Af	Aantal eind boekjaar
Actieven	874	96	292	678
Gewezen	1.656	368	89	1.935
Pensioengerechtigden	14	1	-	15
waarvan:				
Ouderdompensioen	1	1	-	2
Arbeidsongeschiktheidspensioen	-	-	-	-
Partnerpensioen	8	-	-	8
Wezenpensioen	5	-	-	5
Totaal	2.544	465	381	2.628

Tabel 25 Ontwikkeling bestand DC-pensioenregelingen in aantallen

Tabel 26 laat de ontwikkeling zien van het aantal actieve deelnemers en gewezen deelnemers met een DB- en DC-regeling.

	Aantal eind vorig boekjaar	Bij	Af	Aantal eind boekjaar
Actieven	623	4	258	369
Gewezen	1.741	251	95	1.897
Pensioengerechtigden	615	101	13	703
waarvan:				
Ouderdomspensioen	515	88	8	595
Arbeidsongeschiktheidspensioen	-	-	-	-
Partnerpensioen	71	2	-	73
Wezenpensioen	29	11	5	35
Totaal	2.979	356	366	2.969

Tabel 26 Ontwikkeling bestand DB- en DC-pensioenregelingen in aantallen

2.5 Governance

2.5.1 Strategie

Algemeen

SPIN werkt op basis van een missie en visie, die zijn opgenomen in paragraaf 1.2.2.

SPIN vertaalt de missie en visie naar een strategie en legt dit vast in een strategiedocument.

Het strategiedocument wordt vastgesteld door het Algemeen bestuur. De strategie vormt de basis voor het jaarplan met jaardoelen.

2.5.2 Risicohouding

De risicohouding is wettelijk gedefinieerd als de mate waarin het fonds – na overleg met werkgever- en werknemersvertegenwoordigers en het verantwoordingsorgaan – bereid is beleggingsrisico's te lopen.

De risicohouding van het fonds geeft aan welke risico's het fonds kan en wil accepteren om haar doelstellingen te behalen. Deze risicohouding wordt vastgesteld door het algemeen bestuur na overleg met de beide werkgevers, de COR/OR en het verantwoordingsorgaan.

Risicohouding DB

De risicohouding DB is in 2025 niet gewijzigd.

Het verwacht pensioenresultaat is de mate waarin het opgebouwde- en nog op te bouwen (DB-)pensioen van een fonds over een periode van 60 jaar naar verwachting tot uitkering komt. De berekening hiervan vindt plaats in een door DNB voorgeschreven ALM-model aan de hand van voorgeschreven parameters en een aantal voorgeschreven toekomstscenario's. In deze scenario's wordt rekening gehouden met toekomstige indexatie, het eventueel overslaan van indexatie, in het uiterste geval het korten van aanspraken en met eventuele reparaties van opgelopen achterstanden. De uitkomst van het verwacht pensioenresultaat wordt uitgedrukt als percentage van de pensioenuitkeringen over dezelfde periode als sprake zou zijn van het continu toekennen van 100% prijscompensatie. Mocht het dan verwachte pensioenresultaat door de hierboven genoemde 'ondergrenzen' heen breken, dan overlegt het bestuur opnieuw

met de sociale partners en het verantwoordingsorgaan. Dit kan leiden tot wijziging van de financiële opzet of het accepteren van de overschrijding van de grenzen.

In onderstaande tabel zijn de grenzen weergegeven die vastgesteld zijn door het bestuur.

Uitgangspositie	Aanvangsmoment	Grens
a Een ondergrens voor het pensioenresultaat vanuit het vereist eigen vermogen (mediaan)	93,5%	89,6% als ondergrens
b Een ondergrens voor het pensioenresultaat vanuit de actuele financiële positie (mediaan)	88,5%	91% als ondergrens
c Het maximale relatieve verschil tussen het mediane pensioenresultaat en dat in het 5% percentiel	4,7%	9% maximaal
d Een onder- en bovengrens voor het Vereist Eigen Vermogen		beweegruimte van 105 – 112%

Tabel 27 Grenzen risicohouding

SPIN heeft in 2025 de verplichte jaarlijkse haalbaarheidstoets op basis van de wettelijk voorgeschreven methodiek uitgevoerd. De toets geeft aan dat SPIN op het meetmoment niet voldeed aan de voor de haalbaarheidstoets gestelde ambities. Dit wordt niet veroorzaakt door de hoogte van de dekkingsgraad maar is een direct gevolg van de hogere inflatie en de in de regeling vastgelegde indexatieambitie van 75% CPI voor een groot deel van de deelnemers. In de haalbaarheidstoets wordt het pensioenresultaat namelijk getoetst aan de hand van een indexatieambitie van 100%. Een oplossing middels aanpassingen van het beleggingsbeleid is niet mogelijk. Sociale partners zijn hierover formeel in kennis gesteld, met het verzoek om aan te geven of zij de pensioenregeling op dit punt wensen aan te passen of dat de risicohouding moet worden bijgesteld.

Risicohouding DC

Met de introductie van de Wtp wordt op onderdelen andere eisen gesteld aan de risicohouding voor premiereregelingen. Om die reden was een actualisatie en uitbreiding van de in 2018 vastgestelde risicohouding opbouwfase DC in 2023 noodzakelijk. Bij de vaststelling van de risicohouding speelden de uitkomsten van het uitgevoerde risicopreferentieonderzoek (RPO) onder onze deelnemers een nog belangrijker rol dan voorheen. De risicohouding voor de premiereregeling vormt een belangrijke achtergrond voor sociale partners bij het aanpassen van de regeling aan de eisen van de Wtp.

De risicohouding in de DC-regeling komt o.a. tot uitdrukking in de door SPIN vastgestelde maximaal aanvaardbare afwijking van de, naar overlevingskans gewogen, gemiddelde over de uitkeringsjaren reële pensioenuitkeringen in een pessimistisch scenario ten opzichte van de, naar overlevingskans gewogen, gemiddelde reële pensioenuitkeringen in een mediaan scenario waarbij het in de opbouwfase gaat om een gewogen gemiddelde van alle Ouderdomspensioenuitkeringen in de uitkeringsfase en in de uitkeringsfase om de afwijking van ouderdomspensioenuitkeringen van jaar op jaar.

De belangrijkste uitgangspunten en overwegingen zijn:

- Er is rekening gehouden met de beschikbare gegevens over de risicobereidheid en het risicodraagvlak van onze deelnemers. Deelnemers blijven uiteraard de keuzemogelijkheid houden om via de Beleggingswijzer het beleggingsprofiel aan te passen en daarmee zelfsturend te zijn in de mate van risico dat men wil nemen.
- De afwijking is groter bij jongere leeftijden en bouwt af naar een lagere maximale afwijking bij oudere leeftijden. Dit komt logischerwijs overeen met de constructie van een lifecycle waarbij beleggingsrisico's worden verminderd als deelnemers ouder worden. Dit is in overeenstemming met het wettelijk voorschrift dat voorafgaand aan de pensioendatum effectieve bescherming wordt geboden tegen de gevolgen van negatieve invloed op het te verwachten pensioeninkomen. De maximale afwijkingen kunnen op het eerste gezicht procentueel hoog lijken maar voor een belangrijk deel betreft dit afwijkingen die leiden tot een hoger verwacht pensioen vanwege het gekozen beleggingsrisico.

Alle beleggingsprofielen hebben hun eigen risicohouding (Neutraal, Behoudend en Ambitieuw).

Cohort	Neutraal	Behoudend	Ambitieuw
21 - 25	55%	40%	63%
26 - 30	54%	39%	63%
31 - 35	50%	35%	61%
36 - 40	48%	34%	59%
41 - 45	46%	32%	58%
46 - 50	46%	30%	57%
51 - 55	45%	28%	57%
56 - 60	39%	24%	53%
61 - 65	28%	22%	46%
66 - AOW	21%	18%	33%
AOW+	N.t.b.	N.t.b.	N.t.b.

Tabel 28 Risicohouding DC

Naast bovenstaande risicohouding is er ook een verwachtingsmaatstaf vastgesteld.

De verwachtingsmaatstaf is de minimale verwachting voor de, naar overlevingskans gewogen, gemiddelde over de uitkeringsjaren reële pensioenuitkeringen in een mediaan scenario ten opzichte van de, naar overlevingskans gewogen, gemiddelde reële pensioenuitkeringen in een mediaan scenario op basis van een hypothetisch geheel risicomijdend beleggingsbeleid waarbij de verwachte uitkeringsstroom het inflatierisico door middel van reële obligaties afdekt binnen de uniforme scenariosets.

De verwachtingsmaatstaf per leeftijd en per beleggingsprofiel is ultimo 2025 als volgt:

Cohort	Neutraal	Behoudend	Ambitieuw
21 - 25	65,0%	50,0%	80,0%
26 - 30	57,5%	44,0%	71,0%
31 - 35	50,0%	38,0%	62,0%
36 - 40	42,5%	32,0%	53,0%
41 - 45	35,0%	26,0%	44,0%
46 - 50	27,5%	20,0%	35,0%
51 - 55	20,0%	14,0%	26,0%
56 - 60	12,5%	8,0%	17,0%
61 - 65	5,0%	2,0%	8,0%
66 - 70	0,0%	0,0%	0,0%

Tabel 29 Verwachtingsmaatstaf DC

In 2025 zijn de risicohouding DC en de verwachtingsmaatstaf niet gewijzigd. In 2026 zal een nieuwe risicohouding DC worden vastgesteld.

2.5.3 Organisatie van het bestuur

Het fonds hanteert het omgekeerd gemengde bestuursmodel (met een onafhankelijke voorzitter). Binnen dit model blijft de pariteit behouden en wordt de afstand tussen besturen en toezicht zo kort mogelijk gehouden. De evenwichtige belangenafweging vindt plaats door de belangen af te wegen van de verschillende groepen die bij het pensioenfonds betrokken zijn. Het bestuur geeft inzicht in de risico's voor de verschillende groepen belanghebbenden op korte en lange termijn.

Advies en verantwoording

Onderdeel van dit bestuursmodel is een verantwoordingsorgaan. Zie hiervoor paragraaf 2.5.9.

Algemeen bestuur

Het algemeen bestuur bestaat uit het niet-uitvoerend bestuur (de onafhankelijke voorzitter en de bestuurders A en B) en het uitvoerende bestuur (het dagelijks bestuur: de bestuurders C). Het algemeen bestuur is collectief en integraal eindverantwoordelijk voor het gehele beleid en de uitvoering van het fonds. In de statuten zijn bepalingen opgenomen over onder andere benoeming, ontslag en schorsing van bestuursleden.

Het algemeen bestuur is met inachtneming van de statuten, bevoegd tot alle daden, zowel van beheer als van beschikking welke verband houden met de doelstelling van het fonds. Het dagelijks bestuur is belast met de dagelijkse gang van zaken en de uitvoering van het beleid. De besluitvorming omtrent het door het fonds te voeren beleid inzake de dagelijkse uitvoering wordt bepaald door het dagelijks bestuur. Het niet-uitvoerend bestuur houdt toezicht op het (uitvoerend) bestuur en op de algemene gang van zaken in het fonds.

Het algemeen bestuur stelt onder meer de volgende zaken vast:

- De taakgebieden van het fonds als geheel en de taakgebieden van het algemeen bestuur en het dagelijks bestuur;

- De beleids- en fondsdocumenten;
- De toeslag en eventuele inhaaltoeslag;
- Het jaarlijkse budget.

Het algemeen bestuur voert daarnaast onder andere de volgende specifieke taken uit:

- Het aangaan en wijzigen van de uitvoeringsovereenkomst;
- Het (her)benoemen en ontslaan van de accountant en actuaaris, de sleutelfunctionarissen, de leden van beleggingsadviescommissie en de compliance officer;
- Instellen en buiten werking stellen van de beleggingsadviescommissie en de verkiezingscommissie verantwoordingsorgaan;
- Het jaarlijks verantwoording afleggen aan het verantwoordingsorgaan; het minimaal twee keer per jaar formeel overleg voeren met het verantwoordingsorgaan.

Het algemeen bestuur vergadert minimaal vier keer per jaar en vaker als dat nodig is.

Rechtsgeldige besluiten worden genomen bij meerderheid van stemmen met inachtneming van het gestelde in de statuten van het fonds.

In onderstaande tabel zijn de samenstelling, benoeming en zittingstermijn van de bestuurders aangegeven (huidige situatie).

Categorie	Aantal	Voordracht	Benoeming	Zittingstermijn	Aftreden/ Herbenoeming
Onafhankelijk voorzitter	1	Door Uitvoerend bestuur	Door Niet-uitvoerend bestuur	4 jaren	Eenmaal herbenoeming voor 4 jaar
Bestuurders A	3	Door IBM	Algemeen bestuur	4 jaren	idem
Bestuurders B	3	Een door COR IBM, een door OR Kyndryl, een door pensioengerechtigden (verkiezingen)	Algemeen bestuur	4 jaren	idem
Bestuurders C (Dagelijks bestuur)	2	-	Door Niet-uitvoerend bestuur	Onbepaald	Niet van toepassing

Tabel 30 Samenstelling, benoeming en zittingstermijn van Algemeen bestuur

Er is in 2025 een wijziging geweest in de personele invulling van het algemeen bestuur, gevolgd door 3 wijzigingen begin 2026. Voor de personele invulling van het algemeen bestuur wordt verwezen naar paragraaf 1.4.

Dagelijks bestuur

Het algemeen bestuur heeft het dagelijks bestuur gemandateerd tot het gezamenlijk voeren van het dagelijks beleid van het fonds. Dit betreft onder andere het:

- Vaststellen, opzetten, aansturen en uitvoeren van administratieve procedures en processen;
- Actualiseren van uitbestedingsovereenkomsten en servicelevel- overeenkomsten met de partijen aan wie werkzaamheden zijn uitbesteed;
- Uitvoeren van risicobeleid, premie- en beleggingsbeleid en communicatiebeleid;
- Voeren van informeel overleg met het verantwoordingsorgaan;
- Vragen van advies aan beleggingsadviescommissie en verantwoordingsorgaan;
- Voorbereiden van en de nazorg uit de vergaderingen van het algemeen bestuur.

Het dagelijks bestuur heeft richtlijnen vastgesteld over de wijze waarop zij uitbesteding aan externe partijen monitort.

Het dagelijks bestuur vergadert regulier, maar minimaal zes keer per jaar en zodra omstandigheden dit vereisen. Het dagelijks bestuur heeft taken en bevoegdheden verdeeld in de volgende twee portefeuilles:

- 1 Vermogensbeheer, communicatie, juridische zaken en bestuursondersteuning, personeels- en facilitaire zaken en secretariaat; en
- 2 Financiële administratie, verslaglegging, risicomanagement, IT, actuariaat en pensioenbeheer.

Intern toezicht

Het niet-uitvoerend bestuur ziet toe op de adequate risicobeheersing en evenwichtige belangenafweging door het algemeen bestuur. Het niet-uitvoerend bestuur houdt toezicht op het (dagelijks) bestuur. De taken van het niet-uitvoerend bestuur zijn met inachtneming van de statuten de navolgende:

- Verantwoording afleggen over de uitvoering van de taken en de uitoefening van de bevoegdheden aan het verantwoordingsorgaan en de vennootschappen en in het jaarverslag;
- Het dagelijks bestuur met raad ter zijde staan.

Het algemeen bestuur heeft een toezichtsmatrix opgesteld met beleidsgebieden waarin is vastgelegd welke A-, B- en C-bestuurders voor elk beleidsgebied verantwoordelijk zijn. Taak van het niet-uitvoerend bestuur is ook de benoeming en het ontslag van de bestuurders C en de risicomanager.

Het niet-uitvoerend bestuur beoordeelt vanuit aan hen toegewezen beleidsonderwerpen en toezichtstaken het proces van beleidsvorming, de voortgang en kwaliteit van de uitvoering en heeft daartoe veelvuldig contact met het dagelijks bestuur. Het dagelijks bestuur legt op kwartaalbasis verantwoording af aan het niet-uitvoerend bestuur over het gevoerde en te voeren beleid. Daarnaast stelt het dagelijks bestuur het niet-uitvoerend bestuur op de hoogte van de gang van zaken binnen de organisatie. Dit gebeurt tijdens bestuursvergaderingen, tussentijds indien nodig en op verzoek.

Het niet-uitvoerend bestuur ontvangt voor het uitvoeren van intern toezicht onder andere de volgende informatie:

- Notulen en actie- en besluitenlijsten van het dagelijks bestuur;
- Risicorapportages van de risicomanager en maandelijkse performance-/dekkingsgraadrapportage;
- Compliancerapportages van de compliance officer;
- Kwartaalrapportages van het dagelijks bestuur;
- Jaarrapportage van het dagelijks bestuur;
- De opinies van sleutelfunctiehouders;
- Rapportages van de controlerend accountant en de certifierend actuaris.

Het niet-uitvoerend bestuur komt op kwartaalbasis bijeen en wanneer omstandigheden dit vereisen. In de vergaderingen van het niet-uitvoerend bestuur worden bevindingen en ontwikkelingen vanuit intern toezichtsperspectief besproken. Daarnaast voeren de niet-uitvoerende bestuursleden op de aan hen toegekende beleidsonderwerpen regelmatig besprekingen met het dagelijks bestuur over beleid, beleidsontwikkeling, monitoring en bijsturing. Periodiek vindt overleg plaats met de controlerend accountant en de certifierend actuaris. Hierbij worden hun bevindingen doorgenomen en vindt tevens een evaluatie plaats van de door deze partijen uitgevoerde werkzaamheden.

Het niet-uitvoerend bestuur heeft een auditcommissie ingesteld. De auditcommissie ondersteunt het niet-uitvoerend bestuur met het toezicht op het beleggingsbeleid, de risicobeheersing en de financiële informatieverstopping door het fonds. Voor de personele invulling van de auditcommissie wordt verwezen naar paragraaf 1.4.

Het niet-uitvoerend bestuur brengt jaarlijks een rapportage uit met de bevindingen van het intern toezicht. Een samenvatting van deze rapportage is opgenomen in paragraaf 3.1.1.

2.5.4 Geschiktheid bestuur

Het besturen van een pensioenfonds is een grote verantwoordelijkheid en dient daarom ook uitgevoerd te worden door geschikte bestuurders. Geschiktheid bestaat hierbij uit deskundigheid, competenties en professioneel gedrag.

Naast het volgen van individuele opleidingen worden voor geschiktheidsbevordering themasessies in het bestuur en voor fondsgremia gehouden. In 2025 heeft het bestuur een aantal themasessies gehouden over de Wet Toekomst Pensioenen.

Naast de geschiktheid van de huidige bestuursleden vindt SPIN het ook van belang dat voor de langere termijn gewaakt wordt over de geschiktheid. Voor kandidaat-bestuursleden zijn functieprofielen opgesteld en voor de leden van het verantwoordingsorgaan een competentievisie. In deze functieprofielen en competentievisie zijn criteria opgenomen waaraan nieuwe bestuursleden en leden van het verantwoordingsorgaan behoren te voldoen, zoals de gewenste aanvangsdeskundigheid en werkervaring, de gewenste competenties en andere elementen.

2.5.5 Competenties en zelfevaluatie

Naast de deskundigheid van bestuursleden zijn ook de bestuurlijke competenties en het gedrag en feitelijk handelen van het bestuur van belang. In 2025 heeft de jaarlijkse zelfevaluatie van het bestuur plaatsgevonden door middel van een enquête. De uitkomsten daarvan zijn collectief besproken, waarna ook individuele gesprekken hebben plaatsgevonden.

2.5.6 Code Pensioenfondsen

Op SPIN is de Code Pensioenfondsen van toepassing. Het doel van de Code is het bewustzijn van 'goed pensioenfondsbestuur' te stimuleren bij zowel de niet-uitvoerende bestuurders, de uitvoerende bestuurders als het verantwoordingsorgaan.

Het bestuur onderschrijft het belang van de Code en is ervan overtuigd dat het bijdraagt aan afgewogen besluitvorming over de in de Code genoemde onderwerpen. De Code laat ruimte voor de eigen verantwoordelijkheid van het bestuur in de (beleids)keuzes die het maakt en weloverwogen afwijkingen zijn daarom toegestaan. Het bestuur heeft een document opgesteld waarin is vastgelegd hoe SPIN voldoet aan de normen en waarin beargumenteerd afwijkingen worden weergegeven. Het document is beoordeeld door het niet-uitvoerend bestuur en vastgesteld door het algemeen bestuur. Het bestuur publiceert het document jaarlijks op de website van het fonds. Onderstaand overzicht geeft een toelichting bij de in de Code genoemde normen die niet (volledig) worden toegepast:

Norm 35

Ten aanzien van de leeftijdsdiversiteit geldt als minimum dat er ten minste één persoon zitting heeft in het bestuur en het verantwoordingsorgaan of het belanghebbendenorgaan die jonger is dan 40 jaar. Ten aanzien van genderdiversiteit geldt als minimum dat er in de genoemde organen variatie is in geslacht of genderdiversiteit.

Toelichting:

- Het bestuur bestaat per 1 februari 2026 uit vier vrouwen en vijf mannen, waarvan één onder de 40.
- Alle leden van het VO zijn ouder dan 40 jaar. In het VO hebben twee vrouwen zitting namens de werkgevers en één namens de pensioengerechtigden. Er is één vacature in de werkgeversgeleding.
- Het bestuur streeft evenwel naar meer diversiteit en brengt dit actief onder de aandacht bij de geledingen die de voordracht van potentiële bestuurders doen, heeft dit ook tot uiting gebracht in het in 2023 en 2025 aangescherpte diversiteitsbeleid en heeft één ambassadeur van het beleid binnen het bestuur aangesteld.
- In de functieprofielen is expliciet een verwijzing naar het diversiteitsbeleid opgenomen.

Norm 37

De eerste zittingstermijn van een lid van het bestuur, de raad van toezicht, het belanghebbendenorgaan of verantwoordingsorgaan is maximaal vier jaar. Deze leden kunnen voor een tweede termijn van maximaal vier jaar benoemd worden. Een bestuurslid en lid van het belanghebbenden-of verantwoordingsorgaan kunnen als daarvoor aanleiding bestaat voor een derde termijn van vier jaar worden benoemd. In dat geval onderbouwt het bestuur de aanleiding van een derde benoeming en deelt het bestuur dit met de overige organen. Leden van een visitatiecommissie zijn maximaal acht jaar betrokken bij hetzelfde fonds.

Toelichting:

De statuten van het fonds voldoen voor de niet-uitvoerend bestuursleden en leden van het verantwoordingsorgaan aan deze norm. De uitvoerende bestuursleden zijn voor onbepaalde tijd benoemd, aangezien zij als werknemer van het fonds ook voor onbepaalde tijd een arbeidsovereenkomst met het fonds zijn aangegaan.

Verhalende rapportage

De Code Pensioenfondsen vereist dat over de normen 1, 4 en 34-35 verhalend wordt gerapporteerd:

Norm 1

Deze norm zegt dat het pensioenfonds een missie, visie en strategie heeft, waarin het fonds beschrijft wat het wil betekenen en bereiken voor zijn belanghebbenden, rekening houdend met hun voorkeuren en belangen. Op deze wijze bepaalt het pensioenfonds wat zijn strategische doelstellingen en beleidsuitgangspunten, waaronder de risicohouding, zijn. Het pensioenfonds evalueert zijn missie, visie en strategie periodiek en rapporteert hierover in zijn bestuursverslag.

SPIN heeft haar missie, visie en strategie in 2023 herijkt en vastgesteld. Het document is in het algemeen bestuur en met het verantwoordingsorgaan besproken. Daarmee zijn de deelnemers, pensioengerechtigden en werkgevers betrokken. In datzelfde jaar is ook het risicopreferentieonderzoek uitgevoerd, waarbij alle belanghebbenden zijn betrokken. De missie, visie en strategie wordt door SPIN elke 3 jaar herijkt en is ook getoetst gedurende het Wtp-proces. SPIN betreft belanghebbenden hierbij.

Norm 4

Het pensioenfonds verdiept zich in de voorkeuren van de bij het pensioenfonds betrokken belanghebbenden en betreft deze voorkeuren bij het bepalen van zijn strategische doelstellingen en beleidsuitgangspunten en gaat daarover met de belanghebbenden in gesprek. Het pensioenfonds rapporteert hierover jaarlijks in het bestuursverslag.

SPIN voert iedere drie jaar een deelnemerstevredenheidsonderzoek uit onder haar (gewezen) deelnemers en pensioengerechtigden. Met dit onderzoek wordt gekeken hoe tevreden onze deelnemers zijn en wordt ook de vraag gesteld waar SPIN kan verbeteren. Omdat het onderzoek driejaarlijks wordt gedaan kunnen we ook kijken of er verschillen in tevredenheid zijn en waar we ons op korte en langere termijn op willen richten, hoe we kunnen verbeteren en waar we verder willen en kunnen ontwikkelen. Daarnaast worden periodiek ook andere onderzoeken gedaan, zoals bijvoorbeeld risicopreferentieonderzoeken. Ook maakt SPIN gebruik van een deelnemerspanel en wordt bij materiële productontwikkelingen gebruik gemaakt van design thinking sessies. In de regulier deelnemerbediening wordt ook feedback gevraagd over onze dienstverlening.

Normen 34 en 35

Norm 34

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

Norm 35

Ten aanzien van de leeftijdsdiversiteit geldt als minimum dat er tenminste één persoon zitting heeft in het bestuur en verantwoordingsorgaan of het belanghebbendenorgaan die jonger is dan 40 jaar. Ten aanzien van genderdiversiteit geldt als minimum dat er in de genoemde organen variatie is in geslacht of genderidentiteit.

SPIN heeft een diversiteitsbeleid, waarin de diversiteit gericht is op alle aspecten van achtergrond, ervaringen en identiteit van het individu. Naast leeftijd en geslacht zijn dat seksuele oriëntatie, mentale en fysieke gesteldheid, genderidentiteit, etniciteit en nationale afkomst. Het diversiteitsbeleid wordt iedere drie jaar herijkt. Het bestuur streeft naar meer diversiteit en brengt dit ook actief onder de aandacht bij de partijen die voordracht moeten doen voor het bestuur of verantwoordingsorgaan. Bij de toetsing van nieuwe kandidaten wordt hier ook nadrukkelijk aandacht aan besteed.

Het bestuur bestaat per 1 februari 2026 uit vier vrouwen en vijf mannen. In het verantwoordingsorgaan zitten drie vrouwen en acht mannen. Acht van de negen bestuursleden en leden van het verantwoordingsorgaan zijn ouder dan 40 jaar. Eén bestuurslid is jonger dan 40 jaar.

2.5.7 Algemene verordening gegevensbescherming

Pensioenfondsen verwerken in het kader van hun bedrijfsvoering persoonsgegevens en dienen zich daarbij te houden aan de Algemene Verordening Gegevensbescherming (AVG). SPIN vindt het belangrijk dat met deze persoonsgegevens zorgvuldig wordt omgegaan en dat deze vertrouwelijk worden behandeld. Daartoe heeft SPIN een privacybeleid opgesteld.

De Pensioenfederatie heeft in lijn met het bepaalde in de AVG de Gedragslijn Verwerking Persoonsgegevens Pensioenfondsen (Gedragslijn) opgesteld. Het fonds draagt zorg voor de naleving van deze Gedragslijn. De privacy officer heeft gerapporteerd aan het niet-uitvoerend bestuur over naleving van deze gedragslijn. Het fonds verklaart zich te hebben gehouden aan deze Gedragslijn. In 2025 hebben zich geen datalekken voorgedaan.

2.5.8 Sleutelfunctiehouders

SPIN heeft drie sleutelfunctiehouders op het gebied van Actuariaal, Internal audit en Risicobeheer. De personalia van de sleutelfunctiehouders zijn opgenomen in paragraaf 1.4. De sleutelfunctiehouders rapporteren periodiek aan het Algemeen Bestuur .

2.5.9 Overige organen van SPIN

Verantwoordingsorgaan

Het verantwoordingsorgaan bestaat sinds de verkiezingen op 1 juli 2023 uit 2 leden namens de actieve deelnemers, waarvan 1 lid namens IBM en 1 lid namens Kyndryl, 6 leden namens de pensioengerechtigden en 3 leden namens werkgever IBM en 1 namens werkgever Kyndryl. De samenstelling van het VO is opgenomen in paragraaf 1.4.

Het verantwoordingsorgaan werkt op basis van een reglement. Het bestuur legt verantwoording af aan het verantwoordingsorgaan over het beleid en de wijze waarop het beleid is uitgevoerd. Het verantwoordingsorgaan beoordeelt het handelen van het bestuur en het door het algemeen en dagelijks bestuur gevoerde beleid en de verantwoording daarover aan de hand van het jaarverslag (bestuursverslag en jaarrekening) en andere informatie, waaronder de bevindingen van het niet-uitvoerend bestuur. Daarnaast vormt het verantwoordingsorgaan zich een oordeel over gemaakte beleidskeuzes voor de toekomst en de keuzes die invloed hebben op de uitvoeringskosten. Het verantwoordingsorgaan heeft wettelijke adviesrechten en kan het bestuur voor bepaalde zaken gevraagd of ongevraagd advies geven.

Het verantwoordingsorgaan heeft twee keer per jaar formeel overleg met het algemeen bestuur. In 2025 heeft het verantwoordingsorgaan onder meer geadviseerd over de collectieve waardeoverdracht van Kyndryl, de wijzigingen in het communicatiebeleid en het beloningsbeleid. Daarnaast is het VO uitgebreid betrokken in het Wtp-proces. Het verslag van het verantwoordingsorgaan is opgenomen in paragraaf 3.2.

Beleggingsadviescommissie

De beleggingsadviescommissie bestaat uit vijf leden. Het algemeen bestuur benoemt en ontslaat de leden van de beleggingsadviescommissie. Van de beleggingsadviescommissie worden twee leden door het algemeen bestuur benoemd op voordracht van IBM en wordt één lid benoemd op voordracht van de COR. De zittingstermijn van een lid is vier jaar.

De beleggingsadviescommissie werkt op basis van een reglement. Volgens dit reglement heeft de beleggingsadviescommissie de taak het algemeen bestuur gevraagd en ongevraagd te adviseren over het balansbeheer (voor DB) en het beleggingsbeleid (voor DB en DC) en daaraan gerelateerde onderwerpen. Dit betreft onder meer advies over strategie en implementatie en inrichting van het beleggingsproces. De beleggingsadviescommissie volgt de resultaten van de totale DB- beleggingsportefeuille en van de DC-lifecycle. Verder adviseert de beleggingsadviescommissie over de wijze waarop het monitoren van de vermogensbeheerders door het fonds plaatsvindt en de resultaten van de monitoring.

De beleggingsadviescommissie heeft in het verslagjaar vier keer vergaderd. In deze vergaderingen wordt in aanwezigheid van de twee toezichthoudende bestuurders, de risicomanager en een lid van het dagelijks bestuur gesproken over het gevoerde beleggingsbeleid en de ontwikkelingen op de financiële markten. De discussies en adviezen van de beleggingsadviescommissie worden vastgelegd en gerapporteerd aan het algemeen bestuur. De personele invulling van de beleggingsadviescommissie is opgenomen in paragraaf 1.4.

2.6 Communicatie

Vanuit het communicatiebeleid hanteert SPIN de kernwaarden “Persoonlijk, relevant en betrokken”. Met onze publieke website en persoonlijke Mijn omgeving bieden we gerichte online-informatie aan onze deelnemers. Daarnaast communiceren we ook zo veel mogelijk digitaal en gesegmenteerd met specifieke groepen deelnemers. We willen betrokken, persoonlijk en servicegericht met onze deelnemers communiceren. Ook kijken de deelnemers via het deelnemerspanel mee op onze communicatiemiddelen en –kanalen, zodat we met hun feedback betere communicatiemiddelen kunnen ontwikkelen en bestaande middelen verbeteren.

2.6.1 Communicatiebeleid en aanpak

Het communicatiebeleid is de basis voor alle deelnemerscommunicatie. Vanuit dat beleid zetten we in op twee overkoepelende doelstellingen voor communicatie:

- 1 Het bieden van inzicht, overzicht, ondersteuning en handelingsperspectief.
- 2 Dit draagt bij aan het vasthouden dan wel versterken van het vertrouwen in het fonds. SPIN streeft ernaar om door haar deelnemers gezien te worden als een partij waar je bij vrije keuze zelf voor zou kiezen om je pensioen bij onder te brengen. Door zichtbaar en transparant te zijn wil SPIN de band met de deelnemer versterken.

Verder zijn onder andere het bieden van keuzevrijheid en passende keuzebegeleiding, het zorgen voor gepaste online tooling en persoonlijke aandacht voor de deelnemer en het bieden van hulp bij integrale financiële planning benoemd als speerpunten.

SPIN maakt onder meer gebruik van de volgende communicatiekanalen en -middelen:

(1) publieke websites (spin.nl en spin.metpensioen.nl) en Mijn omgeving (MijnSPIN) met pensioenplanner Beleggingswijzer en Keuzehulp, (2) servicedesk, pensioengesprekken en informatiesessies, (3) UPO's, (4) offline relatiemagazine, (5) online nieuwsbrieven en video's en (6) campagnes over specifieke onderwerpen. Daarnaast proberen we graag nieuwe kanalen en middelen uit, zoals de inzet van een door AI gegenereerde podcast en de ontwikkeling van een infographic die meer uitleg biedt over 'geld en pensioen' op Spin.nl.

Financiële Planning

Het Algemeen Bestuur heeft in 2022 bepaald om, onder voorwaarden, hulp bij financiële planning te willen bieden aan de deelnemers. Na een nauwe samenwerking met IBM om de specifieke behoeften van de deelnemers te bepalen, is begin 2024, na een uitgebreid RFI-selectie traject, gekozen voor een samenwerkingspartner. Met deze partner is in 2024 een gezamenlijke propositie in financieel planningsadvies en budget coaching voor de deelnemers besproken met het bestuur. In 2025 heeft IBM voor de medewerkers een wereldwijde samenwerkingspartner en oplossing voor hulp bij financiële planning gevonden. Hierdoor stond de eerdere gezamenlijke propositie tijdelijk on hold. Vanaf 2026 zal SPIN de eerder besproken propositie aan de gewezen deelnemers gaan aanbieden en zal IBM zich specifiek richten op haar medewerkers met de wereldwijde IBM-oplossing.

Wettelijke vereisten voor pensioencommunicatie

De Pensioenwet stelt eisen aan de communicatie door SPIN. Ook doet de AFM regelmatig aanbevelingen om de communicatie door pensioenfondsen te verbeteren. SPIN beschouwt de verplichtingen en richtlijnen nog steeds als randvoorwaarden binnen het communicatiebeleid en richt zich erop om aan alle vereisten te voldoen. Met de Wet Toekomst Pensioenen (Wtp), is een aanscherping geformuleerd op de Pensioenwet, waarin meer aandacht wordt gevraagd voor het begeleiden van deelnemers in het maken van voor hen passende pensioenkeuzes. SPIN heeft hoge ambities op het gebied van keuzebegeleiding. Met onder andere de uitgebreide

pensioenplanner en keuzearchitectuur, de betrokken servicedesk, de Keuzehulp, het project financiële planning, de analyse en verbeteren van de klantreizen en de samenwerking met Apple Tree (DC-deelnemers) zijn we goed op weg. We blijven hierop doorontwikkelen.

Metingen SPIN

We maken de communicatiedoelstellingen met jaarlijks vastgestelde 'Kritische Prestatie Indicatoren' (KPI's) meetbaar. Hiermee krijgt SPIN een onderbouwd inzicht in de effectiviteit van onze inspanningen en kijken we waar verbeteringen nodig en mogelijk zijn. In 2025 zijn het Dashboard en rapportages om de metingen en KPI's te monitoren verder doorontwikkeld. Inmiddels wordt feedback opgevraagd aan bezoekers van de website en MijnSPIN en wordt deelnemers die met pensioen zijn gegaan gevraagd om hun tevredenheid over de geboden keuzebegeleiding en tooling. Ook in 2026 zullen we de metingen, rapportage en verbetercyclus weer verder brengen.

Engelstalige communicatie

Bij IBM en Kyndryl komen steeds meer mensen uit andere landen in dienst. Daarmee blijft de behoefte aan Engelstalige informatie groeien. We bieden de publieke website en de persoonlijke omgeving van de deelnemers zowel in het Nederlands als in het Engels aan.

Doorontwikkeling MijnSpin

Ook in 2025 werkten we aan het steeds verder doorontwikkelen van de Mijn omgeving en Pensioenplanner voor de deelnemers. In deze persoonlijke digitale omgeving helpen we deelnemers op weg bij belangrijke vragen over hun pensioen: de vraag of hun pensioen genoeg zal zijn en in welke mate risico nemen past bij hun risicobereidheid en draagkracht. In 2025 is de MPO-API live gegaan, waarmee deelnemers op een eenvoudige manier – met een directe DigiD-koppeling – inkomsten van andere werkgevers en verzekeraars vanuit MPO kunnen meenemen in de Pensioenplanner voor een meer volledig overzicht van alle te verwachten pensioeninkomsten. Ook is gewerkt aan een verbetering van de Beleggingswijzer om deelnemers nog beter te laten begrijpen hoe de Beleggingswijzer werkt.

Verkort jaarverslag

Net als in de afgelopen jaren hebben ook in 2025 alle deelnemers in de zomer een verkort jaarverslag ontvangen. Hierin staat een toelichting op de belangrijkste kerncijfers en de resultaten van de DB- en DC-regeling.

UPO's en andere overzichten

SPIN stuurt jaarlijks :

- bruto-netto specificatie en jaarpogaven aan pensioengerechtigden;
- UPO's aan alle actieven en arbeidsongeschikten;
- UPO's aan gewezen deelnemers;
- UPO's aan pensioengerechtigden.

Net als in 2024 hebben ook in 2025 de ex-partners een UPO ontvangen.

2.7 Risicomanagement

2.7.1 Opzet risicomanagement

De strategische doelstellingen van SPIN en de bedrijfsvoering brengen risico's met zich mee. Het fonds besteedt veel aandacht aan de analyse van risico's en de beheersing hiervan. SPIN heeft hiervoor een risicomanagement raamwerk opgesteld. Het risicomanagement raamwerk:

- Geeft in een beknopt en helder overzicht de doelstellingen, uitgangspunten en het integrale proces van risicomanagement binnen SPIN weer;
- Legt de taken- en verantwoordelijkheden voor alle betrokkenen vast op het gebied van risicomanagement.

Risicomanagement is primair de verantwoordelijkheid van het algemeen bestuur, het dagelijks bestuur en de aan het dagelijks bestuur rapporterende managers. Risicomanagement heeft een onafhankelijke positie binnen het fonds. Die positie is goed geborgd in het risicomanagement raamwerk en in het separate oordeel van risicomanagement bij de besluitvorming binnen het bestuur.

Het fonds hanteert integraal risicomanagement, de focus ligt hierbij op de belangrijkste risico's. Alle financiële- en niet-financiële risico's worden in hun onderlinge samenhang beschouwd.

Het integrale risicomanagement is een continu proces van:

- 1 Vaststellen risicohouding;
- 2 Risicoanalyse en mitigatie;
- 3 Risicoanalyse en toetsen effectiviteit;
- 4 Kwartaalbeoordeling;
- 5 Rapporteren;
- 6 Opvolging en bewaking.



Bij alle bestuursbesluiten wordt, waar dit van toepassing is, een risicoafweging gemaakt. Deze risicoafweging wordt vastgelegd bij het desbetreffende besluit. Voor strategische bestuursbesluiten wordt een Eigen Risico Beoordeling gemaakt.

Risicomanagement zorgt voor het juist, volledig en tijdig identificeren van de risico's van het fonds (inclusief kans en impact) en stelt vast of de gesignaleerde risico's adequaat beheerst worden (opzet en werking) en of de risico's in lijn liggen met de risicohouding van het fonds.

Risicomanagement is binnen SPIN zo opgezet dat het bijdraagt aan de doelstellingen van SPIN en daarmee aan een adequate behartiging van belangen van de deelnemers, sponsors en andere belanghebbenden. De risicomanager geeft op kwartaalbasis terugkoppeling van de bevindingen onder meer door middel van de risicomonitor. De risicomanager bespreekt de risicomonitor met het niet-uitvoerend bestuur. De besproken risicomonitor wordt vervolgens toegevoegd aan de stukken van de bestuursvergadering van het algemeen bestuur. Desgewenst verzorgt de risicomanager een (mondelijke) toelichting. De risicomanager is daarnaast verantwoordelijk voor het toetsen of alle interne procedures en hierin opgenomen beheersmaatregelen worden uitgevoerd. Tevens toetst risicomanagement de effectiviteit van de werking van de beheersmaatregelen.

Risicohouding financieel

- Het vastleggen van de risicohouding begint bij de sociale partners die met elkaar de pensioenovereenkomst sluiten. Dit betreft het vastleggen van de ambitie en welke risico's bij de sponsors dan wel de deelnemers worden neergelegd.

- Vervolgens beoordeelt het algemeen bestuur of deze pensioenregeling uitgevoerd kan worden. Hierbij wordt rekening gehouden met de risicohouding van de sociale partners, evenwichtige belangenafweging, eisen rondom prudentieel beleggen en de pensioenresultaten die behaald kunnen worden.
- Voor de DB-regeling wordt extra nadruk gelegd op afdoende financiering om de regeling inclusief indexatie-ambitie waar te kunnen maken. Verder wordt naast de risicohouding van de sociale partners, ook rekening gehouden met die van de pensioengerechtigden.
- Voor de DC-regeling vindt beoordeling plaats vanuit de 'zorgplicht'. Essentieel in de risicohouding met betrekking tot de DC-regeling is dat de beleggings- en actuariële risico's expliciet bij de deelnemers zijn neergelegd. Dit richt zich met name op de (risico's en mogelijkheden rond) beleggingen en pensioeninkoop en op de communicatie. Zie ook paragraaf 2.5.2 over risicohouding DC.
- Tot slot vertaalt het bestuur de risicohouding naar concrete uitvoering. De opzet hiervan met zowel financiële als niet-financiële risico's, moet binnen de gestelde kaders passen.

Risicohouding niet-financieel

Naast de financiële risico's zijn er ook niet-financiële risico's. Dit zijn (1) integriteitsrisico's, (2) IT-risico's, (3) operationele risico's, (4) omgevingsrisico's, (5) juridische risico's, (6) communicatierisico's, (7) uitbestedingsrisico's, (8) governance risico's en (9) ESG-risico. Zie ook de tabel in paragraaf 2.7.3.

Deze niet-financiële risico's kunnen bijvoorbeeld bij 'fouten' leiden tot financiële implicaties. Dit heeft met name te maken met kosten om deze situaties te herstellen. Dit kunnen directe kosten zijn voor compensatie, maar ook kosten om bijvoorbeeld een vertrouwensbreuk te herstellen. Voor deze niet-financiële risico's is ook een risicobereidheid vastgesteld.

Het bestuur is zich zeer bewust van de risico's. Richting diverse belanghebbenden sluit het Fonds daarom – met behoud van de onafhankelijkheid en de eigen identiteit- nauw aan bij de cultuur van de aangesloten ondernemingen. Die is voor allen herkenbaar met een sterke focus op integriteit, compliance en business controls. Dit komt o.a. naar voren in de uitgebreide procedures binnen het Fonds, de gedragscode en het Internal Control Framework (ICF). Daarnaast hebben de sleutelfunctiehouders, accountant, de actuaris en de compliance officer vanuit hun eigen disciplines een toezichhoudende rol. Dit geeft aan de belanghebbenden, maar ook aan externe partijen extra zekerheid over de risicohouding en het risicobewustzijn binnen het Fonds.

2.7.2 Risicobereidheid

Om te kunnen vaststellen of een risico voor SPIN acceptabel is, wordt het begrip 'risicobereidheid' gehanteerd. Hiermee wordt bedoeld welke kans en impact SPIN bereid is te lopen op het voordoen van negatieve gebeurtenissen. De risicobereidheid wordt door het bestuur vastgesteld voor een gehele risico categorie met de daaronder liggende risico's. Over de door het fonds gelopen bruto- en netto risico's ten opzichte van de vastgestelde risicobereidheid wordt ieder kwartaal gerapporteerd in het dashboard van de risicomonitor. Ligt het netto risico boven de risicobereidheid, dan dient het bestuur over het algemeen aanvullende beheersmaatregelen te nemen.

In het kader van de kwalitatieve risicohouding hanteert SPIN de volgende vier criteria bij de beoordeling van niet-financiële risico's:

- Kans op een bepaalde mate van uitvoeringsproblemen
- Kans op een bepaalde mate van schade of verlies van dekkingsgraad punten
- Kans op een bepaalde mate van verlies vertrouwen deelnemers of aangesloten onderneming
- Kans op een bepaalde mate van onderzoek of maatregelen van de toezichthouder

De risicobereidheid voor niet-financiële risico's is voor alle risicocategorieën hetzelfde, namelijk laag. SPIN tracht alle risico's zo veel mogelijk te objectiveren, waardoor ze ondanks de verschillende aard toch met elkaar vergelijkbaar zijn. De belangrijkheid van risico's komt naar voren in de inschatting van de kans en de impact.

Deze benadering biedt een helder en gestructureerd kader voor het beheer van niet-financiële risico's en zorgt voor een goede inrichting van het risicomanagementproces. Het vaststellen van de niet-financiële risicobereidheid op "laag" weerspiegelt onze bereidheid om bepaalde niet-financiële risico's te accepteren in lijn met onze strategische doelstellingen, zonder onnodige kosten en inspanningen.

2.7.3 Beschrijving belangrijkste risico's en het risicobeleid DB-regeling

Het belangrijkste risico voor het fonds, de deelnemers en de pensioengerechtigden is het ontbreken van voldoende vermogen om aan de pensioenverplichtingen te voldoen. Dit is het solvabiliteitsrisico. Het balansbeheer en het toeslagbeleid zijn de belangrijkste maatregelen ter beheersing van het solvabiliteitsrisico. Voor de deelnemers is het tevens van belang dat de toekomstige uitkeringen geïndexeerd kunnen worden conform de ambitie voor toeslagverlening van het fonds. Als de uitkeringen niet geïndexeerd worden dan zijn de toekomstige uitkeringen niet waardevast. Dit noemen wij het toeslagverleningsrisico.

Voor de analyse en beheersing van risico's maakt het fonds gebruik van de in tabel 31 opgenomen risicocategorieën. Deze risicocategorieën kunnen alle van invloed zijn op het solvabiliteitsrisico en het toeslagverleningsrisico.

Risicocategorie Financiële risico's	Risicocategorie Niet financiële risico's
1 Renterisico (matchingrisico)	1 Omgevingsrisico
2 Inflatierisico (matchingrisico)	2 Operationeel risico
3 Marktrisico	3 Uitbestedingsrisico
4 Valutarisico	4 IT-risico
5 Kredietrisico	5 Integriteitsrisico
6 Verzekeringstechnisch risico	6 Juridisch risico
7 Liquiditeitsrisico	7 Communicatierisico
	8 Governancerisico
	9 ESG-risico

Tabel 31 Overzicht risicocategorieën

Onderstaand geven wij een verdere beschrijving van de belangrijkste risico's, op hoofdlijnen de belangrijkste beheersmaatregelen en een inschatting van het resterende risico na maatregelen. Deze inschatting is afzonderlijk opgenomen voor de financiële risico's en de niet financiële risico's.

Financiële risico's

De belangrijkste financiële risico's voor SPIN zijn: renterisico, marktrisico, inflatierisico en Verzekeringstechnisch risico.

Renterisico

Omschrijving renterisico

Het renterisico is de mogelijke impact op de hoogte van de dekkingsgraad door wijziging van de waarde van de beleggingen en de verplichtingen als gevolg van wijzigingen in de rente.

Het renterisico ontstaat als de looptijd van de beleggingen en de looptijd van de verplichtingen niet in overeenstemming zijn. Een daling of stijging van de rente heeft dan een andere invloed op de waarde van de beleggingen dan op de waarde van de verplichtingen.

Belangrijkste maatregelen

Om dit renterisico te verminderen zorgt het fonds ervoor dat de looptijd van de beleggingen en de looptijd van de verplichtingen niet veel van elkaar afwijken. Zie daarvoor ook de toelichting in paragraaf 2.3.3.

De looptijd van de verplichtingen (de toekomstige pensioenuitkeringen) is zonder maatregelen langer dan de gemiddelde looptijd van de rentedragende beleggingen. Om het renterisico te verminderen maakt het fonds gebruik van rentederivaten. Door het gebruik van deze derivaten wordt de looptijd van de beleggingen meer in lijn gebracht met de looptijd van de verplichtingen. De risico's die samenhangen met derivaten worden beschreven bij het onderdeel kredietrisico.

Impact

Als de rente sterk stijgt of daalt, heeft dat beperkte invloed op de dekkingsgraad van SPIN.

Het renterisico heeft SPIN bijna volledig afgedekt.

Door het feit dat de DB-regeling gesloten is neemt de looptijd van de daaruit voortkomende verplichtingen af, waarmee ook de periode die beschikbaar is voor herstel van eventuele negatieve schokken ontbreekt. In combinatie met de sterke vermogenspositie van het fonds maakt dit het wenselijk om discipline te betrachten in het nemen van (beleggings)risico. Om dit te borgen is een Dynamisch Risicobudget Framework (DRBF) geïmplementeerd, dat voorschrijft hoeveel risico er bij een gegeven vermogenspositie genomen mag worden.

De doelstelling van het fonds is voor de DB-regeling om met een zo groot mogelijke zekerheid de reële ambitie (d.w.z. de nominale opbouw plus toekomstige indexaties) waar te kunnen maken. Het fonds heeft naarmate de reële dekkingsgraad steeg stapsgewijs het risico teruggebracht en daarbij het risico uit hoofde van zakelijke waarden, rente en inflatie zo veel mogelijk gereduceerd.

Inflatierisico

Omschrijving Inflatierisico

Het inflatierisico is het risico dat met de uitbetaalde pensioenen in de toekomst door de deelnemer minder gekocht kan worden, omdat de prijzen gestegen zijn. Om deze daling op te kunnen vangen heeft het fonds de ambitie om de pensioenen jaarlijks te verhogen.

Door wijziging in de verwachte inflatie worden de reële verplichtingen (dit zijn de pensioenuitkeringen waarbij rekening wordt gehouden met toekomstige inflatie) elk jaar meer of minder waard.

Belangrijkste maatregelen

Het fonds dekt het inflatierisico voor 100% reëel af met inflatie gerelateerde staatsobligaties en inflatie swaps. Deze obligaties en swaps vormen een bescherming tegen een stijging van het prijspeil. Ze zijn als het ware gelinkt aan wijzigingen in het prijspeil en zullen veranderingen in het prijspeil volgen.

Impact

Ondanks de hoge inflatie die zichtbaar (en voor deelnemers in de portemonnee voelbaar) was, had deze hoge inflatie een beperkte impact voor SPIN. Zoals aangegeven heeft SPIN het inflatierisico grotendeels afgedekt door derivaten en inflation linked bonds.

Marktrisico*Omschrijving marktrisico*

Het marktrisico is het risico van koersmutaties in de beleggingsportefeuille door veranderingen in de markten waarin het fonds belegt.

Belangrijkste maatregelen

Binnen de beleggingsportefeuille spreidt het fonds de risico's over diverse beleggings-categorieën. Daarnaast spreidt het fonds de beleggingen binnen deze categorieën. Het fonds belegt dan ook in verschillende regio's en sectoren en zorgt ervoor dat er geen grote risicovolle concentraties ontstaan in bepaalde tegenpartijen. Door spreiding aan te brengen in de beleggingen is SPIN minder gevoelig voor specifieke koersontwikkelingen van een individuele belegging of specifieke koersontwikkelingen in een bepaalde sector of regio.

Met de externe vermogensbeheerders heeft het fonds duidelijke afspraken vastgelegd in contracten. In deze contracten zijn regels en restricties vastgelegd voor onder andere concentraties, samenstelling van de portefeuille, toegestane afwijkingen van de benchmark, vergoedingen e.d.

Impact

Onderstaande tabel geeft een indicatie van de gevolgen van veranderingen in rente en in zakelijke waarden op de dekkingsgraad. De beginsituatie is gebaseerd op de hoogte van de actuele UFR-dekkingsgraad ultimo 2025 van ongeveer 131,0%. Deze dekkingsgraad is in onderstaande tabel omkaderd.

Procentuele verandering in zakelijke waarden	40	135	134	134	134	134	134	134
	30	134	134	133	133	133	133	133
	20	133	133	132	132	132	132	131
	10	132	132	131	131	131	131	130
	0	131	131	131	130	130	130	129
	-10	130	130	130	129	129	128	128
	-20	129	129	129	128	128	127	127
	-30	129	128	128	127	127	126	126
	-40	128	127	127	126	126	125	125
	0	-1	-0,5	0	0,5	1	1,5	2
		Verandering in rente niveau						

Tabel 32 Gevoeligheid nominale dekkingsgraad t.a.v. veranderingen in zowel zakelijke waarden als het renteniveau

- Rood: de pensioenen moeten worden verlaagd
- Oranje: de pensioenen kunnen niet worden verhoogd
- Geel: de pensioenen kunnen gedeeltelijk worden verhoogd
- Groen: de pensioenen kunnen volledig worden verhoogd

Verzekeringstechnisch risico

Omschrijving verzekeringstechnisch risico

Het verzekeringstechnisch risico is het risico dat uitkeringen (nu dan wel in de toekomst) niet gefinancierd kunnen worden vanuit premie- en/of beleggingsinkomsten als gevolg van onjuiste en/of onvolledige (technische) aannames en grondslagen.

Belangrijkste maatregelen

Voor de opgebouwde DB-pensioenen wordt een voorziening aangehouden. Bij de berekening van deze voorziening moeten aannames worden gedaan. Een belangrijke aanname hierbij is bijvoorbeeld hoe lang de deelnemers leven. De voorziening is een zo goed mogelijke inschatting op de balansdatum, omdat bij de berekening van de voorziening rekening wordt gehouden met de meest actuele inzichten. In de dekkingsgraad is derhalve al rekening gehouden met de meest recente overlevingscijfers en een toekomstig verwachte trend in de ontwikkeling van deze cijfers.

Naast het langlevenrisico zijn de belangrijkste verzekeringstechnische risico's het risico op overlijden van actieve deelnemers en arbeidsongeschiktheidsrisico's. Het fonds heeft het kortleven- en arbeidsongeschiktheidsrisico op individuele basis herverzekerd bij een herverzekeringsmaatschappij.

Impact

Wanneer de levensverwachting van deelnemers door bijvoorbeeld een medicijn voor kanker sterk naar boven bijgesteld worden, dan heeft dat een grote impact op de dekkingsgraad van SPIN. Bij het vaststellen van het balansrisico binnen het DRBF-raamwerk wordt daarom ook een buffer aangehouden voor het lang leven risico om schokken in de levensverwachting op te vangen.

Belangrijkste Niet-financiële risico's

De belangrijkste niet-financiële risico's zijn het omgevingsrisico, operationeel risico, uitbestedingsrisico, IT-risico en integriteitsrisico.

Omgevingsrisico

Omschrijving omgevingsrisico

Een omgevingsrisico is de kans op een negatieve impact voor het fonds, veroorzaakt door activiteiten en ontwikkelingen door overheden en economische partijen die zich buiten de directe invloedssfeer van het fonds bevinden. Voorbeelden: Wet Toekomst Pensioenen, oorlogen, sponsorontwikkelingen, economische risico's van niet-financiële aard (sancties, niet-financiële regelgeving). SPIN heeft een specifieke risicocategorie toegewezen aan ESG-risico's.

Belangrijkste beheersmaatregelen

Het fonds volgt de ontwikkelingen op de financiële markten, ontwikkelingen in het maatschappelijk debat en ontwikkelingen in wetgeving op de voet. Zo nodig neemt het fonds tijdig passende maatregelen.

Impact

De Wet Toekomst Pensioenen zal geen grote impact hebben aangezien SPIN niet gaat invaren. Wel blijft SPIN de ontwikkelingen m.b.t. de oorlogen in de wereld volgen.

Operationeel risico

Omschrijving operationeel risico

Het operationeel risico betreft risico's die samenhangen met ondoelmatige of onvoldoende doeltreffende procesinrichting dan wel procesuitvoering.

Belangrijkste beheersmaatregelen

SPIN hecht groot belang aan de kwaliteit van de interne beheersing. Het proces van interne beheersing heeft tot doel de risico's van het niet realiseren van de doelstellingen van SPIN optimaal te beheersen en om als organisatie "in control te zijn". Het belang van interne beheersing komt onder meer naar voren in de wijze waarop de organisatie is ingericht en hoe de procedures zijn opgezet en in de praktijk worden opgevolgd. SPIN heeft een intern beheersingssysteem dat is gebaseerd op risico's, identificeerbare beheersingsdoelstellingen en daarop gebaseerde meetbare beheersingsmaatregelen. De beheersingsdoelstellingen en key-beheersmaatregelen zijn opgenomen in het ICF.

Impact

Indien er onverhoopt toch incidenten of fouten worden gemaakt, dan zorgt SPIN voor een uitgebreide analyse van deze incidenten. Er wordt daarbij getracht om de kans op herhaling van een dergelijk incident zoveel mogelijk te voorkomen.

Het Algemeen bestuur van SPIN is verantwoordelijk voor een beheerste en integere pensioenuitvoering. Door het uitbrengen en laten controleren van de in het ICF opgenomen key controls geven de uitvoeringsorganisatie en het Dagelijks bestuur van SPIN inzicht in de beheersing van de dienstverlening en processen en leggen daarover verantwoording af aan belanghebbenden binnen SPIN.

Uitbestedingsrisico

Omschrijving uitbestedingsrisico

Het uitbestedingsrisico is het risico dat de continuïteit, integriteit en/of kwaliteit van de aan derden uitbestede werkzaamheden dan wel door deze derden ter beschikking gestelde apparatuur en personeel wordt geschaad.

Belangrijkste beheersmaatregelen

Het fonds heeft een deel van de uitvoerende activiteiten uitbesteed aan externe partijen. Belangrijke externe partijen voor SPIN zijn: Lumera (software pensioenadministratie), Idella (website en Mijn Omgeving), Northern Trust (custodian), Cardano (overlaymanager) en Paragon (fysieke communicatie).

Het fonds heeft het uitbestedingsbeleid vastgelegd in het Beleidsplan Uitbesteding. In dit plan zijn de uitgangspunten vastgelegd om het uitbestedingsrisico adequaat te beheersen. Het fonds selecteert aan de hand van uitgebreide selectiecriteria (o.a. kwaliteit, prijs, en beheersbaarheid). De aard, omvang en beschrijving van de uitbestede werkzaamheden worden opgenomen in een overeenkomst (deze bevat alle relevante rechten en verplichtingen van zowel het fonds als de uitvoerder) en een servicelevel agreement.

Impact

Het fonds controleert de kwaliteit van de uitvoering intensief om vast te stellen of alle afspraken ook daadwerkelijk worden nagekomen. Indien er een incident is, dan wordt samen met de uitbestedingspartij het incident geanalyseerd. De beheersmaatregelen zijn erop gericht om de dienstverlening juist, tijdig en volledig te laten verlopen. Dit wordt gedaan onder andere

aan de hand van gesprekken, eigen beheersmaatregelen binnen het fonds en op basis van rapportages van deze partijen. De belangrijkste rapportages zijn de servicelevelrapportages en de ISAE 3402 type II rapportage. Een ISAE 3402 type II rapportage is een rapportage waarin de serviceorganisatie alle doelstellingen en hiermee samenhangende controlemaatregelen beschrijft. Een onafhankelijke accountant geeft in dit rapport een oordeel of deze controles gedurende het jaar adequaat zijn uitgevoerd.

IT-risico's

Het IT-risico is het risico dat bedrijfsprocessen en informatievoorziening onvoldoende integer, niet continue of onvoldoende beveiligd worden ondersteund door IT. Een belangrijk deel van de kritische systemen ligt bij uitbestedingspartijen, waardoor het mitigeren van het IT-risico in belangrijke mate een uitbestedingsrisico is. Het cyberrisico is bij het fonds onderdeel van het IT-risico.

Beheersmaatregelen

Voor IT onderkent SPIN de volgende vier hoofddoelstellingen:

Doelstelling	Uitleg
Betrouwbaarheid	De IT-governance waarborgt het opleveren van juiste, tijdige en volledige informatie;
Toegankelijkheid	De IT-governance waarborgt dat informatie en/of systemen alleen toegankelijk zijn voor bevoegden;
Beschikbaarheid	De IT-governance waarborgt de beschikbaarheid van de informatie en/of systemen (functies) en het herstellen van verstoringen, waarbij de negatieve gevolgen van incidenten zoals uitval en beveiligingslekken worden geminimaliseerd;
Aanpasbaarheid	De IT-governance waarborgt dat ontwikkelingen van het pensioenfonds niet worden belemmerd door onvoldoende aanpasbaarheid van informatiesystemen.

Tabel 33 Hoofddoelstellingen IT beleid

Impact

Cybercrime is één van de snelst groeiende vormen van criminaliteit en staat prominent op het vizier in de financiële wereld. Zowel de kans van optreden en ook de impact van (cyber) security incidenten zijn dusdanig dat SPIN en haar uitbestedingsrelaties informatiebeveiliging op orde moeten hebben.

Bij cybercriminaliteit is IT een middel of een doelwit van criminelen. De risico's in de digitale wereld zijn niet wezenlijk anders dan die in de analoge wereld: diefstal, misbruik, niet beschikbare dienstverlening en reputatieschade.

De IT-risico's worden beheerst door een proces van risicoanalyses en hieruit voortkomende IT-procedures. Met de partijen waaraan activiteiten worden uitbesteed worden contractuele afspraken gemaakt over de relevante onderwerpen met betrekking tot de hoofddoelstellingen (betrouwbaarheid, toegankelijkheid, beschikbaarheid en aanpasbaarheid), over de tussentijds monitoring van de uitvoering en over de achteraf te verkrijgen bevestiging (assurance). Hiermee wordt jaarlijks aantoonbaar inzicht verkregen over de mate waarin organisaties inderdaad voldoen aan de gestelde eisen.

De IT-risico's bij de partijen waaraan het fonds uitbesteedt, worden ook periodiek in kaart

gebracht, omdat het fonds een belangrijk deel van haar activiteiten heeft uitbesteed. Het fonds analyseert o.a. aan de hand van de ISAE3402 type II rapportages en andere verantwoordingsrapportages of de IT-risico's bij deze partijen voldoende beheerst worden.

Voor de beheersing van IT-risico's zijn diverse erkende normenkaders beschikbaar. Ook uitbestedingsrelaties en toezichthouders werken met normenkaders voor IT-/informatiebeveiliging. SPIN kiest ervoor om te werken met het Cobit raamwerk. Dit toetsingskader wordt breed toegepast in de financiële sector en dus ook bij onze uitbestedingsrelaties die werken voor meerdere financiële instellingen.

Uitbestedingspartners moeten minimaal voldoen aan een bepaald volwassenheidsniveau waaruit blijkt dat de procedures voor de beheersmaatregelen bij de uitbestedingspartners gedocumenteerd zijn en gestructureerd en geformaliseerd uitgevoerd worden. Ook heeft SPIN de voorschriften uit de Digital Operational Resilience Act (DORA) die op 17 januari 2025 is ingegaan geïmplementeerd. DORA is een Europese verordening die als doel heeft om de digitale weerbaarheid van de financiële sector te vergroten. SPIN en haar uitbestedingspartners zijn DORA compliant.

Integriteitsrisico

Omschrijving integriteitsrisico

Het integriteitsrisico is het risico dat de integriteit van het fonds wordt beïnvloed als gevolg van niet-integere, onethische gedragingen van het fonds, medewerkers dan wel van het algemeen bestuur in het kader van wet- en regelgeving en maatschappelijke en door het fonds opgestelde normen. Het frauderisico is onderdeel van het integriteitsrisico. Eventuele twijfel aan de integriteit van het fonds kan de reputatie van het fonds schaden. Voorbeelden van integriteitsrisico zijn het handelen met voorwetenschap, witwassen, benadeling van derde partijen of ander onoorbaar handelen. Daarnaast wordt ook aandacht besteed aan sanctiescreening bij zowel onze pensioenadministratie, vermogensbeheerders en uitbestedingspartijen.

Belangrijkste beheersmaatregelen

Het fonds kent een compliance raamwerk en diverse complianceregelingen, zoals een gedragscode, een regeling misstanden (waaronder de klokkenluidersregeling) en een regeling ongewenst gedrag op het werk. Voor alle bestuurders kent het fonds bij aanvang een betrouwbaarheidstoetsing en alle nieuwe aan het fonds verbonden personen ondertekenen een aanvangsverklaring compliance. Alle verbonden personen leggen jaarlijks een verklaring af over naleving van de gedragscode. De externe compliance officer van het fonds stelt jaarlijks vast of SPIN de eigen procedures naleeft en compliance staat halfjaarlijks op de agenda van de vergadering van het algemeen bestuur.

ESG-risico

De “E” van Environment

Klimaatverandering en de overgang naar een duurzame economie gaan gepaard met risico's voor pensioenfondsen. Ook deze risico's dient SPIN vanuit het oogpunt van een integere en beheerste bedrijfsvoering adequaat te beheersen. SPIN ziet klimaatverandering als een belangrijk risico. Klimaatverandering en aantasting van het milieu leiden tot structurele verandering in de economische bedrijvigheid en daarmee ook in het financiële stelsel. In verband met klimaat- en milieurisico's wordt doorgaans onderscheid gemaakt tussen fysieke risico's en transitierisico's:

<p>1 Fysieke risico's</p>	<p>De (financiële) gevolgen van klimaatverandering, zoals frequentere extreme weersomstandigheden en geleidelijke veranderingen in het klimaat, en van milieuaantasting, zoals lucht-, water- en bodemvervuiling, watertekorten, biodiversiteitsverlies en ontbossing.</p> <p>Fysieke risico's worden aangemerkt als 'acuut' wanneer ze voortvloeien uit extreme gebeurtenissen, zoals droogteperioden, overstromingen en stormen, en als 'chronisch' wanneer ze voortvloeien uit voortschrijdende verschuivingen, zoals stijgende temperaturen, stijgende zeespiegels, watertekorten, verlies aan biodiversiteit, veranderingen in landgebruik, vernietiging van habitats en schaarste van hulpbronnen. Dit kan direct leiden tot bijvoorbeeld schade aan eigendommen of een lagere productiviteit, of indirect tot vervolgebeurtenissen, zoals een verstoring van toeleveringsketens.</p>
<p>2 Transitierisico's</p>	<p>Het financiële verlies dat een instelling, direct of indirect, kan lijden in het overgangsproces naar een koolstofarmere en milieuvriendelijkere economie. Dat kan bijvoorbeeld in de hand worden gewerkt door een relatief abrupte invoering van klimaat- en milieubeleidsmaatregelen, door technologische vooruitgang of door veranderingen in het marktsentiment en marktvoorkeuren.</p>

De “S” van Social

Sociale risico's worden gedefinieerd als sociale aangelegenheden die een positieve of negatieve impact kunnen hebben op de financiële prestaties of solvabiliteit/stabiliteit van het pensioenfonds, uitbestedingspartners, overheid en/of de deelnemer.

Sociale risico's kunnen worden gedreven door milieurisico's, veranderingen in sociaal beleid en veranderingen in het marktsentiment ten aanzien van sociale factoren. Klimaatverandering en milieuproblemen, digitalisering, globalisering en demografische trends veranderen het dagelijks leven snel. COVID-19 heeft iedereen blootgesteld aan verdere drastische veranderingen in de wijze waarop wij werken, in het onderwijs, de economie, de socialezekerheidsstelsels en het sociale leven. Het is in tijden van ingrijpende transformaties als deze dat de “S” op de proef wordt gesteld.

Sociale factoren zijn gerelateerd aan de rechten, het welzijn en de belangen van mensen en gemeenschappen, en omvatten factoren als (on)gelijkheid, gezondheid, inclusiviteit, arbeidsverhoudingen, gezondheid en veiligheid op de werkplek, menselijk kapitaal en gemeenschappen. Deze factoren worden door SPIN meegenomen in de strategieën en werkkaders van het fonds en onze uitbestedingspartijen.

De “G” van Governance

Bij het analyseren van milieu-, sociale en governance factoren wordt het "G"-element vaak vergeten. De “G” sneeuwt onder bij alle overwegingen over klimaatrisico's, maatschappelijke implicaties en andere "E" en "S" risico's en kansen. Het is echter van cruciaal belang om de risico's en kansen op het gebied van governance bij de besluitvorming te begrijpen, aangezien slechte praktijken op het gebied van corporate governance aan de basis hebben gestaan van enkele van de grootste bedrijfsschandalen. Het Volkswagenschandaal rond emissietests, misbruik van gegevens door Facebook en andere incidenten hebben deze bedrijven aanzienlijke financiële schade toegebracht. De financiële schade bij die bedrijven kan weer van invloed zijn op de waarde van de beleggingen van SPIN. In het licht van de misstappen van bedrijven en het groeiende bewustzijn van wereldwijde diversiteit en inkomensongelijkheid, is corporate governance een kerncomponent van ESG.

Inschatting niet financiële risico's na getroffen beheersmaatregelen (netto risico)

Ultimo 2025 heeft het bestuur alle risico's als "laag" geclassificeerd. Dit houdt in dat alle risico's binnen de risicobereidheid vallen.

2.7.4 Beschrijving risico's en het risicobeleid DC-regeling

Een DC-regeling kent andere karakteristieken dan een DB-regeling. Een DC-regeling is een premieovereenkomst. Dit houdt in dat er met de ingelegde premie en de hiermee behaalde beleggingsopbrengsten een pensioenkapitaal voor elke individuele deelnemer wordt opgebouwd. Met het opgebouwde pensioenkapitaal wordt bij pensionering een levenslang pensioen ingekocht bij een verzekeraar. Bij een DC-regeling wordt geen toezegging gedaan over de hoogte van het toekomstig pensioen. De deelnemer draagt hierdoor de risico's in de opbouwfase tot pensionering en de risico's bij het omzetten van het pensioenkapitaal in een pensioenuitkering. De dekkingsgraad van het fonds is voor deelnemers aan de DC-regeling dan ook niet relevant.

In deze paragraaf wordt specifiek ingegaan op de risico's voor de deelnemers aan de DC-regeling, voor zover de risico's en het beleid bij deze regeling afwijken van de risico's voor de DB-regeling.

Risico's in de opbouwfase

Marktrisico

Omschrijving marktrisico

De stijging of daling van beleggingen komt direct tot uitdrukking in een stijging of daling van het pensioenkapitaal van de individuele deelnemer. Alle stijgingen of dalingen komen hiermee direct ten gunste of ten laste van de deelnemer.

Belangrijkste beheersmaatregelen

In de DC-regeling wordt voor de deelnemers belegd in een mix van aandelen en obligaties. In het algemeen kennen aandelen een hoger risicoprofiel dan obligaties, hier tegenover staat een theoretisch hoger verwacht rendement voor aandelen. Afhankelijk van het door de deelnemer gekozen beleggingsprofiel (Behoudend, Neutraal of Ambitieuw) en afhankelijk van het aantal jaren tot aan de AOW-leeftijd wordt de verdeling tussen aandelen en obligaties bepaald. Uitgangspunt hierbij is dat richting de pensioenleeftijd het belang in obligaties toeneemt en het belang in aandelen afneemt. Hiermee wordt het risico beperkt dat de uiteindelijke omvang van het pensioenkapitaal negatief wordt beïnvloed door eventuele negatieve koersontwikkelingen van aandelen in de laatste jaren van de opbouw. Tegelijkertijd wordt ook de impact van renteschommelingen op het uiteindelijk te verkrijgen pensioen beperkt. Zie ook paragraaf 2.3.5.

Binnen de aandelenbeleggingen van de deelnemers zorgt het fonds voor spreiding. Hierdoor wordt het risico verlaagd dat een individuele daling van een bepaald aandeel een grote impact heeft op het pensioenkapitaal. De aandelen worden daarnaast wereldwijd belegd om zo ook spreiding in regio's te krijgen.

Valutarisico

Omschrijving valutarisico

Door de spreiding in de beleggingsportefeuille belegt het fonds in diverse landen en diverse valuta. Het valutarisico is het risico van koersmutaties in de beleggingsportefeuille door veranderingen in de koersen van deze valuta.

Belangrijkste beheersmaatregelen

Het valutarisico binnen de obligatiefondsen wordt gehedged naar Euro. Het valutarisico van de wereldwijde aandelen wordt gehedged, valutarisico's van Emerging Market landen wordt niet afgedekt.

Kredietrisico

Het kredietrisico voor de DC-regeling is vergelijkbaar met die voor de DB-regeling. Er vindt geen securities lending plaats. Het beleid van SPIN is om niet mee te doen aan securities lending. Het kredietrisico op de aangesloten ondernemingen wordt door SPIN frequent gemonitord.

Liquiditeitsrisico

Omschrijving risico

Liquiditeitsrisico is het risico dat het fonds over onvoldoende middelen beschikt om aan de directe verplichtingen te voldoen.

Belangrijkste beheersmaatregelen

Directe verplichtingen voor de DC-regeling betreft met name de expiratie van het pensioenkapitaal. De beleggingen voor de DC-regeling vinden met name plaats in beursgenoteerde, direct verkoopbare, beleggingen. Het liquiditeitsrisico is hierdoor beperkt.

Kostenrisico

Omschrijving kostenrisico

De gemaakte kosten hebben een negatieve invloed op het te bereiken pensioenkapitaal. Hoge kosten leiden daardoor tot een lager pensioenkapitaal voor de deelnemer.

Belangrijkste beheersmaatregelen

Uitgangspunt voor de kosten van vermogensbeheer is dat deelnemers van ieder cohort de kosten voor vermogensbeheer betalen er is daardoor geen sprake van kruissubsidie. De kosten bij de externe vermogensbeheerders worden zo laag mogelijk gehouden, de kosten worden regelmatig vergeleken met andere marktpartijen.

Switchkosten door wijziging van het beleggingsprofiel worden niet bij de deelnemer in rekening gebracht. Dit is gunstig voor de deelnemer, doordat het DC-kapitaal daardoor niet lager wordt. De kosten voor de pensioenuitvoering die samenhangen met de DC-regeling worden door aangesloten ondernemingen betaald.

Risico's bij omzetting pensioenkapitaal in een pensioenuitkering

Matching-, rente- en inflatierisico

Omschrijving matching-, rente- en inflatierisico

Het matching- en renterisico voor de DC-regeling bestaat voor een belangrijk deel uit de inkooprente welke verzekeraars hanteren bij de bepaling welk pensioenbedrag kan worden verkregen met het opgebouwde pensioenkapitaal. De ontwikkeling in deze inkooprente kan afwijken van de ontwikkeling in het pensioenkapitaal.

Belangrijkste beheersmaatregelen

Deelnemers hebben de mogelijkheid om voor een variabel pensioen te kiezen bij de inkoop bij een verzekeraar. Als de deelnemer hiervoor kiest, varieert zijn pensioen na de pensioendatum mee met het beleggingsrisico, de ontwikkeling van de levensverwachting en het gerealiseerde

resultaat op sterfte. De deelnemer zou hiermee over het opgebouwde vermogen een hoger beleggingsrendement kunnen behalen en daarmee naar verwachting een hoger pensioenresultaat te realiseren.

Indien een deelnemer gekozen heeft voor een behoudend of neutraal profiel, dan zal op het moment van inkoop de verzekeraar op basis van de actuele rentestand een tarief voor inkoop bepalen. Als de rentestand laag is dan zal het in te kopen pensioenbedrag ook lager zijn. Het fonds houdt met dit risico rekening bij de samenstelling van de beleggingen. Richting de pensioenleeftijd wordt in de samenstelling van de beleggingsportefeuille per deelnemer steeds een groter deel in langlopende obligaties belegd. Als de rente daalt dan stijgt de waarde van deze portefeuille en neemt het pensioenkapitaal dus toe. Dit hogere pensioenkapitaal leidt tot een hoger pensioenbedrag. Het inkooprisico bij een lage rentestand wordt hiermee voor een belangrijk deel gecompenseerd. In het laatste leeftijdscohort wordt voornamelijk belegd in langlopende obligaties.

Door de hoge mate van afdekking van het renterisico in de lifecycle in met name de laatste leeftijdscohorten wordt de daling van de rente gecompenseerd door een hoger pensioenkapitaal.

Verzekeringstechnisch risico

Omschrijving verzekeringstechnisch risico

Bij het inkopen van pensioenrechten bij een verzekeraar zal de verzekeraar inschatten hoe lang de uitkering uitbetaald gaat worden. Als de algehele levensverwachting stijgt dan zal met het pensioenkapitaal een lager pensioen ingekocht kunnen worden.

Belangrijkste beheersmaatregelen

Dit risico is door SPIN zeer moeilijk af te dekken. SPIN probeert het kapitaal van de deelnemers zo optimaal mogelijk te beleggen. Het behalen van rendement moet ervoor zorgen dat het kapitaal aangroeit, zodat het mede tegen een stootje kan indien de levensverwachting meer dan verwacht stijgt.

Impact risico's na getroffen beheersmaatregelen (netto risico) DC-regeling

In een DC-regeling liggen de financiële risico's bij de deelnemers, SPIN zelf loopt daardoor geen financiële risico's. Uiteraard zorgt SPIN voor een zo optimale risico-/rendementverhouding voor de deelnemers en geeft de deelnemer ook een keuzemogelijkheid om via het beleggingsprofiel zelf meer of minder risico te nemen.

Ultimo 2025 heeft het bestuur alle risico's als "laag" geclassificeerd. Dit houdt in dat alle risico's binnen de risicobereidheid vallen.

2.7.5 Risico's die aanvullende aandacht hadden in 2025

WTP

De Wet toekomst pensioenen heeft in 2025 veel extra de aandacht gehad. Transitieplannen met verschillende onderwerpen zijn ontvangen en beoordeeld. Aangezien SPIN niet invaart zal de impact relatief beperkt zijn. In het implementatieplan is een uitgebreide risicoanalyse voor de transitie opgenomen.

Geopolitiek

In 2025 is er het nodige gebeurd op geopolitiek gebied, zoals bijvoorbeeld de oorlogen in Oekraïne en Gaza. Ook hebben de verschillende handelsoorlogen veel teweeggebracht. Risicomanagement heeft samen met investments een eerste aanzet gedaan tot een geopolitieke risicoanalyse die in 2026 verder uitgewerkt zal worden.

Security Awareness

Een van de grootste risico's voor het fonds is cybercrime. Aangezien een groot deel van de aanvallers binnenkomt via een medewerker spendeert SPIN veel aandacht aan het ontwikkelen van security awareness. In 2025 is besloten om hierbij een partner in de arm te nemen, namelijk Knowbe4, waarbij gebruik gemaakt zal worden van hun expertise om de security awareness binnen SPIN te verbeteren.

2.7.6 Veranderingen doorgevoerd binnen Risicomanagement

Ieder jaar evalueert het Algemeen bestuur het risicomanagementraamwerk. In 2025 zijn meerdere aanpassingen gedaan om het risicomanagementraamwerk verder aan te scherpen en aan te passen aan de veranderende omstandigheden. De belangrijkste aanpassingen zijn:

- Actualisatie van de risicotaxonomie. Naar aanleiding van de actualisatie van de systematische risicoanalyses zijn er enkele kleine wijzigingen gemaakt in de onderliggende subcategorieën.
- Toevoeging aan de risk believes m.b.t. kritische risico indicatoren (KRI's)

2.7.7 Compliance officer

Doel van compliance bij het fonds is het bevorderen van de integriteit c.q. van een integere cultuur van zowel het bestuur, management, medewerkers als de overige verbonden personen. Daarnaast heeft compliance als doel om de naleving van interne regels, geldende maatschappelijke normen en externe wet- en regelgeving te waarborgen en bij te dragen aan een goede reputatie en betrouwbaarheid.

Het algemeen bestuur heeft het Nederlands Compliance Instituut (NCI) als onafhankelijke compliance officer benoemd. Deze rapporteert direct aan het algemeen bestuur. De compliance officer handelt overeenkomstig het compliance raamwerk.

De belangrijkste taken en verantwoordelijkheden van de compliance officer zijn:

- Het rapporteren aan het algemeen bestuur over integriteit en compliance-aangelegenheden;
- Het creëren van compliance bewustwording en het ondersteunen bij educatie m.b.t. compliance;
- Incidentmanagement compliance;
- Periodieke uitvraag van naleving gedragscode aan verbonden personen en insiders;
- Op verzoek van SPIN begeleiden bij en/of beoordelen van de systematische integriteitsrisicoanalyse (SIRA).

De compliance officer legt halfjaarlijks via een rapportage verantwoording af aan het algemeen bestuur. Via deze rapportage wordt het algemeen bestuur geïnformeerd over de ontwikkeling van het integriteitsrisico, het gevoerde compliancebeleid en de effectiviteit van de ingevoerde beheersmaatregelen om de risico's te beperken. In de rapportage over het voorgaande jaar wordt tevens aandacht besteed aan de door de verbonden personen getekende verklaringen van naleving inzake de gedragscode.

Het algemeen bestuur bespreekt deze compliance rapportages met de compliance officer. Zo nodig benoemt het algemeen bestuur acties ter opvolging. NCI heeft voor 2025 vastgesteld dat de gedragscode door alle betrokkenen op correcte wijze is nageleefd. SPIN heeft de gedragscode met ingang van 1 januari 2026 aangepast.

2.7.8 Extern toezicht

Het fonds heeft meegewerkt aan diverse uitvragen van toezichthouders. Aan het fonds zijn in het afgelopen jaar geen dwangsommen en/of boetes opgelegd.

2.8 Pensioenkosten

Om de pensioenregeling uit te voeren maakt het pensioenfonds kosten. SPIN moet bijvoorbeeld de premie innen, de administratie bijhouden, het vermogen beleggen, communiceren met deelnemers en de pensioenen uitkeren.

In de overeenkomsten met IBM en Kyndryl is opgenomen dat de werkgevers, met uitzondering van de beleggingskosten en de vrijval uit de excassovoorziening, de gebudgetteerde kosten voor hun rekening nemen. De door SPIN gemaakte uitvoeringskosten komen daarom ten laste van de werkgevers. De kosten die SPIN maakt voor de beleggingen komen ten laste van het beleggingsresultaat van het fonds en worden niet door de werkgevers vergoed.

Voor de toerekening van kosten aan pensioenuitvoeringskosten en kosten vermogensbeheer hanteert SPIN een vaste methodiek. Direct toerekenbare kosten worden toegerekend aan de betreffende kostensoort. De kosten voor bestuur en toezichthouders worden gelijk verdeeld over beide categorieën. Overige niet direct toerekenbare kosten worden toegerekend naar verhouding van de omvang van de direct toerekenbare kosten.

Totale kostenratio

In lijn met de aanbeveling van de Pensioenfederatie is onderstaand de totale kostenratio van SPIN opgenomen. Dit ratio geeft een totaalinzicht in alle kosten van het beheer van het fonds, exclusief transactiekosten, als percentage van het gemiddeld belegd vermogen. De kosten zijn uitgesplitst naar pensioenuitvoeringskosten en kosten voor vermogensbeheer.

	2025	2024
Kosten pensioenuitvoering in % gemiddeld belegd vermogen	0,06%	0,06%
Kosten vermogensbeheer (exclusief transactiekosten) in % gemiddeld belegd vermogen	0,23%	0,30%
Totale kostenratio in % gemiddeld belegd vermogen	0,29%	0,36%

Tabel 34 Totale kostenratio

De kosten van SPIN worden hieronder verder toegelicht.

Pensioenuitvoeringskosten

De pensioenuitvoeringskosten zijn alle kosten die geen verband houden met het beleggen van het vermogen van het fonds.

	2025	2024
Totaal pensioenuitvoeringskosten (*1.000 euro)	2.577	2.455
Gemiddeld aantal actieve en gepensioneerde deelnemers	7.034	7.276
Kosten per deelnemer (in euro's) totaal	366	337

Tabel 35 Kosten pensioenuitvoering DB- en DC-regeling

In het overzicht linksonder zijn de kosten per deelnemer berekend volgens de berekeningssystematiek van de Pensioenfederatie. In deze berekeningssystematiek worden gewezen deelnemers buiten beschouwing gelaten. Aangezien de medewerkers van Kyndryl vanaf 1 januari 2025 geen pensioen meer opbouwen bij SPIN is het aantal actieve deelnemers gedaald en stijgen de kosten per deelnemer in deze definitie. Ook wordt geen rekening gehouden met het feit dat binnen SPIN een groot aantal deelnemers zowel deelneemt aan de DB-regeling als aan de DC-regeling en dat de regeling ook complexer is dan een gemiddelde pensioenregeling. Dit leidt tot moeilijker vergelijkbare kosten in verhouding tot andere pensioenfondsen.

Vergelijking met kosten 2024

De kosten per deelnemer zijn toegenomen met EUR 29 per deelnemer. De kostenstijging wordt veroorzaakt door de afname van het aantal deelnemers in deze definitie en een stijging van de kosten met ongeveer 5%. SPIN vindt het met name belangrijk om ook te kijken naar de kosten die we maken in relatie tot de verplichtingen die we beheren. Deze pensioenuitvoeringskosten zijn zoals bovenstaand weergegeven ongeveer 0,06%.

Kosten vermogensbeheer

Kosten vermogensbeheer zijn de kosten die samenhangen met het beleggen van het vermogen van het fonds. De kosten voor vermogensbeheer kunnen worden uitgesplitst in de volgende onderdelen:

Beheerskosten. Dit zijn de kosten die direct samenhangen met het beheer van de beleggingsportefeuille. Bij SPIN zijn dit de kosten van de externe vermogensbeheerders. Bij de beheerskosten kan er sprake zijn van directe beheerskosten en indirecte beheerskosten.

Directe beheerskosten De externe vermogensbeheerder brengt de kosten voor haar werkzaamheden direct in rekening bij SPIN en SPIN betaalt vervolgens deze kosten. De directe beheerskosten zijn in de jaarrekening opgenomen onder de post “Kosten vermogensbeheer”.

Indirecte beheerskosten Indirecte beheerskosten komen voor bij beleggingen in beleggingsfondsen. De externe vermogensbeheerder stuurt dan geen facturen naar SPIN, maar onttrekt de kosten uit het beleggingsfonds. SPIN betaalt hier dus niet rechtstreeks aan de vermogensbeheerder, maar de waarde van de beleggingen wordt verlaagd met de kostenonttrekking. Deze kosten komen in de jaarrekening naar voren als onderdeel van de post “Ongerealiseerde herwaardering”.

Performance gerelateerde kosten. Dit zijn kosten die worden betaald als een vermogensbeheerder in een periode een bepaalde performance heeft behaald.

Transactiekosten. Transactiekosten zijn kosten die gemaakt moeten worden om een beleggingstransactie tot stand te brengen en uit te voeren. Dit zijn geen kosten die aan een vermogensbeheerder betaald worden, maar kosten die bijvoorbeeld aan een beurs of aan een broker betaald moeten worden. Deze kosten zijn veelal onderdeel van het bedrag waarvoor beleggingen worden gekocht of verkocht. Om deze reden zijn deze kosten in de jaarrekening niet opgenomen onder de post “Kosten vermogensbeheer”, maar komen deze tot uitdrukking in de indirecte beleggingsopbrengsten.

Overige kosten. Dit zijn alle overige kosten die verband houden met het beleggingsproces. Dit zijn bijvoorbeeld kosten voor de custodian en de personeelskosten van SPIN die verband houden met beleggingen.

In onderstaande tabel zijn de kosten voor vermogensbeheer over 2025 en 2024 opgenomen:

Beleggingscategorie	Beheer- kosten	Performance gerelateerde kosten	Kosten vermogens- beheer exclusief transactiekosten	Transactie- kosten	Totaal 2025	Totaal 2024
Aandelen	340	-	340	167	507	423
Private equity	2.339	-878	1.461	18	1.479	4.839
Vastrentende waarden	3.699	153	3.852	857	4.709	5.085
Totaal kosten exclusief afdekking	6.378	-725	5.653	1.042	6.695	10.347
Kosten afdekking	821	-	821	93	914	830
Subtotaal inclusief afdekking	7.199	-725	6.474	1.135	7.609	11.177
Personeelskosten vermogensbeheer SPIN	2.291		2.291	-	2.291	2.274
Bewaarkosten	427		427	-	427	431
Advieskosten	278		278	-	278	276
Overige kosten	430		430	-	430	432
Totale kosten	10.625	-725	9.900	1.135	11.035	14.590
Waarvan opgenomen als "kosten vermogensbeheer"					7.290	7.154

Tabel 36 Kosten vermogensbeheer (x 1.000 Euro)

Toelichtingen op het overzicht

- Het verschil tussen de totale kosten in bovenstaand overzicht en de kosten vermogensbeheer zoals opgenomen in de jaarrekening zijn in de jaarrekening opgenomen als onderdeel van de post "ongerealiseerde herwaarderingen".
- De totale kosten voor vermogensbeheer exclusief transactiekosten van € 9,96 miljoen bedragen ongeveer 0,23% van het gemiddeld belegd vermogen van ongeveer € 4,3 miljard. De transactiekosten van ongeveer € 1,1 miljoen bedragen ongeveer 0,03% van het gemiddeld belegd vermogen van ongeveer € 4,3 miljard. De totale kosten voor vermogensbeheer inclusief transactiekosten van € 11,0 miljoen bedragen ongeveer 0,36% van het gemiddeld belegd vermogen van ongeveer € 4,3 miljard. Dit percentage is als volgt samengesteld:

	2025	2024
Beheerkosten exclusief performance fees	0,25%	0,25%
Performance fees	-0,02%	0,05%
Totaal beheerskosten	0,23%	0,30%
Transactiekosten	0,03%	0,02%
Totaal	0,26%	0,32%

Tabel 37 Kosten vermogensbeheer (% van het belegd vermogen)

- Voor een aantal kostensoorten heeft SPIN moeten werken met schattingen. In totaal is circa 2% van de totale kosten voor vermogensbeheer gebaseerd op schattingen.
- Indien de kosten worden ingehouden op de waarde van het beleggingsfonds zijn de kosten bepaald aan de hand van de jaarverslagen van deze fondsen en het SPIN pro rata aandeel in het betreffende fonds.

- De vermogensbeheerkosten zijn ten opzichte van 2024 gedaald. Belangrijke oorzaak hiervan is de daling van de performance fees voor de private equity portefeuille. Deze performance fees zijn afhankelijk van het rendement op private equity.

Bij de performance fees merken wij op dat alleen performance fees betaald worden als er extra rendement wordt gemaakt. De fees worden alleen betaald over daadwerkelijk gerealiseerde rendementen bij verkoop. Bij hoge ongerealiseerde rendementen wordt in de cijfers al wel rekening gehouden met een mogelijk te betalen fee, als het gerealiseerde resultaat uiteindelijk lager is dan wordt dit gecorrigeerd op de fee en wordt de werkelijk te betalen fee verlaagd.

De transactiekosten zijn ten opzichte van 2024 ongeveer gelijk gebleven.

Aanvullende toelichting DC-regeling

Voor de DC-regeling geldt dat het pensioenkapitaal wordt belegd volgens beleggingscohorten. Een beleggingscohort is een door het algemeen bestuur vastgestelde leeftijdsafhankelijke beleggingsmix.

Hieronder zijn de vermogensbeheerkosten voor elk cohort weergegeven.

Cohort	Kosten exclusief transactiekosten	Transactie kosten	Kosten inclusief transactiekosten
A	0,16%	0,05%	0,21%
B	0,19%	0,07%	0,26%
C	0,23%	0,08%	0,31%
D	0,28%	0,10%	0,38%
E	0,32%	0,12%	0,44%
F	0,32%	0,11%	0,43%
G	0,28%	0,11%	0,38%
H	0,27%	0,09%	0,36%
I	0,25%	0,08%	0,33%
J	0,19%	0,05%	0,24%
K	0,22%	0,09%	0,31%
L	0,21%	0,09%	0,30%
M	0,19%	0,07%	0,26%
N	0,17%	0,06%	0,23%
O	0,16%	0,05%	0,21%

Tabel 38 Vermogensbeheerkosten per cohort

Kostenvergelijking

Voor de kosten voor pensioenuitvoering is het aantal deelnemers van belang en de aard en complexiteit van de pensioenregeling. Bij SPIN komt dit laatste bijvoorbeeld tot uiting in het voeren van meerdere regelingen binnen één fonds (zowel DB als DC). Dit laatste heeft een verhogend effect op de kosten in vergelijking met fondsen met eenvoudigere reglementen of minder regelingen en overgangsbepalingen.

SPIN vergelijkt de uitvoeringskosten jaarlijks met het gemiddelde kostenniveau van vergelijkbare pensioenfondsen. Hiervoor vergelijken wij onze kosten met de kosten per deelnemer van de 24 pensioenfondsen die het dichtst bij het aantal deelnemers van SPIN in

de buurt ligt. Rekening houdend met het beoogde serviceniveau en de complexe omgeving en regeling van SPIN is de benchmark voor SPIN vastgesteld op dit gemiddelde kostenniveau plus een opslag van € 30.

Het gemiddelde kostenniveau bij ander pensioenfondsen bedraagt € 438 per deelnemer. De kosten per deelnemer bij SPIN van € 366 liggen dus onder de interne benchmark. Als wordt gekeken naar de kosten voor pensioenuitvoering als percentage van het belegd vermogen dan ligt dit percentage ver onder het gemiddelde. Dit wordt voornamelijk veroorzaakt doordat de pensioenaanspraken per deelnemer bij SPIN veel hoger zijn dan gemiddeld.

De uitvoeringskosten worden in rekening gebracht bij de werkgevers en worden gedekt uit vrijval van de daarvoor gevormde voorziening. Er is geen sprake van directe betaling van kosten van het pensioenfonds door de werkgevers.

Kosten vermogensbeheer

De kosten dienen niet alleen op hun omvang of percentage beoordeeld te worden. De kosten hangen bijvoorbeeld af van in wat voor soort producten belegd wordt en welke opdracht aan de vermogensbeheerder wordt gegeven (bijvoorbeeld actief of passief vermogensbeheer). Voor SPIN is met name relevant dat belegd wordt in private equity. De kosten voor private equity zijn hoog waarbij performance fees een belangrijk onderdeel zijn. Deze performance fees worden alleen in rekening gebracht als het rendement voldoet aan bepaalde criteria. Hoge performance fees moeten daarom in lijn worden gezien met hoge rendementen waarbij er per saldo meerwaarde voor onze deelnemers ontstaat. Gezien de specifieke karakteristieken van private equity is een benchmark op deze kosten niet zinvol. SPIN accepteert de hogere kosten voor deze beleggingscategorie zolang hier hoge rendementen mee gerealiseerd worden. Voor overige beleggingscategorieën geldt dat het huidige kostenniveau wordt gereviseerd als onderdeel van de evaluaties van de beleggingscategorieën, elk jaar worden er enkele beleggingscategorieën gereviseerd. Op basis van extern onderzoek wordt dan vastgesteld welk kostenniveau passend is voor de beleggingscategorie en of de fees van SPIN aanpassing behoeven.

De kosten worden periodiek besproken in het algemeen bestuur. Het algemeen bestuur vindt het huidige kostenniveau passend bij het fonds.

2.9 Verwachtingen 2026

Wet Toekomst Pensioenen

In 2025 heeft SPIN op basis van de transitieplannen een implementatieplan, transitiecommunicatieplan, opdrachtaanvaarding en opdrachtbevestiging opgesteld. Deze stukken zijn begin 2026 door het bestuur vastgesteld en vervolgens opgestuurd naar de toezichthouders. Het besluitvormingsproces is hiermee grotendeels afgerond. De overgang naar het nieuwe stelsel staat gepland voor 1 januari 2028. In 2026 wordt verdergegaan met de daadwerkelijke uitvoering van de Wtp-transitie. Zaken die in 2026 onder meer de aandacht van SPIN zullen vragen zijn de afstemming van de requirements van de nieuwe regeling ten behoeve van de pensioenadministratie, communicatie met de verschillende groepen deelnemers, het opstellen van het nieuwe pensioenreglement en het actualiseren van de uitvoeringsovereenkomst.

Onzekerheid financiële markten

Mede door diverse oorlogen en andere geopolitiek ontwikkelingen is de onzekerheid op de financiële markten nog steeds groot. Een aantal andere internationale crises en ontwikkelingen zijn van invloed op de wereldeconomie en het internationale handelsklimaat. Alles bijeen een onzekere omgeving die schadelijk kan zijn voor de Nederlandse economie en het internationale beleggingsklimaat. SPIN volgt de ontwikkelingen en blijft beoordelen of de ontwikkelingen gevolgen moeten hebben voor de beleggingsportefeuille of andere beleidsbeslissingen.

Collectieve waardeoverdracht

In 2025 heeft Kyndryl het verzoek gedaan om de DC aanspraken van de medewerkers van Kyndryl via een collectieve waardeoverdracht aan de PPI overgedragen, tenzij de betrokken medewerkers hiertegen bezwaar hebben gemaakt. De CWO heeft in februari 2026 plaatsgevonden.

2.10 Vaststelling verslag van het Algemeen bestuur

Amstelveen, 16 juni 2026

Het Algemeen bestuur

E.W. Galesloot-Vaal, voorzitter

N. Fischer, vice-voorzitter

R.F.T. Klein, secretaris

N.L. Witmus

O. Rosendaal

B.C. Spiele

T.O.M. Leijen

W.A.P. van Eechoud, directeur

L.A.N. Gielissen, adjunct-directeur

3 Verantwoording en toezicht

3.1 Verslag intern toezicht

3.1.1 Samenvatting verslag van het Intern toezicht

SPIN is ingericht volgens het omgekeerd gemengd bestuursmodel met een onafhankelijk voorzitter. In dit bestuursmodel maakt het intern toezicht deel uit van het bestuur van het fonds. De niet-uitvoerende bestuurders (NUB-ers) besturen (als lid van het algemeen bestuur) en houden toezicht. Het NUB bestaat, naast de onafhankelijk voorzitter, uit drie bestuursleden namens IBM, twee bestuursleden namens de OR IBM/Kyndryl en een lid namens de pensioengerechtigden.

Het NUB laat zich door de auditcommissie (AC) adviseren op de terreinen beleggingsbeleid, risicobeheersing, AO/IC, financiële informatieverstopping en Wtp. De AC bestaat uit een externe voorzitter, een extern lid en een lid van het NUB. Bij iedere vergadering worden de bestuursleden uitgenodigd met het toezichtsgebied dat op de agenda staat. Het NUB heeft per 1 april 2025 R. Grobde tot voorzitter van de Audit Commissie benoemd en is Tijs Houwen tot lid benoemd.

Invulling intern toezicht en werkwijze

Op grond van artikel 104 van de Pensioenwet is het intern toezicht ten minste belast met het toezien op, respectievelijk verantwoordelijk voor:

- Een adequate risicobeheersing;
- Een evenwichtige belangenafweging door het bestuur;
- Het afleggen van verantwoording aan het verantwoordingsorgaan (VO), de werkgever en in het jaarverslag.

Het NUB beoordeelt procedures, processen en checks and balances in het licht van genoemde toezichtstaken. Het NUB vervult zijn toezichtstaken zodanig dat het bijdraagt aan het effectief en slagvaardig functioneren van het pensioenfonds en aan een beheerste en integere bedrijfsvoering. In een toezichtsmatrix is vastgelegd welke NUB-ers de focus hebben op welk beleidsterrein. NUB-ers zijn actief en in een vroegtijdig stadium betrokken bij besluitvormingsprocessen en daardoor zijn NUB-ers tijdig en goed op de hoogte van wat er bij het fonds speelt.

Ten behoeve van de scheiding van de toezichthoudende en bestuurlijke rol van het NUB en voor het effectief en efficiënt uitvoeren van taken is het volgende ingericht:

- De NUB-vergaderingen hebben een eigen agendavoering;
- Het NUB hanteert een vast template per toezichtsgebied aan de hand waarvan het intern toezicht op gestructureerde wijze wordt ingevuld en verantwoording wordt afgelegd;
- Het NUB werkt met een (eigen) jaarplanning;
- Het NUB maakt primair gebruik van stukken die door het UB, de risicomanager en/of het bestuursbureau zijn opgesteld;
- Er is periodiek overleg tussen de portefeuillehouders van een toezichtsgebied met de verantwoordelijke uitvoerend bestuurder;
- Het NUB bundelt alle aanbevelingen en monitort de opvolging daarvan op kwartaalbasis. Het uitvoerend bestuur wordt uitgenodigd in de NUB-vergadering om de opvolging te bespreken.

Verrichte activiteiten

Het NUB beziet bij het toezicht het totale bestuurspectrum. Aan de hand van doelstellingen en normen worden de bevindingen weergegeven en aanbevelingen geformuleerd op de thema's: vermogensbeheer en beleggingsbeleid, risicomanagement en compliance, pension fund governance, communicatie, uitbesteding en IT, uitvoeringsovereenkomst/ABTN/ statuten en juridische zaken/pensioenreglementen, organisatie, jaarverslag en (sinds 2022) het thema Wet Toekomst Pensioenen. In 2025 heeft het NUB gewerkt aan een verdere aanscherping van de normen voor het toezicht op deze thema's en heeft er veelvuldig overleg plaatsgevonden tussen de Wtp-NUBers en het Uitvoerend Bestuur (UB).

Het NUB constateert op basis van de gevoerde gesprekken, de bijgewoonde vergaderingen, de verslaglegging c.q. verantwoording dat het algemeen bestuur de aanbevelingen ter harte neemt. Het NUB constateert verder dat het algemeen bestuur zich bewust is van het belang van evenwichtige belangenafweging bij de besluitvorming en in de (voorbereiding op de) besluitvorming expliciteert hoe het hier invulling aan geeft. Het besluitvormingsdocument (de voorlegger) stimuleert betrokkenen om bij de voorbereiding van de vergadering goed na te denken over evenwichtige belangenafweging, maar ook onderwerpen als belangenverstrengeling, kosten etc. komen aan bod. Het NUB stelt vast dat in de besluitvorming over beleidsdossiers het algemeen bestuur het (onafhankelijke) oordeel van risicomanagement betreft.

Het NUB ziet er verder op toe dat het fonds de Code Pensioenfondsen (Code) juist toepast en hier verantwoording over aflegt met het 'Verslag toepassing Code Pensioenfondsen' volgens het principe van "pas toe of leg uit". Het NUB heeft op advies van de Auditcommissie expliciete toezichtnormen uitgewerkt voor alle toezichtgebieden en meegenomen in het toezicht en de verslagen. Per 1 januari 2025 is het toezichtsgebied DC vervallen. Eind 2025 is besloten om het toezichtsgebied Pensioenreglementen toe te voegen aan het toezichtsgebied UVO, abtn, statuten en juridische zaken.

Oordeel over het uitvoerend bestuur

Het NUB komt op grond van het bovenstaande tot het oordeel dat het uitvoerend bestuur zijn taken in 2025 goed heeft uitgevoerd en voldoende voortgang heeft bereikt op de belangrijkste dossiers. Het zijn van een zelf administrerend fonds was in hoge mate bepalend voor de dynamiek waar binnen het uitvoerend bestuur moest functioneren. Daarnaast zorgde een aantal projecten en de inwerkingtreding van de Wtp voor een drukke agenda. Het uitvoerend bestuur heeft hierbij goed prioriteiten gesteld en bewaakt en zo nodig aanvullende maatregelen genomen.

Dankwoord

Het NUB waardeert de prettige samenwerking en de inzet, openheid, betrokkenheid van het uitvoerend bestuur, de medewerkers van het bestuursbureau, het verantwoordingsorgaan, de audit commissie, beleggingsadviescommissie en alle andere betrokkenen. Bijzondere dank gaat uit naar Fieke van der Lecq, Rinus Verloop, Rijk Griffioen, Ruud Nijhuis, Anne Gram en Paul van Gendt die de gremia van het fonds hebben verlaten.

Het integrale verslag intern toezicht 2025 is beschikbaar op de website van het fonds (www.spin.nl).

Amstelveen, 16 juni 2026

Het Intern toezicht

E.W. Galesloot-Vaal, voorzitter

N. Fischer, vice-voorzitter

R.F.T. Klein (secretaris)

T.O.M. Leijen

N.L. Witmus

O. Rosendaal

B.C. Spiele

3.1.2 Reactie van het Dagelijks bestuur

Het Dagelijks Bestuur bedankt het NUB voor het positieve oordeel over de wijze waarop het Dagelijks Bestuur in 2025 heeft gefunctioneerd. Het Dagelijks Bestuur kijkt terug op een jaar waarin de randvoorwaarden voor functioneren zoals de fijne samenwerking, het onderlinge respect en ieders betrokkenheid aanwezig waren.

3.2 Verslag Verantwoordingsorgaan

Inleiding

Het SPIN bestuur legt verantwoording af aan het Verantwoordingsorgaan (VO) over het beleid en de wijze waarop het is uitgevoerd (zie paragraaf 2.5.9).

Het VO is bevoegd jaarlijks een oordeel te geven over:

- het handelen van het bestuur aan de hand van het jaarverslag, de jaarrekening en andere informatie, waaronder de bevindingen van het intern toezicht en notulen van bestuursvergaderingen;
- het door het bestuur uitgevoerde beleid over het betreffende kalenderjaar;
- de gemaakte beleidskeuzes voor de toekomst, waaronder de keuzes die van invloed zijn op de uitvoeringskosten.

Het VO bestaat uit twaalf leden: namens de werknemers van IBM één lid, namens de werknemers van Kyndryl één lid, namens de pensioengerechtigden zes leden, namens de werkgever IBM drie leden en namens de werkgever Kyndryl één lid.

Vergaderingen in 2025

In 2025 hebben er twaalf reguliere vergaderingen van het VO plaatsgevonden, twee keer een formeel overleg met het Algemeen Bestuur (AB) en twee keer een informeel overleg met een delegatie van het AB. Daarnaast zijn er diverse overleggen geweest van de verschillende commissies van het VO, hebben de Uitvoerend Bestuurders (UB) maandelijks een toelichting gegeven over de voortgang van de Wet Toekomst Pensioenen (WTP) en zijn er diverse educatie-sessies gehouden over specifieke onderwerpen zoals bijvoorbeeld de kennissessie Risicohouding Premiereregelingen.

Verslag van het Verantwoordingsorgaan

Het VO en zijn commissies hebben op grond van de gehouden gesprekken, de gegeven presentaties, de bestuursverslagen van het Uitvoerend Bestuur (UB), het Niet-Uitvoerend bestuur (NUB), het Algemeen Bestuur (AB), de Auditcommissie (AC) en de Beleggings Advies Commissie (BAC), het verslag Intern Toezicht 2025, de Transitieplannen WTP van IBM en van Kyndryl, het SPIN Implementatieplan WTP, het SPIN Transitie Communicatieplan, de

SPIN Transitie Eigen Risico Beoordeling (TERB), de SPIN Opdrachtaanvaarding WTP, de SPIN Opdrachtbevestiging WTP aan IBM en COR en aan Kyndryl, het concept SPIN Jaarverslag 2025 inclusief het concept bestuursverslag en de concept jaarrekening, het concept Rapport waarmerkend actuaire 2025, het concept Accountantsverslag 2025 en verdere documentatie, de volgende bevindingen en oordelen per toezichtsgebied over het verslagjaar 2025.

Pension Fund Governance

De commissie Governance van het VO heeft als primaire verantwoordelijkheid een oordeel te geven over het gevoerde beleid op het vlak van de organisatie van het bestuur (zie paragraaf 2.5.3), de geschiktheid van het bestuur, de competenties en zelfevaluatie van het bestuur, het voldoen aan de normen uit de Code Pensioenfondsen, het reglement VO en de verkiezingen VO.

Het VO heeft kennisgenomen van de bestuurlijke ontwikkelingen en personele mutaties (zie paragraaf 2.1) en waardeert de inspanningen van het bestuur om de continuïteit en expertise te waarborgen en het bestuur weer op volle sterkte te krijgen. Het VO bedankt alle aftredende leden voor de jarenlange inbreng en bijdrage en heet alle nieuwe leden van harte welkom.

In het VO is de samenstelling van de vertegenwoordiging vanuit de geleding IBM gewijzigd doordat Ariadne van Bever is uitgetreden. In opvolging is door de werkgever IBM nog niet voorzien. De vertegenwoordiging vanuit de geleding Gepensioneerden is gewijzigd doordat Betty Spiele is toegetreden tot het bestuur. Zij is opgevolgd door Rudolf Dekker.

Het VO voldoet aan de vereiste geschiktheidseisen op niveau A van de SPO-pensioenopleiding. Alle leden die op 1 juli 2023 zijn aangetreden hebben met succes het persoonlijke leertraject doorlopen en hun certificering ontvangen.

Op basis van de bevindingen is het VO van oordeel dat SPIN op adequate wijze is georganiseerd en dat de taakstelling duidelijk is belegd in de organisatie. Ook de open manier van communiceren door het bestuur met het VO draagt bij tot een efficiënt functioneren van het VO. Het VO spreekt zijn waardering hiervoor uit.

Adviesaanvragen

De volgende adviesaanvragen zijn door het VO in 2025 behandeld:

Actualisering Communicatiebeleid

Het beleid dient iedere 3 jaar geëvalueerd en geactualiseerd te worden. Aanpassing heeft plaatsgevonden op een aantal onderdelen zoals het verwerken van de missie en visie van SPIN en het expliciteren van de ambities op het gebied van keuzebegeleiding. Gebaseerd op alle verschaft informatie heeft het VO positief geadviseerd over de voorgenomen wijzigingen.

Evaluatie Beloningsbeleid

Het beleid dient iedere 3 jaar geëvalueerd te worden, tenzij wijzigingen in strategie of omgeving van het fonds een eerdere evaluatie verlangen. Het belonings- en vergoedingsbeleid is aangepast en volgt voortaan de ontwikkelingen binnen de financiële sector (zoals gerapporteerd door de AWWN).

Tevens zal het beloningsbeleid voor de SPIN medewerkers worden losgekoppeld van het beloningsbeleid bij IBM Nederland B.V. en Kyndryl Nederland B.V. (de aangesloten werkgevers). Aangezien SPIN een onafhankelijke stichting is en SPIN medewerkers niet in dienst van de aangesloten werkgever(s) zijn, kan het VO zich vinden in een eigen, objectieve, beloningssystematiek die de aantrekkelijkheid van SPIN ten goede kan komen.

Collectieve Waarde Overdracht DC-kapitaal Kyndryl

SPIN heeft van Kyndryl een verzoek ontvangen om mee te werken aan een collectieve Waardeoverdracht (zie paragraaf 2.4.1 en paragraaf 2.9). De collectieve waardeoverdracht ziet op de opgebouwde DC-kapitalen van de huidige medewerkers van Kyndryl bij SPIN. Op grond van artikel 83 PW is het voor betrokken deelnemers mogelijk bezwaar te maken tegen de waardeoverdracht. In dat geval blijft hun kapitaal achter in de huidige regeling bij SPIN. Gebaseerd op alle verschaft informatie heeft het VO positief geadviseerd over de voorgenomen wijzigingen waarbij met name gewezen is op heldere communicatie richting de betrokken medewerkers zodat een weloverwogen individuele keuze gemaakt kan worden.

Risicomanagement

De commissie Risicomanagement van het VO heeft als primaire verantwoordelijkheid een oordeel te geven over het gevoerde beleid op het vlak Risicomanagement, de beheersing van de risico's en de risico's waaraan SPIN is, of in de toekomst kan worden blootgesteld.

Risicomanagement zorgt voor het juist, volledig en tijdig identificeren van de risico's van het fonds (inclusief kans en impact) en stelt vast dat de gesignaleerde risico's adequaat worden beheerst (opzet en werking) en dat de risico's in lijn liggen met de risicohouding van SPIN (zie paragraaf 2.7). Daarnaast verifieert risicomanagement maandelijks een aantal controlepunten, waardoor jaarlijks ieder controlepunt aan bod komt om te bepalen of het controlepunt nog nuttig is.

Als basis zijn het Risico Management Raamwerk (RMR), de Risico Monitoren, de notulen van de SPIN-bestuursvergaderingen (Algemeen Bestuur, Uitvoerend Bestuur en Niet-Uitvoerend Bestuur) genomen, die het integrale proces van Risicomanagement binnen SPIN weergeven met een beoordeling van alle materiële risico's waarbij de risico's zijn geordend in risico categorieën en waarbij een splitsing is gemaakt tussen financiële risico's en niet-financiële risico's.

Voor de belangrijkste risico's in 2025 is nagegaan wat het gedefinieerde risico inhield, welke specifieke beheersmaatregelen er zijn genomen en op welke wijze de voortgang en status gedurende het jaar werden bewaakt. De financiële risico's, zoals het rente- of inflatierisico, worden gemitigeerd middels het Dynamisch Risico Budget Framework (DRBF). Als belangrijkste niet-financiële risico is gedefinieerd: het omgevingsrisico met name het tijdig uitvoeren van het projectplan WTP.

Gebaseerd op de Risico Monitor, een kwartaalrapportage dat voor ieder (sub)risico een inschatting weergeeft van de gradatie van het risico (van een zeer hoog risico d.w.z. acuut actie benodigd tot een zeer laag risico d.w.z. geen actie benodigd), de notulen van de SPIN-bestuursvergaderingen, het verslag van de Auditcommissie is er gedegen overleg geweest met de Risico Manager van SPIN en de verantwoordelijke Uitvoerende Bestuurder. Zo is duidelijk dat de Risicocultuur en Governance binnen SPIN voldoet aan het hoogste volwassenheidsniveau conform het kader van de DNB.

De positie van Risicomanagement heeft een duidelijke rol en autoriteit binnen SPIN, zowel in het besluitvormingsproces als bij de beoordeling van concept-(beleid)stukken waarbij diverse risico-opinies met aanbevelingen en/of aandachtspunten worden meegenomen bij de uitwerking.

De Sleutelfunctiehouders (SFH's) Risicobeheer, Actuarieel en Internal Audit hebben een specifieke rol gedurende het WTP-traject. Gebaseerd op het raamwerk, het risicomanagement-proces en de risicoanalyses zoals omschreven in het SPIN Implementatieplan WTP zijn zij positief over het implementatieplan. De inbreng van de SFH's, vragen, opmerkingen en aanbevelingen zijn volledig verwerkt in de SPIN Transitie Eigen Risico Beoordeling (TERB).

Het Niet-Uitvoerend Bestuur is tevreden met de uitgebreide aandacht die door het bestuur is besteed aan risicobeheersing binnen het WTP-traject en is van oordeel dat de gehanteerde risicobeheersingsaanpak proactief en effectief is, en bijdraagt aan de stabiliteit en continuïteit van de implementatie en het bredere transformatieproces.

Op basis van de bevindingen is het VO van oordeel dat de rol van Risicomanagement op adequate wijze is uitgevoerd, dat de juiste beheersmaatregelen zijn bepaald teneinde de gedefinieerde risico's te mitigeren en dat de SFH's adequaat hebben toegezien op het risicobeheer. Het VO spreekt haar waardering hiervoor uit en kijkt wederom met name uit naar toekomstige risico-opinies en adviezen.

Vermogensbeheer en beleggingsbeleid

In het algemeen was 2025 een goed jaar: het rendement op de DC beleggingen was grotendeels goed en de meest relevante DB dekkingsgraden zijn gestegen. SPIN brengt een behouden en gebalanceerd beleggingsbeleid tot uitvoering. De resultaten van dit beleid vertalen zich naar de rendementen zoals genoemd in dit jaarverslag. In de pensioenrendementen wordt onderscheid gemaakt tussen DC en DB.

DC-resultaat

Binnen DC wordt door SPIN belegd in zes beleggingsfondsen. Per cohort (dat bepaald wordt door het gekozen beleggingsprofiel en de leeftijd van een deelnemer) wordt uit deze zes beleggingsfondsen een selectie en weging gemaakt door SPIN. Daardoor kent ieder cohort een eigen rendement. De verschillende beleggingsfondsen hebben voor DC een rendement opgeleverd zoals vermeld in tabel 10 "Marktwaaarde en beleggingsrendementen van de DC-fondsen" van paragraaf 2.3.6. In 2025 heeft dat zich voor de verschillende cohorten vertaald naar een rendement zoals vermeld in tabel 11 "Beleggingsrendementen van de DC-cohorten versus de benchmark" van paragraaf 2.3.6.

Middels een actief beleggingsbeleid wordt voor een deel van de beleggingsfondsen geprobeerd de benchmark te verslaan. Dit is in 2025 niet gelukt. SPIN houdt wel goed vinger aan de pols bij de fondsbeheerders en maakt zaken bespreekbaar waar nodig.

Voor drie DC cohorten was het rendement negatief (voor mensen dicht bij hun AOW leeftijd). Op verzoek van het VO heeft SPIN gekeken naar de koopkrachtontwikkeling van het DC kapitaal, waarbij rendement, inkooptarief en inflatie is meegenomen. Uit de doorrekeningen blijkt dat over de laatste 5 jaar de koopkracht op peil bleef (cohort J: behoudend&neutraal vlakbij AOW leeftijd) of zelfs iets toenam (cohort O: ambitieus vlakbij AOW leeftijd). Voor cohort A (uitsluitend aandelen, jonge mensen) verslaan de beleggingen over de laatste 5 jaar ruim de Consumenten Prijs Index.

DB-resultaat

SPIN kent een aantal dekkingsgraden te weten:

- De “actuele dekkingsgraad”.
Deze is in 2025 iets gestegen, zie paragraaf 2.2.1 voor een toelichting.
- De “beleidsdekkingsgraad”.
Dit is het gemiddelde van de actuele dekkingsgraden in de afgelopen 12 maanden. Deze is iets gedaald, zie ook paragraaf 2.2.1.
- De “reële dekkingsgraad” (RDG).
Dit is de dekkingsgraad waarbij rekening wordt gehouden met toekomstige inflatie en de indexatieambitie. De door SPIN gebruikte reële dekkingsgraad is per ultimo 2025 116,0% (+4,0%, zie paragraaf 2.2.4).

Het beleid van SPIN is erop gericht de reële dekkingsgraad omhoog te brengen naar het niveau van de “reële doel dekkingsgraad” (RDDG), deze is in 2025 is vastgesteld op 119% (zie paragraaf 2.3.3). Als de RDG lager is dan de RDDG, vindt geen terugstorting naar de werkgevers plaats. Verder is met de huidige dekkingsgraad en het gevoerde beleggingsbeleid is het risico voor de werkgevers dat een bijstorting moet plaatsvinden zeer klein.

Het rendement op de DB portefeuille was in 2025 -4,3%. De benchmark voor DB was -4,6%, dus het resultaat was wel beter dan de benchmark. Het DB beleggingsbeleid is niet gericht op ‘groei’, maar op de doelstelling met grote zekerheid te kunnen voldoen aan de toekomstige verplichtingen en indexatieambitie. Omdat de reële dekkingsgraad in 2025 is gestegen met 4% is er dit jaar een positieve bijdrage geweest aan deze doelstelling. SPIN heeft in een sessie met de VO-commissie uitgelegd hoe deze stijging tot stand is gekomen. Naast een aantal kleinere invloeden kwam dit tot stand door het effect van de invloed van rente, inflatie en hedge (+6,4%) en het effect van oprenting (-2,4%).

Processen rondom beleggingsbeleid

Naast het opstellen van een ABTN (Actuariële en Bedrijfstechnische Nota), waarin het algemene beleggingsbeleid wordt toegelicht, maakt SPIN een jaarlijks “investment policy” document. SPIN heeft een kundige Beleggings- en Adviescommissie (BAC), die nauwgezet kijkt naar de beleggingen en die het bestuur periodiek adviseert. De notulen van de BAC zijn ingezien door het VO. De resultaten van de beleggingen worden op kwartaalbasis gedeeld met het bestuur. Daarbij wordt onder andere gekeken naar liquiditeit en de bandbreedte van de actuele beleggingen ten opzichte van de strategische mix.

Het eerder voor DB vastgestelde Dynamisch Risico Budget Framework (DRBF) heeft een re-assessment gehad.

Observaties

Het VO is van mening dat het SPIN bestuur de commissie Beleggingsbeleid van het Verantwoordingsorgaan regelmatig dient te voorzien van de DB/DC management rapportages. Daarbij zou het VO het liefst een kwartaaloverleg aan de hand van deze rapportages laten inplannen.

Het VO waardeert het dat SPIN via de website maandelijks informatie geeft over de marktontwikkelingen. SPIN geeft aan de impact op DB en DC niet te willen duiden op de algemene website. Het VO is van oordeel dat een algemene vertaalslag naar DB en DC wel mogelijk is.

Conclusie

Het VO is van mening dat SPIN procesmatig goed functioneert en dat ook de resultaten voortvloeiend uit het beleid en de marktsituatie goed worden gemonitord.

Communicatie

Afgelopen jaar heeft het VO goed inzicht gekregen in de campagnes en doelgroepgerichte communicatie vanuit SPIN. Aan het begin van 2025 is het concept communicatie beleidsplan gedeeld en doorgesproken. Ook is de SPIN monitor gesproken en het VO is blij om te zien dat deelnemers de communicatie vanuit het SPIN waarderen. Het Jaarplan is doorgenomen en het uitgebreide transitie communicatieplan is gedeeld met het VO. Het VO stelt vast dat de doelgroepgerichte communicatie in 2025 verder is verbeterd, waarmee eerdere aandachtspunten van het VO zijn geadresseerd.

Vanuit de communicatiecommissie danken wij het SPIN voor alle toelichting en samenwerking het afgelopen jaar. Voor 2026 gaan we kijken of we op kwartaalbasis kunnen afstemmen met het SPIN.

Wet Toekomst Pensioenen

Op 1 juli 2023 is de Wet Toekomst Pensioenen (WTP) na een uitgebreide parlementaire behandeling in werking getreden. Belangrijke doelen uit het hoofdlijnenakkoord zijn: eerder perspectief op een koopkrachtig pensioen, dat transparanter en persoonlijker is en dat beter aansluit bij de ontwikkelingen in de samenleving en op de arbeidsmarkt.

In 2025 is het de sociale partners gelukt afspraken te maken over de impact van de WTP. Medio 2025 heeft het SPIN het transitieplan ontvangen van IBM, waarmee formeel opdracht is gegeven om de afspraken per 1 januari 2028 te implementeren. De bestaande DB-rechten en DC-kapitalen worden niet ingevaren naar de nieuwe regeling. Vanaf 1 januari 2028 bouwen de deelnemers met een DB-regeling pensioen op in een flexibele premieregeling waarbij er arbeidsvoorwaardelijke afspraken zijn gemaakt over premiehoogte en compensatie. Voor huidige medewerkers blijft voor het DC-deel de leeftijdsafhankelijke premiestaffel van toepassing. Voor nieuwe medewerkers geldt vanaf 1 januari 2028 een vlak premiepercentage, onafhankelijk van leeftijd. Tevens zijn er arbeidsvoorwaardelijke afspraken gemaakt voor het partner- en wezenpensioen.

Ook Kyndryl heeft een transitieplan opgesteld. Voor Kyndryl geldt dat al eerder is besloten om de pensioenopbouw vanaf 1 januari 2025 onder te brengen bij een PPI. De WTP-transitie voor de nieuwe opbouw vindt daardoor niet meer plaats binnen het SPIN. De reeds opgebouwde DB-rechten van (ex)Kyndryl medewerkers blijven bij SPIN en worden niet omgezet naar een nieuwe regeling. De Kyndryl medewerkers met een DC-kapitaal hebben de keuze of ze dit DC-kapitaal al dan niet over willen dragen naar de nieuwe pensioenuitvoerder (zie paragraaf 2.4.1).

Na ontvangst van de definitieve transitieplannen heeft SPIN de afspraken beoordeeld op evenwichtigheid. Deze beoordeling is vastgelegd in het implementatieplan dat in maart 2026 door het bestuur is vastgesteld en is ingediend bij de DNB. Daarnaast is een wettelijk verplicht transitiecommunicatieplan opgesteld, dat gelijktijdig is ingediend bij de AFM.

In het kader van de WTP heeft het VO een verzwaard adviesrecht, echter, alleen indien zou worden besloten tot invaren. Dat is niet gebeurd, maar het VO is op maandelijkse basis uitstekend geïnformeerd over de laatste stand van zaken en voortgang door het Uitvoerend

Bestuur. Het gaf het VO de mogelijkheid de dialoog aan te gaan, meningen te ventileren en zienswijzen te delen hetgeen het VO zeer heeft gewaardeerd. Tevens heeft het VO in nauw contact gestaan met de Grey Blue Circle (GBC), die als vertegenwoordiger van de niet-actieve deelnemers in het kader van het wettelijk hoorrechttraject op meerdere momenten betrokken is geweest (zie het Transitieplan WTP van IBM).

Alle afspraken, de gemaakte keuzes, overwegingen en berekeningen, en de verantwoording waarom sprake is van een evenwichtige transitie, zijn vastgelegd in de Transitieplannen WTP van IBM en van Kyndryl en deze zijn gecommuniceerd naar alle deelnemers.

Het VO begrijpt alle overwegingen en argumentaties om niet in te varen en kan zich vinden in het besluit van de COR en IBM, de voorkeur van de GBC en het oordeel van SPIN zoals weergegeven in het implementatieplan en transitiecommunicatieplan.

Het bestuur van SPIN heeft inmiddels geconcludeerd dat SPIN bereid en in staat is de opdracht te aanvaarden (zie paragraaf 2.9) met een aantal voorwaarden zoals bijvoorbeeld dat in 2026 overeenstemming wordt bereikt over de ten behoeve van de nieuwe regeling noodzakelijke wijzigingen van de UVO of dat de pensioenregeling voldoet aan de geldende fiscale wet- en regelgeving.

Het VO spreekt de verwachting uit dat in 2026 vervolgstappen worden gezet op een aantal onderwerpen gerelateerd aan de WTP zoals aanpassingen in het pensioenreglement, de UVO, het governance model, onderzoek uitkeringsfase, (her)ontwerp website SPIN en keuzebegeleiding.

Uitvoeringskosten

De pensioenuitvoeringskosten bij SPIN (alle kosten die geen verband houden met het beleggen van het vermogen) dienen een acceptabel niveau te hebben ten behoeve van een uitstekende dienstverlening en worden onder meer geanalyseerd aan de hand van de benchmark van het gemiddelde van 24 meest dichtbij zijnde fondsen qua deelnemersaantallen. Hierbij wordt rekening gehouden met een complexiteitstoeslag, omdat SPIN een zeer complex pensioenreglement moet uitvoeren. In 2025 zijn de kosten pensioenuitvoering DB- en DC-regeling licht gestegen naar € 366 (in 2024 € 337) per deelnemer (zie paragraaf 2.8). Deze kostenstijging is goed verklaarbaar door de afname van het aantal deelnemers en een stijging van de kosten. Overigens, het gemiddelde kostenniveau bij de andere pensioenfondsen bedraagt € 438 (in 2024 € 362) per deelnemer en de kosten per deelnemer bij SPIN liggen dus onder deze benchmark hetgeen het VO tevreden stemt.

Ter afsluiting

Het VO is van oordeel dat ze goed is meegenomen in de verantwoording van het voorgenomen beleid en de wijze waarop dit beleid op evenwichtige wijze is uitgevoerd. Het VO is onverminderd positief over de wijze van samenwerking met het (dagelijks) bestuur en de openheid waarmee de diverse zaken zijn besproken. Zij bedankt alle betrokkenen voor de prettige samenwerking in 2025.

3.2.1 Reactie van het Algemeen bestuur

Het bestuur waardeert de constructieve houding van het VO en is blij met de goede onderlinge verhoudingen. Het bestuur zet in 2026 de samenwerking op deze wijze graag voort.

4 Jaarrekening 2025

4.1 Balans per 31 december 2025

(bedragen in € x 1.000)

Ref.	ACTIVA		31-12-2025	31-12-2024
1	Beleggingen voor risico pensioenfonds			
	- Aandelen	89		97
	- Vastrentende waarden	3.208.920		3.438.067
	- Derivaten	153.765		167.378
	- Overige beleggingen	231.809		320.511
			3.594.583	3.926.053
2	Beleggingen voor risico deelnemers		616.339	598.747
3	Materiële vaste activa		4	30
4	Vorderingen en overlopende activa		3.503	9.781
5	Overige activa		4.548	1.927
	TOTAAL		4.218.977	4.536.538
Ref.	PASSIVA			
6	Stichtingskapitaal en reserves		970.955	1.037.062
7	Technische voorzieningen			
	- Voorziening pensioenverplichtingen risico pensioenfonds	2.459.731		2.731.766
	- Voorziening operationele kosten	49.440		54.909
	- Overige technische voorzieningen	12.007		13.575
			2.521.178	2.800.250
8	Voorziening pensioenverplichtingen risico deelnemers		616.339	598.747
9	Overige schulden en overlopende passiva		110.505	100.479
	TOTAAL		4.218.977	4.536.538

De bij de posten vermelde nummers verwijzen naar de toelichting op de balans vanaf paragraaf 4.4.6.

4.2 Staat van baten en lasten

(bedragen in € x 1.000)

Referentie	BATEN	2025	2024
10	Premiebijdragen voor risico pensioenfonds	506	471
11	Premiebijdragen risico deelnemers	11.094	14.887
12	Beleggingsresultaten risico pensioenfonds	-161.370	-8.985
13	Beleggingsresultaten risico deelnemers	43.003	58.748
14	Overige baten	1.861	2.525
	TOTAAL BATEN	-104.906	67.646
	LASTEN		
15	Pensioenuitkeringen	177.752	175.591
16	Pensioenuitvoeringskosten	2.577	2.455
7	Mutatie voorziening pensioenverplichtingen voor risico van het pensioenfonds	-272.035	-40.993
7	Mutatie voorziening operationele kosten voorzieningen	-5.469	-824
7	Mutatie overige technische voorzieningen	-1.568	452
7	Mutatie pensioenverplichtingen voor risico deelnemers	17.593	44.575
17	Saldo overdrachten van rechten	40.266	30.669
18	Overige lasten	2.085	1.885
	TOTAAL LASTEN	-38.799	213.810
	Saldo van baten en lasten	-66.107	-146.164
	Bestemming van het saldo van baten en lasten		
	Reserves Actuariële- en Beleggingsrisico's	-15.845	7.338
	Overige reserves	-50.262	-153.502
		-66.107	-146.164

De bij de posten vermelde nummers verwijzen naar de toelichting op de staat van baten vanaf paragraaf 4.4.10.

4.3 Kasstroomoverzicht

(bedragen in € x 1.000)

	2025	2024
Kasstroom uit pensioenactiviteiten		
Ontvangsten		
Ontvangen premies	11.907	14.988
Ontvangen in verband met overdracht van rechten	544	436
Ontvangen uitkeringen van herverzekeraars	6.050	2.414
	18.501	17.838
Uitgaven		
Betaalde pensioenuitkeringen	-177.710	-175.781
Betaald in verband met overdracht van rechten	-40.959	-31.365
Betaalde vermogensterugstorting werkgevers	0	0
Betaalde premies herverzekering	-1.648	-1.634
Betaalde pensioenuitvoeringskosten	-2.783	-2.972
	-223.100	-211.752
	-204.599	-193.914
Totale kasstroom uit pensioenactiviteiten		
Kasstroom uit beleggingsactiviteiten		
Ontvangsten		
Ontvangen directe beleggingsopbrengsten	57.756	70.967
Verkopen en aflossingen van beleggingen	969.487	1.063.123
Verkopen beleggingen deelnemers DC kapitaal	95.793	69.941
	1.123.036	1.204.031
Uitgaven		
Aankopen beleggingen	-841.847	-951.546
Betaalde kosten van vermogensbeheer	-6.702	-6.690
Aankopen beleggingen deelnemers DC kapitaal	-67.267	-53.857
	-915.816	-1.012.093
	207.220	191.938
Totale kasstroom uit beleggingsactiviteiten		
Netto kasstroom	2.621	-1.976
Samenstelling geldmiddelen	2025	2024
Liquide middelen primo boekjaar	1.927	3.903
Liquide middelen ultimo boekjaar (5)	4.548	1.927
Mutatie liquide middelen	2.621	-1.976

4.4 Toelichting op de Jaarrekening

4.4.1 Algemeen

Activiteiten

Stichting Pensioenfonds IBM Nederland (hierna 'het pensioenfonds' of 'SPIN'), is statutair gevestigd te Amsterdam en feitelijk te Amstelveen. De stichting is ingeschreven bij de Kamer van Koophandel onder nummer 41215424. Het pensioenfonds is een ondernemingspensioenfonds.

Doel van het fonds is het verstrekken van pensioenuitkeringen op basis van statuten, pensioenreglementen en individuele pensioenovereenkomsten die zijn bestemd voor ouderdom, overlijden en arbeidsongeschiktheid.

Overeenstemmingsverklaring

De jaarrekening is opgesteld in overeenstemming met de wettelijke bepalingen zoals deze zijn opgenomen in Titel 9 Boek 2 BW en met inachtneming van de Richtlijnen voor de Jaarverslaggeving, in het bijzonder Richtlijn 610 Pensioenfondsen. Het bestuur heeft op 16 juni 2026 de jaarrekening vastgesteld.

Referenties

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

4.4.2 Grondslagen

Algemene grondslagen

Alle bedragen in de jaarrekening zijn vermeld in euro's x 1.000, tenzij anders is aangegeven.

Continuïteitsveronderstelling

De jaarrekening is opgesteld met inachtneming van de continuïteitsveronderstelling.

Stelselwijziging

Vanaf 1 januari 2025 verlangt RJ 610.257a dat een voorziening operationele kosten separaat wordt gepresenteerd in de balans van het pensioenfonds. Voor boekjaren tot aan deze datum werd een opslag van 1% aangehouden in de voorziening pensioenverplichtingen. Deze opslag is bedoeld voor toekomstige administratie- en excassokosten. In de post Overige technische voorziening werd een opslag aangehouden van 1% voor operationele kosten in het geval van staken van premiebetaling. Door de herziening van RJ610 worden beide voorzieningen nu opgenomen in de post Voorziening operationele kosten en separaat in het hoofdoverzicht gepresenteerd. De stelselwijziging is retrospectief verwerkt vanaf 1 januari 2024.

De totale omvang van de verplichting richting deelnemers is niet gewijzigd als gevolg van de stelselwijziging. Met ingang van 1 januari 2024 is de balanspost Technische voorziening verlaagd met € 55.733, de balanspost Voorziening operationele kosten is met dit bedrag verhoogd. Het doorvoeren van de stelselwijziging heeft hiermee geen invloed gehad op de dekkingsgraad, de omvang van de reserves en het saldo van baten en lasten.

Opname van een actief of een verplichting

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

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

Als een transactie ertoe leidt dat nagenoeg alle of alle toekomstige economische voordelen en alle of nagenoeg alle risico's met betrekking tot een actief of een verplichting aan een derde zijn overgedragen, wordt het actief of de verplichting niet langer in de balans opgenomen. Verder worden activa en verplichtingen niet meer in de balans opgenomen vanaf het tijdstip waarop niet meer wordt voldaan aan de voorwaarden van waarschijnlijkheid van de toekomstige economische voordelen en betrouwbaarheid van de bepaling van de waarde. Dit betekent dat transacties worden verwerkt op handels datum en niet op afwikkelingsdatum. Als gevolg hiervan kan sprake zijn van een post 'nog af te wikkelen transacties'. Deze post kan zowel een actief als een passief zijn.

Verantwoording van baten en lasten

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

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

Saldering van een actief en een verplichting

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

Vreemde valuta

Functionele valuta

De jaarrekening is opgesteld in euro's, zijnde de functionele en presentatievaluta van het pensioenfonds.

Transacties, vorderingen en schulden

Baten en lasten voortvloeiende uit transacties in vreemde valuta's worden omgerekend tegen de koers per transactiedatum. Activa en verplichtingen in vreemde valuta worden omgerekend naar euro's tegen de koers per balansdatum. De uit de afwikkeling en omrekening voortvloeiende koersverschillen komen ten gunste of ten laste van de staat van baten en lasten.

Schattingen en veronderstellingen

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

De schattingen en onderliggende veronderstellingen worden voortdurend beoordeeld. Herzieningen van schattingen worden opgenomen in de periode waarin de schatting wordt herzien, en in toekomstige perioden waarvoor de herziening gevolgen heeft. Door het bestuur gevormde oordelen bij toepassing van de grondslagen die belangrijke gevolgen hebben voor de jaarrekening, hebben met name betrekking op de beleggingen en de technische voorzieningen.

Dekkingsgraden

De beleidsdekkingsgraad is gebaseerd op het rekenkundig gemiddelde van de dekkingsgraden over de afgelopen 12 maanden. Hierbij wordt steeds gebruik gemaakt van de meest actuele inschatting van de betreffende dekkingsgraden.

De (nominale) dekkingsgraad van het pensioenfonds wordt berekend door op balansdatum het balanstotaal minus de langlopende- en kortlopende schulden te delen op de technische voorzieningen zoals opgenomen in de balans.

4.4.3 Grondslagen voor waardering van activa en passiva

Beleggingen

Algemeen

Beleggingen worden gewaardeerd op marktwaarde. Slechts als de marktwaarde van een belegging niet betrouwbaar kan worden vastgesteld vindt waardering plaats op basis van geamortiseerde kostprijs. Participaties in beleggingsinstellingen die gespecialiseerd zijn in een bepaald soort beleggingen worden gerubriceerd en gewaardeerd volgens de grondslagen voor die onderliggende beleggingen.

Verwerking van waardeveranderingen van beleggingen

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

Aandelen

De marktwaarde van beursgenoteerde aandelen en participaties in aandelenfondsen is de beursnotering per balansdatum.

Vastrentende waarden

De marktwaarde van beursgenoteerde vastrentende waarden en participaties in beursgenoteerde beleggingsinstellingen is de beursnotering per balansdatum. De marktwaarde van niet-beursgenoteerde beleggingen betreffen beleggingen in fondsen. Voor waardering wordt de Net Asset Value gehanteerd.

Derivaten

De derivaten worden gewaardeerd op marktwaarde. De marktwaarde van derivaten wordt bepaald op basis van een model waarbij de variabelen uit actieve markten worden afgeleid. Voor rentederivaten betreft dit de overnight indexed swap curve.

Overige beleggingen

Overige beleggingen worden gewaardeerd op marktwaarde. Voor Private Equity wordt hiervoor de methodiek van een General Partner gehanteerd. Deze kan per investering anders zijn, en staat ook in het verkoopcontract (de AFS Available for Sale) per investering omschreven. De liquide middelen worden gewaardeerd op nominale waarde.

Beleggingen voor risico deelnemers

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

Materiële vaste activa

De materiële vaste activa bestaan uit een verbouwing aan het huurpand. De materiële vaste activa worden gewaardeerd op verkrijgingsprijs plus bijkomende kosten onder aftrek van lineaire afschrijvingen gedurende de geschatte economische levensduur. Met op balansdatum verwachte bijzondere waardeverminderingen wordt rekening gehouden. De afschrijvingstermijn voor de verbouwing is tien jaar.

Vorderingen en overlopende activa

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

Overige activa

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

Stichtingskapitaal en reserves

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

Reserve Actuariële en Beleggingsrisico's

Deze reserve is gelijk aan het vereist eigen vermogen, zoals gedefinieerd in het FTK en berekend volgens de in de Regeling Pensioenwet voorgeschreven methode. Daarmee is het niveau van deze reserve mede afhankelijk van het risicoprofiel van de beleggingsportefeuille van SPIN.

Overige reserves

De overige reserves worden jaarlijks gemuteerd door bestemming van het saldo van baten en lasten. De bestemming betreft het saldo van baten en lasten na aftrek van het bedrag dat bestemd is om te worden gemuteerd in de Reserve Actuariële risico's.

Technische voorzieningen

Voorziening pensioenverplichtingen voor risico van het pensioenfonds

De voorziening voor pensioenverplichtingen voor risico van het pensioenfonds wordt gewaardeerd op marktwaarde. De marktwaarde wordt bepaald op basis van de contante waarde van de beste inschatting van toekomstige kasstromen die samenhangen met de op balansdatum onvoorwaardelijke pensioenverplichtingen. Onvoorwaardelijke pensioenverplichtingen zijn de opgebouwde nominale aanspraken en de onvoorwaardelijke (toezeggingen tot) toeslagen. De contante waarde wordt bepaald met gebruikmaking van de marktrente, waarvoor de actuele rentetermijnstructuur zoals gepubliceerd door DNB wordt gebruikt.

Onvoorwaardelijke pensioenverplichtingen zijn de opgebouwde nominale aanspraken en de onvoorwaardelijke (toeslag)toezeggingen voortkomend uit de op de balansdatum geldende pensioenreglementen. De belangrijkste kenmerken van de regeling zijn opgenomen in paragraaf 2.4 van het bestuursverslag.

Jaarlijks besluit het bestuur in het begin van het nieuwe boekjaar of toeslagen op de opgebouwde pensioenaanspraken worden verleend. Alle per balansdatum genomen toeslagbesluiten zijn in de berekening begrepen. Er wordt geen rekening gehouden met toekomstige salarisontwikkelingen.

Bij de berekening van de voorziening pensioenverplichtingen wordt ten aanzien van de DB-regeling bij de berekening rekening gehouden met premievrije pensioenopbouw in verband met invaliditeit op basis van de contante waarde van premies waarvoor vrijstelling is verleend wegens arbeidsongeschiktheid.

Als een DC-deelnemer arbeidsongeschikt wordt, dan krijgt hij vrijstelling van premiebetaling. Omdat er nog wel inleg is in de toekomst, maar geen premie meer wordt ontvangen, wordt hiervoor een voorziening getroffen ter grootte van de toekomstig in het DC-kapitaal te storten premie tijdens arbeidsongeschiktheid. De toekomstig te storten premies worden gewaardeerd op basis van de contante waarde en rekening houdend met de marktrente. Deze voorziening van vrijgestelde DC inleg, is onderdeel van de DB-voorziening.

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

De voorziening pensioenverplichtingen is gebaseerd op de volgende actuariële grondslagen en veronderstellingen:

- Marktrente: De gehanteerde marktrente is de rentetermijnstructuur zoals ultimo 2025 gepubliceerd door DNB. Ultimo 2025 was de gemiddelde rente 3,1% (2024: 2,3%);
- Levensverwachting: De levensverwachting is gebaseerd op de AG prognosetafel 2024 (2024: AG prognosetafel 2024), met gebruikmaking van fonds specifieke correctiefactoren. De correctiefactoren zijn gebaseerd op WTW 2024 ervaringssterfte (2024: WTW-ervaringssterfte 2024);
- Leeftijdsbepaling: Leeftijden worden in jaren en maanden bepaald. Bij deelnemers met een aanspraak op uitgesteld ouderdomspensioen na de reglementaire pensioendatum wordt de leeftijd op de reglementaire pensioendatum gehanteerd en wordt de toekomstige duur op maanden naar beneden afgerond;
- Partnerfrequentie en leeftijdsverschil partners: Voor opbouw van weduwen-, weduwnaars- en partnerpensioen wordt gerekend op basis van partnerfrequenties en leeftijdsverschil van de partners. (Gewezen) deelnemers die de pensioendatum nog niet hebben bereikt, worden per de berekeningsdatum als (100%) gehuwd of duurzaam samenlevend beschouwd (onbepaalde partnersysteem). Op of na de pensioendatum wordt de partnerfrequentie gebaseerd op de feitelijke burgerlijke staat (bepaalde partnersysteem). Mannelijke deelnemers worden geacht een drie jaar jongere vrouw te hebben, de vrouwelijke deelnemers een drie jaar oudere man;
- Mate van arbeidsongeschiktheid: Bij de bepaling van de pensioenopbouw voor arbeidsongeschikte deelnemers wordt uitgegaan van de feitelijke mate van arbeidsongeschiktheid.

Voorziening operationele kosten

Het fonds houdt een voorziening voor operationele kosten aan bestaande uit voorziening voor excassokosten en een voorziening uitvoeringskosten. De voorziening voor excassokosten bedraagt 1% van de voorziening pensioenverplichtingen. De voorziening voor uitvoeringskosten wordt gevormd voor operationele kosten als de relatie met de sponsors zou worden beëindigd. Deze voorziening is gelijk aan de ingeschatte kosten van het fonds als er geen bijdragen meer worden ontvangen van de sponsors. Deze voorziening is eind 2025 bepaald op 1% van de voorziening pensioenverplichtingen inclusief de voorziening voor excassokosten (2024: 1%) en wordt jaarlijks door het pensioenfonds getoetst.

Overige technische voorzieningen

Onder 'Overige technische voorzieningen' worden voorzieningen opgenomen voor risico's die samenhangen met de pensioenverplichtingen voor zover deze niet zijn opgenomen in de berekening van de voorziening pensioenverplichtingen en de voorziening operationele kosten.

Waardering van de 'Overige technische voorzieningen' vindt plaats op basis van dezelfde actuariële grondslagen als de technische voorzieningen risico pensioenfonds. In deze post zijn de volgende voorzieningen opgenomen:

Voorziening bijzondere toeslagverplichtingen

In de 'Voorziening bijzondere toeslagverplichtingen' is de verplichting tot onvoorwaardelijke toeslagverlening verwerkt met betrekking tot polissen waarvan de nominale verplichtingen in 1996 zijn ondergebracht bij ASR. De onvoorwaardelijke toeslagverlening komt voor rekening van SPIN en betreft cumulatief maximaal 1,75% per jaar.

Voorziening uitlooprisico arbeidsongeschiktheid

De 'Voorziening uitlooprisico arbeidsongeschiktheid' anticipeert op toekomstige verplichtingen die voortvloeien uit de arbeidsongeschiktheidsregeling. Deze verplichtingen ontstaan tot uiterlijk twee jaar na afsluiting van het boekjaar. De voorziening wordt jaarlijks vastgesteld op de afgelopen 2 jaar vastgestelde risicopremie voor arbeidsongeschiktheid.

Voorzieningen voor risico van deelnemers

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

Overige schulden en overlopende passiva

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

Overige schulden en overlopende passiva hebben een looptijd korter dan een jaar.

4.4.4 Grondslagen voor bepaling van het resultaat

Algemeen

De baten en lasten worden toegerekend aan het boekjaar waarop ze betrekking hebben. De in de staat van baten en lasten opgenomen posten zijn in belangrijke mate gerelateerd aan de in de balans gehanteerde waarderingsgrondslagen voor beleggingen en technische voorzieningen.

Premiebijdragen voor risico pensioenfondsen (van werkgevers en werknemers)

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

Premiebijdragen risico deelnemers

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

Beleggingsresultaten risico pensioenfondsen*Indirecte beleggingsopbrengsten*

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

Directe beleggingsopbrengsten

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

Dividend wordt verantwoord op het moment van betaalbaarstelling.

Kosten vermogensbeheer

Onder kosten van vermogensbeheer worden zowel de externe als de daaraan toegerekende interne kosten verstaan.

Verrekening van kosten

De indirecte vermogensbeheerkosten, zoals transactiekosten, provisies en valutaverschillen zijn verrekend met de beleggingsopbrengsten en daarom niet afzonderlijk zichtbaar. De directe vermogensbeheerkosten zijn afzonderlijk onder de beleggingsopbrengsten gepresenteerd.

Beleggingsresultaten risico deelnemers

De grondslagen voor bepaling van het resultaat over beleggingsresultaten risico deelnemers zijn gelijk aan de grondslagen voor bepaling van het resultaat over beleggingsresultaten risico pensioenfondsen.

Pensioenuitkeringen

De pensioenuitkeringen betreffen de aan deelnemers uitgekeerde bedragen inclusief afkopen. De pensioenuitkeringen zijn toegerekend aan het verslagjaar waarop zij betrekking hebben.

Pensioenuitvoeringskosten

De pensioenuitvoeringskosten zijn toegerekend aan de periode waarop ze betrekking hebben. Het deel van de vergoeding en de kosten dat betrekking heeft op het beheer van de beleggingen is in mindering gebracht op de post beleggingsresultaten.

Mutatie voorziening pensioenverplichtingen voor risico van het pensioenfonds

De mutatie voorziening pensioenverplichtingen voor risico van het pensioenfonds betreft de wijzigingen in de waarde van de technische voorzieningen voor risico van het pensioenfonds.

Mutatie pensioenverplichtingen voor risico deelnemers

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

Saldo overdrachten van rechten

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

Overige baten en lasten

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

4.4.5 Kasstroomoverzicht

Het kasstroomoverzicht is volgens de directe methode opgesteld. Alle ontvangsten en uitgaven worden hierbij als zodanig gepresenteerd. Onderscheid wordt gemaakt tussen kasstromen uit pensioenactiviteiten en beleggingsactiviteiten.

4.4.6 Toelichting op de balans per 31 december 2025

Activa

1 Beleggingen voor risico pensioenfonds

	Aandelen	Vastrentende waarden	Derivaten	Overige beleggingen	Totaal
Stand per 1 januari 2025	97	3.438.067	75.521	320.511	3.834.196
Aankopen	0	733.193	93.385	8.581	835.159
Verkopen	0	-778.396	-132.593	-74.039	-985.028
Herwaardering	0	-182.838	-3.766	-28.144	-214.748
Overige mutaties	-8	-1.106	20.526	4.900	24.312
Stand per 31 december 2025	89	3.208.920	53.073	231.809	3.493.891
Schuldpositie derivaten (cr)					100.692
					3.594.583
	Aandelen	Vastrentende waarden	Derivaten	Overige beleggingen	Totaal
Stand per 1 januari 2024	4.373	3.506.540	126.231	381.831	4.018.975
Aankopen	1	821.157	78.413	15.501	915.072
Verkopen	-5.016	-854.210	-11.595	-98.314	-969.135
Herwaardering	766	-24.426	-77.540	-24.399	-76.801
Overige mutaties	-27	-10.994	-39.988	-2.906	-53.915
Stand per 31 december 2024	97	3.438.067	75.521	320.511	3.834.196
Schuldpositie derivaten (cr)					91.857
					3.926.053

De overige mutaties in het verloopoverzicht van de beleggingen bestaat volledig uit de mutaties van kortlopende beleggingsvorderingen- en schulden en liquiditeiten.

Aandelen	31-12-2025	31-12-2024
Beleggingen	4	5
Vorderingen	85	92
Liquide middelen	0	0
	89	97

Ultimo 2025 wordt niet belegd in aandelen van de sponsors (2024: idem).

Ultimo boekjaar zijn er geen posities binnen de betreffende beleggingscategorie met een belang groter dan 5% (2024: idem).

Vastrentende waarden	31-12-2025	31-12-2024
Obligaties of beursgenoteerde en niet-beursgenoteerde beleggingsinstellingen die beleggingen in vastrentende waarden	3.168.931	3.333.191
Vorderingen	-	26
Schulden	-666	-519
Liquide middelen	40.655	105.369
	3.208.920	3.438.067

De in deze post opgenomen liquide middelen zijn liquide middelen die direct samenhangen met het beleggingsproces.

Ultimo 2025 heeft het pensioenfonds geen beleggingen in vastrentende waarden van de sponsors (2024: idem).

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

	2025	%	2024	%
Duitse staatsobligaties	934.426	26,7	993.578	25,9
Nederlandse staatsobligaties	331.253	9,5	326.123	8,5
Nederlandse hypotheeklen	382.594	10,9	419.794	10,9
WSW leningen	419.029	12,0	487.741	12,7
	2.067.302	59,1	2.227.236	58,0

Derivaten	31-12-2025	31-12-2024
Valutaderivaten	1.823	-16.285
Rentederivaten	-100.692	-75.572
Inflatieswaps	151.942	167.378
	53.073	75.521

De toelichting op de derivatenposities, inclusief een toelichting over ontvangen en verstrekt collateral is in de risicoparagraaf opgenomen.

Overige beleggingen	31-12-2025	31-12-2024
Private Equity	226.353	319.954
Liquide middelen	5.456	557
	231.809	320.511

De private equity portefeuille is een gediversifieerde portefeuille verdeeld over verschillende managers.

Ultimo boekjaar zijn er geen posities binnen de betreffende beleggingscategorie met een belang groter dan 5,0% (2024: idem).

Securities lending

Het pensioenfonds is van mening dat risico's met betrekking tot securities lending op dit moment niet opweegt tegen de opbrengst die hiertegenover zou kunnen staan. Het pensioenfonds sluit daarom in de contracten de mogelijkheden tot uitlenen van effecten uit.

Schattingen en aannames

De beleggingen van het pensioenfonds zijn gewaardeerd tegen marktwaarde. Voor de meerderheid van de beleggingen is sprake van objectief vast te stellen frequente marktnoteringen. Voor de beleggingen waar geen directe marktnotering beschikbaar is wordt gebruik gemaakt van waarderingmodellen.

Schattingen van de actuele waarde zijn een momentopname, gebaseerd op de markt-omstandigheden en de beschikbare informatie over de belegging. Deze schattingen zijn van nature subjectief en bevatten onzekerheden en een oordeelsvorming (bijvoorbeeld rentestand, volatiliteit, schatting van kasstromen) en kunnen daarom niet met precisie worden vastgesteld.

In onderstaand overzicht is de marktwaarde van de beleggingen opgenomen, ingedeeld naar de volgende vier waarderingsniveaus:

Niveau 1: De waarde van de belegging is gebaseerd op direct waarneembare marktnoteringen van identieke beleggingen in een actieve markt.

Niveau 2: De marktwaarde wordt vastgesteld aan de hand van onafhankelijke taxaties.

Niveau 3: De marktwaarde wordt vastgesteld aan de hand van netto contante waarde berekeningen waarbij gebruik is gemaakt van waarneembare marktdata.

Niveau 4: Een andere geschikte methode.

Op basis van deze indeling kan de beleggingsportefeuille per 31 december 2025 als volgt worden samengevat:

Per 31 december 2025	Genoteerde marktprijzen	Onafhankelijke taxaties	Waarderingsmodellen	Overig	Totaal
Aandelen	89	-	-	-	89
Vastrentende waarden	2.411.844	-	419.029	382.595	3.213.468
Derivaten	-27	-	53.100	-	53.073
Overige beleggingen	-	-	-	231.809	231.809
	2.411.906	-	472.129	614.404	3.498.439

Per 31 december 2024	Genoteerde marktprijzen	Onafhankelijke taxaties	Waarderingsmodellen	Overig	Totaal
Aandelen	97	-	-	-	97
Vastrentende waarden	2.530.602	-	489.599	419.793	3.439.994
Derivaten	88	-	75.433	-	75.521
Overige beleggingen	-	-	-	320.511	320.511
	2.530.787	-	565.032	740.304	3.836.123

De beleggingen voor 2025 en 2024 die zijn opgenomen in niveau 4 ("Overig") betreffen Private Equity (onder overige beleggingen) en Nederlandse Hypotheekfondsen (onder Vastrentende waarden). WSW-leningen zijn opgenomen in niveau 3 onder Vastrentende waarden. Voor een nadere toelichting op de samenstelling van de beleggingsportefeuille verwijzen wij naar de paragraaf 'Risicobeheer'.

2 Beleggingen voor risico deelnemers

	Aandelen	Vastrentende waarden	Totaal
Stand per 1 januari 2024	285.147	269.025	554.172
Aankopen	43.699	233.234	276.933
Verkopen	-80.675	-212.124	-292.799
Herwaardering	52.237	8.204	60.441
Stand per 31 december 2024	300.408	298.339	598.747
Aankopen	8.974	55.151	64.125
Verkopen	-51.275	-40.028	-91.303
Herwaardering	44.837	-67	44.770
Stand per 31 december 2025	302.944	313.395	616.339

De waarde van een deel van de beleggingen voor risico deelnemers zijn gebaseerd op direct waarneembare marktnoteringen van identieke beleggingen in een actieve markt, ofwel niveau 1. Daarnaast kan een deel geclassificeerd worden als waardering op basis van waarderingsmodellen en overig, dit betreft ongeveer 8% van de marktwaardering van het totaal aan beleggingen per jaareinde 2025.

Aandelen	31-12-2025	31-12-2024
Beursgenoteerde en niet beursgenoteerde beleggingsinstellingen die beleggen in aandelen	302.944	300.408
Overige vorderingen	0	376
Overige schulden	0	-376
	302.944	300.408

Ultimo boekjaar zijn er geen posities binnen de betreffende beleggingscategorie met een belang groter dan 5% (2024: idem).

Vastrentende waarden	31-12-2025	31-12-2024
Beursgenoteerde en niet beursgenoteerde beleggingsinstellingen die beleggen in vastrentende waarden	313.395	298.339
Overige vorderingen	0	1.955
Overige schulden	0	-1.955
	313.395	298.339

Ultimo boekjaar zijn er geen posities binnen de betreffende beleggingscategorie met een belang groter dan 5% (2024: idem).

3 Materiële vaste activa

Materiële vaste activa	2025	2024
Boekwaarde per 1 januari	30	55
Investerings	34	0
Afschrijvingen	-60	-25
Overige schulden	4	30
Aanschafwaarde	257	257
Cumulatieve afschrijvingen en waardeverminderingen	-253	-227
Boekwaarde per 31 december	4	30

Het afschrijvingspercentage per jaar van de verbouwing van het gebouw is 10%.

4 Vorderingen en overlopende activa

	31-12-2025	31-12-2024
Vordering op IBM uit hoofde van premies	0	413
Vorderingen uit herverzekering	3.247	9.022
Overige vorderingen en overlopende activa	256	346
	3.503	9.781

Alle vorderingen, met uitzondering van een deel van de vordering uit herverzekering, hebben een resterende looptijd van korter dan één jaar.

5 Overige activa

	31-12-2025	31-12-2024
Liquide middelen	4.548	1.927

De overige activa betreft uitsluitend liquide middelen en staan alle ter vrije beschikking van het pensioenfonds.

Passiva

6 Stichtingskapitaal en reserves

	31-12-2025	31-12-2024
Reserve Actuariële en Beleggingsrisico's	194.546	210.391
Overige reserves	776.409	826.671
	970.955	1.037.062

	Reserve actuariële en beleggingsrisico's	Overige reserves	Totaal
Stand per 1 januari 2024	203.053	980.173	1.183.226
Bestemming van saldo baten en lasten	7.338	-153.502	-146.164
Stand per 1 januari 2025	210.391	826.671	1.037.062
Bestemming van saldo baten en lasten	-15.845	-50.262	-66.107
Stand per 31 december 2025	194.546	776.409	970.955

Dekkingsgraad, vermogenspositie en herstelplan	2025	2024
De dekkingsgraad is ultimo jaar als volgt:		
Nominale dekkingsgraad	130,9%	130,5%
Beleidsdekkingsgraad	129,1%	133,5%

De (nominale) dekkingsgraad van SPIN wordt berekend door op balansdatum het balanstotaal minus de kortlopende schulden te delen op de technische voorzieningen en de voorzieningen voor risico deelnemers zoals opgenomen in de balans.

De beleidsdekkingsgraad is gebaseerd op het rekenkundig gemiddelde van de dekkingsgraden over de periode januari 2025 tot en met december 2025. Hierbij wordt steeds gebruik gemaakt van de meest actuele inschatting van de betreffende dekkingsgraden.

	2025	2024
De vermogenspositie kan als volgt worden gespecificeerd:		
Stichtingskapitaal en reserves	970.955	1.037.062
Minimaal vereist eigen vermogen	101.839	127.718
Vereist eigen vermogen	194.546	210.391

Herstelplan

De vermogenspositie van SPIN kan worden gekarakteriseerd als goed. Een herstelplan is bij SPIN dan ook niet van toepassing.

Voorstel tot resultaatbestemming

De Reserve Actuariële en Beleggingsrisico's wordt jaarlijks via de bestemming van het saldo van baten en lasten gelijkgesteld aan het vereist eigen vermogen. Het vereist eigen vermogen wordt berekend met gebruikmaking van het standaardmodel. Hierbij wordt het vereist vermogen bepaald op basis van de strategische beleggingsmix.

7 Technische voorzieningen

	31-12-2025	31-12-2024
Voorziening pensioenverplichtingen voor risico van het pensioenfonds	2.459.731	2.731.766
Voorziening operationele kosten:		
- Technische voorziening excasso opslag	24.597	27.318
- Technische voorziening uitvoeringskosten	24.843	27.591
	49.440	54.909
Overige technische voorzieningen	12.007	13.575
	2.521.178	2.800.250

Voorziening pensioenverplichtingen voor risico van het pensioenfonds	2025	2024
Stand per begin boekjaar	2.731.766	2.772.759
Pensioenopbouw	4.027	6.162
Toeslagverlening	67.333	3.942
Rentetoevoeging	63.251	92.777
Onttrekking voor uitkeringen en uitvoeringskosten	-179.723	-177.486
Wijziging marktrente	-221.797	21.434
Wijziging actuariële uitgangspunten	0	18.279
Wijziging uit hoofde van overdracht van rechten	-3.440	-1.112
Overige mutaties voorziening pensioenverplichtingen	-1.686	-4.989
	2.459.731	2.731.766

Pensioenopbouw

Onder pensioenopbouw is opgenomen de actuariel berekende waarde van de diensttijdopbouw. Dit is het effect op de voorziening pensioenverplichtingen van de in het verslagjaar opgebouwde nominale rechten op pensioen.

Toeslagverlening

Het Bestuur heeft begin januari 2025 besloten de pensioenaanspraken per 1 januari 2025 als volgt te verhogen:

- Toeslagregeling 1: 2,63%
- Toeslagregeling 2: 1,11%
- Toeslagregeling 3 : 1,11%

Rentetoevoeging

De pensioenverplichtingen zijn opgerend met 2,33% (2024: 3,44%), op basis van de éénjaarsrente van de DNB-curve aan het begin van het verslagjaar.

Onttrekking voor pensioenuitkeringen en pensioenuitvoeringskosten

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

Wijziging marktrente

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

Rentepercentage per 31 december	
2023	2,44
2024	2,27
2025	3,09

Wijziging actuariële uitgangspunten

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

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

In 2025 heeft er geen wijziging plaatsgevonden in de actuariële uitgangspunten..

Wijziging uit hoofde van overdracht van rechten

	2025	2024
Toevoeging aan de technische voorzieningen	0	0
Onttrekking aan de technische voorzieningen	-3.440	-1.112
	-3.440	-1.112

Overige mutaties voorziening pensioenverplichtingen

	31-12-2025	31-12-2024
Resultaat op kanssystemen:	-5.503	-7.976
Sterfte	-28	1.252
Arbeidsongeschiktheid	3.845	1.735
Overig	-1.686	-4.989

De voorziening voor pensioenverplichtingen is naar categorieën als volgt samengesteld:

	Aantal 2025		Aantal 2024	
Actieven	157.667	456	282.980	750
Gepensioneerden	1.908.486	5.676	2.015.580	5.604
Slapers	393.578	3.873	433.206	3.925
Voorziening voor pensioenverplichtingen	2.459.731	10.005	2.731.766	10.279

Korte beschrijving pensioenregeling

SPIN voerde per 31 december 2025 een DB-en DC-pensioenregelingen uit. Voor deze regelingen wordt verwezen naar het bestuursverslag.

Toeslagverlening

De ambitie van het bestuur is pensioenaanspraken van (gewezen) deelnemers en pensioengerechtigden van DB-pensioenregelingen jaarlijks te verhogen met de per regeling relevante consumentenprijsindex (periode september-september). De toeslagverlening bij het pensioenfonds is, met uitzondering van de ASR-toeslagregeling, voorwaardelijk. Het is daarom niet zeker dat in de toekomst toeslagen worden verleend.

Het pensioenfonds kent 3 toeslagregelingen die onderstaand worden toegelicht:

Voorwaardelijke toeslagregelingen**1 Toeslagregeling 1**

Deze toeslagregeling is voorwaardelijk. Voor deze regeling is de ambitie om de pensioenaanspraken en -rechten jaarlijks te verhogen op basis van 75% van de consumentenprijsindex - alle huishoudens (periode september - september).

2 Toeslagregeling 2

Deze toeslagregeling is voorwaardelijk en geldt voor pensioenen die in de periode 1 januari 1982 tot en met 31 december 1995 zijn opgebouwd en per 1 januari 1996 als premievrij of ingegaan pensioen zijn overgegaan naar het pensioenfonds. Voor deze regeling is de ambitie om de pensioenaanspraken en -rechten jaarlijks te verhogen op basis van 100% van de consumentenprijsindex-alle huishoudens (periode september - september) afgeleid.

Onvoorwaardelijke toeslagregeling

3 Toeslagregeling 3

Deze toeslagregeling geldt voor premievrije en ingegane pensioenen waarvan de per 31 december 1995 opgebouwde pensioenen niet per 1 januari 1996 zijn overgedragen aan SPIN. Deze toeslagregeling is onvoorwaardelijk. Hiervoor is een 'voorziening bijzondere toeslagverlening' opgenomen in de balans.

Voor de ASR-toeslagregeling geldt dat verhoging van pensioenaanspraken jaarlijks plaatsvindt op basis van de consumentenprijsindex afgeleid - alle huishoudens (periode september - september). Randvoorwaarde bij de ASR-toeslagregeling is dat cumulatief maximaal 1,75% toeslag per jaar wordt toegekend.

Voorziening operationele kosten

Voorziening operationele kosten	31-12-2025	31-12-2024
Technische voorziening excasso opslag:		
- Stand per begin boekjaar	27.318	27.728
- Rentetoevoeging	637	954
- Onttrekking	-3.358	-1.364
	24.597	27.318
Technische voorziening uitvoeringskosten:		
- Stand per begin boekjaar	27.591	28.005
- Rentetoevoeging	643	963
- Onttrekking	-3.391	-1.377
	24.843	27.591
	49.440	54.909

In de 'Voorziening operationele kosten' is nu een kostenopslag van 1% verwerkt als reservering voor toekomstige administratie- en excassokosten. In aanvulling op deze post is onder de post 'Voorziening operationele kosten' een 'Voorziening uitvoeringskosten' gevormd voor operationele kosten als de relatie met de sponsor zou worden beëindigd. Deze voorziening wordt vastgesteld als 1,0% (2024: 1,0%) van de voorziening voor pensioenverplichtingen, inclusief voorziening excasso opslag. Deze voorziening wordt jaarlijks getoetst.

Overige technische voorzieningen

Overige technische voorzieningen	31-12-2025	31-12-2024
Voorziening bijzondere toeslagverlening:		
- Stand per begin boekjaar	5.528	5.399
- Rentetoevoeging	129	186
- Onttrekking	-1.013	-57
	4.644	5.528
Overige technische voorzieningen:		
- Stand per begin boekjaar	8.047	7.724
- Rentetoevoeging	187	-
- Onttrekking	-871	323
	7.363	8.047
	12.007	13.575

De overige technische voorzieningen bestaan uit de voorziening uitloopriscio arbeidsongeschiktheid en de premievrijstelling van DC-premies voor arbeidsongeschikten.

In de 'Voorziening bijzondere toeslagverlening' is de verplichting tot onvoorwaardelijke toeslagverlening verwerkt met betrekking tot polissen waarvan de nominale verplichtingen in 1996 zijn ondergebracht bij ASR. De onvoorwaardelijke toeslagverlening komt voor rekening van SPIN en betreft cumulatief maximaal 1,75% per jaar.

De belangrijkste componenten van de overige technische voorzieningen zijn:

Voorziening uitloopriscio arbeidsongeschiktheid

De 'Voorziening uitloopriscio arbeidsongeschiktheid' anticipeert op toekomstige verplichtingen die voortvloeien uit de arbeidsongeschiktheidsregeling. Deze verplichtingen ontstaan tot uiterlijk twee jaar na afsluiting van het boekjaar. De voorziening wordt jaarlijks vastgesteld op de in de laatste twee jaar bij IBM in rekening gebrachte risicopremie voor arbeidsongeschiktheid. Ultimo jaar bedraagt de voorziening € 2.446 (2024: € 3.022).

PVI DC

Premievrijstelling van toekomstige premie (DC) in verband met arbeidsongeschiktheid is vastgesteld op € 4.343. Deze voorziening wordt gevormd voor deelnemers met premievrijstelling waarvoor wel pensioenopbouw plaatsvindt (2024: € 4.319). Daarnaast is een bedrag opgenomen in verband met de premievrijstelling van de risicodekkingen, ter grootte van € 574 (2024: 706).

8 Voorziening pensioenverplichtingen risico deelnemers

	31-12-2025	31-12-2024
Voorziening pensioenverplichtingen risico deelnemers	616.339	598.747
Verloop voorziening pensioenverplichtingen risico deelnemers	2025	2024
Stand per begin boekjaar	598.747	554.172
Inleg en stortingen	11.094	15.304
Uitkeringen en onttrekkingen	-36.505	-30.197
Beleggingsresultaten risico deelnemers	43.003	59.468
	616.339	598.747

Toevoegingen en onttrekkingen zijn nader gespecificeerd in de toelichting op de posten in de staat van baten en lasten.

De voorziening voor pensioenverplichtingen risico deelnemers is naar categorieën als volgt samengesteld:

	31-12-2025	31-12-2024
Actieven	178.094	255.341
Gepensioneerden	58	555
Slapers	438.187	342.851
Voorziening voor pensioenverplichtingen	616.339	598.747

9 Overige schulden en overlopende passiva

	31-12-2025	31-12-2024
Schulden uit hoofde van beleggingen - derivaten	100.692	91.857
Belastingen en premies sociale verzekeringen	4.182	4.154
Te betalen kosten	355	54
Overige schulden	3.834	2.572
Overlopende passiva	1.442	1.842
	110.505	100.479

De negatieve derivaten bestaan uit rentederivaten van € 100.692 (2024: € 91.857) uit rentederivaten. De toelichting op de derivatenposities zijn in de risicoparagraaf opgenomen.

De overige schulden bestaan o.a. voor € 3,0 miljoen nog af te wikkelen DC-kapitaal (2024: € 1,7 miljoen), geblokkeerde uitkeringen € 0,6 miljoen (2024: € 0,6 miljoen) en reservering vakantiedagen € 0,2 miljoen (2024: € 0,2 miljoen).

4.4.7 Risicobeheer

Doel van SPIN is het verstrekken van pensioenuitkeringen op basis van statuten, pensioenreglementen en individuele pensioenovereenkomsten. Het kunnen realiseren van deze doelstelling is grotendeels afhankelijk van de solvabiliteit van het pensioenfonds. Het beleggingsbeleid, het toeslagbeleid en het premiebeleid zijn de belangrijkste maatregelen ter beheersing van het solvabiliteitsrisico.

Als de solvabiliteit van het pensioenfonds zich negatief ontwikkelt, bestaat het risico dat het pensioenfonds de premies moet verhogen en bestaat het risico dat er geen ruimte beschikbaar is voor eventuele toeslagverlening op opgebouwde pensioenrechten. In het uiterste geval kan het noodzakelijk zijn dat het pensioenfonds de pensioenaanspraken vermindert.

Om het solvabiliteitsrisico te beheersen dient het pensioenfonds buffers aan te houden. De omvang van deze buffers wordt vastgesteld met de door DNB voorgeschreven solvabiliteits-toets (S-toets). In deze toets wordt het vereist eigen vermogen van het pensioenfonds bepaald.

Solvabiliteitsrisico's

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

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

De aanwezige dekkingsgraad heeft zich als volgt ontwikkeld:

	2025	2024
	%	%
Dekkingsgraad per 1 januari	130,5	134,8
Premie	-0,4	-0,4
Uitkering	1,7	1,9
Toeslagverlening	-2,5	-0,2
Overrendementen	-7,3	-4,4
Wijziging rentetermijnstructuur voorziening pensioenverplichtingen	9,1	-0,8
Wijziging grondslagen	0,0	-0,7
Overige oorzaken	-0,2	0,3
Dekkingsgraad per 31 december	130,9	130,5

Zoals uit dit overzicht blijkt is de dekkingsgraad in 2025 toegenomen.

Om het solvabiliteitsrisico te beheersen dient het pensioenfonds buffers in het vermogen aan te houden. De omvang van deze buffers (buffers plus de pensioenverplichtingen heten samen het vereist vermogen) wordt vastgesteld met de door DNB voorgeschreven solvabiliteitstoets (S-toets). Deze toets bevat een kwantificering van de bestuursvisie op de pensioenfonds specifieke restrisico's (na afdekking).

De berekening van het vereist eigen vermogen en het hieruit voortvloeiende surplus/tekort aan het einde van het boekjaar is als volgt:

	2025	2024
S1 Renterisico	34.678	28.465
S2 Risico zakelijke waarden	108.628	120.426
S3 Valutarisico	16.493	18.384
S4 Grondstoffenrisico	-	-
S5 Kredietrisico	81.592	90.420
S6 Verzekeringstechnisch risico	61.449	68.904
S7 Liquiditeitsrisico	-	-
S8 Concentratierisico	-	-
S9 Operationeel risico	-	-
S10 Actief risico	-	-
Diversificatie-effect	-108.294	-116.208
Totaal	194.546	210.391
Vereist pensioenvermogen	3.332.063	3.609.388
Voorziening pensioenverplichting	3.137.517	3.398.997
Vereist eigen vermogen	194.546	210.391
Aanwezig pensioenvermogen (Totaal activa +/- schulden)	970.955	1.037.062
Surplus	776.409	826.671

Het vereist eigen vermogen is berekend op basis van de standaardmethode van DNB waarbij voor de samenstelling van de beleggingen wordt uitgegaan van de strategische beleggingsmix in de evenwichtssituatie. Het vereist eigen vermogen is ten opzichte van vorig jaar afgerond ongewijzigd gebleven.

Beleggingsrisico

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

Renterisico (S1)

Het renterisico is de mogelijke impact op de hoogte van de dekkingsgraad door waarde wijziging van de beleggingen en de verplichtingen als gevolg van wijzigingen in de rente. Het renterisico ontstaat als de looptijd van de beleggingen en de looptijd van de verplichtingen niet in overeenstemming zijn. Een daling of stijging van de rente heeft dan een andere invloed op de waarde van de beleggingen en de waarde van de verplichtingen.

Om dit renterisico te verminderen zorgt SPIN ervoor dat de looptijd van de beleggingen en de looptijd van de verplichtingen niet veel van elkaar afwijken. Het beleid van SPIN is om de geïndexeerde verplichtingen af te dekken voor 100% (strategisch, 100,7% actueel). Voor de rentegevoeligheid van de geïndexeerde verplichtingen baseert SPIN zich op de markrentecurve.

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

Looptijdoverzicht van de vastrentende waarden, rentederivaten en technische voorzieningen

2025	Markt- waarde	Nominale kas- stromen	<2 jaar	>2 en <5 jaar	>5 en <10 jaar	>10 en <20 jaar	>20 en <30 jaar	>30 en <40 jaar	>40 en <50 jaar	<50 jaar
Vastrentende waarden	3.213.456	3.074.448	133.231	400.383	445.256	409.467	1.327.974	333.320	24.144	673
Rentederivaten	51.278	375.017	-42.695	24.894	150.170	45.140	-37.409	153.923	75.730	5.264
Technische voorzieningen	2.521.178	3.492.624	350.573	505.400	759.250	1.115.862	560.409	173.971	25.797	1.362

Bovenstaand overzicht toont links de marktwaarde van de vastrentende waarden. Deze wijkt af van de totale marktwaarde van de vastrentende waarden van SPIN omdat in het bovenstaande overzicht alleen de kasstromen van de vastrentende waarden zijn gepresenteerd die gebruikt worden voor de afdekking van het renterisico. De tabel toont ook de rentegevoeligheid van de beleggingen (vastrentende waarden en Derivaten) en de technische voorzieningen (op basis van UFR-rentecurve). Dit is uitgedrukt in "BPV", Basis Point Value. BPV geeft de waardeverandering van de beleggingen en de verplichtingen bij een rentebeweging van 1 basispunt (0,01%).

Onderstaand treft u dezelfde tabel over 2024.

2024	Markt- waarde	Nominale kas- stromen	<2 jaar	>2 en <5 jaar	>5 en <10 jaar	>10 en <20 jaar	>20 en <30 jaar	>30 en <40 jaar	>40 en <50 jaar	<50 jaar
Vastrentende waarden	3.439.884	3.738.340	99.328	453.738	490.119	478.436	1.567.718	602.095	46.906	0
Rentederivaten	91.719	519.538	-44.308	-7.440	145.184	119.215	-72.332	213.235	153.304	12.679
Technische voorzieningen	2.800.250	3.621.828	350.531	508.729	774.606	1.159.364	599.156	195.913	31.659	1.870

De samenstelling van de portefeuille van vastrentende waarden is onderstaand weergegeven.

	2025	2024
Euro staatsleningen	397.995	441.665
Corporate bonds	381.484	390.258
Inflation linked bonds	934.430	993.494
WSW leningen	419.029	489.599
Covered bonds	188.221	182.110
Nederlandsche Hypotheken	382.595	419.794
SSA bonds	505.166	521.147
	3.208.920	3.438.067

Risico zakelijke waarden (S2)

Zakelijke waarden risico is het risico dat de waarde van de zakelijke waarden (voornamelijk aandelen, beursgenoteerd indirect vastgoed en converteerbare obligaties) verandert door veranderingen in de marktprijzen voor deze waarden. Het structurele marktrisico wordt beheerst binnen het ALM-proces. Daarin wordt een zodanige beleggingsmix vastgesteld dat het marktrisico acceptabel is. De feitelijke beleggingsmix mag binnen vastgestelde bandbreedtes afwijken van de ALM-beleggingsmix. Voor de beheersing van het marktrisico in samenhang met het renterisico wordt gebruik gemaakt van derivaten.

Valutarisico (S3)

Door de spreiding in de beleggingsportefeuille belegt SPIN in diverse landen en diverse valuta. Het valutarisico is het risico van koersmutaties in de beleggingsportefeuille door veranderingen in de koersen van deze valuta. SPIN dekt valutaposities grotendeels af. Voor de afdekking van dit risico maakt SPIN gebruik van valutaderivaten.

De valutapositie per 31 december 2025 vóór en na afdekking door valutaderivaten is als volgt weer te geven:

Valuta	2025		
	Totaal voor afdekking	Valuta-derivaten afdekking	Netto positie na afdekking
EUR	3.047.792	329.513	3.377.305
GBP	14.340	-10.677	3.663
JPY	2.703	-1.669	1.034
USD	415.959	-315.344	100.615
Overige valuta	15.822	-	15.822
Totaal	3.496.616	1.823	3.498.439

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

Valuta	2024		
	Totaal voor afdekking	Valuta-derivaten afdekking	Netto positie na afdekking
EUR	3.335.481	365.201	3.700.682
GBP	15.139	-11.334	3.805
JPY	2.671	-1.961	710
USD	483.127	-368.191	114.936
Overige valuta	15.990	-	15.990
Totaal	3.852.408	-16.285	3.836.123

Marktrisico

Het marktrisico is het risico van waarde wijzigingen door de ontwikkeling van marktprijzen. Het wordt veroorzaakt door factoren gerelateerd aan een individuele belegging, de uitgevende instelling of generieke factoren.

Het marktrisico wordt gemitigeerd door diversificatie die onder meer is vastgelegd in de strategische beleggingsmix van het pensioenfonds. In aanvulling hierop maakt het pensioenfonds voor afdekking van het marktrisico gebruik van afgeleide financiële instrumenten (derivaten), zoals opties en futures.

Naast de strategische mix heeft het pensioenfonds in het mandaat aan de vermogensbeheerders richtlijnen gesteld aan het maximaal percentage dat namens het pensioenfonds in een sector, land of tegenpartij mag worden belegd. Naleving van deze richtlijnen vindt plaats door de beleggingscommissie op basis van onafhankelijke rapportages van de custodian.

De segmentatie van de aandelenportefeuille naar sectoren is als volgt:

In %	Pensioenregelingen			
	DB		DC	
	2025	2024	2025	2024
Consumentenmarkt	-	-	16,1	20,6
Energie	-	-	2,5	2,4
Financiële instellingen	-	-	17,8	17,1
Gezondheidszorg	-	-	9,3	9,9
Industrie	-	-	10,5	10,9
IT	-	-	27,7	26,8
Bouw- en grondstoffen	-	-	2,8	-
Telecommunicatie	-	-	8,5	7,7
Utiliteiten	-	-	2,3	2,4
Vastgoed	-	-	2,1	1,8
Niet geclassificeerd	-	-	0,4	0,4
Totaal	-	-	100,0	100,0

Ultimo 2025 bestond de DB-aandelenportefeuille uit distributies vanuit de private equity portefeuille die in 2026 weer verkocht zijn. Deze kolommen zijn voor 2025 en 2024 daarom leeg.

Kredietrisico (S5)

Het kredietrisico is risico dat een tegenpartij van SPIN haar verplichtingen niet kan nakomen. Dit risico ontstaat bij beleggingen in vastrentende waarden, derivatencontracten, de positie met de herverzekeraar en de premiebetaling vanuit de sponsors.

De kredietwaardigheid van veel marktpartijen wordt ook door rating agencies beoordeeld. De samenvatting van de vastrentende waarden op basis van de ratings zoals eind 2024 gepubliceerd door S&P en Moody's is als volgt:

In %	Pensioenregelingen			
	DB		DC	
	2025	2024	2025	2024
AAA	64,5	64,8	33,6	35,5
AA	17,1	18,5	28,9	27,2
A	9,9	6,6	8,4	10,3
BBB	6,2	6,7	6,3	6,7
<BBB	0,2	0,2	19,5	20,4
Geen rating, met name kasmiddelen	2,1	3,2	3,3	-0,1
Totaal	100,0	100,0	100,0	100,0

Verzekeringstechnische risico's (actuariële risico's, S6)

De belangrijkste verzekeringstechnische of actuariële risico's zijn de risico's van langlevens, overlijden en arbeidsongeschiktheid.

SPIN gebruikt voor de waardering van de technische voorzieningen de meest recente AG-prognosetafel.

SPIN heeft voor schade op het kortleven- en arbeidsongeschiktheidsrisico een verzekering afgesloten op individuele basis bij een herverzekeringsmaatschappij.

Liquiditeitsrisico (S7)

Liquiditeitsrisico is het risico dat het pensioenfonds over onvoldoende middelen beschikt om aan de directe verplichtingen te voldoen. Directe verplichtingen zijn bijvoorbeeld de maandelijkse pensioenuitbetalingen, de betaling van kosten of de verplichting om onderpand te verstrekken aan tegenpartijen bij een derivatentransactie. In de samenstelling van de beleggingsportefeuille houdt SPIN rekening met de beschikbaarheid van beleggingen om te verkopen. Dit houdt in dat een groot deel van de portefeuille direct op een gereguleerde beurs te verkopen is. Voor potentiële onderpandsverplichtingen uit derivatentransacties houdt SPIN een portefeuille met staatsleningen aan die kunnen dienen als onderpand.

SPIN maakt periodiek een analyse van de liquiditeit van alle beleggingscategorieën onder normale marktomstandigheden en bij marktomstandigheden in stresssituaties. Uit de laatste analyse blijkt dat onder normale marktomstandigheden ongeveer 68,96% van de beleggingen een goede liquiditeit hebben en onder stress scenario's is dit ongeveer 43,60%. De niet direct liquide te maken beleggingen in de beleggingsportefeuille betreffen met name de private equity portefeuille, de hypotheekfondsen en de WSW-leningen.

Momenteel zijn er geen liquiditeitsrisico's voor het pensioenfonds. In de solvabiliteitstoets van het fonds wordt er daarom dan ook geen buffer aangehouden voor het liquiditeitsrisico.

Concentratierisico (S8)

De spreiding in de beleggingsportefeuille is weergegeven bij het marktrisico en het kredietrisico. Ultimo jaar zijn in de beleggingsportefeuille voor de DB-regeling de volgende posten met een omvang van groter dan 2% van het totaal van de beleggingsportefeuille voor risico van het pensioenfonds aanwezig:

	31-12-2025	31-12-2024
Duitse staatsobligaties	934.426	993.578
Nederlandse staatsobligaties	331.253	326.123
Nederlandse hypotheekleningen	382.594	419.794
WSW leningen	419.029	487.741
Totaal	2.067.302	2.227.236

Aangezien deze posten betrekking hebben op staatsobligaties van landen met een goede kredietwaardigheid wordt er geen buffer aangehouden voor het concentratierisico.

Wat betreft vastrentende waarden voor de DC-regeling is sprake van concentratierisico bij de Euro staatsobligatie portefeuille, t.w. Duitsland, Nederland, Finland en Oostenrijk in de verhouding 50%, 27%, 13% en 10% (2024: idem). Vanaf 2022 zijn er in de DC-vastrentende waarden ook Nederlandse hypotheekleningen opgenomen.

Ultimo jaar zijn in de beleggingsportefeuille voor de DC-regeling de volgende posten met een omvang van groter dan 2% van het totaal van de beleggingsportefeuille voor risico van de deelnemers aanwezig:

	31-12-2025	31-12-2024
Nederlandse staatsobligaties	36.192	33.092
Nederlandse hypotheke	51.717	43.123
Duitse staatsobligaties	67.773	62.687
Totaal	155.682	138.902

Operationeel risico (S9)

Het operationeel risico betreft risico's welke samenhangen met ondoelmatige of onvoldoende doeltreffende procesinrichting dan wel procesuitvoering.

De operationele risico's worden beheerst door een intern beheersingssysteem. In dit beheersingssysteem worden allereerst de operationele risico's in kaart gebracht. Vervolgens worden beheersmaatregelen ingevoerd om de risico's te beperken. Periodiek wordt de uitvoering van deze beheersmaatregelen getoetst door de risicomanager.

Alle operationele procedures en controlemaatregelen worden beoordeeld door de risicomanager en geparafeerd door de verantwoordelijke afdelingsmanager. Uitgangspunt bij de procedures en controlemaatregelen zijn een goede scheiding van functies en bevoegdheden en voldoende zichtbare controles. Binnen het pensioenfonds zijn alle individuele bevoegdheden en limieten voor het aangaan van financiële verplichtingen met externe partijen vastgelegd.

Het uitbestedingsrisico is het risico dat de continuïteit, integriteit en/of kwaliteit van de aan derden uitbestede werkzaamheden dan wel door deze derden ter beschikking gestelde apparatuur en personeel wordt geschaad.

Het pensioenfonds heeft het uitbestedingsbeleid vastgelegd in het Beleidsplan Uitbesteding. In dit plan zijn de uitgangspunten vastgelegd om het uitbestedingsrisico adequaat te beheersen. Het pensioenfonds selecteert aan de hand van uitgebreide selectiecriteria (o.a. kwaliteit, prijs, en beheersbaarheid). De aard, omvang en beschrijving van de uitbestede werkzaamheden worden opgenomen in een overeenkomst (deze bevat alle relevante rechten en verplichtingen van zowel het pensioenfonds als de uitvoerder) en een servicelevel agreement.

Het fonds controleert de kwaliteit van de uitvoering intensief om vast te stellen of alle afspraken ook daadwerkelijk worden nagekomen. Dit wordt gedaan onder andere aan de hand van gesprekken, eigen controlemaatregelen binnen het fonds en op basis van rapportages van deze partijen. De belangrijkste rapportages zijn de servicelevelrapportages en de ISAE3402 type II rapportage. Een ISAE3402 type II rapportage is een rapportage waarin de serviceorganisatie alle doelstellingen en hiermee samenhangende controlemaatregelen beschrijft. Een onafhankelijke accountant geeft in dit rapport een oordeel of deze controles gedurende het jaar adequaat zijn uitgevoerd.

Systemrisico

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

Derivaten

Uitgangspunten derivaten

Bij uitvoering van het beleggingsbeleid gebruikt SPIN derivaten voor verbetering van risicobeheersing. Beleid en gebruik van derivaten is de afgelopen jaren ongewijzigd.

Uitgangspunten voor toepassing:

- Toestemming voor het gebruik van derivaten ligt bij het algemeen bestuur. In de richtlijnen voor de externe vermogensbeheerders geldt dat geen toestemming wordt gegeven voor het aangaan van derivatentransacties, tenzij in specifieke situaties het algemeen bestuur wel toestemming geeft;
- Uitsluitend gebruik derivaten voor zover passend binnen het algemene beleggingsbeleid;
- De portefeuillestructuur en het risicoprofiel, berekend inclusief de economische effecten van derivaten, dienen zich binnen de door het bestuur vastgestelde grenzen (limieten) te bevinden;
- Geen gebruik van hefboomwerking (leverage);
- Beschikbaar zijn van een specifieke rapportage die inzicht geeft in de effecten van het gebruik.

Het fonds gebruikt derivaten hoofdzakelijk om risico's af te dekken. Het fonds gebruikt met name de volgende instrumenten: valutatermijncontracten, renteswaps, forwards, futures (vastrentend) en swaptions. Onderstaande tabel geeft een samenvatting van de derivatenpositie op 31 december 2025:

2025 Type contract	Contract Omvang	Saldo waarde	Positieve waarde	Negatieve waarde
Valutaderivaten	335.902	1.823	1.823	-
Rentederivaten	853.500	-100.692	-	100.692
Inflatiederivaten	1.593.900	151.942	151.942	-
	2.783.302	53.073	153.765	100.692

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

2024 Type contract	Contract Omvang	Saldo waarde	Positieve waarde	Negatieve waarde
Valutaderivaten	455.660	-16.285	-	16.285
Rentederivaten	853.500	-75.572	-	75.572
Inflatiederivaten	1.464.900	167.378	167.378	-
	2.774.060	75.521	167.378	91.857

De bovenstaande derivatenposities hebben volledig betrekking op de DB-regeling. De rentederivaten worden gebruikt voor de afdekking van het renterisico en hebben hierdoor een lange looptijd. De forwardcontracten (valutaderivaten) worden gebruikt voor de afdekking van het valutarisico en hebben gemiddeld een looptijd van ongeveer 6 maanden. De inflatiederivaten worden gebruikt voor de afdekking van het inflatierisico en hebben hierdoor een lange looptijd.

Voor de posities in derivaten is ultimo 2025 € 109 miljoen aan onderpand ontvangen en voor € 53 miljoen aan onderpand verstrekt. Het onderpand bestaat volledig uit staatsleningen van de Nederlandse en Duitse staat. Het ontvangen onderpand is niet in de balans opgenomen, het verstrekte onderpand is wel in de balans opgenomen.

4.4.8 Niet in de balans opgenomen verplichtingen

Investeringsverplichtingen

Voor private equity bestaan op balansdatum de volgende investerings- en stortingsverplichtingen. Deze verplichtingen zullen naar verwachting in de komende jaren worden afgewikkeld.

	31-12-2025	31-12-2024
Investeringsverplichtingen (committed capital)	617.682	674.322
Gestort kapitaal (called capital)	-567.676	-615.111
	50.006	59.211

Voorwaardelijke verplichtingen

SPIN heeft bij de ING Bank een ongebruikte kredietfaciliteit voor een bedrag van € 10 miljoen. Er zijn geen overige voorwaardelijke verplichtingen.

4.4.9 Verbonden partijen

Transacties met (voormalige) bestuurders

Voor de beloning van de bestuurders van het dagelijks bestuur wordt verwezen naar het onderdeel pensioenuitvoeringskosten in de toelichting op de staat van baten en lasten. Er zijn geen leningen verstrekt aan, noch is er sprake van vorderingen op (voormalige) bestuurders. De bestuurders nemen deel aan de pensioenregeling van het fonds op basis van het reguliere pensioenreglement.

Overige transacties met verbonden partijen

Tussen het fonds en de werkgevers is een uitvoeringsovereenkomst afgesloten met betrekking tot de financiering van de aanspraken en de uitvoering van de pensioenregeling.

Er zijn ultimo 2025 geen beleggingen in de sponsors.

4.4.10 Toelichting op de Staat van baten en lasten over 2025

10 Premiebijdragen voor risico pensioenfonds

De premiebijdragen kunnen als volgt worden gespecificeerd:

	2025	2024
Bijdrage werkgevers en werknemers	506	471
	506	471

Op basis van de dekkingsgraad is, evenals in 2024, een premiekorting verleend aan de werkgevers. De verschuldigde premie over 2025 is daarom substantieel lager dan de gedempte kostendekkende premie.

De premie wordt actuariel bepaald op basis van de pensioengrondslag, leeftijd en geslacht. Voor deelnemers die deels in de DB en deels in de dc-regeling opbouwen is de verhouding van belang.

Pensioenfondsen zijn verplicht om een kostendekkende premie te berekenen. De kostendekkende premie fungeert als (wettelijk) ijkpunt bij de beoordeling van de feitelijke premie die het fonds in rekening brengt. De feitelijke premie is de premie die als bate in de staat van baten en lasten geboekt wordt.

De (gedempte) kostendekkende premie en feitelijke premie zijn als volgt:

	2025	2024
Kostendekkende premie	8.647	12.055
Feitelijke premie	506	471
Gedempte premie	9.885	14.360

De samenstelling van de gedempte kostendekkende premie is als volgt:

<i>Gedempte kostendekkende premie</i>	2025	2024
Actuariel benodigd voor onvoorwaardelijke onderdelen pensioenopbouw	6.796	10.019
Opslag voor instandhouding van het vereist eigen vermogen	517	711
Opslag voor uitvoeringskosten	506	457
Actuariel benodigd ten behoeve van toeslagverlening	2.066	3.173
Gedempte kostendekkende premie	9.885	14.360

De aan het boekjaar toe te rekenen feitelijke premie is als bate in de staat van baten en lasten verantwoord. De samenstelling van de feitelijke premie is als volgt:

<i>Feitelijke premie</i>	2025	2024
Actuariel benodigd voor onvoorwaardelijke onderdelen pensioenopbouw	8.862	13.192
Opslag voor instandhouding van het vereist eigen vermogen	517	711
Opslag voor uitvoeringskosten	506	471
Premiekorting	-9.379	-13.903
Totaal feitelijke premie	506	471

Voor 2025 is de feitelijke premie lager dan de gedempte kostendekkende premie. Op basis van de dekkingsgraad ultimo 2024 kon volgens het premiebeleid een premiekorting worden verleend. Deze premiekorting bestaat uit een korting op de solvabiliteitsopslag van € 517 en een aanvullende premiekorting. De aanvullende premiekorting is vastgesteld op 100% van de gedempte kostendekkende premie exclusief uitvoeringskosten. De betaalde premie bestaat alleen nog uit uitvoeringskosten. De verschuldigde premie over 2025 is daarom lager dan de gedempte kostendekkende premie.

Het totaal van de in rekening gebrachte premie van € 506 is volledig in 2025 ontvangen. De kostendekkende premie zonder rentedemping bedraagt over 2025 € 8,6 miljoen (2024: € 12,1 miljoen). De samenstelling is als volgt:

<i>Kostendekkende premie</i>	2025	2024
Actuarieel benodigd voor onvoorwaardelijke onderdelen pensioenopbouw	5.930	8.389
Opslag voor instandhouding van het vereist eigen vermogen	451	596
Opslag voor uitvoeringskosten	506	457
Bijdrage aan onvoorwaardelijke onderdelen	1.760	2.613
Totaal kostendekkende premie	8.647	12.055

11 Premiebijdragen risico deelnemers

	2025	2024
Premiebijdragen risico deelnemers	11.094	14.887

De premiebijdragen zijn voor werknemers 5% van de dc-pensioengrondslag en zijn voor de werkgevers gebaseerd op een leeftijdsafhankelijke premiestaffel. De kostendekkende premie van € 11.094 is gelijk aan de feitelijke premie.

12 Beleggingsresultaten risico pensioenfonds

2025	Directe beleggings-opbrengst	Indirecte beleggings-opbrengst	Kosten vermogens-beheer	Totaal
Aandelen	1	-	-	1
Vastrentende waarden	62.811	-182.839	-4.824	-124.852
Derivaten	-6.195	-3.766	-879	-10.840
Overige beleggingen	3.299	-28.144	-834	-25.679
	59.916	-214.749	-6.537	-161.370

Hierboven staat een overzicht van de beleggingsresultaten voor risico van het fonds. Hierbij wordt per soort beleggingsopbrengsten een uitsplitsing gegeven per beleggingscategorie. Na aftrek van de aan de beleggingscategorieën toegerekende kosten vermogensbeheer resulteren de netto beleggingsresultaten.

De kosten vermogensbeheer bestaan uit de volgende onderdelen:

- Kosten portefeuillebeheer ad € 2.503;
- Kosten bewaarloon ad € 395;
- Belastingdienst (omzetbelasting) ad € 121;
- Overige kosten ad € 610;
- Door SPIN aan vermogensbeheer toegerekende Pensioenuitvoeringskosten ad € 2.908.

De transactiekosten in 2025: € 597 (Aandelen € 0, private equity € 18, vastrentende waarden € 486, risk parity € 0 en derivaten € 93). Deze transactiekosten zijn onderdeel van de indirecte beleggingsopbrengsten.

2024	Directe beleggingsopbrengst	Indirecte beleggingsopbrengst	Kosten vermogensbeheer	Totaal
Aandelen	-11	766	-	755
Vastrentende waarden	62.677	-24.426	-5.130	33.121
Derivaten	7.800	-77.540	-900	-70.640
Overige beleggingen	3.784	24.399	-404	27.779
	74.250	-76.801	-6.434	-8.985

Hierboven staat een overzicht van de beleggingsresultaten voor risico van het fonds. Hierbij wordt per soort beleggingsopbrengsten een uitsplitsing gegeven per beleggingscategorie. Na aftrek van de aan de beleggingscategorieën toegerekende kosten vermogensbeheer resulteren de netto beleggingsresultaten.

De kosten vermogensbeheer bestaan uit de volgende onderdelen:

- Kosten portefeuillebeheer ad € 2.669;
- Kosten bewaarloon ad € 398;
- Belastingdienst (omzetbelasting) ad € 126;
- Overige kosten ad € 345;
- Door SPIN aan vermogensbeheer toegerekende Pensioenuitvoeringskosten ad € 2.896.

De transactiekosten in 2024: € 683 (Aandelen € 0, private equity € 0, vastrentende waarden € 661, risk parity € 0 en derivaten € 22). Deze transactiekosten zijn onderdeel van de indirecte beleggingsopbrengsten.

13 Beleggingsresultaten risico deelnemers

2025	Directe beleggingsopbrengst	Indirecte beleggingsopbrengst	Kosten vermogensbeheer	Totaal
Aandelen	-	44.339	-360	43.979
Vastrentende waarden	-	-583	-393	-976
	-	43.756	-753	43.003

Hierboven is een overzicht van de beleggingsresultaten voor risico van de deelnemers opgenomen. Hierbij wordt per soort beleggingsopbrengsten een uitsplitsing gegeven per beleggingscategorie. Na aftrek van de aan de beleggingscategorieën toegerekende kosten vermogensbeheer resulteren de netto beleggingsresultaten.

De kosten vermogensbeheer bestaan uit de volgende onderdelen:

- Kosten portefeuillebeheer ad € 528;
- Kosten fiduciair beheer ad € 32;
- Door SPIN aan vermogensbeheer toegerekende Pensioenuitvoeringskosten ad € 193.

De transactiekosten in 2025 bedragen € 539 (aandelen: € 168, vastrentende waarden: € 371). Deze transactiekosten zijn onderdeel van de indirecte beleggingsopbrengsten..

2024	Directe beleggingsopbrengst	Indirecte beleggingsopbrengst	Kosten vermogensbeheer	Totaal
Aandelen	-	51.749	-350	51.399
Vastrentende waarden	-	7.719	-370	7.349
	-	59.468	-720	58.748

Hierboven is een overzicht van de beleggingsresultaten voor risico van de deelnemers opgenomen. Hierbij wordt per soort beleggingsopbrengsten een uitsplitsing gegeven per beleggingscategorie. Na aftrek van de aan de beleggingscategorieën toegerekende kosten vermogensbeheer resulteren de netto beleggingsresultaten.

De kosten vermogensbeheer bestaan uit de volgende onderdelen:

- Kosten portefeuillebeheer ad € 500;
- Kosten fiduciair beheer ad € 33;
- Door SPIN aan vermogensbeheer toegerekende Pensioenuitvoeringskosten ad € 187.

De transactiekosten in 2024 bedragen € 350 (aandelen: € 109, vastrentende waarden: € 241). Deze transactiekosten zijn onderdeel van de indirecte beleggingsopbrengsten.

14 Overige baten

	2025	2024
Overige baten	1.861	2.525

De overige baten bestaan voor een groot deel uit vrije gevallen DC-kapitaal € 965 (2024: € 1.650).

15 Pensioenuitkeringen

	2025	2024
Ouderdomspensioen	143.247	142.050
Nabestaandenpensioen	33.165	32.303
Wezenpensioen	253	259
Arbeidsongeschiktheidspensioen	956	834
Afkoop pensioenen en premierestitutie	131	145
	177.752	175.591

16 Pensioenuitvoeringskosten

	2025	2024
Bestuurskosten	160	159
Kosten verantwoordingsorgaan	26	27
Kosten beleggings- en auditcommissie	78	73
Administratiekostenvergoeding	263	255
Advies- en accountantskosten	374	375
Beleggingskosten	678	680
Contributies en bijdragen	77	109
Toezichhouders AFM en DNB	302	211
Dwangsommen en boetes	-	-
Communicatiekosten	325	328
Automatiseringskosten	134	120
Personeelskosten	2.926	2.856
Huisvestingskosten	335	345
Toerekening aan beleggingskosten	-3.101	-3.083
	2.577	2.455

Bezoldiging bestuurders

De bezoldiging voor de (voormalige) bestuurders die niet in loondienst waren bedraagt € 83 (2024: € 73).

Aan betrokkenen zijn geen leningen, voorschotten of garanties verstrekt.

Accountantshonoraria

De honoraria van het netwerk van de externe onafhankelijke accountant zijn in onderstaande tabel opgenomen:

	2025	2024
Controle van de jaarrekening	137	133
Andere niet-controlediensten	57	59

In de 'Adviezen en professional fee' zijn de kosten van EY begrepen. Hierin zijn opgenomen de kosten voor het onderzoek van de jaarrekening en de verslagstaten € 137 (2024: € 133). De totale honoraria voor het onderzoek van de jaarrekening is gebaseerd op de totale honoraria voor het onderzoek van de jaarrekening over het boekjaar waarop de jaarrekening betrekking heeft. De andere niet controlediensten waren € 57 (2024: € 59).

Personeelskosten

	2025	2024
Salarissen medewerkers	2.162	2.152
Pensioenlasten	171	153
Sociale lasten	301	279
Overige personeelskosten	292	272
	2.926	2.856

SPIN heeft 25 werknemers en 22,4 fte (2024: 24 werknemers en 21,6 fte), waarvan ultimo 2025 2 bestuurders C, 1,9 fte (2024: idem).

De totale bezoldiging van de uitvoerende bestuursleden bedraagt € 425 (2024: € 403). Deze kosten maken onderdeel uit van de personeelskosten.

17 Saldo overdracht van rechten

	2025	2024
Inkomende waardeoverdrachten	0	0
Inkomende waardeoverdrachten risico deelnemers	-563	-417
Uitgaande waardeoverdrachten	3.009	888
Uitgaande waardeoverdrachten risico deelnemers	37.820	30.198
	40.266	30.669

De waardeoverdrachten betreffen de ontvangst van of overdracht aan een pensioenuitvoerder 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 pensioenkapitaal.

18 Overige lasten

	2025	2024
Overige FlexPensioenlasten	618	549
Premies herverzekering	1.373	1.318
Overige lasten	94	18
	2.085	1.885

4.4.11 Belastingen

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

4.5 Gebeurtenissen na balansdatum

Toeslagverlening na balansdatum

SPIN heeft begin januari 2026 besloten de pensioenaanspraken per 1 januari 2026 als volgt te verhogen:

- toeslagregeling 1 een toeslag van 2,45%
- toeslagregeling 2 een toeslag van 3,16%
- toeslagregeling 3 een toeslag van 3,16%

De toeslagen zijn gebaseerd op de indexatie-ambitie per regeling en de werkelijke inflatie-ontwikkeling. Deze toeslag heeft per 1 januari 2026 een negatief effect van 2,6% op de actuele dekkingsgraad. Deze toeslag is niet in de cijfers van 2025 verwerkt.

Wet toekomst Pensioenen

SPIN heeft in april 2025 het transitieplan ontvangen, in dit transitieplan is door sociale partners geen verzoek tot invaren opgenomen. Omdat er niet wordt ingevaren verandert er voor gewezen deelnemers en gepensioneerden niets. In maart 2026 heeft SPIN een implementatieplan en een transitiecommunicatieplan vastgesteld. In deze plannen is onder andere opgenomen hoe de wijzigingen in de regeling voor actieve medewerkers zullen worden geïmplementeerd en gecommuniceerd. In 2026 zal deze implementatie en communicatie verder worden opgestart. De nieuwe regeling gaat in op 1 januari 2028.

CWO Kyndryl

In 2025 heeft Kyndryl het verzoek gedaan om de DC-aanspraken van de medewerkers van Kyndryl via een collectieve waardeoverdracht aan een PPI over te dragen, tenzij de betrokken medewerkers hiertegen bezwaar hebben gemaakt. Sinds 1 januari 2025 vindt de actieve opbouw van alle medewerkers van Kyndryl al bij deze PPI plaats. De collectieve waardeoverdracht heeft in februari 2026 plaatsgevonden en bedraagt ongeveer € 40 miljoen. De collectieve waardeoverdracht leidt in 2026 tot een positief effect op de dekkingsgraad van circa 0,4%

4.6 Vaststelling jaarrekening

Het bestuur van SPIN stelt de jaarrekening 2025 vast.

Amstelveen, 16 juni 2026

Het Algemeen bestuur,

E.W. Galesloot-Vaal, voorzitter

N. Fischer, vice-voorzitter

R.F.T. Klein, secretaris

N.L. Witmus

O. Rosendaal

B.C. Spiele

T.O.M. Leijen

W.A.P. van Eechoud, directeur

L.A.N. Gielissen, adjunct-directeur

5 Overige gegevens

5.1 Statutaire regelingen omtrent de bestemming van het saldo van baten en lasten

De Wettelijke reserves worden jaarlijks via de bestemming van het saldo van baten en lasten gelijkgesteld aan het vereist eigen vermogen. Het vereist eigen vermogen wordt berekend met gebruikmaking van het standaardmodel. Hierbij wordt het vereist vermogen bepaald op basis van de uitkomst van de berekening van de strategische beleggingsmix.

5.2 Actuariële verklaring

Stichting Pensioenfonds IBM Nederland

Opdracht

Door Stichting Pensioenfonds IBM Nederland te Amstelveen is aan Mercer (Nederland) B.V. de opdracht verleend tot het afgeven van een Actuariële Verklaring als bedoeld in de Pensioenwet over het boekjaar 2025.

Onafhankelijkheid

Als waarmerkend actuaris ben ik onafhankelijk van Stichting Pensioenfonds IBM Nederland, zoals vereist conform artikel 148 van de Pensioenwet. Ik verricht geen andere werkzaamheden voor het pensioenfonds, anders dan de werkzaamheden uit hoofde van de actuariële functie. Omdat Mercer (Nederland) B.V. beschikt over een door de toezichthouder goedgekeurde gedragscode, is het toegestaan dat andere actuarissen en deskundigen aangesloten bij Mercer (Nederland) B.V. wel andere werkzaamheden verrichten voor het pensioenfonds.

Gegevens

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

Afstemming accountant

Op basis van de door mij en de accountant gehanteerde Handreiking heeft afstemming plaatsgevonden over de werkzaamheden en de verwachtingen bij de controle van het boekjaar. Voor de toetsing van de technische voorzieningen en voor de beoordeling van de vermogenspositie als geheel heb ik de materialiteit bepaald op € 6,3 miljoen. Met de accountant ben ik overeengekomen om geconstateerde afwijkingen boven € 2,0 miljoen te rapporteren. Deze afspraken zijn vastgelegd en de uitkomsten van mijn bevindingen zijn met de accountant besproken.

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

Werkzaamheden

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

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

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

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

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

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

Oordeel

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

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

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

De beleidsdekkingsgraad van het pensioenfonds op balansdatum is hoger dan de dekkingsgraad bij het vereist eigen vermogen.

Mijn oordeel over de vermogenspositie van Stichting Pensioenfonds IBM Nederland is gebaseerd op de tot en met balansdatum aangegane verplichtingen en de op dat moment aanwezige middelen. De vermogenspositie is naar mijn mening goed. Daarbij is in aanmerking genomen dat de mogelijkheden tot het realiseren van de beoogde toeslagen toereikend zijn.

Amstelveen, 16 juni 2026

Mevrouw drs. J.C.M. Hofmans AAG

Mercer (Nederland) B.V.

5.3 Controleverklaring van de onafhankelijke accountant

Aan: het bestuur van Stichting Pensioenfonds IBM Nederland

Verklaring over de in het jaarverslag opgenomen jaarrekening 2025

Ons oordeel

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

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

De jaarrekening bestaat uit:

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

De basis voor ons oordeel

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

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

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

Informatie ter ondersteuning van ons oordeel

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

Ons inzicht in het pensioenfonds

Stichting Pensioenfonds IBM Nederland voert als ondernemingspensioenfonds de pensioenregeling uit voor IBM Nederland B.V. en Kyndryl Nederland B.V. Pensioenbeheer wordt in eigen beheer gevoerd. Vermogensbeheer is uitbesteed aan een gespecialiseerde dienstverlener. 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	€ 41,0 miljoen
Toegepaste benchmark	1% van het pensioenvermogen per 31 december 2025, zijnde het totaal van de technische voorzieningen, pensioenverplichtingen risico deelnemers en 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 het reserveoverschot hebben wij de materialiteit gesteld op 1,0% van het pensioenvermogen. De wijze waarop wij de materialiteit hebben bepaald, is niet gewijzigd ten opzichte van voorgaand boekjaar.

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

Wij zijn met het algemeen bestuur overeengekomen dat wij aan het algemeen bestuur tijdens onze controle geconstateerde afwijkingen boven €2,0 miljoen rapporteren en ook kleinere afwijkingen die naar onze mening om kwalitatieve redenen relevant zijn.

Opdrachtteam en gebruikmaken van het werk van specialisten

Wij hebben zorggedragen dat het opdrachtteam over de juiste kennis en vaardigheden beschikt die nodig zijn voor de controle van een ondernemingspensioenfonds. Wij hebben in het opdrachtteam specialisten opgenomen op het gebied van IT-audit. Daarnaast hebben wij eigen deskundigen ingeschakeld voor de controle van de waardering de derivaten en de WSW-leningen.

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 controle-aanpak 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 en de wijze waarop het niet-uitvoerend bestuur het toezicht uitoefent, alsmede de uitkomsten daarvan. Wij verwijzen naar hoofdstuk 2.7 (risicomanagement) van het jaarverslag, waarin het uitvoerend 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 het integriteitsbeleid. Wij hebben de opzet en het bestaan geëvalueerd, en voor zover wij noodzakelijk achten, de werking getoetst van interne beheersmaatregelen gericht op het mitigeren van frauderisico's.

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

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

Wij houden rekening met het risico dat het uitvoerend bestuur interne beheersmaatregelen kan doorbreken, aangezien dit risico in alle organisaties aanwezig is. Vanwege dit risico hebben wij onder meer schattingen beoordeeld op tendenties die mogelijk een risico vormen op een afwijking van materieel belang, met name gericht op belangrijke gebieden die oordeelsvorming vereisen en significante schattingsposten, zoals toegelicht in "Grondslagen voor waardering van activa en passiva" in de jaarrekening. 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 uit private equity en hypotheekfondsen. Wij beschrijven in de controleaanpak van het kernpunt Waardering en toelichting van beleggingen zonder genoteerde marktprijzen onze controlewerkzaamheden om in te spelen op de veronderstelde frauderisico's bij de opbrengstenverantwoording.

Wij hebben kennisgenomen van de beschikbare informatie en om inlichtingen gevraagd bij leden van het algemeen bestuur, sleutelfunctionarissen (waaronder sleutelfunctiehouders, de compliance officer, medewerkers van het bestuursbureau en de uitvoeringsorganisatie(s)).

Onze controle-aanpak 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 sleutelfunctiehouders en 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 controle-aanpak met betrekking tot de continuïteitsveronderstelling

Zoals toegelicht in het onderdeel 'Continuïteitsveronderstelling' van toelichting 'Grondslagen' 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 uitvoerend bestuur besproken en professioneel-kritisch geëvalueerd. Wij hebben overwogen of de specifieke beoordeling van het algemeen bestuur op basis van onze kennis en ons begrip, verkregen vanuit de jaarrekeningcontrole of anderszins, alle relevante gebeurtenissen en omstandigheden bevat waardoor 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 algemeen bestuur gecommuniceerd, maar vormen geen volledige weergave van alles wat is besproken.

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

Ontwikkeling en toelichting van de (beleids)dekkingsgraad

Risico

De solvabiliteit van een pensioenfonds wordt gemeten aan de hand van de dekkingsgraad. De dekkingsgraad brengt de verhouding tussen de (netto) activa en pensioenverplichtingen tot uitdrukking en is daarmee een graadmeter voor de financiële positie van een pensioenfonds. De beleidsdekkingsgraad is de gemiddelde dekkingsgraad van de twaalf maanden voorafgaand aan het moment van vaststelling.

Het pensioenfonds is wettelijk verplicht om de beleidsdekkingsgraad te hanteren als basis voor bepaalde beleidsbeslissingen, bijvoorbeeld inzake indexatie en kortingen. Daarnaast is de beleidsdekkingsgraad onder meer van belang om te bepalen of het pensioenfonds voldoende buffers heeft. De dekkingsgraad en de beleidsdekkingsgraad zijn toegelicht in toelichting 6. “Stichtingskapitaal en reserves” van de jaarrekening.

Het in het kader van onze jaarrekeningcontrole in aanmerking genomen risico is dat de (beleids)dekkingsgraad niet juist wordt vastgesteld..

Onze controleaanpak

Door controle van de balans onderzoeken wij de samenstellende delen van de dekkingsgraad. De balans en daarmee de dekkingsgraad per 31 december 2025 hebben wij mede met gebruikmaking van de werkzaamheden van de certificerend actuaire gecontroleerd. Wij hebben de ontwikkelingen in de financiële positie van het pensioenfonds beoordeeld op basis van het actuair rapport van de certificerend actuaire en onze controle van de jaarcijfers. Vanwege de gevoeligheid van schattingselementen hebben wij specifiek aandacht besteed aan de waardering van de (illiquide) beleggingen en de waardering van de technische voorzieningen. De werkzaamheden die wij in dit kader hebben uitgevoerd zijn in de kernpunten hierna beschreven.

Wij controleren geen andere maandelijkse dekkingsgraden dan de dekkingsgraad ultimo boekjaar. Ten aanzien van andere maandelijkse dekkingsgraden hebben wij de navolgende toetsingswerkzaamheden verricht, die minder zekerheid geven dan een controle van twaalf maands-dekkingsgraden:

- Wij hebben de opzet van het totstandkomingsproces van de berekening van de maandelijkse dekkingsgraad onderzocht alsmede de juiste maandoerekening van zogenaamde key items vastgesteld. Dit jaar betroffen key items: de indexatie per 1 januari 2025 en de gewijzigde inschatting van de fondsspecifieke ervaringssterfte.
- Daarnaast heeft de certificerend actuaire een plausibiliteitstoets uitgevoerd op de ontwikkeling van de voorziening pensioenverplichtingen zoals gehanteerd in de bepaling van de dekkingsgraad gedurende het jaar in relatie tot de ontwikkelingen in de belangrijkste factoren, zoals de rentecurve. Wij hebben kennisgenomen van de uitkomst van deze werkzaamheden van de certificerend actuaire.

Tevens hebben wij de toelichtingen met betrekking tot de (beleids) dekkingsgraad geëvalueerd.

Belangrijke observaties	Wij hebben geen materiële afwijkingen geconstateerd in de vaststelling van de dekkingsgraad en de beleidsdekkingsgraad per 31 december 2025 en de gerelateerde toelichting in de jaarrekening.
Waardering en toelichting van beleggingen zonder genoteerde marktprijzen	
Risico	<p>De beleggingen zijn een significante post op de balans van het pensioenfonds. Alle beleggingen dienen op basis van de Pensioenwet te worden gewaardeerd op marktwaarde. De gerealiseerde en ongerealiseerde waardeontwikkeling van beleggingen dienen in de staat van baten en lasten te worden verwerkt als indirecte beleggingsopbrengsten. Voor een groot deel van de beleggingen is deze marktwaarde te verifiëren aan transacties die tot stand zijn gekomen op de financiële markten (marktprijzen). Er zijn ook beleggingen die worden gewaardeerd op basis van netto contante waardeberekeningen of een andere geschikte methode, waaronder de intrinsieke waarde per participatie voor posities in niet (beurs)genoteerde fondsen.</p> <p>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 derivaten en WSW-leningen. De posities in niet-(beurs)genoteerde fondsen (met name private equity en voor vastrentende waarden) en Nederlandse hypotheekfondsen, 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.</p> <p>Het pensioenfonds heeft de waarderingsgrondslagen voor de beleggingen beschreven in paragraaf 4.4.3. “Grondslagen voor waardering van activa en passiva” en een nadere toelichting opgenomen in toelichting 1. “Beleggingen voor risico pensioenfonds”. Uit deze toelichting blijkt dat per 31 december 2025 € 53 miljoen (gesaldeerd) is belegd in derivaten, € 226 miljoen in private equity, € 419 miljoen in WSW-leningen en dat € 383 miljoen is belegd in niet-(beurs)genoteerde fondsen. Dit betreft 31% van de totale beleggingen.</p> <p>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.</p> <p>Zoals tevens beschreven in ‘Onze controle-aanpak met betrekking tot frauderisico’s’, hebben wij het veronderstelde frauderisico inzake de opbrengstenverantwoording gekoppeld aan de indirecte beleggingsopbrengsten uit beleggingen in niet-(beurs) genoteerde fondsen, met name private equity, hedgefondsen en hypotheekfondsen.</p>
Onze controleaanpak	<p>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.</p> <ul style="list-style-type: none"> • 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.

<p>Onze controleaanpak</p>	<ul style="list-style-type: none"> • Voor de waardering van de derivaten hebben wij een controle uitgevoerd op het gehanteerde waarderingsmodel en op de gehanteerde input waaronder de uit de markt afgeleide gegevens zoals valuta(termijn)koersen, rentevolatiliteit en rentecurves. Bij de uitvoering van deze werkzaamheden hebben wij eigen waarderingsspecialisten betrokken. • Voor de posities in private equity en hypotheekfondsen hebben wij de waardering geverifieerd met gecontroleerde jaarrekeningen 2025 van deze fondsen. Waar deze (nog) niet beschikbaar zijn, omvat onze controle het vaststellen van de aansluiting met de meest recente (niet-gecontroleerde) rapportages van de fondsmanagers, waar van toepassing gecorrigeerd voor kasstromen en marktontwikkelingen tot aan balansdatum, en ook de back-testing (met gecontroleerde jaarrekeningen) en onderzoek van de monitoring procedures van het bestuursbureau. 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 WSW-leningen hebben wij een controle uitgevoerd op de gehanteerde disconteringscurve inclusief opslag voor de risicokenmerken voor de waardering. Bij de uitvoering van deze werkzaamheden hebben wij eigen waarderingsspecialisten betrokken. <p>Tevens hebben wij de toelichtingen met betrekking tot de beleggingen geëvalueerd.</p>
<p>Belangrijke observaties</p>	<p>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.</p>
<p>Waardering van en toelichting ten aanzien van de technische voorzieningen</p>	
<p>Risico</p>	<p>De technische voorzieningen waaronder de voorziening pensioenverplichtingen betreffen een significante post in de balans van het pensioenfonds. De technische voorzieningen dienen krachtens de Pensioenwet te worden gewaardeerd op marktwaarde. De waardering is gevoelig voor de gehanteerde (actuariële) veronderstellingen en schattingselementen. Hier ligt een aantal belangrijke conventies aan ten grondslag namelijk dat voor de waardering uitgegaan wordt van de door DNB gepubliceerde rentetermijnstructuur alsmede de meest recente informatie (tafels) omtrent de levensverwachting, zoals gepubliceerd door het Koninklijk Actuarieel Genootschap (AG). In aanvulling op de tafels wordt gecorrigeerd voor de ingeschatte ervaringssterfte bij het pensioenfonds, zijnde de fondsspecifieke ervaringssterfte. Deze veronderstellingen hebben tezamen met de hoogte van de kostenopslag, waaraan eveneens schattingen ten grondslag liggen, bijzondere aandacht gehad in onze controle. Wij hebben aan het subjectieve element ervaringssterfte van de bepaling van de technische voorziening een frauderisico gekoppeld en de waardering en de toelichting daarop als kernpunt van onze controle aangemerkt.</p> <p>Het pensioenfonds heeft de waarderingsgrondslagen voor de voorziening pensioenverplichtingen beschreven in paragraaf 4.4.3. “Grondslagen voor waardering van activa en passiva” en een nadere toelichting opgenomen in toelichting 7. “Technische Voorzieningen”.</p>

Risico	<p>Het in het kader van onze jaarrekeningcontrole in aanmerking genomen risico is dat de technische voorzieningen niet toereikend gewaardeerd en toegelicht zijn.</p>
Onze controleaanpak	<p>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 prognosetafels en de effecten van de wijzigingen hierin, de toereikendheid van de kostenopslag en ook de toepassing van de door DNB gepubliceerde rentetermijnstructuur.</p> <p>Wij hebben de gehanteerde waarderingsgrondslagen geëvalueerd en controlewerkzaamheden uitgevoerd op de waardering van de voorziening pensioenverplichtingen per 31 december 2025:</p> <ul style="list-style-type: none"> • 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, en ook 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 algemeen 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. <p>Ook hebben wij de toelichtingen ten aanzien van de technische voorzieningen geëvalueerd.</p>
Belangrijke observaties	<p>Wij hebben geen materiële afwijkingen geconstateerd ten aanzien van de waardering per 31 december 2025 of de toelichting van de technische voorzieningen.</p>

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 algemeen bestuur voor de jaarrekening**

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

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

Onze verantwoordelijkheden voor de controle van de jaarrekening

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

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

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

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

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

Communicatie

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

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

Den Haag, 16 juni 2026

EY Accountants B.V.

S.B. Spiessens RA

6 Relevante nevenfuncties

In onderstaand overzicht zijn de personalia van de bestuursleden opgenomen naar de stand van 16 juni 2026, met vermelding van hun beroep en relevante nevenfuncties.

Voorzitter

Mw. E.W. (Liesbeth) Galesloot-Vaal

Functie in bestuur

Beroep

Nevenfunctie(s) uit hoofde van bestuur

Nevenfunctie(s) relevant voor bestuursfunctie

Voorzitter

Onafhankelijk bestuurder

Geen

- Pensioenfonds Haskoning DHV;
voorzitter bestuur

- Pensioenfonds Unilever APF;
voorzitter bestuur

Bestuurders A

T.O.M. (Ted) Leijen

Functie in bestuur

Beroep

Nevenfunctie(s) uit hoofde van bestuur

Nevenfunctie(s) relevant voor bestuursfunctie

Lid

Managing director retail & transport

Geen

Geen

N.L. (Noumea) Witmus

Functie in bestuur

Beroep

Nevenfunctie(s) uit hoofde van bestuur

Nevenfunctie(s) relevant voor bestuursfunctie

Lid

Change managementconsultant

Geen

Geen

N. (Nadine) Fischer

Functie in bestuur

Beroep

Nevenfunctie(s) uit hoofde van bestuur

Nevenfunctie(s) relevant voor bestuursfunctie

Lid, vice-voorzitter

Senior Manager Finance

Geen

Geen

*Bestuurders B***O. (Oscar) Rosendaal**

Functie in bestuur	Lid
Beroep	Lead Client Partner Business development and delivery executive IBM CNCEE
Nevenfunctie(s) uit hoofde van bestuur	Geen
Nevenfunctie(s) relevant voor bestuursfunctie	Geen

B.C. (Betty) Spiele

Functie in bestuur	Lid
Beroep	Gepensioneerd
Nevenfunctie(s) uit hoofde van bestuur	Geen
Nevenfunctie(s) relevant voor bestuursfunctie	Geen

R.F.T. (Richard) Klein

Functie in bestuur	Lid, secretaris
Beroep	Directeur Kyndryl 1 BV
Nevenfunctie(s) uit hoofde van bestuur	Geen
Nevenfunctie(s) relevant voor bestuursfunctie	Geen

*Bestuurders C***W.A.P. (Wouter) van Eechoud**

Functie in bestuur	Lid
Beroep	Directeur SPIN
Nevenfunctie(s) uit hoofde van bestuur	Geen
Nevenfunctie(s) relevant voor bestuursfunctie	- Docent/Opleidingscoördinator Erasmus School of accounting & assurance (EUR) - Lid RvT Stichting Pensioenfonds Achmea

L.A.N. (Lucien) Gielissen

Functie in bestuur	Lid
Beroep	Adjunct-directeur SPIN
Nevenfunctie(s) uit hoofde van bestuur	Geen
Nevenfunctie(s) relevant voor bestuursfunctie	Geen

7 Bijlage SFDR DC

SFDR – bijlage ANNEX IV

Periodieke informatieverschaffing voor de financiële producten, bedoeld in artikel 8, leden 1, 2 en 2 bis, van Verordening (EU) 2019/2088 en in artikel 6, eerste alinea, van Verordening 2020/852.

Duurzame belegging: een belegging in een economische activiteit die bijdraagt aan het behalen van een ecologische of sociale doelstelling, mits deze belegging geen ernstige afbreuk doet aan ecologische- of sociale doelstellingen en de ondernemingen waarin is belegd, praktijken op het gebied van goed bestuur toepassen.

De **EU-taxonomie** is een classificatiesysteem dat is vastgelegd in Verordening (EU) 2020/852. Het gaat om een lijst van **ecologisch duurzame economische activiteiten**. Die verordening bevat geen lijst van sociaal duurzame economische activiteiten. Duurzame beleggingen met een ecologische doelstelling kunnen wel of niet op de taxonomie zijn afgestemd

Productnaam: DC-Pensioenregeling Stichting Pensioenfonds IBM Nederland
Identificatiecode voor juridische entiteiten (LEI): S3RXZQFV5XBO5HY7RR92

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

Had dit financieel product een duurzame beleggingsdoelstelling?

Ja

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

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

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

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

Nee

It promoted Environmental/Social (E/S) characteristics and while it did not have as its objective a sustainable investment, it had a proportion of ___% of sustainable investments

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 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?

De informatie in dit document heeft betrekking op de periode van 1 januari 2025 tot en met 31 december 2025. Gedurende die periode heeft de DC-pensioenregeling van Stichting Pensioenfonds IBM Nederland (SPIN) ecologische- of sociale kenmerken bevorderd. Dit

werd gedaan door een combinatie van verschillende mechanismen in te zetten, en richtte zich met name op de onderwerpen klimaat en goed bestuur.

Klimaat:

SPIN wil graag bijdragen aan het tegengaan van klimaatverandering via keuzes in beleggingen voor de pensioenregeling en actief aandeelhouderschap. Conform de doelen van het akkoord van Parijs uit 2015, heeft zij voor de pensioenregeling als doelstelling gesteld om voor 2050 een netto-nul uitstoot gerealiseerd te hebben voor de vermogenscategorieën aandelen en bedrijfsobligaties. Om de voortgang te monitoren zijn tevens tussentijdse doelen gesteld: voor 2030 een reductie ten opzichte van 2019 van 65% voor beleggingen in aandelen en van 60% voor beleggingen in bedrijfsobligaties.

Governance:

Goed en integer bestuur wordt door SPIN gezien als voorwaarde voor duurzame omgang met milieu en maatschappij.

De gepromote kenmerken zijn geïmplementeerd in de beleggingsstrategie van de regeling door toepassing van:

- **Uitsluiting:**

SPIN heeft voor de pensioenregeling onderstaande beleggingen uitgesloten:

- Bedrijven die voor een significant deel van hun bedrijfsvoering direct betrokken zijn bij de productie van en/of handel in clustermunities (wettelijk verplicht), of die actief zijn in productie en distributie van en handel in controversiële wapens die vallen onder verdragen waaraan de Nederlandse Staat zich heeft verbonden;
- Bedrijven die bekend zijn vanwege structurele schending van de principes van het UN Global Compact (op het gebied van mensenrechten, milieu, arbeidsomstandigheden en anti-corruptie); en
- Overheden die onderwerp zijn van sancties van de Europese Unie, de Verenigde Staten van Amerika en/of de Verenigde Naties.

- **ESG Integratie externe vermogensbeheerders:**

SPIN verwacht van de externe vermogensbeheerders dat zij ESG factoren meenemen in hun beleid, de analyse, besluitvorming en evaluatie van beleggingen in alle beleggingscategorieën.

- **Engagement:**

SPIN hield een lijst bij van top-20 emittenten. Indien er bedrijven op de lijst stonden die niet werden benaderd door de externe vermogensbeheerders van SPIN of door samenwerkingsverbanden waar zij bij is aangesloten, heeft SPIN de externe vermogensbeheerders aangespoord dit alsnog te doen.

- **Impact beleggen:**

De pensioenregeling belegde een percentage van haar portefeuille in verschillende vormen van Impact obligaties: groen, sociaal, duurzaam en sustainability-linked.

● **Hoe hebben de duurzaamheidsindicatoren gepresteerd?**

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

	Indicator	Score 2025	Score 2024
1	Reductie intensiteit broeikasgasemissies ¹ ten opzichte van het peiljaar 2019.	Aandelen -66%, bedrijfsobligaties - 60%.	Aandelen -62%, bedrijfsobligaties - 60%.
2	Aantal beleggingen in uitgesloten bedrijven of overheden.	0	2 ²
3	Aantal (indirecte) engagements met bedrijven uit de top-20 emittenten ³ .	18	18
4	Percentage van de portefeuille belegd in impact obligaties ⁴ .	1,9%	1,4%
5	Aantal vermogensbeheerders dat de principes van de Principles for Responsible Investment (PRI) onderschrijft en integreert in hun activiteiten.	2 (van 2)	2 (van 2)

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

De vergelijking met de voorafgaande periode is opgenomen in bovenstaande tabel.

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

Niet van toepassing. De pensioenregeling verbindt zich (vooralsnog) niet tot het doen van beleggingen die kwalificeren als 'Duurzame Belegging' zoals dat is gedefinieerd in de SFDR.

¹ Scope 1 en 2, berekend in ton CO₂e per geïnvesteerde miljoen euro, betreft het gemiddelde van vier kwartalen. Deze indicator is een gemiddelde van de DB- en DC regeling samen.

² Betreft twee bedrijven die opgenomen waren in fondsbeleggingen waarbij de externe manager een verschillend uitsluitingsbeleid hanteert dan SPIN. Het verschil in beleid is besproken met de betreffende manager, waarna besloten is dat verdere actie niet noodzakelijk was.

³ SPIN houdt dit bij op geaggregeerd niveau, aantallen gelden dus voor de DB- en de DC regeling samen.

⁴ Gemiddeld over vier kwartalen.

In het Duurzaam en Verantwoord Beleggen (DVB) beleid is opgenomen dat daar onderzoek naar gedaan gaat worden.

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

Niet van toepassing. De pensioenregeling verbindt zich (vooralsnog) niet tot het doen van beleggingen die kwalificeren als 'Duurzame Belegging' zoals dat is gedefinieerd in de SFDR. In het Duurzaam en Verantwoord Beleggen (DVB) beleid is opgenomen dat daar onderzoek naar gedaan gaat worden.

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

Niet van toepassing. De pensioenregeling verbindt zich (vooralsnog) niet tot het doen van beleggingen die kwalificeren als 'Duurzame Belegging' zoals dat is gedefinieerd in de SFDR. In het Duurzaam en Verantwoord Beleggen (DVB) beleid is opgenomen dat daar onderzoek naar gedaan gaat worden.

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

Niet van toepassing. De pensioenregeling verbindt zich (vooralsnog) niet tot het doen van beleggingen die kwalificeren als 'Duurzame Belegging' zoals dat is gedefinieerd in de SFDR. In het Duurzaam en Verantwoord Beleggen (DVB) beleid is opgenomen dat daar onderzoek naar gedaan gaat worden.

In de EU taxonomie is het beginsel "geen ernstige afbreuk doen" vastgesteld, dat inhoudt dat op taxonomie afgestemde beleggingen geen ernstige afbreuk mogen doen aan de doelstellingen van de EU-taxonomie en dat vergezeld gaat van specifieke EU-criteria. Het beginsel "geen ernstige afbreuk doen" is alleen van toepassing op de onderliggende beleggingen van het financiële product die rekening houden met de EU-criteria voor ecologisch duurzame economische activiteiten. De onderliggende beleggingen van het resterende deel van dit financiële product houden geen rekening met de EU-criteria voor ecologisch duurzame economische activiteiten. Andere duurzame beleggingen mogen ook geen ernstige afbreuk doen aan milieu- of sociale doelstellingen.



Hoe is in dit financiële product rekening gehouden met de belangrijkste ongunstige effecten op duurzaamheidsfactoren?

Voor kleinere financiële marktdeelnemers bestaat de ruimte om niet alle 18 belangrijkste ongunstige effecten van beleggingsbeslissingen op duurzaamheidsfactoren in aanmerking te nemen. Voor SPIN kost het opstellen van een verklaring als bedoeld in artikel 4 SFDR

disproportioneel veel inspanning gezien haar beperkte omvang. SPIN wil zich bovendien niet van tevoren toeleggen op het beperken van bepaalde ongunstige effecten. SPIN wil graag zelf de mogelijkheid behouden om hier haar eigen afwegingen in te maken zodat zij te allen tijde kan borgen dat ze handelt in het belang van de deelnemers.

Zie op onze website ([Home - Stichting Pensioenfonds IBM Nederland](#)) de verklaring dat wij ongunstige effecten van beleggingsbeslissingen op duurzaamheidsfactoren niet in aanmerking nemen.



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.

#	Naam	Sector	Land	% Activa
1	Bondsrepubliek Duitsland	Overheid	Duitsland	11,0%
2	AeAm Dutch Mortgage Fund 2	Hypotheken (NL)	Nederland	8,4%
3	Koninkrijk Nederland	Overheid	Nederland	5,9%
4	Republiek Finland	Overheid	Finland	2,9%
5	Nvidia Corporation	IT	Verenigde Staten	2,2%
6	Republiek Oostenrijk	Overheid	Oostenrijk	2,2%
7	Apple Inc.	IT	Verenigde Staten	2,1%
8	Microsoft Corporation	IT	Verenigde Staten	1,8%
9	Alphabet Inc.	IT	Verenigde Staten	1,8%
10	Amazon.com, Inc.	Luxe goederen	Verenigde Staten	1,2%
11	Broadcom Inc.	IT	Verenigde Staten	0,9%
12	TSMC	IT	Taiwan	0,8%
13	Tesla Inc.	Cyclische goederen	Verenigde Staten	0,6%
14	Eli Lilly & Co.	Gezondheidszorg	Verenigde Staten	0,5%
15	J.P. Morgan Chase & Co.	Financiële instellingen	Verenigde Staten	0,5%

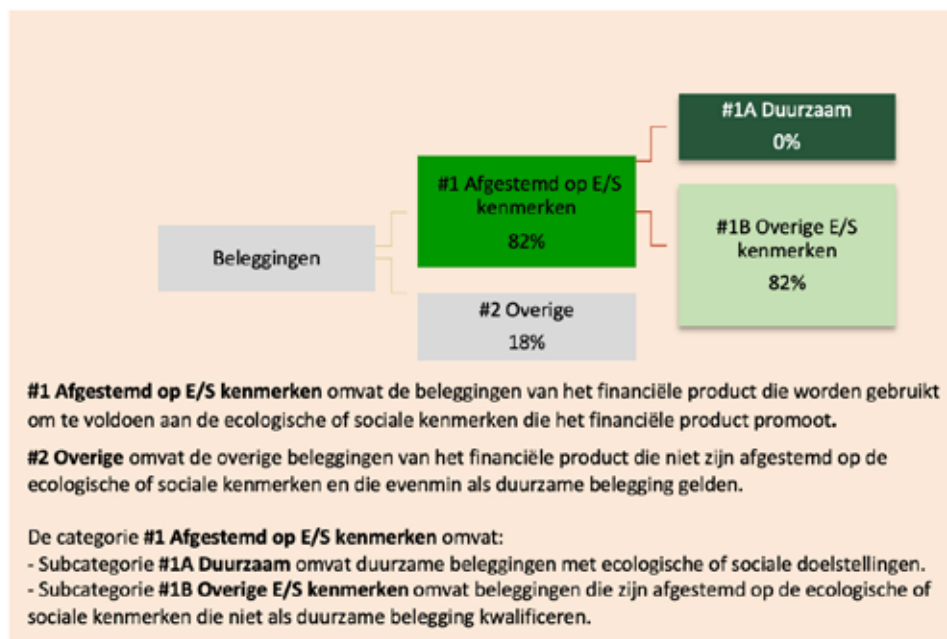


Wat was het aandeel duurzaamheidsgerelateerde investeringen?

De pensioenregeling belegt in verschillende vermogenscategorieën: staatsobligaties, bedrijfsobligaties (Investment Grade en High Yield), Emerging Market Debt, Nederlandse hypotheek en beursgenoteerde aandelen. De activa-allocatie bestaat uit beleggingen 'afgestemd op E/S kenmerken' (82%) en 'overige' (18%). Gedurende de rapportageperiode had de pensioenregeling geen doelstelling om te beleggen in duurzame beleggingen. Om die reden is 0% van de beleggingen aangemerkt als duurzame belegging en 82% als belegging met overige E/S kenmerken.

Schematisch ziet de activa-allocatie per 31/12/2025 er als volgt uit:

● Hoe zag de asset allocatie eruit?



● In welke economische sectoren⁵ werd belegd?

Sector	% activa
Overheden	27,7%
Informatietechnologie	15,3%
Financiële instellingen	8,7%
Nederlandse hypotheke	8,4%
Duurzame consumptiegoederen	6,8%
Industriële bedrijven	6,2%
Gezondheidszorg	5,7%
Telecommunicatie	5,2%
Niet-duurzame consumptiegoederen	3,3%
Basismaterialen	2,6%
Energie	2,2%
Vastgoed	1,6%
Nutsbedrijven	1,5%
Supranationale instellingen	0,3%
Overig	4,5%
Totaal	100%

⁵ Gebaseerd op de GICS classificatie.



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

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

De pensioenregeling hanteerde geen minimum voor de mate waarin Duurzame Beleggingen met een ecologische doelstelling zijn afgestemd op de EU-taxonomie.

- **Heeft het financiële product belegd in activiteiten in de sectoren fossiel gas en/of kernenergie die aan de EU-taxonomie⁶ voldoen?**

- Ja:
- In fossiel gas In kernenergie
- Nee

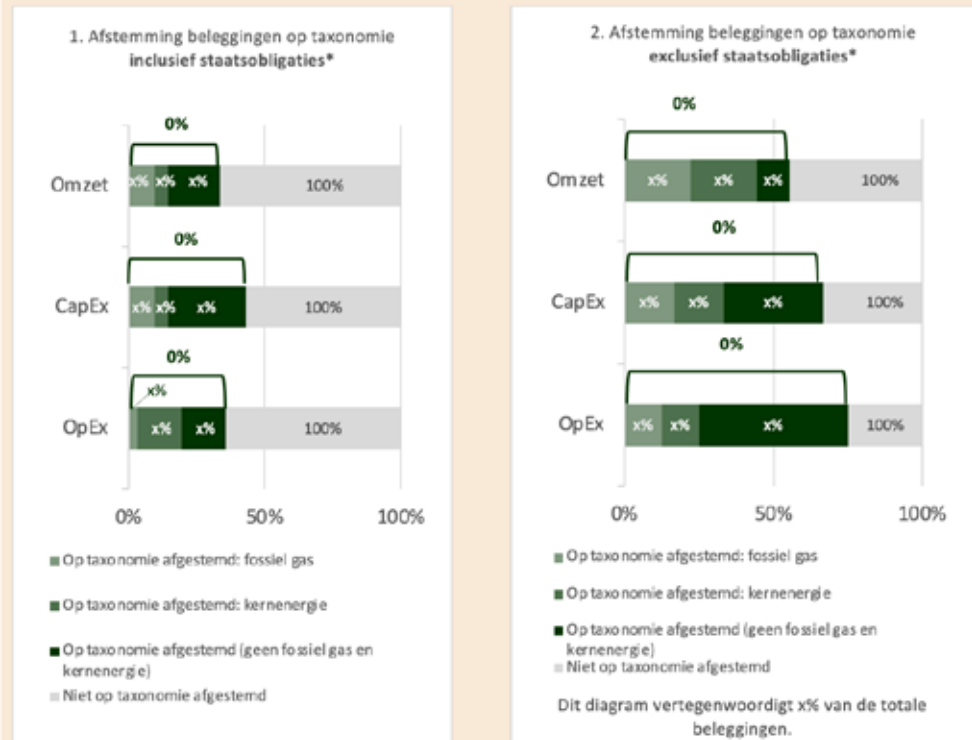
De pensioenregeling hanteerde geen minimum voor beleggingen in activiteiten in de sectoren fossiel gas en/of kernenergie die voldoen aan de EU-taxonomie.

⁶ Activiteiten in de sectoren fossiel gas en/of kernenergie zullen alleen aan de EU-taxonomie voldoen indien zij bijdragen aan het beperken van de klimaatverandering ("klimaatmitigatie") en geen ernstige afbreuk doen aan de doelstellingen van de EU-taxonomie – zie de toelichting in de linkermarge. De uitgebreide criteria voor economische activiteiten in de sectoren fossiel gas en kernenergie die aan de EU-taxonomie voldoen, zijn vastgesteld in Gedelegeerde verordening (EU) 2022/1214 van de Commissie.

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 en 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 groen het percentage op de EU-taxonomie afgestemde beleggingen. Er is geen geschikte methode om te bepalen in hoeverre staatsobligaties* op de taxonomie zijn afgestemd. Daarom geeft het eerste diagram de mate van afstemming voor alle beleggingen van het financiële product inclusief staatsobligaties, terwijl het tweede diagram alleen voor de beleggingen van het financiële product in andere producten dan staatsobligaties aangeeft in hoeverre die op de taxonomie zijn afgestemd.



* In bovenstaande grafieken heeft 'staatsobligaties' betrekking op alle blootstellingen aan overheden.

Faciliterende activiteiten zijn activiteiten die andere activiteiten direct in staat stellen een substantiële bijdrage te leveren aan een ecologische doelstelling.


Transitie activiteiten zijn activiteiten waarvoor nog geen koolstofarme alternatieven beschikbaar zijn en die onder andere de beste prestaties leveren op het gebied van broeikasgasemissies.

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

Er geldt geen minimumaandeel beleggingen in transitie- en faciliterende activiteiten. Derhalve was het aandeel 0%.

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

Ten opzichte van de afgelopen referentieperiode is het percentage ongewijzigd gebleven: 0%.

 zijn duurzame beleggingen met een milieudoelstelling die geen rekening houden met de criteria voor ecologisch duurzame economische activiteiten in het kader van de Verordening (EU) 2022/852.



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

Er geldt geen minimum aandeel duurzame beleggingen met een milieudoelstelling die niet zijn afgestemd op de EU-taxonomie. Derhalve was het aandeel 0%.



Wat was het aandeel sociale duurzame beleggingen?

Er geldt geen minimumaandeel sociaal duurzame beleggingen. Derhalve was het aandeel 0%.



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

Onder "#2 Overige" zijn de (onderliggende) beleggingen opgenomen die geen ecologische of sociale kenmerken promoten. Deze beleggingen dienen primair voor het behalen van de pensioendoelstelling en/of het afdekken van risico's.



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

De pensioenregeling heeft tijdens de referentieperiode de volgende maatregelen toegepast:

- Het uitsluiten van bedrijven of overheden die:
 - voor een significant deel van hun bedrijfsvoering direct betrokken zijn bij de productie van en/of handel in cluster munitie (wettelijk verplicht), of die actief zijn in productie en distributie van en handel in controversiële wapens die vallen onder verdragen waaraan de Nederlandse Staat zich heeft verbonden;
 - bekend zijn vanwege structurele schending van de principes van het UN Global Compact (op het gebied van mensenrechten, milieu, arbeidsomstandigheden en anti-corruptie); en
 - onderwerp zijn van sancties van de Europese Unie, de Verenigde Staten van Amerika en/of de Verenigde Naties.
- Het screenen van de portefeuilles op basis van het DVB beleid van de pensioenregeling (ieder kwartaal).
- Voor de categorieën aandelen en bedrijfsobligaties waren we in gesprek met onze managers over de onderwerpen:
 - Het reduceren van broeikasgasemissies met als einddoel netto-nul voor 2050 en met tussentijdse doelen (iedere vijf jaar).
 - Het uitfasen van kolen, olie en gas voor bedrijven in ontwikkelde markten (voor 2030) en ontwikkelingsmarkten (voor 2040).
 - Het in gesprek gaan met bedrijven uit de Top-20 emittenten van broeikasgassen.
- Beleggen in impact obligaties.
- Het onderzoeken van de mogelijkheid om een allocatie te maken naar Impact Investments.

- Het leiden van de werkgroep 'beleggen in klimaatoplossingen' binnen de NZAOA (Net-Zero Asset Owner Alliance).



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

Voor de pensioenregeling is geen referentiebenchmark aangewezen.

- **Waarin verschilt de referentiebenchmark van een brede marktindex?**

Niet van toepassing.

- **Hoe heeft dit financiële product gepresteerd ten aanzien van de duurzaamheidsindicatoren voor het bepalen van de afstemming van de referentiebenchmark op de gepromote ecologische en sociale kenmerken?**

Niet van toepassing.

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

Niet van toepassing.

- **Hoe heeft dit financiële product gepresteerd ten opzichte van de brede marktindex?**

Niet van toepassing.

Referentiebenchmarks zijn indices waarmee wordt gemeten of het financiële product voldoet aan de ecologische of sociale kenmerken die dat product promoot.

8 Bijlage SFDR DB

SFDR – bijlage ANNEX IV

Periodieke informatieverschaffing voor de financiële producten, bedoeld in artikel 8, leden 1, 2 en 2 bis, van Verordening (EU) 2019/2088 en in artikel 6, eerste alinea, van Verordening 2020/852.

Duurzame belegging: een belegging in een economische activiteit die bijdraagt aan het behalen van een ecologische of sociale doelstelling, mits deze belegging geen ernstige afbreuk doet aan ecologische- of sociale doelstellingen en de ondernemingen waarin is belegd, praktijken op het gebied van goed bestuur toepassen.

De **EU-taxonomie** is een classificatiesysteem dat is vastgelegd in Verordening (EU) 2020/852. Het gaat om een lijst van **ecologisch duurzame economische activiteiten**. Die verordening bevat geen lijst van sociaal duurzame economische activiteiten. Duurzame beleggingen met een ecologische doelstelling kunnen wel of niet op de taxonomie zijn afgestemd

Productnaam: DB-Pensioenregeling Stichting Pensioenfonds IBM Nederland
Identificatiecode voor juridische entiteiten (LEI): S3RXZQFVSXB05HY7RR92

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

Had dit financieel product een duurzame beleggingsdoelstelling?

Ja

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

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

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

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

Nee

It promoted Environmental/Social (E/S) characteristics and while it did not have as its objective a sustainable investment, it had a proportion of ___% of sustainable investments

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 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?

De informatie in dit document heeft betrekking op de periode van 1 januari 2025 tot en met 31 december 2025. Gedurende die periode heeft de DB-pensioenregeling van Stichting Pensioenfonds IBM Nederland (SPIN) ecologische- of sociale kenmerken bevorderd. Dit

werd gedaan door een combinatie van verschillende mechanismen in te zetten, en richtte zich met name op de onderwerpen klimaat en goed bestuur.

Klimaat:

SPIN wil graag bijdragen aan het tegengaan van klimaatverandering via keuzes in beleggingen voor de pensioenregeling en actief aandeelhouderschap. Conform de doelen van het akkoord van Parijs uit 2015, heeft zij voor de pensioenregeling als doelstelling gesteld om voor 2050 een netto-nul uitstoot gerealiseerd te hebben voor de vermogenscategorieën aandelen en bedrijfsobligaties. Om de voortgang te monitoren zijn tevens tussentijdse doelen gesteld: voor 2030 een reductie ten opzichte van 2019 van 60% voor beleggingen in bedrijfsobligaties.

Governance:

Goed en integer bestuur wordt door SPIN gezien als voorwaarde voor duurzame omgang met milieu en maatschappij.

De gepromote kenmerken zijn geïmplementeerd in de beleggingsstrategie van de regeling door toepassing van:

- **Uitsluiting:**
SPIN heeft voor de pensioenregeling onderstaande beleggingen uitgesloten:
 - Bedrijven die voor een significant deel van hun bedrijfsvoering direct betrokken zijn bij de productie van en/of handel in clustermunities (wettelijk verplicht), of die actief zijn in productie en distributie van en handel in controversiële wapens die vallen onder verdragen waaraan de Nederlandse Staat zich heeft verbonden;
 - Bedrijven die bekend zijn vanwege structurele schending van de principes van het UN Global Compact (op het gebied van mensenrechten, milieu, arbeidsomstandigheden en anti-corruptie); en
 - Overheden die onderwerp zijn van sancties van de Europese Unie, de Verenigde Staten van Amerika en/of de Verenigde Naties.
- **ESG Integratie externe vermogensbeheerders:**
SPIN verwacht van de externe vermogensbeheerders dat zij ESG factoren meenemen in hun beleid, de analyse, besluitvorming en evaluatie van beleggingen in alle beleggingscategorieën.
- **Engagement:**
SPIN hield een lijst bij van top-20 emittenten. Indien er bedrijven op de lijst stonden die niet werden benaderd door de externe vermogensbeheerders van SPIN of door samenwerkingsverbanden waar zij bij is aangesloten, heeft SPIN de externe vermogensbeheerders aangespoord dit alsnog te doen.
- **Impact beleggen:**
De pensioenregeling belegde een percentage van haar portefeuille in verschillende vormen van Impact obligaties: groen, sociaal, duurzaam en sustainability-linked.

● **Hoe hebben de duurzaamheidsindicatoren gepresteerd?**

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

	Indicator	Score 2025	Score 2024
1	Reductie intensiteit broeikasgasemissies ¹ ten opzichte van het peiljaar 2019.	Bedrijfsobligaties - 60%.	Bedrijfsobligaties - 60%.
2	Aantal beleggingen in uitgesloten bedrijven of overheden.	0	0
3	Aantal (indirecte) engagements met bedrijven uit de top-20 emittenten ² .	18	18
4	Percentage van de portefeuille belegd in impact obligaties ³ .	18,0 ⁴ %	9,0%
5	Aantal vermogensbeheerders dat de principes van de Principles for Responsible Investment (PRI) onderschrijft en integreert in hun activiteiten.	8 (van 8)	8 (van 8)

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

De vergelijking met de voorafgaande periode is opgenomen in bovenstaande tabel.

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

Niet van toepassing. De pensioenregeling verbindt zich (vooralsnog) niet tot het doen van beleggingen die kwalificeren als 'Duurzame Belegging' zoals dat is gedefinieerd in de SFDR.

¹ Scope 1 en 2, berekend in ton CO₂e per geïnvesteerde miljoen euro, betreft het gemiddelde van vier kwartalen. Deze indicator is een gemiddelde van de DB- en DC regeling samen.

² SPIN houdt dit bij op geaggregeerd niveau, aantallen gelden dus voor de DB- en de DC regeling samen.

³ Gemiddeld over vier kwartalen.

⁴ De stijging ten opzichte van 2024 is te verklaren doordat de categorie WSW leningen als gevolg van een herclassificatie per Q4 2024 is toegevoegd aan de impact obligaties.

In het Duurzaam en Verantwoord Beleggen (DVB) beleid is opgenomen dat daar onderzoek naar gedaan gaat worden.

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

Niet van toepassing. De pensioenregeling verbindt zich (vooralsnog) niet tot het doen van beleggingen die kwalificeren als 'Duurzame Belegging' zoals dat is gedefinieerd in de SFDR. In het Duurzaam en Verantwoord Beleggen (DVB) beleid is opgenomen dat daar onderzoek naar gedaan gaat worden.

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

Niet van toepassing. De pensioenregeling verbindt zich (vooralsnog) niet tot het doen van beleggingen die kwalificeren als 'Duurzame Belegging' zoals dat is gedefinieerd in de SFDR. In het Duurzaam en Verantwoord Beleggen (DVB) beleid is opgenomen dat daar onderzoek naar gedaan gaat worden.

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

Niet van toepassing. De pensioenregeling verbindt zich (vooralsnog) niet tot het doen van beleggingen die kwalificeren als 'Duurzame Belegging' zoals dat is gedefinieerd in de SFDR. In het Duurzaam en Verantwoord Beleggen (DVB) beleid is opgenomen dat daar onderzoek naar gedaan gaat worden.

In de EU taxonomie is het beginsel "geen ernstige afbreuk doen" vastgesteld, dat inhoudt dat op taxonomie afgestemde beleggingen geen ernstige afbreuk mogen doen aan de doelstellingen van de EU-taxonomie en dat vergezeld gaat van specifieke EU-criteria. Het beginsel "geen ernstige afbreuk doen" is alleen van toepassing op de onderliggende beleggingen van het financiële product die rekening houden met de EU-criteria voor ecologisch duurzame economische activiteiten. De onderliggende beleggingen van het resterende deel van dit financiële product houden geen rekening met de EU-criteria voor ecologisch duurzame economische activiteiten. Andere duurzame beleggingen mogen ook geen ernstige afbreuk doen aan milieu- of sociale doelstellingen.

Hoe is in dit financiële product rekening gehouden met de belangrijkste ongunstige effecten op duurzaamheidsfactoren?

Voor kleinere financiële marktdeelnemers bestaat de ruimte om niet alle 18 belangrijkste ongunstige effecten van beleggingsbeslissingen op duurzaamheidsfactoren



in aanmerking te nemen. Voor SPIN kost het opstellen van een verklaring als bedoeld in artikel 4 SFDR disproportioneel veel inspanning gezien haar beperkte omvang. SPIN wil zich bovendien niet van tevoren toeleggen op het beperken van bepaalde ongunstige effecten. SPIN wil graag zelf de mogelijkheid behouden om hier haar eigen afwegingen in te maken zodat zij te allen tijde kan borgen dat ze handelt in het belang van de deelnemers.

Zie op onze website ([Home - Stichting Pensioenfonds IBM Nederland](#)) de verklaring dat wij ongunstige effecten van beleggingsbeslissingen op duurzaamheidsfactoren niet in aanmerking nemen.



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.

#	Naam	Sector	Land	% Activa
1	Bondsrepubliek Duitsland	Overheid	Duitsland	29,8%
2	Koninkrijk Nederland	Overheid	Nederland	9,7%
3	Europese Unie	Overheid	Europa	6,0%
4	Nederlands Hypotheken Fonds	Hypotheken (NL)	Nederland	5,1%
5	AeAm Dutch Mortgage Fund	Hypotheken (NL)	Nederland	2,4%
6	AeAm Dutch Mortgage Fund 2	Hypotheken (NL)	Nederland	2,3%
7	Syntrus Consumer Mortgage Fund	Hypotheken (NL)	Nederland	1,5%
8	Europees Fin.Stabiliteitsfonds	Supranationaal	Europa	1,2%
9	Europese Investeringsbank	Supranationaal	Europa	1,2%
10	Republiek Oostenrijk	Overheid	Oostenrijk	0,9%
11	WSW lening #34	Gesecuritiseerd	Nederland	0,7%
12	Kreditanstalt für Wiederaufbau	Supranationaal	Duitsland	0,6%
13	WSW lening #18	Gesecuritiseerd	Nederland	0,6%
14	WSW lening #24	Gesecuritiseerd	Nederland	0,6%
15	WSW lening #28	Gesecuritiseerd	Nederland	0,6%

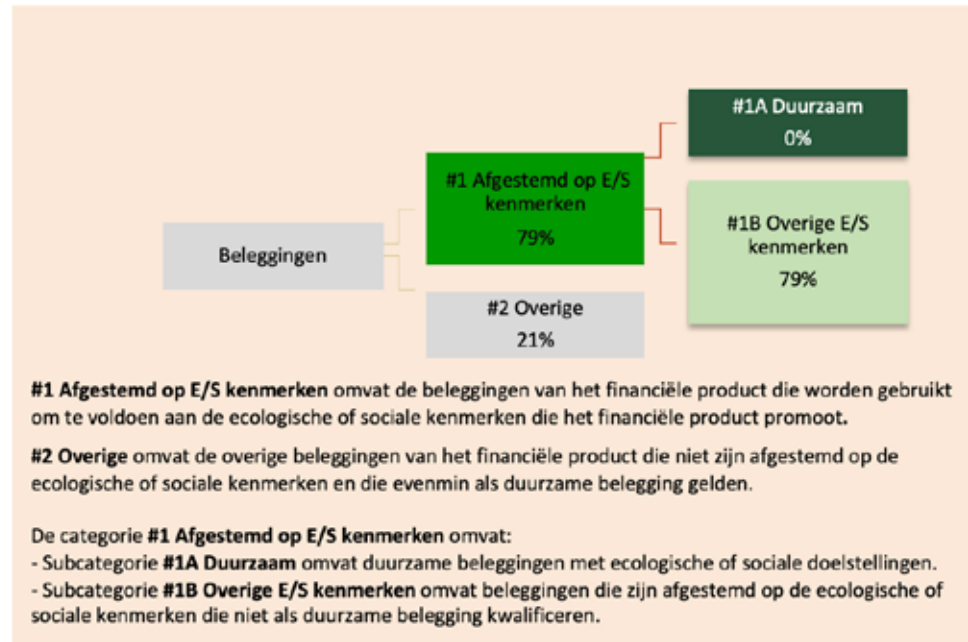


Wat was het aandeel duurzaamheidsgerelateerde investeringen?

De pensioenregeling belegt in verschillende vermogenscategorieën: staats- en bedrijfsobligaties, inflatie gerelateerde leningen, SSA leningen, WSW leningen, Euro covered bonds, Nederlandse hypotheken en Private Equity. De activa-allocatie bestaat uit beleggingen 'afgestemd op E/S kenmerken' (79%) en 'overige' (21%). Gedurende de rapportageperiode had de pensioenregeling geen doelstelling om te beleggen in duurzame beleggingen. Om die reden is 0% van de beleggingen aangemerkt als duurzame belegging en 79% als belegging met overige E/S kenmerken.

Schematisch ziet de activa-allocatie per 31/12/2025 er als volgt uit:

● Hoe zag de asset allocatie eruit?



● In welke economische sectoren⁵ werd belegd?

Sector	% activa
Overheden	49,6%
Gesecuritiseerd (Vastgoed) ⁶	12,9%
Nederlandse hypotheek	11,3%
Financiële instellingen	9,9%
Supranationale instellingen	2,5%
Industriële bedrijven	1,6%
Nutsbedrijven	1,0%
Gezondheidszorg	1,0%
Telecommunicatie	0,8%
Duurzame consumptiegoederen	0,7%
Informatietechnologie	0,6%
Niet-duurzame consumptiegoederen	0,4%
Energie	0,4%
Basismaterialen	0,2%
Overig	7,1%
Totaal	100%

⁵ Gebaseerd op de GICS classificatie.

⁶ Is inclusief WSW leningen



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

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

De pensioenregeling hanteerde geen minimum voor de mate waarin Duurzame Beleggingen met een ecologische doelstelling zijn afgestemd op de EU-taxonomie.

- Heeft het financiële product belegd in activiteiten in de sectoren fossiel gas en/of kernenergie die aan de EU-taxonomie⁷ voldoen?

Ja:

In fossiel gas In kernenergie

Nee

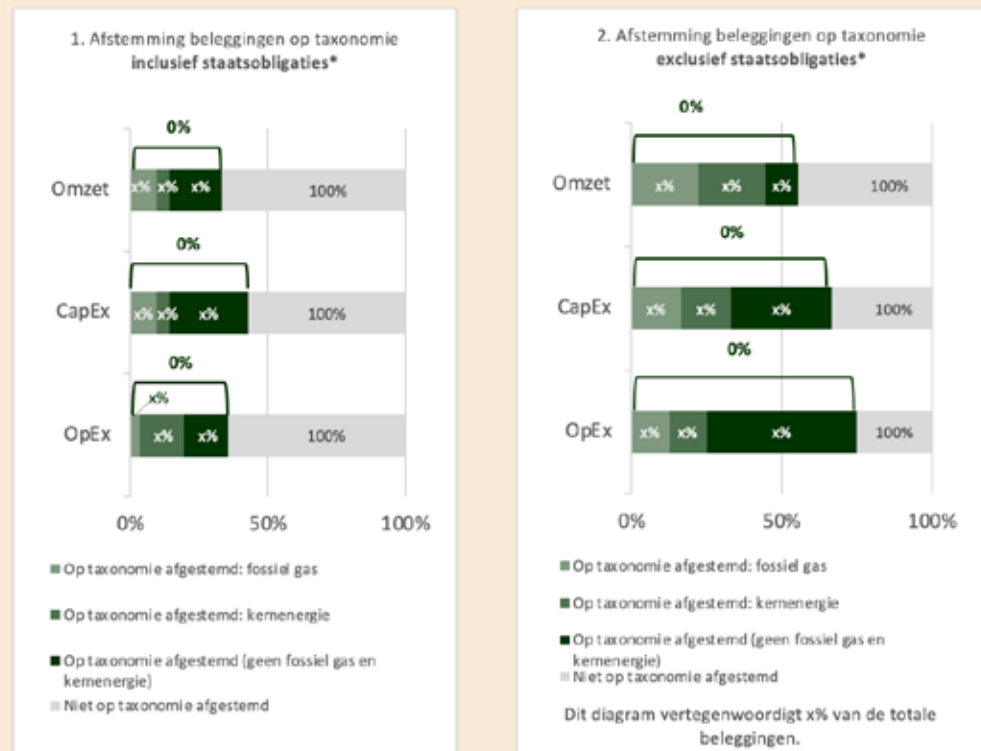
De pensioenregeling hanteerde geen minimum voor beleggingen in activiteiten in de sectoren fossiel gas en/of kernenergie die voldoen aan de EU-taxonomie.

⁷ Activiteiten in de sectoren fossiel gas en/of kernenergie zullen alleen aan de EU-taxonomie voldoen indien zij bijdragen aan het beperken van de klimaatverandering ("klimaatmitigatie") en geen ernstige afbreuk doen aan de doelstellingen van de EU-taxonomie – zie de toelichting in de linkermarge. De uitgebreide criteria voor economische activiteiten in de sectoren fossiel gas en kernenergie die aan de EU-taxonomie voldoen, zijn vastgesteld in Gedelegeerde verordening (EU) 2022/1214 van de Commissie.

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 en transitie naar een groene economie;
- De **operationele uitgaven (OpEx)** die de groen operationele activiteiten van ondernemingen waarin is belegd weerspiegelen.

De onderstaande diagrammen geven in het groen het percentage op de EU-taxonomie afgestemde beleggingen. Er is geen geschikte methode om te bepalen in hoeverre staatsobligaties* op de taxonomie zijn afgestemd. Daarom geeft het eerste diagram de mate van afstemming voor alle beleggingen van het financiële product inclusief staatsobligaties, terwijl het tweede diagram alleen voor de beleggingen van het financiële product in andere producten dan staatsobligaties aangeeft in hoeverre die op de taxonomie zijn afgestemd.



* In bovenstaande grafieken heeft 'staatsobligaties' betrekking op alle blootstellingen aan overheden.

Faciliterende activiteiten zijn activiteiten die andere activiteiten direct in staat stellen een substantiële bijdrage te leveren aan een ecologische doelstelling.

Transitie activiteiten zijn activiteiten waarvoor nog geen koolstofarme alternatieven beschikbaar zijn en die onder andere de beste prestaties leveren op het gebied van broeikasgasemissies.

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

Er geldt geen minimumaandeel beleggingen in transitie- en faciliterende activiteiten. Derhalve was het aandeel 0%.

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

Ten opzichte van de afgelopen referentieperiode is het percentage ongewijzigd gebleven: 0%.

 zijn duurzame beleggingen met een ecologische doelstelling die **geen rekening houden met de criteria** voor ecologisch duurzame economische activiteiten in het kader van de Verordening (EU) 2022/852.



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

Er geldt geen minimum aandeel duurzame beleggingen met een milieudoelstelling die niet zijn afgestemd op de EU-taxonomie. Derhalve was het aandeel 0%.



Wat was het aandeel sociale duurzame beleggingen?

Er geldt geen minimumaandeel sociaal duurzame beleggingen. Derhalve was het aandeel 0%.



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

Onder "#2 Overige" zijn de (onderliggende) beleggingen opgenomen die geen ecologische of sociale kenmerken promoten. Deze beleggingen dienen primair voor het behalen van de pensioendoelstelling en/of het afdekken van risico's.



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

De pensioenregeling heeft tijdens de referentieperiode de volgende maatregelen toegepast:

- Het uitsluiten van bedrijven of overheden die:
 - voor een significant deel van hun bedrijfsvoering direct betrokken zijn bij de productie van en/of handel in clustermunition (wettelijk verplicht), of die actief zijn in productie en distributie van en handel in controversiële wapens die vallen onder verdragen waaraan de Nederlandse Staat zich heeft verbonden;
 - bekend zijn vanwege structurele schending van de principes van het UN Global Compact (op het gebied van mensenrechten, milieu, arbeidsomstandigheden en anti-corruptie); en
 - onderwerp zijn van sancties van de Europese Unie, de Verenigde Staten van Amerika en/of de Verenigde Naties.
- Het screenen van de portefeuilles op basis van het DVB beleid van de pensioenregeling (ieder kwartaal).
- Voor de categorieën aandelen en bedrijfsobligaties waren we in gesprek met onze managers over de onderwerpen:
 - Het reduceren van broeikasgasemissies met als einddoel netto-nul voor 2050 en met tussentijdse doelen (iedere vijf jaar).
 - Het uitfaseren van kolen, olie en gas voor bedrijven in ontwikkelde markten (voor 2030) en ontwikkelingsmarkten (voor 2040).
 - Het in gesprek gaan met bedrijven uit de Top-20 emittenten van broeikasgassen.
- Beleggen in impact obligaties.
- Het onderzoeken van de mogelijkheid om een allocatie te maken naar Impact Investments.

- Het leiden van de werkgroep 'beleggen in klimaatoplossingen' binnen de NZAOA (Net-Zero Asset Owner Alliance).



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

Voor de pensioenregeling is geen referentiebenchmark aangewezen.

- **Waarin verschilt de referentiebenchmark van een brede marktindex?**

Niet van toepassing.

- **Hoe heeft dit financiële product gepresteerd ten aanzien van de duurzaamheidsindicatoren voor het bepalen van de afstemming van de referentiebenchmark op de gepromote ecologische en sociale kenmerken?**

Niet van toepassing.

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

Niet van toepassing.

- **Hoe heeft dit financiële product gepresteerd ten opzichte van de brede marktindex?**

Niet van toepassing.

Referentiebenchmarks zijn indices waarmee wordt gemeten of het financiële product voldoet aan de ecologische of sociale kenmerken die dat product promoot.

Colofon

SPIN, jaarverslag 2025

Redactie & realisatie: SPIN afdeling communicatie,
PV&H Communicatie

Ontwerp: neon Ellen van Diek, Amsterdam

Opmaak: Vormgevers Arnhem, Sita Menses, Arnhem

Vragen over uw SPIN pensioen?

Mail of bel naar onze servicedesk info@spin.nl, 020 3472722

Wij helpen u verder. Vermeld altijd uw pensioenummer.

Zo kunnen we u sneller van dienst zijn.



**Stichting Pensioenfonds
IBM Nederland**



%

