



Jaarverslag 2024



Stichting
Pensioenfonds
Smurfit Kappa Nederland

Stichting Pensioenfonds Smurfit Kappa Nederland
Innovatiepark 8
4906 AA Oosterhout

Postbus 477, 4900 AL Oosterhout

Ingeschreven in het Handelsregister van de
Kamer van Koophandel onder nummer 32077105

Jaarverslag over het boekjaar
1-1-2024 t/m 31-12-2024

Inhoud

	Pagina
Bestuursverslag	
Meerjarenoverzicht	5
Voorwoord	7
Ontwikkelingen in 2024 en 2025	7
Statutaire doelstelling	10
Organisatie pensioenfonds	11
Financiële positie en ontwikkeling	15
Beleggingsbeleid	19
Communicatiebeleid	25
Pensioenbeleid	26
Premiebeleid	27
Risicohouding	29
Toeslagbeleid	34
Uitbestedingsbeleid	35
Uitvoeringskosten	36
Diverse onderwerpen	42
Verzekerdenbestand	47
Visitatiecommissie	48
Verantwoordingsorgaan	53
Vaststelling verslag	56
Jaarrekening	
Balans per 31 december	58
Staat van baten en lasten	60
Kasstroomoverzicht	62
Grondslagen voor waardering en resultaatbepaling	63
Toelichting op de balans per 31 december	70
Gebeurtenissen na balansdatum	76
Toelichting op de staat van baten en lasten	77
Actuariële analyse van het saldo	84
Bestemming saldo van baten en lasten	84
Risicoparagraaf	85

Pagina

Overige gegevens

Resultaatbestemming	93
Actuariële verklaring	94
Controleverklaring van de onafhankelijke accountant	96
Bijlage bij onze controleverklaring over de jaarrekening 2024 van Stichting Pensioenfonds Smurfit Kappa Nederland	101

Bijlagen

Bijlage 1, Sustainable Finance Disclosure Regulation (SFDR)	104
Bijlage 2, begrippenlijst	112

Bestuursverslag

Meerjarenoverzicht

	2024	2023	2022	2021	2020
Aantallen					
Actieve deelnemers	2.211	2.217	2.175	2.119	2.175
Gewezen deelnemers	2.246	2.207	2.230	2.131	1.910
Pensioengerechtigden	1.740	1.659	1.601	1.545	1.481
Totaal	6.197	6.083	6.006	5.795	5.566
Financiële gegevens (in duizenden euro)					
Beleggingen voor risio pensioenfonds					
Belegd vermogen ¹⁾	875.067	783.175	711.944	887.176	820.054
Beleggingsopbrengsten	80.836	70.063	-175.009	43.814	50.722
Rendement o.b.v. total return ²⁾	10,4%	10,0%	-19,8%	5,0%	6,7%
Kosten vermogensbeheer	0,33%	0,34%	0,49%	0,38%	0,34%
Transactiekosten	0,07%	0,08%	0,09%	0,11%	0,07%
Totale kosten vermogensbeheer	0,40%	0,42%	0,58%	0,49%	0,41%
Technische voorzieningen					
Voorziening pensioenverplichtingen voor risico pensioenfonds	684.034	628.622	590.714	787.351	834.666
Overige technische voorzieningen	1.370	1.708	2.021	2.115	1.873
Totaal technische voorzieningen	685.404	630.330	592.735	789.466	836.539

1) Dit is inclusief lopende intrest en liquiditeiten en inclusief de onder de kortlopende schulden gepresenteerde beleggingen met een negatieve waarde op balansdatum en collateral.

2) Total return houdt in dat niet alleen wordt gekeken naar de directe opbrengsten, zoals uitkering van rente en dividenden, maar ook naar de zogenoemde indirecte opbrengsten in de vorm van waardeveranderingen van beleggingen (koersresultaten).

	2024	2023	2022	2021	2020
Voorziening voor risico deelnemers	75.508	69.839	62.586	77.067	60.581
Overige voorzieningen ¹⁾	1.230	1.230	2.523	2.537	2.386
Reserves					
Algemene Reserve	187.457	160.595	125.185	99.975	3.330
Premiereserve	4.049	4.049	4.200	4.200	4.200
Totaal reserves	191.506	164.644	129.385	104.175	7.530
Premiebijdragen van werkgevers en werknemers	25.517	24.272	23.577	24.169	28.258
Pensioenuitkeringen	21.192	20.002	18.536	17.950	17.145
Pensioenuitvoerings- en administratiekosten					
Totaal	2.980	1.760	1.207	1.282	1.371
Per deelnemer / pensioengerechtigde in Euro	754	454	320	350	375
Pensioenvermogen	948.369	860.764	780.452	966.508	900.450
Technische voorzieningen	760.912	700.169	655.321	866.533	897.120
Dekkingsgraad					
Actuele Dekkingsgraad	124,6%	122,9%	119,1%	111,5%	100,4%
Beleidsdekkingsgraad	127,6%	123,3%	118,2%	106,7%	95,0%
Vereiste Dekkingsgraad	115,4%	117,1%	118,5%	116,4%	116,4%
Minimaal vereiste dekkingsgraad	103,9%	103,9%	103,9%	103,9%	103,9%

1) In 2020 is deze voorziening gevormd om aan te wenden voor voormalig deelnemers van Stichting Pensioenfonds Smurfit Nederland.

Voorwoord

Voor u ligt het verslag over het boekjaar 2024 (hierna: het verslagjaar) van Stichting Pensioenfonds Smurfit Kappa Nederland (hierna: het pensioenfonds). Dit verslag wordt uitgebracht in overeenstemming met de statuten van het pensioenfonds.

De belangrijkste ontwikkelingen in 2024 én een vooruitblik voor 2025 worden in het volgende hoofdstuk ("Ontwikkelingen in 2024 en 2025") beschreven. In de daaropvolgende hoofdstukken wordt er aandacht besteed aan de volgende onderwerpen:

- Statutaire doelstelling;
- Organisatie pensioenfonds;
- Financiële positie en ontwikkeling;
- Beleggingsbeleid;
- Communicatiebeleid;
- Pensioenbeleid;
- Premiebeleid;
- Risicohouding;
- Toeslagbeleid;
- Uitbestedingsbeleid;
- Uitvoeringskosten;
- Diverse onderwerpen; en
- Verzekerdenbestand.

Vervolgens worden de verslagen van de visitatiecommissie en het verantwoordingsorgaan weergegeven met daarbij een reactie van het bestuur.

Ontwikkelingen in 2024 en 2025

Belangrijke ontwikkelingen in 2024

In deze paragraaf worden de volgende belangrijke ontwikkelingen in 2024 beschreven:

- Financiële positie en ontwikkeling in 2024;
- Toeslagverlening per 1 januari 2025;
- Wet Toekomst Pensioenen; en
- Uitvoering beschikbare premie regeling.

Financiële positie en ontwikkeling in 2024

De beleidsdekkingsgraad is gedurende 2024 met 4,3 procentpunten gestegen van 123,3% ultimo 2023 naar 127,6% ultimo 2024. De actuele dekkingsgraad is in 2024 met 1,7 procentpunten gestegen van 122,9% ultimo 2023 naar 124,6% ultimo 2024. Voornaamste reden voor de stijging van de dekkingsgraden is de stijging van het belegd vermogen. De voorziening pensioenverplichtingen is ook gestegen, maar minder hard dan het belegd vermogen. Een belangrijke reden van de stijging van de voorziening pensioenverplichtingen is het gevolg van de verleende toeslag per 1 januari 2025 van 3,28%. De beleidsdekkingsgraad is ultimo 2024 hoger dan de minimaal vereiste dekkingsgraad van 103,9% en ook hoger dan de vereiste dekkingsgraad van 115,4%.

Het belegd vermogen is in het verslagjaar met € 91,9 miljoen gestegen van € 783,2 miljoen naar € 875,1 miljoen. Over het verslagjaar werd een totaal portefeuillerendement van 10,41% behaald. Het jaarrendement wijkt af van de samengestelde benchmark voor de beleggingsportefeuille. Het rendement van de strategische benchmark van de totale portefeuille bedroeg 10,19%. De outperformance bedraagt 0,22%. Het vijfjarig gemiddelde rendement wordt positief beïnvloed door de rendementen in 2020, 2021, 2023 en 2024 en

wordt negatief beïnvloed door het rendement in 2022. Het vijfjarig gemiddelde van het totaalrendement van de beleggingsportefeuille bedraagt 1,7% en ligt onder het rendement in de samengestelde strategische benchmark (2,1%).

Toeslagverlening per 1 januari 2025

Per 1 januari 2025 zijn voor de gepensioneerde deelnemers de pensioenuitkeringen met 3,28% verhoogd. Van alle andere deelnemers zijn de opgebouwde pensioenaanspraken eveneens met 3,28% verhoogd; dit betreft huidige Smurfit Westrock werknemers en voormalige werknemers van Smurfit Westrock die het toen opgebouwde pensioen bij het pensioenfonds hebben laten staan. Dit kon omdat de financiële positie per 30 november 2024 goed genoeg was en er sprake was van een stijging van de prijsindex.

Het bestuur kijkt bij elk besluit naar de gevolgen op de korte én de lange termijn. Daarbij moeten de belangen van alle deelnemers goed worden afgewogen. Voor nu is het belangrijk dat een deel van de prijsinflatie over 2024 wordt gecompenseerd door deze verhoging. Uiteraard wil het bestuur verlagingen in de toekomst voorkomen en juist de kans op een toekomstige verhoging de komende jaren zo groot mogelijk maken. De verhoging van 3,28% houdt rekening met de gevolgen voor zowel de korte als lange termijn voor alle deelnemers van ons pensioenfonds.

Wet Toekomst Pensioenen

Het kabinet heeft samen met werknemers- en werkgeversorganisaties een pensioenakkoord gesloten met nieuwe afspraken over pensioen en AOW. Die moeten het pensioenstelsel transparanter en persoonlijker maken. De afgelopen jaren is er veel veranderd in de Nederlandse samenleving. De demografie, economie en arbeidsmarkt zijn veranderd. Mensen worden steeds ouder. Er zijn minder werkenden ten opzichte van gepensioneerden. Mensen werken niet meer hun hele leven bij één werkgever, maar veranderen vaker van baan of gaan ondernemen. Het is belangrijk dat het pensioenstelsel aansluit op de veranderde samenleving. Dit is de aanleiding voor een nieuwe Pensioenwet, die per 1 juli 2023 in werking is getreden en de basis vormt voor het nieuwe pensioenstelsel.

Om de overgang naar het nieuwe pensioenstelsel te kunnen realiseren, hebben de sociale partners afspraken gemaakt over:

- de overgang naar de nieuwe pensioenregeling;
- de nieuwe pensioenregeling;
- een eventuele compensatie.

Deze afspraken en hun overwegingen zijn per 18 december 2024 vastgelegd in het transitieplan dat is opgenomen op de website van het pensioenfonds (www.smurfitkappapensioen.nl). Aan de hand van dit transitieplan wordt de opdracht tot uitvoering van de nieuwe pensioenovereenkomst aan het pensioenfonds gegeven.

Uitvoering beschikbare premie regeling

In juni 2023 heeft ABN AMRO Pension Services (hierna: AAPS) aangegeven dat zij gingen stoppen met de uitvoering van beschikbare premie regelingen voor pensioenfondsen. De dienstverlening van AAPS zou formeel eindigen per ultimo 2023. Het pensioenfonds heeft in 2023 onderzocht op welke wijze de uitvoering van de beschikbare premie regeling geregeld kon worden. Het resultaat hiervan was dat Goldman Sachs Asset Management (hierna: GSAM) de uitvoering in 2024 heeft overgenomen. Na overleg met AAPS is besloten dat de overgang van AAPS naar GSAM uiterlijk op 1 juli 2024 moest zijn afgerond. Het pensioenfonds is verheugd te kunnen melden dat deze overgang geslaagd is en dat alle kapitalen zijn overgedragen en de maandelijkse premiebetaling is ingeregeld.

Vooruitblik 2025

Het pensioenfonds zal in 2025 nadrukkelijk aandacht besteden aan de volgende onderwerpen:

- Wet Toekomst Pensioenen;
- Datakwaliteit; en
- Uitvoering beschikbare premie regeling.

Wet Toekomst Pensioenen

Op 18 december 2024 zijn de afspraken tussen de sociale partners ten aanzien van de overgang naar de nieuwe pensioenregeling, de inhoud van de nieuwe pensioenregeling en een eventuele compensatie vastgelegd in het transitieplan. Met dit transitieplan hebben de sociale partners de opdracht tot uitvoering van de nieuwe pensioenovereenkomst aan het pensioenfonds gegeven.

Het pensioenfonds beoordeelt de opdracht op met name uitvoerbaarheid en evenwichtigheid, en besluit dan of het de opdracht van sociale partners zal aanvaarden. Deze beoordeling zal gedurende 2025 worden uitgevoerd. Het pensioenfonds zal vervolgens in 2025 een implementatie- en communicatieplan opstellen, en deze documenten dienen in het vierde kwartaal van 2025 bij De Nederlandsche Bank (hierna: DNB) ingediend te worden.

Het uiterste transitiemoment is 1 januari 2028. Het pensioenfonds streeft ernaar per 1 januari 2027 over te gaan naar de nieuwe pensioenovereenkomst, inclusief invaren van de bestaande pensioenaanspraken en -rechten en inclusief toekennen van een compensatie.

Datakwaliteit

Het pensioenfonds is verantwoordelijk voor een beheerste en integere bedrijfsvoering. Een belangrijk element in deze bedrijfsvoering betreft de kwaliteit van de data die worden verwerkt om de pensioenregeling adequaat uit te kunnen voeren. Hierbij is het van belang dat data altijd volledig en juist (inclusief tijdig) zijn voor het doel waarvoor zij gebruikt worden. Volgens de Wet Toekomst Pensioenen moet het pensioenfonds kunnen aantonen dat de datakwaliteit voor, tijdens en na de transitie geborgd is. Het pensioenfonds volgt in principe het Kader Datakwaliteit van de Pensioenfederatie. Hiermee kan het pensioenfonds op een consistente en aantoonbare wijze de datakwaliteit vóór de transitie onderbouwen en borgen. In 2025 zullen in principe alle zes fases zijn doorlopen die zijn beschreven in het genoemde Kader Datakwaliteit.

Uitvoering beschikbare premie regeling

In februari 2025 heeft ook GSAM aangegeven dat zij gaan stoppen met de uitvoering van beschikbare premie regelingen voor pensioenfondsen. Deze dienstverlening van GSAM zal formeel eindigen per 1 april 2026. Het pensioenfonds is aan het onderzoeken op welke wijze de uitvoering van de beschikbare premie regeling geregeld kan worden tot het moment dat over wordt gegaan op de pensioenregeling op basis van het nieuwe pensioenstelsel.

Statutaire doelstelling

Het pensioenfonds is een ondernemingspensioenfonds dat is opgericht op 24 november 1999 en statutair gevestigd te Eindhoven. Het kantoor van het pensioenfonds is gevestigd in Oosterhout.

Het pensioenfonds stelt zich ten doel om de pensioenovereenkomsten uit te voeren conform de statuten en de aan de pensioenrechten en -aanspraken ten grondslag liggende pensioenreglementen. De pensioenaanspraken worden gefinancierd met bijdragen van werkgever en werknemers. De pensioenregeling voorziet in een ouderdomspensioen, een partnerpensioen en een wezenpensioen.

Het bestuur heeft de doelstellingen en beleidsuitgangspunten, zoals bedoeld in artikel 102a van de Pensioenwet, vastgesteld en vastgelegd in de Actuariële en Bedrijfstechnische Nota (hierna: ABTN). Bij de toetsing van de opdrachtaanvaarding voor de uitvoering van de pensioenregeling zijn deze door het bestuur als uitgangspunt genomen.

Missie, visie en strategie

Missie

Het pensioenfonds voert de pensioenregeling uit die de werkgever en de vakbonden zijn overeengekomen voor actieve deelnemers, gewezen deelnemers (slapers), gepensioneerden en andere aanspraakgerechtigden. Op basis van het pensioenreglement worden er nominale pensioenaanspraken opgebouwd in het Basispakket, waarbij het waardevast houden van het pensioen voorwaardelijk is. De voorwaardelijke toeslagverlening is afhankelijk van de financiële positie van het pensioenfonds en de geldende wet- en regelgeving. Daarnaast worden er pensioenkapitalen opgebouwd in het Beleggingspakket. De uitvoering van de pensioenregeling dient integer, transparant, maatschappelijk verantwoord en kostenefficiënt te zijn, waarbij de financiële baten en lasten evenwichtig tussen belanghebbenden worden verdeeld.

Visie

De pensioensector opereert in een complexe financiële omgeving. Er zijn tal van ontwikkelingen die van invloed zijn op deze omgeving, zoals bijvoorbeeld geopolitieke spanningen, maatregelen van de centrale banken, ontwikkelingen ten aanzien van maatschappelijk verantwoord beleggen én bijvoorbeeld DORA wetgeving. Daarnaast is de Nederlandse pensioensector druk bezig met de overgang naar het nieuwe pensioenstelsel. Het voorgaande maakt het voor pensioenfondsen lastig om de voorgestane visie en strategie uit te voeren. Maar gelijktijdig is het een échte uitdaging voor de sociale partners en het pensioenfonds om een toekomstbestendige pensioenvoorziening te realiseren die uitvoerbaar is en waarin alle belangen op een juiste manier worden behartigd. Het pensioenfonds wil in ieder geval een betrouwbare en stabiele partner zijn voor alle betrokken partijen in deze turbulente tijden.

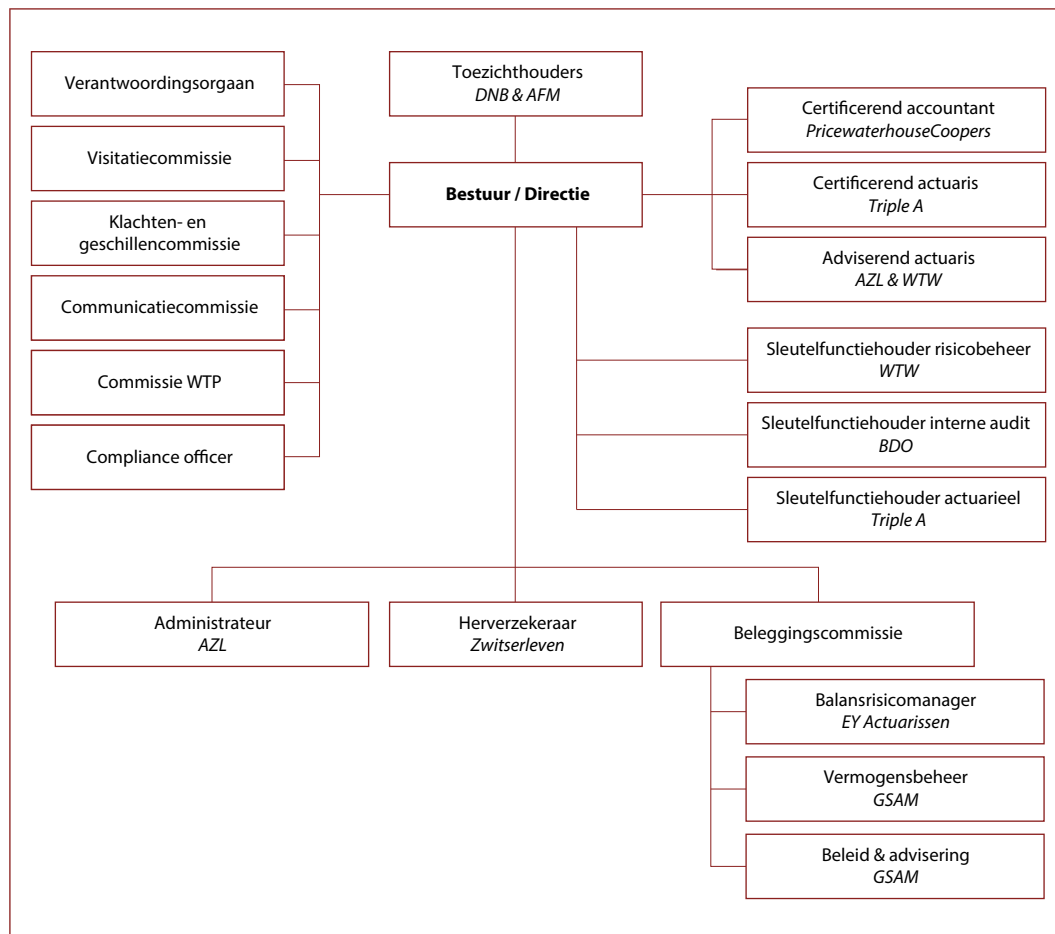
Strategie

Met de strategie wordt aangegeven op welke wijze het pensioenfonds de missie wil volbrengen met inachtneming van de visie van het fonds. Deze strategie komt tot uitdrukking in de organisatie van het pensioenfonds en in het gevoerde beleid. In het restant van dit bestuursverslag wordt hier uitgebreid aandacht aan besteed.

Organisatie pensioenfonds

Organogram

De organisatie van het pensioenfonds per 31 december 2024 staat in het onderstaande schematische organogram gegeven. De diverse onderdelen van het organogram worden in het hoofdstuk "Organisatie pensioenfonds" besproken.



Bestuur/directie

Het bestuur van het pensioenfonds is paritair samengesteld en bestaat uit zes personen. Daarvan zijn drie bestuurders van werkgeverszijde, twee van werknemerszijde en één vertegenwoordiger namens de pensioengerechtigden. In het verslagjaar was Steven Stoffer voorzitter van het bestuur, terwijl Ton van Gestel secretaris was. De huidige zittingstermijn eindigde voor alle bestuursleden ultimo 2024.

Peter van Dijk heeft aangegeven niet meer beschikbaar te zijn voor een nieuwe termijn. Ook Ton van Gestel heeft kenbaar gemaakt zijn bestuurslidmaatschap te willen beëindigen maar is wel beschikbaar voor een verkorte termijn van maximaal 2 jaar. Gedurende 2024 heeft het bestuur de mogelijkheden onderzocht hoe het bestuur er uit zou kunnen zien per 1 januari 2025.

Arno Voets is al in 2023 goedgekeurd door De Nederlandsche Bank, en hij neemt per 1 januari 2025 de werkgeverszetel van Peter van Dijk over.

Käthe van Gorp heeft in 2024 haar diploma Geschiktheidsniveau A behaald. Zij is in 2024 voorgedragen bij DNB, en DNB heeft haar in 2025 goedgekeurd voor het bestuurslidmaatschap. Per 14 maart 2025 heeft Käthe van Gorp de werknemerszetel van Peter Fleurkens overgenomen aangezien ook de Centrale Ondernemingsraad akkoord was met haar benoeming.

Daarnaast heeft Peter Fleurkens per 14 maart 2024 de zetel namens de pensioengerechtigden van Ton van Gestel overgenomen, en is Ton van Gestel teruggetreden uit het bestuur. In 2024 heeft het pensioenfonds overigens melding gedaan aan de pensioengerechtigden dat de betreffende zetel per 1 januari 2025 beschikbaar zou zijn, maar er hebben zich geen kandidaten beschikbaar gesteld. Per 14 maart 2025 vervult Peter Fleurkens ook de rol van secretaris van het pensioenfonds.

Het bestuur wil Ton van Gestel en Peter van Dijk hartelijk bedanken voor hun langjarige bijdrage aan het pensioenfonds! Hun ervaring en kennis zijn van een grote toegevoegde waarde geweest voor het pensioenfonds.

Het bestuur bestaat nu uit de volgende leden:

Functie	Naam	Namens
Voorzitter	Steven Stoffer	Werkgever
Algemeen lid	Ed Vervoort	Werkgever
Algemeen lid	Arno Voets	Werkgever
Secretaris	Peter Fleurkens	Pensioengerechtigden
Algemeen lid	Marc van den Heuvel	Werknemers
Algemeen lid	Käthe van Gorp	Werknemers

Het bestuur is in samenspraak met de werkgever op zoek naar nieuwe kandidaten voor het aspirant lidmaatschap van het bestuur.

In 2024 zijn er vijf reguliere bestuursvergaderingen geweest die deels digitaal hebben plaatsgevonden en deels op het kantoor van Smurfit Westrock te Schiphol; in principe wordt er eenmaal per twee maanden een bestuursvergadering georganiseerd. Daarnaast zijn er diverse extra bestuursvergaderingen geweest die betrekking hadden op een specifiek onderwerp, zoals op de Wet Toekomst Pensioenen, en op de toeslagverlening.

Het bestuur heeft verder regelmatig overleg gehad met de visitatiecommissie en het verantwoordingsorgaan, en ook zijn er twee kennissessies georganiseerd over de Wet Toekomst Pensioenen.

De belangrijkste onderwerpen die in de bestuursvergaderingen aan de orde kwamen zijn beschreven in de paragraaf "Belangrijke ontwikkelingen in 2024".

Marco Kiewiet is directeur van het pensioenfonds en is verantwoordelijk voor de uitvoering van het beleid zoals dat door het bestuur is bepaald. Hij wordt daarbij ondersteund door Liesbeth van Dasselaar, die pensioenspecialist is van het pensioenfonds.

Bestuurscommissies

Het bestuur van het pensioenfonds wordt ondersteund door de volgende commissies:

- Beleggingscommissie:
 - Het bestuur laat zich bij het beleggen van de gelden bijstaan door een beleggingscommissie waarvan de leden door het bestuur worden benoemd. De beleggingscommissie stelt in opdracht van het bestuur een beleggingsbeleidsplan op met onder meer richtlijnen voor het vermogensbeheer. Daarnaast houdt de commissie contact met de fiduciair manager en de balansrisicomanager.

De beleggingscommissie bestond in 2024 uit Steven Stoffer, Peter van Dijk en Ton van Gestel. Marc van den Heuvel en

Peter Fleurkens zijn als toehoorder aanwezig bij de vergaderingen van de commissie. Steven Stoffer treedt op als voorzitter van de beleggingscommissie.

In 2025 bestaat de beleggingscommissie uit Steven Stoffer en Peter Fleurkens, waarbij Steven Stoffer optreedt als voorzitter.

Marc van den Heuvel is nog als toehoorder aanwezig bij de vergaderingen van de beleggingscommissie.

De beleggingscommissie heeft 6 reguliere commissievergaderingen gehad in 2024 die eveneens deels online en deels op het kantoor van Smurfit Westrock te Schiphol hebben plaatsgevonden. Het pensioenfonds is voornemens om de commissie in 2025 om te zetten naar een beleggingsadviescommissie waarbij ook de toevoeging van een externe adviseur wordt overwogen.

– Communicatiecommissie:

- Deze commissie adviseert het bestuur over vraagstukken die zich voordoen bij de communicatie richting de belanghebbenden van het pensioenfonds.

De communicatiecommissie bestond in 2024 uit Ton van Gestel en Marco Kiewiet.

In 2025 bestaat de communicatiecommissie uit Kätke van Gorp en Marco Kiewiet.

– Klachten- en geschillencommissie:

- Het pensioenfonds kent een klachten- en geschillenregeling. In deze regeling staat de te volgen procedure beschreven als er een klacht of geschil is over (het functioneren van) het pensioenfonds. Zo zal een klacht of geschil door deze commissie in behandeling worden genomen. De klachten- en geschillencommissie bestond in 2024 uit Ed Vervoort, Marc van den Heuvel en Ton van Gestel. In 2025 bestaat de Klachten- en geschillencommissie uit Ed Vervoort, Marc van den Heuvel en Peter Fleurkens.

– Commissie WTP

- In het kader van de Wet Toekomst Pensioenen –en dan in het bijzonder de overgang naar het nieuwe pensioenstelsel– is er in 2021 een “projectgroep WTP” opgericht die bestaat uit (afvaardigingen van) het pensioenfondsbestuur, de werkgever, de vakverenigingen en de directie. Deze projectgroep wordt begeleid en geadviseerd door WTW, die ook de rol van projectmanager vervult. De projectgroep is belast met onder meer de volgende onderwerpen ten aanzien van de Wet Toekomst Pensioenen:

- Inhoudelijke uitwerking vraagstukken;
- Terugkoppeling bevindingen en adviezen aan het bestuur, relevante commissies, fondsorganen en sociale partners;
- Monitoring voortgang;
- Advisering over knelpunten;
- Zorgdragen voor tijdige besluitvorming en succesvolle afronding transitie; en
- Beoordelen volledigheid bevindingen en adviezen.

De afvaardiging van het pensioenfonds in deze projectgroep wordt gevormd door de commissie WTP, die in 2024 bestond uit Steven Stoffer, Ton van Gestel en Marc van den Heuvel.

In 2025 bestaat de commissie WTP uit Steven Stoffer, Peter Fleurkens en Marc van den Heuvel.

Namens de directie hebben Marco Kiewiet en Liesbeth van Dasselaar zitting in de projectgroep.

Compliance Officer

Het pensioenfonds heeft een compliance officer die onder meer is belast met de controle op de naleving van de gedragscode en de toepassing van wet- en regelgeving door het pensioenfonds. Over 2024 heeft de compliance officer geen bijzonderheden geconstateerd. Marc van der Velden is de compliance officer van het pensioenfonds.

Verantwoordingsorgaan

Het bestuur heeft een verantwoordingsorgaan dat als voornaamste taak heeft om een oordeel te geven over het handelen van het bestuur, over het door het bestuur uitgevoerde beleid en over de beleidskeuzes voor de toekomst. Daarnaast kan het verantwoordingsorgaan advies geven op het gebied van onder andere beloningsbeleid, de vorm en inrichting van het interne toezicht, de interne klachten- en geschillenprocedure, het communicatie- en voorlichtingsbeleid, de uitvoeringsovereenkomst, overdracht van verplichtingen van of naar het pensioenfonds, liquidatie, fusie, splitsing, samenvoeging, omzetting van het pensioenfonds in

een andere rechtsvorm, en over de samenstelling van de feitelijke premie en de hoogte van de premiecomponenten. De taken en bevoegdheden van het verantwoordingsorgaan –evenals de samenstelling, benoeming en werkwijze– zijn vastgelegd in de statuten van het pensioenfonds en in het reglement van het verantwoordingsorgaan.

Het verantwoordingsorgaan bestond in het verslagjaar uit drie personen. Daarvan is één lid namens de werkgever, één lid namens de werknemers en één lid namens de pensioengerechtigden. Het verantwoordingsorgaan bestond in 2024 uit Lieke Koelewijn (namens de werkgever), Frank Machiels (namens de werknemers) en Lout de Goeij (namens de pensioengerechtigden).

De termijn voor het verantwoordingsorgaan liep af per ultimo 2024. Lieke Koelewijn en Frank Machiels hebben aangegeven beschikbaar te zijn voor een nieuwe termijn. Lout de Goeij heeft aangegeven zijn lidmaatschap van het verantwoordingsorgaan te willen beëindigen. Er hebben zich geen kandidaten gemeld voor het lidmaatschap van het verantwoordingsorgaan. Vervolgens heeft Ton van Gestel aangegeven dat wanneer er vervanging is voor hem binnen het bestuur, hij graag de rol van vertegenwoordiger van de gepensioneerden in het verantwoordingsorgaan op zich wil nemen. Per 14 maart 2025 is Ton van Gestel dan ook lid van het verantwoordingsorgaan namens de pensioengerechtigden, en is Lout de Goeij uit het verantwoordingsorgaan getreden. Het bestuur wil Lout de Goeij hartelijk bedanken voor zijn positief kritische houding in het verantwoordingsorgaan. Zijn bijdrage aan het pensioenfonds wordt door het bestuur zeer gewaardeerd.

Voor het oordeel van het verantwoordingsorgaan over het gevoerde beleid in 2024 wordt verwezen naar het hoofdstuk “Verantwoordingsorgaan”.

Visitatiecommissie

Het intern toezicht van het pensioenfonds wordt uitgeoefend door een visitatiecommissie. Deze commissie heeft tot (wettelijke) taak toezicht te houden op (de totstandkoming van) het beleid van het bestuur en op de algemene gang van zaken in het pensioenfonds. De taken en bevoegdheden van dit orgaan –evenals de samenstelling, benoeming en werkwijze– zijn vastgesteld in de statuten van het pensioenfonds en het reglement van de visitatiecommissie.

De visitatiecommissie bestaat uit Mariëtte Simons, Tanja Stanoevska en Ronald Sijsenaar, waarbij Mariëtte Simons de voorzitter is.

Voor een samenvatting van het rapport van de visitatiecommissie wordt verwezen naar het hoofdstuk “Visitatiecommissie”.

Sleutelfunctiehouders

Het pensioenfonds kent sleutelfunctiehouders voor de volgende onderdelen: risicobeheer, actuarialaat en interne audit. Deze functies worden uitgevoerd door respectievelijk Heino de Geus van WTW, Jack Tol van Triple A én Peter Fleurkens die ook bestuurslid is. Doordat Peter Fleurkens per 1 januari 2025 lid is van de beleggingscommissie, kan hij per die datum de rol van sleutelfunctiehouder interne audit niet meer uitoefenen. Per 1 januari 2025 is Ryan de Waard van BDO de sleutelfunctiehouder interne audit van het pensioenfonds.

Uitbestede werkzaamheden

Administratie

Als administrateur voor het pensioenfonds zorgt AZL N.V. voor met name de pensioen- en deelnemersadministratie, de financiële administratie, de communicatie én de jaarverslaggeving.

Advisering en certificering

Het bestuur van het pensioenfonds heeft in het kader van de advisering en certificering gedurende 2024 de volgende partijen benoemd respectievelijk gebruik gemaakt van de diensten van:

- Goldman Sachs Asset Management – adviseur vermogensbeheer;
- PricewaterhouseCoopers Belastingadviseurs N.V. – fiscale adviseur;
- PricewaterhouseCoopers Accountants N.V. – externe accountant (controlerend);
- Triple A – externe actuaris (certificerend);
- WTW – externe actuaris (adviserend); en
- Houthoff en Kienhuis Legal – juridisch adviseurs.

Balansrisicomanager

EY Actuarissen treedt op als balansrisicomanager van het pensioenfonds. Maandelijks worden de overlay strategieën geëvalueerd door de balansrisicomanager én –op incidentele basis– worden aanvullende onderwerpen bestudeerd.

Herverzekeraar

Ter dekking van een deel van het overlijdens- en arbeidsongeschiktheidsrisico had het pensioenfonds een herverzekering door middel van een overeenkomst met Zwitserleven die liep van 1 januari 2020 tot en met 31 december 2024. Het eigen risico van deze herverzekering was gelijk aan 125% van de verwachte schadelast gedurende de contractperiode, zodat deze verzekering ten doel had om extreme risico's af te dekken. Zwitserleven heeft in 2024 aangegeven geen voorstel voor verlenging van de herverzekering te doen. Daarop heeft het pensioenfonds WTW de opdracht gegeven te onderzoeken wat een passend alternatief zou zijn voor het pensioenfonds. Op basis van dit onderzoek –waarin meerdere mogelijkheden naast elkaar zijn gezet– heeft het bestuur gekozen voor een volledige herverzekering met contractswinstdeling bij elipsLife. Deze verzekering gaat in per 1 januari 2025 met een contractduur van 3 jaar. Wanneer het pensioenfonds eerder overgaat naar het nieuwe pensioencontract is het mogelijk de herverzekering eerder te beëindigen. Per 1 januari 2025 worden de risico's op overlijden en arbeidsongeschiktheid herverzekerd door middel van een contract met winstdeling bij elipsLife.

Vermogensbeheer

Het beheer van het vermogen van het pensioenfonds wordt uitgevoerd door Goldman Sachs Asset Management. Dit wordt uitgebreid beschreven in het hoofdstuk "Beleggingsbeleid".

De uitvoering van de beschikbare premieregeling is eveneens opgedragen aan vermogensbeheerder Goldman Sachs Asset Management (voorheen Nationale-Nederlanden Investment Partners).

Financiële positie en ontwikkeling

Algemeen

De financiële positie van het pensioenfonds komt tot uitdrukking in de dekkingsgraad. De dekkingsgraad geeft aan hoe een pensioenfonds er financieel voor staat. Het geeft de verhouding aan tussen het kapitaal dat het pensioenfonds bezit en het kapitaal dat het pensioenfonds nodig heeft om nu en in de toekomst alle pensioenen te kunnen betalen (= de verplichtingen). Een dekkingsgraad van bijvoorbeeld 105% betekent dat het pensioenfonds € 1,05 aan vermogen heeft voor elke euro die het moet uitkeren. Er zijn echter verschillende soorten dekkingsgraden, die hierna ieder afzonderlijk worden besproken.

Beleidsdekkingsgraad

De beleidsdekkingsgraad is het gemiddelde van de actuele dekkingsgraden (inclusief Ultimate Forward Rate (hierna "UFR")) van de afgelopen 12 maanden en is daarmee minder afhankelijk van dagkoersen. De beleidsdekkingsgraad is leidend voor diverse

onderdelen van het beleid van het pensioenfonds, zoals het toeslagbeleid. Alle beleidsmaatregelen moeten gebaseerd zijn op deze beleidsdekkingsgraad. De beleidsdekkingsgraad van het pensioenfonds bedroeg ultimo 2024 127,6%. Ultimo 2023 was dit 123,3%, zodat de beleidsdekkingsgraad is gestegen met 4,3 procentpunten. Voornaamste reden voor de stijging van de dekkingsgraden is de stijging van het belegd vermogen. De voorziening pensioenverplichtingen is ook gestegen, maar minder hard dan het belegd vermogen. Een belangrijke reden van de stijging van de voorziening pensioenverplichtingen is het gevolg van de verleende toeslag per 1 januari 2025 van 3,28%.

Actuele dekkingsgraad (inclusief UFR)

De actuele dekkingsgraad (inclusief UFR) wordt bepaald door de waarde van de beleggingen te delen door de waarde van de verplichtingen, waarbij beide worden berekend met behulp van de marktrente. De waardering van de verplichtingen wordt gebaseerd op de UFR-methodiek. Ultimo 2024 bedroeg de actuele dekkingsgraad (inclusief UFR) 124,6%. Ultimo 2023 was dit 122,9% zodat de actuele dekkingsgraad (inclusief UFR) is gestegen met 1,7 procentpunten.

Het verloop van de actuele dekkingsgraad (inclusief UFR) zag er in 2024 als volgt uit:

	Pensioen- vermogen	Technische voorziening	Aanwezige dekkings- graad 2024
Primo	860.764	700.169	122,9%
Beleggingsopbrengsten	88.105	40.763	5,2%
Premie	22.491	20.484	-0,3%
Waardeoverdrachten	-355	-411	0,1%
Kosten	-1.537	-241	-0,1%
Uitkeringen	-21.192	-21.205	0,8%
Kanssystemen	0	877	-0,1%
Toeslagverlening	0	21.157	-3,6%
Overige mutaties TV	0	-681	0,2%
Andere oorzaken	93	0	-0,5%
Ultimo	948.369	760.912	124,6%

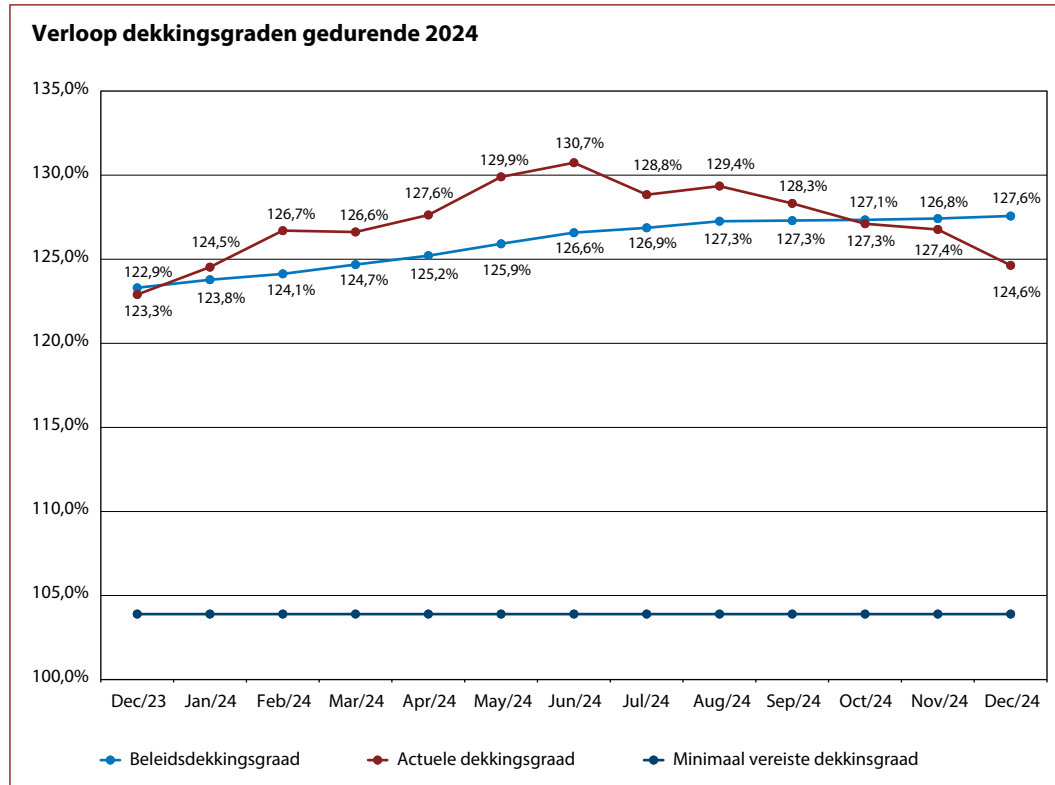
De post "Toeslagverlening" heeft betrekking op de verleende toeslag per 1 januari 2025.

Marktwaaarde dekkingsgraad (exclusief UFR)

De marktwaaarde dekkingsgraad (exclusief UFR) wordt bepaald door de waarde van de beleggingen te delen door de waarde van de verplichtingen, waarbij beide worden berekend met behulp van de daadwerkelijke marktrente. Ultimo 2024 bedroeg de feitelijke dekkingsgraad (exclusief UFR) 124,6%. Ultimo 2023 was dit 123,1%, zodat de actuele dekkingsgraad (exclusief UFR) is gestegen met 1,5 procentpunten. De marktwaaarde dekkingsgraad wordt berekend ten behoeve van de rente-afdekking.

Verloop van de dekkingsgraden in 2024

Gedurende 2024 lieten de dekkingsgraden het verloop zien zoals getoond in de volgende figuur:



Reële dekkingsgraad

De reële dekkingsgraad is ook een belangrijke graadmeter voor de financiële positie van het pensioenfonds. De reële dekkingsgraad is de beleidsdekkingsgraad gedeeld door de dekkingsgraad waarbij volledige prijsindexatie is toegekend. Ultimo 2024 bedroeg de reële dekkingsgraad 98,5%. Ultimo 2023 was dit 92,6%, zodat de reële dekkingsgraad is gestegen met 5,9 procentpunten.

In de reële dekkingsgraad wordt de verwachte stijging van de prijzen meegenomen alsof het een pensioenverplichting is. Een reële dekkingsgraad van 100% wil zeggen dat het pensioenfonds voldoende vermogen heeft om aan de pensioenverplichtingen te voldoen én om de pensioenen volledig te verhogen met de verwachte stijging van de prijzen.

Minimaal vereiste dekkingsgraad

De minimaal vereiste dekkingsgraad bedroeg per 31 december 2024 103,9%.

Vereiste dekkingsgraad

De vereiste dekkingsgraad bedroeg per 31 december 2024 115,4%.

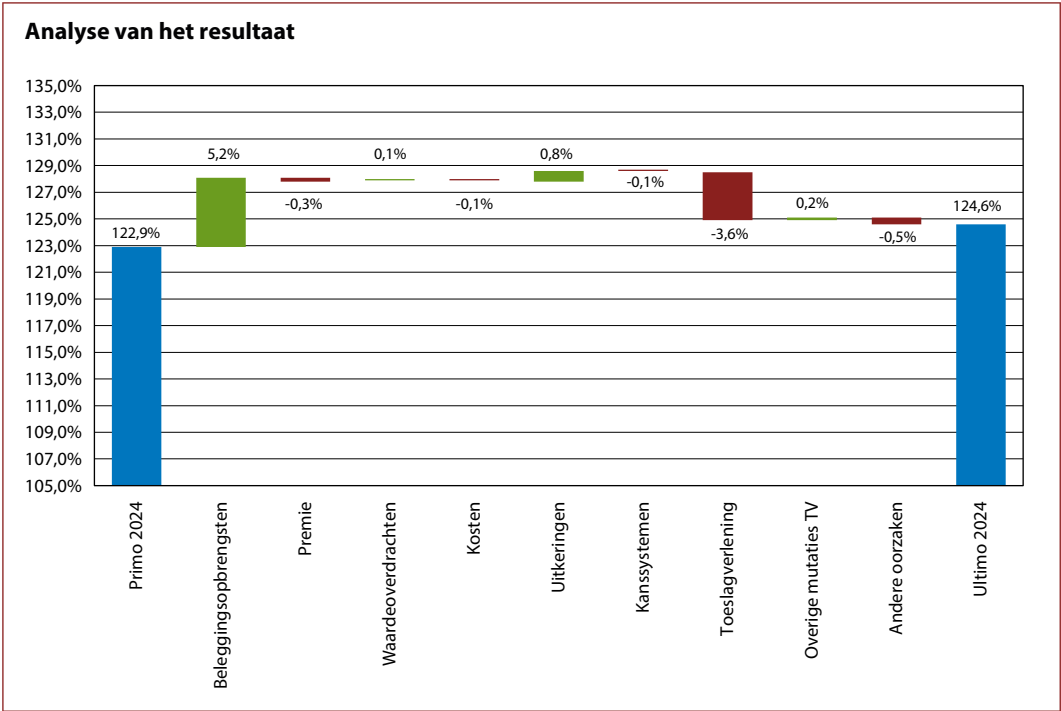
Herstelplan

Voor pensioenfondsen is de beleidsdekkingsgraad de graadmeter van de financiële positie van het fonds. Is de beleidsdekkingsgraad lager dan de vereiste dekkingsgraad dan is er sprake van een tekort en zal er een herstelplan ingediend moeten worden. Eind 2024 was

de beleidsdekkingsgraad hoger dat de vereiste dekkingsgraad waardoor er voor 2025 –net als voor 2023 en 2024– geen herstelplan van toepassing is.

Analyse van het resultaat

De belangrijkste oorzaak van het positieve resultaat in 2024 zijn de positieve beleggingsopbrengsten.



Analyse jaarresultaat

	2024	2023
Wijziging rentetermijnstructuur	-11.670	-21.694
Beleggingsopbrengsten	59.012	50.700
Premies en koopsommen	2.007	4.530
Waardeoverdrachten	56	-319
Kosten	-1.296	-119
Uitkeringen	13	11
Sterfte	-384	1.406
Arbeidsongeschiktheid	-347	726
Reguliere mutaties	-146	-138
Toeslagverlening	-21.157	-1.293
Wijziging overlevingstafel	681	0
Wijziging ervaringssterfte	0	0
Andere oorzaken	93	1.503
Totaal jaarresultaat	26.862	35.313

Beleggingsbeleid

Beleid

Het pensioenfonds heeft in het verslagjaar de volgende wijzigingen aangebracht in het beleggingsbeleid:

- Het pensioenfonds heeft een investment case laten uitvoeren met betrekking tot het onderwerp aandelen opkomende markten. Naar aanleiding van deze investment case heeft het pensioenfonds besloten om de allocatie naar aandelen opkomende markten te vervangen door een allocatie naar hoogrentende obligaties, onder andere vanwege zorgen over valutaproblematiek en geopolitieke situaties en de tegenvallende resultaten in de afgelopen jaren voor de aandelen opkomende markten. Op basis van een eerdere investment case is er gekozen om de beleggingscategorie hoogrentende obligaties in te vullen met het Robeco High Yield Bond Fund. De wijziging naar hoogrentende obligaties verlaagt het risicoprofiel van de portefeuille wat leidt tot een daling van het vereist eigen vermogen.
- Het pensioenfonds heeft in juni het liquiditeitsbeleid definitief vastgesteld. Dit beleid richt zich op het waarborgen van voldoende liquiditeit binnen de portefeuille, zodat het pensioenfonds aan zijn betalingsverplichtingen kan voldoen. Voor wat betreft de totale portefeuille wordt het illiquiditeitsrisico beperkt door de maximale omvang van de allocatie naar illiquide beleggingen te begrenzen op 15%. Dit percentage wordt jaarlijks in de "Strategische Asset Allocatie"-studie getoetst door de liquiditeitsbehoefte vast te stellen in een stress-scenario.
- In september heeft het pensioenfonds het securities lending beleid goedgekeurd. Het beleid wordt elke drie jaar geëvalueerd en vereist dat huidige managers voldoen aan bepaalde richtlijnen, zoals een minimale kredietlening van partijen waaraan geleend wordt. Het pensioenfonds heeft vastgesteld dat maximaal 50% van de netto activa per beleggingsfonds in aanmerking kan komen voor securities lending.
- Het pensioenfonds heeft in september het beleid ten aanzien van saldo's van de ING-rekeningen goedgekeurd. Het beleid ziet toe op de ING-rekeningen van het pensioenfonds en beschrijft hoe om te gaan met een overtollig saldo op de ING-rekeningen. Op basis van het beleid is een voorstel gedaan voor een ondergrens aan het saldo van € 3,5 miljoen, waarbij het meerdere kan worden overgemaakt naar de beleggingsportefeuille die door Goldman Sachs Asset Management (GSAM) wordt beheerd.

- Het pensioenfonds heeft de investment cases voor de hypotheeken en de LDI-portefeuille (Liability Driven Investments, beleggingen ten aanzien van het afdekken van het renterisico van de verplichtingen) herzien. Hieruit zijn geen aanleidingen naar voren gekomen om wijzigingen in de portefeuille aan te brengen.
- Verder heeft het pensioenfonds een “Strategische Asset Allocatie”-studie uitgevoerd en heeft hier onder andere gekeken naar de invulling van de valuta-afdekking en de reguliere analyse naar de theoretische optimale portefeuille. Deze updates hebben niet tot wijzigingen in de portefeuille geleid.

Het Beleid Duurzaam Beleggen, zoals is afgestemd op de SFDR- en SRD II-wetgeving, is in 2024 verder uitgekristalliseerd. De keuze voor de opt-in op Artikel 4 SFDR gedurende 2024, heeft ertoe geleid dat het pensioenfonds zal gaan rapporteren in de vorm van de ‘Verklaring omtrent de ongunstige effecten op duurzaamheid’ ook wel PAI-rapportage genoemd. In deze rapportage gaat het pensioenfonds rapporteren of, en hoe, de 18 voorgeschreven en twee vrijwillige ongunstige effecten worden meegenomen in het beleggingsbeleid. Daarnaast zal het pensioenfonds in het jaarverslag over 2024 rapporteren over de SFDR in het format van de periodieke disclosures.

Ontwikkeling belegd vermogen in 2024

Het belegd vermogen is in het verslagjaar met € 91,9 miljoen gestegen van € 783,2 miljoen naar € 875,1 miljoen.

Het belegd vermogen is ultimo 2024 ondergebracht bij verschillende vermogensbeheerders (GSAM, Northern Trust, Abrdn, Syntus Achmea Real Estate & Finance, PGGM, Robeco en State Street Global Advisors).

Returnportefeuille

De returnportefeuille bestaat uit vier beleggingscategorieën. De weging ultimo jaar van de returnportefeuille bedraagt 49,7% (norm 49,6%). Het belegd vermogen in de returnportefeuille bedraagt ultimo verslagjaar € 435,0 miljoen (ultimo 2023 € 384,1 miljoen). De returnportefeuille is op onderstaande wijze uitgezet:

- Aandelen ontwikkelde markten wordt belegd middels een beleggingsfonds van Northern Trust.
- Aandelen opkomende markten werd belegd middels een beleggingsfonds van Northern Trust en is gedurende het jaar verkocht.
- Privaat vastgoed wordt belegd middels een beleggingsfonds van PGGM.
- Emerging market debt local currency wordt belegd middels een beleggingsfonds van State Street Global Advisors.
- Hoogrentende obligaties is gedurende het jaar geïntroduceerd in de portefeuille en wordt belegd middels een beleggingsfonds van Robeco.
- De valuta-afdekking vindt plaats middels een valuta-overlay. De valutatermijncontracten worden onder deze beleggingscategorie gerekend. De valuta-overlay wordt uitgevoerd door GSAM.

Matchingportefeuille

De matchingportefeuille bestaat uit vier beleggingscategorieën. De weging ultimo jaar bedraagt 50,3% (norm 50,4%). Het belegd vermogen in de matchingportefeuille bedraagt ultimo verslagjaar € 440,1 miljoen (ultimo 2023 € 399,1 miljoen). De matchingportefeuille is op onderstaande wijze uitgezet:

- De renteafdekking is ingericht op basis van drie Duration Matching Range (DMR) fondsen van fiduciair beheerder GSAM.
- Bedrijfsobligaties ontwikkelde markten wordt belegd middels een beleggingsfonds van Abrdn.
- Hypotheken wordt belegd middels een beleggingsfonds van Syntus Achmea Real Estate & Finance.
- Liquide middelen worden voor het overgrote deel aangehouden in twee geldmarktfondsen van fiduciair beheerder GSAM.

Onderstaande tabel toont de ontwikkeling van het belegd vermogen in 2024.

Beleggingsbeleid	Ultimo 2024		Ultimo 2023		Norm 2024
	(x € 1.000)	in %	(x € 1.000)	in %	in %
Zakelijke waarden	435.013	49,7	384.093	48,8	49,6
Vastrentende waarden	440.054	50,3	399.082	51,2	50,4
	875.067	100,0	783.175	100,0	100,0

Strategisch beleggingsbeleid

De beleggingsportefeuille is onderverdeeld in een returnportefeuille met een normweging van 49,6%, waarvan 42,6% liquide beleggingen en 7,0% illiquide beleggingen, en een matchingportefeuille met een normweging van 50,4%, waarvan 45,4% liquide beleggingen en 5,0% illiquide beleggingen. Onderstaande tabel beschrijft de strategische asset allocatie en gehanteerde benchmarks zoals opgenomen in het Beleggingsplan:

Beleggingscategorie	Norm %	Strategische benchmark
Matchingportefeuille	50,4	
DMR-fondsen en geldmarktfondsen	32,4	Af te dekken verplichtingen
Liquiditeiten	2,0	Af te dekken verplichtingen
Euro bedrijfsobligaties	11,0	Barclays Euro Aggregate Corporate
Hypotheken	5,0	Portefeuillerendement
Returnportefeuille	49,6	
<i>Obligaties</i>		
Emerging markets obligaties LC	5,0	JP Morgan GBI-EM Global Diversified
Hoogrentende obligaties	4,9	Bloomberg US Corporate HY & Pan European HY ex Financials 2,5% issuer Cap Index
<i>Aandelen</i>		
Ontwikkelde markten	32,7	MSCI World NTR Index
<i>Illiquide beleggingen</i>		
Privaat vastgoed	7,0	Portefeuillerendement
Totaal	100,0	

Gedurende 2024 is er een enkele wijziging met betrekking tot strategische allocatie en benchmarks doorgevoerd:

- De beleggingscategorie aandelen opkomende markten is verkocht en uit de strategische allocatie gehaald. Hiervoor is de beleggingscategorie hoogrentende obligaties in de plaats gekomen. Daarbij is de benchmark aangepast om aan te sluiten bij deze nieuwe beleggingscategorie.

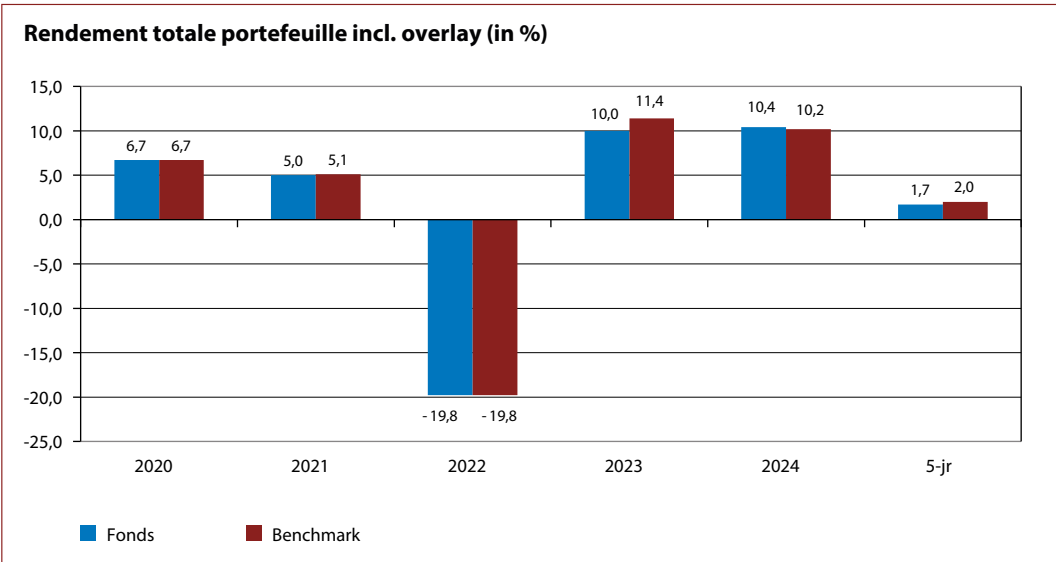
Resultaat

De rendementen zijn op basis van de "Net Asset Value"-koersen van de beleggingsfondsen berekend. De beheerkosten zijn daarbij verwerkt in de rendementen. Uitvoeringskosten en toe- en uittredingskosten zijn kosten die niet in de beleggingsfondsen vallen en worden bij het pensioenfonds als kosten verwerkt. Een overzicht van de directe en indirecte beleggingskosten is elders in het jaarverslag opgenomen.

Onderstaande tabel toont de behaalde resultaten over 2024 van de beleggingscategorieën in vergelijking met de relevante benchmarks. Over het verslagjaar wordt een totaal portefeuillerendement van 10,41% behaald (inclusief valuta-overlay). Het jaarrendement wijkt af van de samengestelde benchmark voor de beleggingsportefeuille. Het rendement van de strategische benchmark van de totale portefeuille bedraagt 10,19%. De outperformance bedraagt 0,22%.

	Rendement 2024 (%)		
	Rendement	Benchmark	Relatief
Matchingportefeuille	4,95	4,64	0,31
Returnportefeuille	19,12	19,16	-0,04
Totaal rendement	10,41	10,19	0,22

Het vijfjarig gemiddelde rendement wordt positief beïnvloed door de rendementen in 2020, 2021, 2023 en 2024 en wordt negatief beïnvloed door het rendement in 2022. Het vijfjarig gemiddelde van het totaalrendement (inclusief overlay) van de beleggingsportefeuille bedraagt 1,7% en ligt onder het rendement in de samengestelde strategische benchmark (2,0%).



Risicobeheersing

Het rente- en het valutarisico in de beleggingsportefeuille wordt door fiduciair beheerder GSAM onder andere met behulp van derivaten gereduceerd. Het risicobeheersingsbeleid is vastgelegd in het beleggingsbeleidsplan van het pensioenfonds. Voor het afdekken van zowel het rente- als het valutarisico wordt er gebruik gemaakt van derivaten. Deze worden op een prudente wijze ingezet. Dat wil zeggen dat ze alleen gebruikt worden om het risico te reduceren conform het geformuleerde beleid of om efficiënt portefeuillemanagement mogelijk te maken.

Het pensioenfonds houdt zelf geen rentederivaten aan. De afdekking van het renterisico wordt voor het pensioenfonds uitgevoerd aan de hand van drie DMR fondsen van fiduciair beheerder GSAM aangevuld met twee geldmarktfondsen, die als extra bron voor eventueel benodigde liquiditeit kunnen dienen. De DMR-fondsen bevatten staatsobligaties, derivaten, posities in geldmarktfondsen en liquiditeiten. Het pensioenfonds hanteert een dynamisch renteafdeckingsbeleid: de mate van renteafdekking is afhankelijk van de marktrente.

Het pensioenfonds loopt valutarisico doordat de verplichtingen in euro's luiden en de beleggingen deels in andere valuta's. Het pensioenfonds dekt het valutarisico in de beleggingen gedeeltelijk af. Beheersing van het valutarisico vindt plaats in een separate valuta-overlay. Het pensioenfonds heeft als doelstelling om het valutarisico van de Amerikaanse dollar, Japanse yen en Britse pond tussen 50% en 75% af te dekken. Momenteel heeft pensioenfonds de normweging voor de afdekking van deze valuta vastgesteld op 65%. Het valutarisico van andere valuta's van ontwikkelde markten en van valuta's van opkomende markten wordt niet afgedekt.

Maatschappelijk verantwoord beleggen

Het pensioenfonds hanteert een maatschappelijk verantwoord beleggen (MVB-)beleid. Daarbij houdt het fonds binnen het beleggingsbeleid rekening met duurzaamheidsfactoren, ook wel Environment, Social en Governance (ESG-)factoren. Het MVB-beleid vormt een integraal onderdeel van het beleggingsbeleid van het fonds. MVB vormt ook een belangrijk onderdeel van de beleggingsovertuigingen van het pensioenfonds. Het fonds heeft namelijk de overtuiging dat het –naast realisatie van een goed financieel rendement voor de deelnemers– ook een belangrijke maatschappelijke rol heeft te vervullen, omdat het activiteiten van ondernemingen en landen financiert die zich positief verhouden ten opzichte van maatschappelijke uitdagingen.

Het bestuur heeft een Beleid Duurzaam Beleggen. Hierin staan de uitgangspunten opgenomen voor de wijze waarop het fonds haar maatschappelijke doelstellingen integreert met het streven naar een efficiënte en kostenbewuste beleggingsmix. Het bestuur geeft actief invulling aan de maatschappelijke rol die het als institutionele belegger kan spelen via het beleid. Enerzijds omdat duurzaamheidsaspecten effect kunnen hebben op risico/rendement van de beleggingen, anderzijds omdat het fonds de wens heeft om maatschappelijk onverantwoorde beleggingen van de portefeuille te weren. Het uitgangspunt is dus dat een goed renderende portefeuille en positieve impact duurzaamheidsfactoren hand in hand gaan. Daarnaast kunnen verschillende thema's van de Sustainable Development Goals (SDGs) relevant zijn voor het fonds. Hiervoor zal het fonds het komend jaar stappen ondernemen om te bepalen welke concrete doelen een centrale plek kunnen krijgen in de beleggingsportefeuille.

De ontwikkelingen op het vlak van MVB gaan snel. Dit wordt enerzijds gedreven door wettelijke ontwikkelingen, anderzijds door innovatie in de markt voor beleggingsoplossingen. Het pensioenfonds dient altijd te voldoen aan wettelijke eisen op het vlak van MVB, maar kan ook verdere stappen nemen op specifieke thema's die dicht bij de aard en wens van de deelnemers of sponsor liggen. Hierbij wenst het bestuur gebruik te maken van oplossingen die zich in de markt bewezen hebben. Daarom laat het fonds zich informeren over nieuwe mogelijkheden en ontwikkelingen op het vakgebied door specialistische partijen voor het maken van verdere vervolgstappen in het MVB-beleid en zoekt het daar waar relevant de samenwerking op, bijvoorbeeld met de fiduciair beheerder.

Het bestuur geeft actief invulling aan de maatschappelijke rol die het als institutionele belegger kan spelen via het MVB-beleid. Enerzijds omdat duurzaamheidsaspecten effect kunnen hebben op risico/rendement van de beleggingen, anderzijds omdat het fonds de wens heeft om maatschappelijk onverantwoorde beleggingen van de portefeuille te weren.

Overtuigingen

- Het pensioenfonds wil niet in ondernemingen beleggen die maatschappelijk onwenselijk gedrag laten zien. Op de korte termijn kunnen deze beleggingskeuzes leiden tot (beperkte) afwijkingen ten opzichte van de brede markt.
- ESG-integratie draagt op de lange termijn neutraal tot positief bij aan het risico-rendementsprofiel van de beleggingen. Daarom heeft het fonds een voorkeur om de beleggingsportefeuille op te bouwen met ESG-geïntegreerde beleggingsfondsen (bij beschikbaarheid en relevantie).
- Daarom kan het pensioenfonds doelstellingen formuleren ten aanzien van de duurzaamheidskenmerken van de beleggingsportefeuille en deze via het selectiebeleid voor beleggingsfondsen toepassen.
- Het realiseren van maatschappelijke impact in de beleggingsportefeuille is geen doel op zich, maar kan door het pensioenfonds worden toegepast, mits passend binnen risico rendementsparameters.

Sustainable Finance Disclosure Regulation

De Verordening betreffende informatieverstopping over duurzaamheid in de financiële dienstensector (Sustainable Finance Disclosure Regulation, SFDR) brengt enkele regels voor financiële instellingen (waaronder pensioenfondsen) met zich mee inzake informatieverstopping over duurzaamheid van beleggingen. Het pensioenfonds heeft om aan de verplichtingen hieruit te voldoen aanvullende informatie opgenomen op de website en in Laag 3 van Pensioen 1-2-3.

Naast de SFDR is per 1 januari 2022 de Taxonomieverordening ingegaan. De Taxonomieverordening regelt het classificatiesysteem van duurzame activiteiten. Dit houdt in dat in die verordening criteria worden gegeven om uit te maken of een economische activiteit als ecologisch duurzaam kan worden aangemerkt, met het oog op het bepalen van de mate waarin een belegging ecologisch duurzaam is. De SFDR en de Taxonomieverordening zijn dan ook nauw met elkaar verweven: de Taxonomieverordening geeft invulling aan het begrip ecologisch duurzame economische activiteiten en de SFDR verplicht financiële marktdeelnemers zoals het pensioenfonds te communiceren over duurzaamheid bij beleggingen.

Ongunstige effecten van beleggingsbeslissingen op duurzaamheidsfactoren

Op grond van Artikel 4 van de SFDR moeten financiële instellingen rapporteren over hoe wordt omgegaan met de belangrijkste ongunstige effecten van de beleggingsbeslissingen op mens, milieu en samenleving.

Tot 2024 nam het pensioenfonds deze ongunstige effecten van de beleggingsbeslissing op mens, milieu en samenleving zoals bedoeld onder Artikel 4 van de SFDR nog niet in aanmerking. Gedurende 2024 is er echter besloten voor een opt-in, wat betekent dat het pensioenfonds zal gaan rapporteren in de vorm van de 'Verklaring omtrent de ongunstige effecten op duurzaamheid' ook wel PAI-rapportage genoemd. In deze rapportage rapporteert het pensioenfonds of, en hoe, de 18 voorgeschreven en twee vrijwillige ongunstige effecten worden meegenomen in het beleggingsbeleid. Het pensioenfonds is, nu er is gekozen voor de opt-in, een onderzoek gestart welke ongunstige factoren het wenst mee te nemen. De PAI rapportage over 2024 dient uiterlijk op 30 juni 2025 te worden gepubliceerd en dient opgenomen te worden in een rubriek getiteld "Duurzaamheidsinformatie" op de website van het pensioenfonds.

Periodieke disclosures in het jaarverslag

De implementatie van periodieke disclosures, zoals vereist onder de SFDR, stelt het pensioenfonds in staat om niet alleen financiële rendementen te rapporteren, maar ook de impact van hun investeringen op duurzaamheid. Deze disclosure omvat informatie over de voortgang van duurzaamheidsdoelstellingen, de ESG-prestaties van beleggingsproducten en de effectiviteit van het beleggingsbeleid.

Integratie van duurzaamheidsrisico's

Het pensioenfonds heeft geen medewerkers in dienst en er is dus geen sprake van integratie van duurzaamheidsrisico's in het beloningsbeleid van medewerkers en bestuurders van het pensioenfonds.

Het pensioenfonds kiest ervoor het effect van duurzaamheidsrisico's te integreren in haar beleggingsbeslissingen. Het pensioenfonds heeft daarmee de pensioenregeling onder de SFDR geclassificeerd als een Artikel 8 product, waarmee wordt aangegeven dat het fonds duurzame kenmerken promoot. Het pensioenfonds heeft de overtuiging dat ESG-integratie op langere termijn een neutraal tot positief effect heeft op risico-/rendementsverwachtingen van de beleggingsportefeuille.

De implementatie van periodieke disclosures, zoals vereist onder de SFDR, stelt het pensioenfonds in staat om niet alleen financiële rendementen te rapporteren, maar ook de impact van hun investeringen op duurzaamheid. De informatie hierover is beschikbaar in bijlage 1 Sustainable Finance Disclosure Regulation.

MVB-instrumenten

Het pensioenfonds belegt niet zelf direct in financiële instrumenten zoals aandelen en obligaties, maar heeft de beleggingsportefeuille volledig ingevuld via beleggingsfondsen. Dit betekent dat het pensioenfonds bij de selectie en aanstelling van externe vermogensbeheerders beoordeelt op welke wijze de fondsen bijdragen aan de MVB-doelstellingen van het fonds. Het kan zijn dat er geen fondstoplossingen zijn die 100% aansluiten bij de uitgangspunten en doelstellingen van het beleid. In dat geval zal het pensioenfonds de oplossing kiezen die hierbij dicht aansluit. Voor de implementatie van het MVB-beleid zet het pensioenfonds de volgende instrumenten in (via het selectiebeleid):

1. Uitsluitingsbeleid: Het beleggingsfonds dient een uitsluitingsbeleid toe te passen. Hiermee borgt het pensioenfonds zijn normatieve ondergrens en ESG-risico's;
2. Betrokkenheidsbeleid: Het pensioenfonds voert een indirect betrokkenheidsbeleid door selectie van vermogensbeheerders die aantoonbaar een engagement- en stembeleid voeren en hierover rapporteren; hiermee voldoet het pensioenfonds aan de wettelijk eisen van SRDII-wetgeving;
3. ESG-integratie: Het pensioenfonds kan ESG-beleggingsoplossingen kiezen waarbij duurzaamheidsaspecten zijn geïntegreerd in de beleggingsbeslissing als het past binnen de risico-rendementseisen. Het pensioenfonds zet ESG-integratie in om beleggingsrisico's te beheersen;
4. Impactbeleggen: Het pensioenfonds kan beleggingsoplossingen selecteren die naast een financieel rendement ook positief bijdragen aan klimaatveranderingsthematiek, of aan één of meerdere Sustainable Development Goals.

Communicatiebeleid

Het pensioenfonds streeft continu naar verbetering van de communicatie naar de betrokken partijen. Zo dienen de deelnemers op een aansprekende en begrijpelijke wijze te worden geïnformeerd over de uitvoering van de pensioenregeling, waarbij steeds vaker digitale communicatie wordt ingezet. Een goede communicatie realiseert immers betrokkenheid en vergroot het pensioenbewustzijn, zodat de deelnemers een beter inzicht krijgen in de persoonlijke pensioensituatie en de verwachtingen ten aanzien van het huidige pensioencontract.

Algemene communicatie met actieve en inactieve deelnemers

In 2024 heeft het pensioenfonds iedere maand een e-mail verzonden naar de actieve deelnemers om hen te informeren over relevante zaken over pensioen in het algemeen én over het pensioenfonds in het bijzonder. De gepensioneerde deelnemers hebben ieder kwartaal een e-mail van het pensioenfonds ontvangen. Daarnaast is de website van het pensioenfonds gebruikt om deelnemers te informeren over nieuwsberichten. Verder heeft het pensioenfonds het "Jaarbericht 2023" gepubliceerd op de website waarin het pensioenfonds op hoofdlijnen verantwoording aflegt voor het in 2023 gevoerde beleid. Tot slot hebben de actieve deelnemers in 2024 een Uniform Pensioenoverzicht ontvangen.

Communicatie over de Wet Toekomst Pensioenen

Er is in 2024 een aantal keer gecommuniceerd over de algemene ontwikkelingen ten aanzien van de Wet Toekomst Pensioenen. Eind 2024 is het transitieplan op de website geplaatst zoals dat is opgesteld door sociale partners. Gezien de omvang en complexiteit

van dit document is ook een speciale samenvatting op de website geplaatst voor zowel de actieven, de gepensioneerden als de gewezen deelnemers. In 2025 zal dit onderwerp ook regelmatig aan de orde komen, met name wanneer het implementatieplan wordt opgesteld. Dan zal er ook weer aandacht worden besteed aan de gevolgen van de Wet Toekomst Pensioenen voor de deelnemers van ons pensioenfonds.

Communicatie over de toeslagverlening per 1 januari 2025

Een belangrijk onderwerp eind 2024 was de toeslagverlening per 1 januari 2025. Hier is aandacht aan besteed door middel van een emailservice aan alle deelnemers, een nieuwsbericht op de website van ons pensioenfonds, én een persoonlijke brief.

Pensioenbeleid

Inhoud pensioenregeling

De pensioenregeling van het pensioenfonds bestaat uit een Basispakket (“middelloonregeling”) en een Beleggingspakket (“beschikbare premie regeling”).

	2024	2023
Het Basispakket zag er op hoofdlijnen als volgt uit:		
– Pensioensysteem	Middelloon	Middelloon
– Pensioenrichtleeftijd	68 jaar	68 jaar
– Opbouw% ouderdomspensioen	1,875%	1,875%
– Opbouw% partnerpensioen	1,125%	1,125%
– Maximum salaris	€ 49.617	€ 46.764
– Franchise	€ 16.200	€ 16.200
– Maximum pensioengrondslag	€ 33.417	€ 30.564
– Pensioenpremie (% van de premiegrondslag)	26,70%	26,70%
Het Beleggingspakket zag er op hoofdlijnen als volgt uit:		
– Pensioensysteem	beschikbare premie	beschikbare premie
– Pensioenrichtleeftijd	68 jaar	68 jaar
– Premiepercentages	leeftijdsafhankelijke 4%-staffel (67 jaar)	leeftijdsafhankelijke 4%-staffel (67 jaar)
– Partnerpensioen	risicobasis	risicobasis
– Maximum salaris	€ 137.800	€ 128.810
– Franchise	€ 49.617	€ 46.467
– Maximum pensioengrondslag	€ 88.183	€ 82.343
– Pensioenpremie	beschikbare premie	beschikbare premie

Voor het actuele pensioenreglement wordt verwezen naar de website van het fonds: www.smurfitkappapensioen.nl.

Premiebeleid

Het pensioenfonds hanteert een (gedempte) kostendekkende premie, waarbij de demping wordt gebaseerd op het verwachte rendement verminderd met de prijsinflatie. Deze wordt eens in de vijf jaar, of eerder bij wijzigingen van het beleid, vastgesteld op basis van de maximale parameters zoals vastgesteld door de Commissie Parameters. Dit zorgt voor een stabiele kostendekkende premie. De gedempte kostendekkende premie is in 2020 vastgesteld voor de vijfaarsperiode van 2021 tot en met 2025.

De feitelijke premie is ten minste gelijk aan de volgende onderdelen:

- Een reguliere premie van 26,7% van de gemaximeerde pensioengrondslag volgens het "Pensioenreglement 56-min" (versie 2014).
- De netto beschikbare premies uit hoofde van de beschikbare premie regelingen zoals deze volgens het "Pensioenreglement 56-min" (versie 2014) golden.

Voor de reguliere premie van 26,7% van het Basispakket geldt de volgende verdeling tussen de werkgever en de werknemers, waarbij de percentages betrekking hebben op de premiegrondslag die gelijk is aan het pensioengevend salaris (met een maximum van € 54.200) minus een franchise van € 16.200:

- De reguliere premie van de werkgever is 21,4%; en
- De reguliere premie van de werknemer is 5,3%.

Voor het Beleggingspakket geldt dat de werkgever de premies daarvan volledig voor zijn rekening neemt.

De Pensioenwet schrijft voor dat de feitelijke premie die het pensioenfonds ontvangt voor de middelloonregeling (Basispakket) minstens gelijk is aan de kostendekkende premie, waarbij de premie mag worden gedempt.

In 2024 geldt voor de feitelijke premie, de gedempte kostendekkende premie én de zuivere kostendekkende premie het volgende (in € 1.000):

- Feitelijke premie € 24.010
- Kostendekkende premie € 26.013
- Gedempte kostendekkende premie € 22.506

	Werkgever	Werknemer	Totaal
Reguliere premie	21,4	5,3	26,7
Totale premie	21,4	5,3	26,7

	2024	2023
De kostendeekkende premie		
Actuarieel benodigd	15.229	13.866
Opslag in stand houden vereist vermogen	3.194	3.160
Opslag voor uitvoeringskosten	900	900
Risicopremies overlijden en arbeidsongeschiktheid	1.581	1.548
Bijdrage BP-regeling	5.109	4.656
	26.013	24.130
De gedempte kostendeekkende premie		
Actuarieel benodigd	8.073	10.245
Opslag in stand houden vereist vermogen	1.753	2.382
Opslag voor uitvoeringskosten	900	900
Risicopremies overlijden en arbeidsongeschiktheid	1.151	1.375
Voorwaardelijke componenten	5.520	5.301
Bijdrage BP-regeling	5.109	4.656
	22.506	24.859
De feitelijke premie		
Actuarieel benodigd	8.073	10.245
Opslag in stand houden vereist vermogen	1.753	2.382
Opslag voor uitvoeringskosten	900	900
Risicopremies overlijden en arbeidsongeschiktheid	1.151	1.375
Voorwaardelijke componenten	5.520	5.301
Bijdrage BP-regeling	5.109	4.656
Premiemarge	1.504	-151
	24.010	24.708

Naast de eisen ten aanzien van de kostendeekkendheid van de premie, is voor het bestuur ook de premiedekkingsgraad van belang aangezien die inzicht geeft in het effect van de feitelijke premie op de financiële positie van het pensioenfonds. De premiedekkingsgraad is vastgesteld als de verhouding tussen de feitelijke premie (exclusief de opslag voor directe kosten) en de actuarieel benodigde koopsom voor de opbouw van nieuwe aanspraken. In de volgende tabel is de premiedekkingsgraad van het pensioenfonds opgenomen en is ook de impact op de financiële positie van het pensioenfonds weergegeven over de afgelopen jaren.

	2024	2023	2022	2021
Dekkingsgraad primo boekjaar	122,9%	119,1%	111,5%	100,4%
Premiedekkingsgraad primo boekjaar	109,0%	128,0%	82,1%	71,9%
Impact nieuwe opbouw op dekkingsgraad	-0,3%	0,2%	-0,8%	-0,8%

	2024	2023	2022	2021
Pensioenvermogen primo	860.764	780.452	966.508	900.450
Technische voorzieningen primo	700.169	655.321	866.533	897.120
Dekkingsgraad primo boekjaar	122,9%	119,1%	111,5%	100,4%
Actuarieel benodigd	16.810	15.414	23.848	25.135
Beschikbaar	18.326	19.734	19.577	18.071
Benodigd, indien dekkingsgraadneutraal	20.659	18.358	26.591	25.236
Surplus (+/+) / tekort (-/-) ten opzichte van dekkingsgraadneutraal	-2.333	1.376	-7.014	-7.165

Risicohouding

Algemeen

De risicohouding is een belangrijk uitgangspunt voor de vaststelling van de mate waarin het pensioenfonds beleggingsrisico kan en wil nemen (beleggingsbeleid) om de (strategische) doelstellingen van het pensioenfonds te realiseren. Binnen de driehoek ambitie –premie– risicohouding, worden door het pensioenfonds de afwegingen gemaakt die moeten leiden tot de gewenste uitvoering van de afgesproken pensioenregeling(en).

Op basis van de Pensioenwet en het Financieel Toetsingskader maakt het pensioenfonds onderscheid tussen de risicohouding op lange en korte termijn. De risicohouding is vastgesteld door het pensioenfonds na overleg met het verantwoordingsorgaan en na overleg met sociale partners. In aanvulling op het voorgaande hanteert het pensioenfonds ook nog een risicohouding voor de middellange termijn.

In dit hoofdstuk worden de diverse risicohoudingen besproken, en worden de uitkomsten van de haalbaarheidstoets getoond die in 2024 is uitgevoerd.

Korte termijn risicohouding

De korte termijn risicohouding wordt gemeten aan de hand van de vereiste dekkingsgraad met bijbehorende bandbreedtes. Als op enig moment de daadwerkelijke vereiste dekkingsgraad zich buiten deze bandbreedtes bevindt, is dit een eerste indicatie dat het gevoerde beleid niet in lijn is met de doelstellingen van het pensioenfonds. Het pensioenfonds heeft de risicohouding voor de korte termijn vastgesteld op een bandbreedte van 3 procentpunten rondom de dekkingsgraad behorend bij het strategisch vereist eigen vermogen. Gedurende 2024 is de daadwerkelijke vereiste dekkingsgraad binnen deze bandbreedtes gebleven en heeft het pensioenfonds haar beleid niet hoeven aanpassen.

Middellange termijn risicohouding

Naast de wettelijk verplichte korte en lange termijn risicohouding, heeft het bestuur zelf ook een risicohouding voor de middellange termijn van 5 jaar gedefinieerd. Het pensioenfonds focust zich in zijn risicohouding op het reduceren van risico's. Voor de middellange termijn wil het bestuur de gemiddelde omvang van een korting beperken tot 10% over een horizon van 5 jaar. Hierbij worden eventuele uitgesmeerde kortingen die aan het einde van de 5 jaar nog op de lat staan meegenomen. Het bestuur wil een maximale kans op een korting van 50%. Op middellange termijn hangt het bestuur geen absoluut cijfer aan de indexatierealisatie. Het bestuur heeft verder de risicomaat "omvang korting 10% slechtste scenario's" opgenomen, om nadrukkelijker rekening te houden met staartrisico's. De grenswaarde voor deze risicomaat is 25%.

Lange termijn risicohouding

De lange termijn risicohouding komt tot uitdrukking in de jaarlijks terugkerende haalbaarheidstoets. De haalbaarheidstoets toetst de financiële opzet van het pensioenfonds en toetst of het verwachte pensioenresultaat voldoet aan de door het pensioenfonds zelf gestelde normen onder meerdere scenario's. Het pensioenfonds zelf definieert hoe ver het pensioenresultaat mag wegzakken. Blijkt uit de haalbaarheidstoets dat het verwachte pensioenresultaat niet voldoet aan deze norm, dan moet dit gecommuniceerd worden aan de achterban én de sociale partners en leidt dit er mogelijk toe dat het pensioencontract herzien wordt.

Het bestuur heeft op basis van de aanvangshaalbaarheidstoets de volgende risicohouding voor de lange termijn vastgesteld:

- De ondergrens voor het verwachte pensioenresultaat, bij een startdekkingsgraad gelijk aan de actuele dekkingsgraad, is 90%.
- De ondergrens voor het verwachte pensioenresultaat, bij een startdekkingsgraad gelijk aan de dekkingsgraad behorend bij het vereist eigen vermogen, is 90%.
- De maximale afwijking van het pensioenresultaat in een slechtweerscenario ten opzichte van het verwachte pensioenresultaat is 40%.
- Indien er sprake is van een ontoereikende premie, dan wordt het opbouwpercentage verlaagd zodat de kostendekkende premie op het niveau van de feitelijke premie komt te liggen.

Uitkomsten haalbaarheidstoets

In 2015 heeft het pensioenfonds de risicohouding vastgesteld in de aanvangshaalbaarheidstoets. Het pensioenfonds heeft daarbij grenzen bepaald voor het verwachte pensioenresultaat op fondsniveau en de maximale afwijking in een slechtweerscenario ten opzichte van de verwachting. Ook heeft het pensioenfonds destijds aangetoond dat het premiebeleid voldoende realistisch en haalbaar is en er voldoende herstelcapaciteit is om naar verwachting vanuit het minimum vereist eigen vermogen binnen de looptijd van het herstelplan naar het vereist eigen vermogen te groeien.

Net als in voorgaande jaren heeft het pensioenfonds in 2024 de jaarlijkse haalbaarheidstoets uitgevoerd. Deze jaarlijkse toets is minder uitgebreid dan de aanvangshaalbaarheidstoets. Getoetst wordt of het verwachte pensioenresultaat op fondsniveau voldoet aan de gestelde ondergrens én of de afwijking in een slechtweerscenario voldoet aan de gestelde maximale afwijking.

De conclusie van deze jaarlijkse haalbaarheidstoets is dat het pensioenfonds niet volledig voldoet aan de grenzen die het zelf heeft vastgesteld voor de langetermijnrisicohouding in de haalbaarheidstoets:

- Het verwachte pensioenresultaat is met 82% lager dan de vastgestelde ondergrens van 90%.

Het verwachte pensioenresultaat is gedaald als gevolg van wijzigingen in de scenarioset van DNB. Zo wordt in de nieuwe scenarioset rekening gehouden met meer extreme inflatierisico's, waarmee de kans op het kunnen toekennen van een volledige toeslag afneemt. Deze daling is groter dan de stijging van het verwachte pensioenresultaat door de betere financiële startpositie. De gemiste indexaties –die momenteel vervallen na 10 jaar– kunnen niet meer worden ingehaald en dragen net als voorgaande jaren ook negatief bij aan het pensioenresultaat.

De toets van de afwijking in een slechtweerscenario voldoet nog wel:

- De afwijking in een slechtweerscenario van 31% is lager dan de vastgestelde bovengrens van 40%.

Voor het slagen voor de haalbaarheidstoets moet het pensioenfonds aan beide grenzen voldoen, dat is nu niet het geval. Het bestuur heeft voorgesteld om, net als in de jaren 2021 tot en met 2023, vooralsnog te accepteren dat het niet voldoet aan de gestelde grenzen. Het bestuur van het pensioenfonds heeft aan sociale partners voorgesteld om de uitkomsten van de haalbaarheidstoets in acht te nemen bij de overgang naar het nieuwe pensioenstelsel. Dit is op 9 oktober 2024 per brief aan de sociale partners gemeld en op 26 november 2024 besproken tijdens het overleg met de sociale partners. Zij hebben hiermee ingestemd, en betrekken deze uitkomsten in de overleggen over de Wet Toekomst Pensioenen.

Risicohouding beschikbare premie regeling

Net als voor de middelloonregeling heeft het bestuur voor de beschikbare premie regeling een risicohouding vastgelegd. De risicohouding voor de beschikbare premie regeling is gebaseerd op de wettelijk voorgeschreven URM-berekeningen, die ook ten grondslag liggen aan de weergave van het pensioen op het Uniform Pensioenoverzicht. Op basis van de URM-berekeningen wordt een verwacht pensioen getoond, maar ook worden er verwachte pensioenen getoond in een “slecht weer”-scenario en in een “goed weer”-scenario. De uitkomsten bij het “slecht weer”-scenario voor de deelnemers aan de beschikbare premie regeling worden gebruikt voor de bepaling van de risicohouding. De risicohouding wordt daarbij gedefinieerd als de maximale afwijking van het pensioen in een pessimistisch scenario ten opzichte van het verwachte pensioen.

De risicohouding is als volgt vastgesteld waarbij een onderscheid wordt gemaakt tussen de actieve deelnemers (met premie-inleg) én de “slapers” (gewezen deelnemers zonder premie-inleg):

Leeftijd	Actieven	Slapers
	Maximale afwijking van pensioen in pessimistisch scenario ten opzichte van verwacht pensioen	Maximale afwijking van pensioen in pessimistisch scenario ten opzichte van verwacht pensioen
t/m 40	60%	80%
t/m 45	60%	70%
t/m 50	53%	60%
t/m 55	47%	50%
t/m 60	41%	41%
t/m 68	33%	33%

Risicomanagement

Risicomanagement staat, net als bij andere pensioenfondsen, hoog op de agenda. Inzicht in de verschillende risico's, de mogelijke beheersingsmaatregelen en de effectiviteit van deze beheersingsmaatregelen is van groot belang. Het pensioenfonds valt onder het regime van de Pensioenwet (PW) en moet derhalve de organisatie zodanig inrichten dat deze een beheerste en integere bedrijfsvoering waarborgt (artikel 143 PW). Om aan te tonen dat het pensioenfonds voldoet aan deze eisen, dient periodiek een risicoanalyse te worden uitgevoerd. De analyse vindt minimaal eenmaal per drie jaar plaats, of vaker indien daartoe aanleiding is. In het vierde kwartaal van 2023 en in het eerste kwartaal van 2024 zijn risico assessment workshops georganiseerd, waarin de risico's zijn geïnventariseerd, zijn vastgesteld en aan de hand van scenario's zijn uitgewerkt volgens de voorgestelde methodologie voor pensioenfondsen van De Nederlandsche Bank. Dit heeft geresulteerd in een uitgebreid document “Analyse (niet-)financiële risico's”.

Verder heeft de balansrisicomanager een geïntegreerde rapportage, waarbij niet alleen naar de beleggingen en naar de verplichtingen wordt gekeken, ook de belangrijkste financiële risico's voor het pensioenfonds opgenomen.

Periodiek worden ook verschillende scenario's doorerekend om de impact op de verschillende risico's en de beheersingsmaatregelen te beoordelen. Door deze methodiek kan het pensioenfonds vooraf maatregelen treffen en zodanig sturen dat de kans op onverwachte resultaten wordt verkleind.

Het bestuur beheerst de risico's op een doorlopende basis. Hierbij wordt aandacht besteed aan macro-economische factoren, waaronder inflatie en deflatie, maar ook aan portefeuillerisico's, zoals rente-, valuta-, concentratie-, krediet-, koers- en liquiditeitsrisico's. Risicomanagement vindt op verschillende manieren plaats.

Goldman Sachs Asset Management zorgt voor een geïntegreerde risicoanalyse, waarbij ook de verplichtingen worden betrokken. Deze beheersing van de gehele balans van het pensioenfonds geeft inzicht in bijvoorbeeld de vereiste risicobuffers en dekkingsgraad. Daarnaast voert Goldman Sachs Asset Management scenarioanalyses en stress-tests uit, waarbij onder andere de impact wordt bekeken op de dekkingsgraad, op de tracking error, op het absolute risico (waarde mutatie) en wordt een inschatting gemaakt van de impact van de overlay strategieën op het liquiditeitsrisico.

Daarbij heeft het pensioenfonds gekozen om EY Actuarissen als onafhankelijke balansrisicomanager aan te stellen. Maandelijks worden controleberekeningen gemaakt, wordt de effectiviteit van de overlay strategieën geëvalueerd en is aandacht voor onder meer mandaatrichtlijnen, securities lending en collateral management. EY Actuarissen wordt ook betrokken bij belangrijke wijzigingen in het beleggingsbeleid.

Ook evalueert de beleggingscommissie het functioneren van vermogensbeheerder Goldman Sachs Asset Management en aan de hand van maandelijks overzichten de tactische asset allocatie en de rente- en valutaoverlay. Centraal in de risicobewaking is dat het bestuur meer nadruk legt op behoud van vermogen en een stabiele groei en minder op kortere termijn vermogenswinsten.

Aanwezige risico's

De belangrijkste doelstelling van het pensioenfonds is het nakomen van de pensioentoezeggingen en het nastreven van de ambitie van de pensioenregeling. Bij het beheer en de financiering van de technische voorzieningen loopt het pensioenfonds risico's. De risico's kunnen ingedeeld worden in financiële en niet-financiële risico's. Een kwalitatieve en kwantitatieve uitleg rondom de risico's wordt gegeven in de risicoparagraaf bij de toelichting op de jaarrekening. Een belangrijk aandachtspunt gedurende het verslagjaar was de vraag of er aanwijzingen waren voor omstandigheden of gebeurtenissen waaruit zou blijken dat er sprake zou kunnen zijn van ernstige twijfel over het vermogen van het pensioenfonds om de continuïteit te waarborgen. Het bestuur is van mening dat er geen materiële onzekerheid was –en is– ten aanzien van de continuïteit van het pensioenfonds zodat het algemene going-concernprincipe wordt gevolgd bij de opstelling van de jaarrekening over 2024. Daarnaast hebben de sociale partners ervoor gekozen om de nieuwe pensioenregeling te laten uitvoeren door het pensioenfonds.

Als maatstaf voor de draagkracht van het pensioenfonds wordt de beleidsdekkingsgraad genomen. De ontwikkeling van de beleidsdekkingsgraad kan nadelig beïnvloed worden door bovenstaande risico's. Om de risico's te beheersen en de ontwikkeling van de beleidsdekkingsgraad te beïnvloeden heeft het pensioenfonds een aantal beleidsinstrumenten tot haar beschikking, zoals het beleggingsbeleid, het premiebeleid en het toeslagbeleid. De uitgangspunten rondom deze beleidsinstrumenten volgen onder meer uit de risicohouding die het pensioenfonds heeft bepaald en die is vastgelegd in de ABTN van het pensioenfonds.

Beleidsmatige toelichting op de aanwezige risico's

Het beleggingsbeleid kent, in overeenstemming met de uitgevoerde risicoanalyse en het premiebeleid en toeslagbeleid, een gemiddeld risicoprofiel. De financiële risico's die het pensioenfonds loopt, in combinatie met het door het pensioenfonds gekozen beleid om deze risico's tegen te gaan, zijn objectief meetbaar aan de hand van de hoogte van de vereiste dekkingsgraad.

Het bestuur monitort doorlopend de financiële en niet-financiële risico's die van belang zijn voor het pensioenfonds. Door middel van beheersingsmaatregelen worden risico's beheerst tot een acceptabel niveau teneinde de doelstellingen van het pensioenfonds te realiseren. Het bestuur is van mening dat de dekkingsgraad het meest beïnvloed wordt door de ontwikkeling van de rente én door de ontwikkeling van de zakelijke waarden. Ten aanzien van de rente hanteert het bestuur momenteel een dynamisch beleid ten aanzien van de renteafdekking dat is gebaseerd op een uitgebreide studie waarbij het neerwaarts risico én het opwaarts potentieel tegen elkaar zijn afgewogen. Dit leidt momenteel tot een renteafdekking van 60% op basis van de marktrente (exclusief UFR). De ontwikkeling van de zakelijke waarden is daarnaast een belangrijk risico; dit wordt veroorzaakt doordat deze beleggingscategorie een behoorlijke volatiliteit kent zodat de kans bestaat dat het pensioenfonds een behoorlijk verlies aan vermogen oploopt bij negatieve scenario's. Ook hier is het bestuur van mening dat de genomen risico's verantwoord zijn.

Maandelijks wordt de invloed van deze twee belangrijkste variabelen op de dekkingsgraad bepaald door middel van de onderstaande tabel. In de tabel wordt het effect van de rente en het rendement op de zakelijke waarden gegeven op de marktwaarde dekkingsgraad (exclusief UFR).

		Zakelijke waarden						
Rente	verandering	-45%	-25%	-5%	0%	5%	25%	45%
	-2,50%	93%	90%	94%	97%	99%	106%	112%
	-1,50%	91%	99%	105%	108%	111%	119%	127%
	-0,50%	100%	109%	117%	120%	124%	133%	143%
	0,00%	104%	114%	123%	124,6%	130%	140%	151%
	0,50%	108%	120%	129%	133%	137%	148%	159%
	1,50%	117%	130%	141%	148%	150%	163%	176%
	2,50%	126%	141%	154%	159%	164%	179%	194%

	< Minimaal Vereiste dekkingsgraad
	< Vereiste dekkingsgraad
	> Vereiste dekkingsgraad

De gevoeligheidsanalyse toont aan dat de marktwaarde dekkingsgraad minder gevoelig is aan de onderkant dan dat er groeimogelijkheden zijn aan de bovenkant. Het pensioenfonds is relatief gezien gevoeliger voor renteveranderingen dan voor veranderingen in de waardering van de zakelijke waarden.

Fraude

Met fraude wordt bedoeld dat zaken anders worden voorgesteld dan ze zijn, door op papier of digitaal een onjuiste weergave te geven van de werkelijkheid. Bij de opstelling van de analyse (niet-) financiële risico's is ook uitgebreid aandacht besteed aan de gevoeligheid voor fraude. Het pensioenfonds maakt daarbij onderscheid naar:

- de interne en externe gevoeligheid voor fraude; en
- fiscale fraudegevoeligheid.

Ten aanzien van het interne frauderisico heeft het pensioenfonds diverse maatregelen getroffen om dit te voorkomen, zoals het opstellen van een gedragscode die actief wordt gecontroleerd door de compliance officer. Het pensioenfonds kan zelf niet bij de gelden van het fonds, dit is allemaal ondergebracht bij AZL. Interne beheersingsmaatregelen zijn zodanig ingericht dat het doorbreken daarvan "niet" mogelijk is. Als voorbeeld geldt dat een bestuurslid nooit alleen bevoegd is, maar altijd samen met één of meerdere andere bestuursleden. Dit is vastgelegd in de procuratieregeling. Met deze maatregelen wordt het interne frauderisico als laag ingeschat.

Voor wat betreft het externe frauderisico is bewust gekozen voor uitbestedingspartners die een goede naam hebben en een beleid hebben dat gericht is op het tegengaan van fraude. Hierover wordt ook periodiek gerapporteerd in de niet-financiële risicorapportages. Hiermee wordt ook dit risico als laag ingeschat.

Tot slot is er gekeken wat het risico is op toepassing van ongebruikelijke niet-transparante fiscale constructies om fiscale wetgeving te ontduiken. Door de opzet van het pensioenfonds en de gehanteerde procedures is volgens het pensioenfonds dit risico nihil. Zo wordt de omzetverantwoording volledig opgesteld door externe partijen.

Het pensioenfonds doet jaarlijks navraag bij de externe dienstverleners –zoals bij AZL en Goldman Sachs Asset Management– naar fraude. Dat heeft niet geleid tot aanvullende acties. Het pensioenfonds heeft in 2024 een analyse uitgevoerd van de financiële en de niet-financiële risico's. Onderdeel hiervan was een analyse van het risico op fraude. Deze analyse heeft niet geleid tot een aanpassing van het huidige beleid.

Toeslagbeleid

Het pensioenfonds heeft de ambitie om de pensioenaanspraken van deelnemers, gewezen deelnemers en pensioengerechtigden jaarlijks te verhogen met de stijging van de consumentenprijsindex. De stijging van de consumentenprijsindex bedroeg over de periode november 2023 - november 2024 4,02%.

Het besluit tot toeslagverlening is afhankelijk van de financiële situatie van het pensioenfonds en de te verwachten ontwikkeling daarvan. Het pensioenfonds baseert zich hierbij op de beleidsdekkingsgraad op de laatste dag van de maand november voorafgaand aan het kalenderjaar waarin de toeslagverlening plaatsvindt. Ultimo november 2024 was de beleidsdekkingsgraad gelijk aan 127,4%.

Het pensioenfonds kan uitsluitend een toeslag verlenen als:

- de beleidsdekkingsgraad hoger is dan 110%, en
- er voldaan is aan de vereisten voor toekomstbestendig indexeren. Indexatie is volgens deze regels toekomstbestendig als er voldoende ruimte is om deze indexatie ook in de toekomst toe te kennen.

Als de beleidsdekkingsgraad hoger is dan 110,0%, maar lager dan de beleidsdekkingsgraad waarbij volledige toekomstbestendige indexatie kan plaatsvinden, dan kan de toeslagverlening gedeeltelijk plaatsvinden. De toeslagverlening is voorwaardelijk, er is daarom geen recht op toeslagverlening. Voor deze voorwaardelijke toeslagverlening is geen reserve gevormd en wordt geen premie betaald. De toeslag wordt gefinancierd uit beleggingsrendement.

Op basis van bovenstaande regels is bepaald dat het pensioenfonds een toeslag op de opgebouwde pensioenaanspraken kan verlenen van 3,28%. Per 1 januari 2025 zijn voor de gepensioneerde deelnemers de pensioenuitkeringen met 3,28% verhoogd. Van alle andere deelnemers zijn de opgebouwde pensioenaanspraken eveneens met 3,28% verhoogd; dit betreft huidige Smurfit Kappa werknemers en voormalige werknemers van Smurfit Kappa die het toen opgebouwde pensioen bij het pensioenfonds hebben laten staan. Het bestuur kijkt bij elk besluit naar de gevolgen op de korte én de lange termijn. Daarbij moeten de belangen van alle deelnemers goed worden afgewogen. Voor nu is het belangrijk dat een deel van de prijsinflatie over 2024 wordt gecompenseerd door deze verhoging. Uiteraard wil het bestuur verlagingen in de toekomst voorkomen en juist de kans op een toekomstige verhoging de komende jaren zo groot mogelijk maken. De verhoging van 3,28% houdt rekening met de gevolgen voor zowel de korte als lange termijn voor alle deelnemers van het pensioenfonds.

De afgelopen 10 jaren is er alleen per 1 januari 2023 een toeslag verleend. De cumulatieve achterstand op de toeslagverlening over de afgelopen 10 jaren bedraagt voor actieve deelnemers 23,17% en voor inactieve deelnemers 23,17%.

Uitbestedingsbeleid

Het pensioenfonds heeft delen van haar bedrijfsprocessen uitbesteed aan externe partijen. Aan uitbesteding is voor het pensioenfonds een aantal risico's verbonden. Het bestuur van het pensioenfonds heeft daarom beleid vastgesteld met betrekking tot de beheersing van risico's die samenhangen met uitbesteding van (delen van) bedrijfsprocessen.

Het uitbestedingsbeleid heeft als doel te waarborgen dat ook bij uitbesteding van processen de doelstellingen van het pensioenfonds gewaarborgd blijven met betrekking tot onder meer kwaliteit, betrouwbaarheid en integriteit van de dienstverlening. De belangen van belanghebbenden mogen geen gevaar lopen doordat het pensioenfonds delen van haar werkzaamheden heeft uitbesteed.

Het bestuur van het pensioenfonds toetst regelmatig of de manier waarop de uitbestede processen worden uitgevoerd in overeenstemming is met de gemaakte afspraken. Dit gebeurt onder meer door middel van de bestudering van de ISAE 3402 (of vergelijkbare) verklaringen van de externe partijen en door het voeren van periodieke overleggen met de externe partijen over de uitvoering van de uitbestede processen. Een ISAE 3402-rapportage is een audit, uitgevoerd door een auditor naar de opzet, het bestaan en de werking van interne controlemaatregelen bij een uitvoeringsorganisatie. Een ISAE 3402-rapportage kan de uitbestedende partij en de onafhankelijke accountants helpen meer zekerheid te verkrijgen met betrekking tot de effectiviteit van de controlemaatregelen van de uitvoeringsorganisatie. De ISAE 3402-rapportage omvat alle processen die de financiële jaarrekening van een pensioenfonds raken. Deze toetsing heeft niet geleid tot aanvullende maatregelen.

Het bestuur evalueert en beheerst de ICT risico's in de eigen organisatie én in de organisaties van de werkgevers en de uitbestedingspartners, met name ter waarborging van de vertrouwelijkheid en blijvende juistheid van deelnemersgegevens, bescherming van activa en blijvende integriteit van de informatievoorziening.

In 2024 heeft het pensioenfonds de externe dienstverleners geëvalueerd. De evaluatie van EY Actuarissen heeft plaatsgevonden door het bestuur. De overige externe dienstverleners zijn door het pensioenbureau geëvalueerd. Bij de evaluaties is met name gebruik gemaakt van de service level afspraken, én –indien aanwezig– van kritische prestatie indicatoren. De evaluaties hebben niet geleid tot aanpassingen in het uitbestedingsbeleid.

Uitvoeringskosten

Voor het bestuur is de beheersing van de uitvoeringskosten een belangrijk aandachtspunt. Op 1 april 2021 heeft de AFM een rapport uitgebracht met betrekking tot kostentransparantie en de verantwoording van kosten in de jaarverslagen. Hierin is aangegeven dat pensioenfondsen de kosten dienen uit te splitsen in drie categorieën: pensioenbeheer-, vermogensbeheer- en transactiekosten.

Per categorie toont het pensioenfonds het totaalbedrag en de verhouding, bedrag per deelnemer of percentage van het belegd vermogen. Deze cijfers dienen daarnaast te worden voorzien van een toelichting waarbij wat betreft de pensioenbeheerkosten een link gelegd kan worden met het serviceniveau en de complexiteit en aard van het pensioenfonds. En voor wat betreft de vermogensbeheerkosten kan dit gelinkt worden aan de beleggingsmix. Met onderstaand overzicht geeft het pensioenfonds conform de richtlijnen inzicht in de gemaakte kosten en dit wordt vervolgens nader toegelicht.

	2024	2023
Kostenoverzicht		
Pensioenbeheer		
Kosten in euro per deelnemer exclusief slapers	754	454
Kosten in euro per deelnemer inclusief slapers	481	289
Vermogensbeheer		
Beheerkosten in duizenden	2.335	2.080
Beheerkosten in % van het gemiddeld belegd vermogen	0,33	0,34
Transactiekosten in duizenden	585	621
Transactiekosten in % van het gemiddeld belegd vermogen	0,07	0,08
Totale kosten in duizenden	2.920	2.701
Totale kosten in % van het gemiddeld belegd vermogen	0,40	0,42

	2024	2023
Pensioenuitvoerings- en administratiekosten		
AZL		
Administratie	-789	-710
WTP	-1.076	0
Incidentele werkzaamheden	-190	-223
Onafhankelijk accountant	-72	-68
Actuaris		
WTW	-311	-311
AZL	-126	-105
Triple A	-22	-22
Bestuur	-63	-59
Toezichtskosten	-71	-76
Contributies en bijdragen	-30	-18
Kosten visitatie	-23	-18
Overige kosten	-207	-150
	-2.980	-1.760

Kosten pensioenbeheer

Kosten van het pensioenbeheer bestaan uit de kosten van uitbesteding, bestuurskosten, advieskosten en de kosten van toezicht. De totale kosten bedragen € 2,98 miljoen (2023: € 1,76 miljoen). De stijging van de kosten heeft met name te maken met de werkzaamheden in het kader van de Wet Toekomst Pensioenen.

Om de kosten per deelnemer te berekenen is conform de aanbeveling van de Pensioenfederatie het aantal deelnemers gedefinieerd als de som van het aantal deelnemers en pensioengerechtigden. Gewezen deelnemers tellen derhalve niet mee. Dit in tegenstelling tot de methode "normdeelnemer" waarbij elk type deelnemer een weging krijgt in het totale aantal deelnemers. Een pensioengerechtigde en gewezen deelnemer kosten namelijk minder dan een actieve deelnemer.

De kosten van het pensioenbeheer betreffen met name de kosten van de administrateur AZL die zorgt voor de pensioen- en deelnemersadministratie, de financiële administratie, de communicatie én de jaarverslaggeving. Het bestuur is van mening dat de prijskwaliteitverhouding van AZL voldoende is.

Kosten vermogensbeheer

De kosten van vermogensbeheer (exclusief transactiekosten) worden in hoge mate bepaald door de beleggingsmix en schaalgrootte. In de besluitvorming over de beleggingsmix wordt rekening gehouden met kosten, maar aanpassing van de beleggingsmix omwille van kostenverlaging is geen doel op zich. De schaalgrootte is voor het pensioenfonds een gegeven. Het pensioenfonds is van mening dat liquide kapitaalmarkten in hoge mate efficiënt zijn, waardoor het beperkt mogelijk is om beheerders te selecteren die structureel de markt kunnen verslaan. Het pensioenfonds belegt daarom passief, tenzij er voor een beleggingscategorie een sterke onderbouwing is dat afwijking van de brede marktindex een beter rendementsrisicoprofiel oplevert. Deze onderbouwing maakt vervolgens deel uit

van de investment case. Voor beleggingen in illiquide markten geldt dat het niet mogelijk is om hier passief in te beleggen en derhalve alleen een actieve invulling mogelijk is. Het belegd vermogen is hoofdzakelijk passief belegd hetgeen ook tot uitdrukking komt in de kosten van het vermogensbeheer.

De absolute kosten kennen een duidelijke relatie met de omvang van de beleggingsportefeuille. In 2024 steeg het belegd vermogen met € 91,9 miljoen ten opzichte van het belegd vermogen van 2023.

Conform de aanbevelingen van de Pensioenfederatie maakt het pensioenfonds gebruik van schattingen om de totale kosten van het vermogensbeheer volledig te kunnen presenteren. Voor de bepaling van de kosten hanteert het pensioenfonds het 'look-through'-principe. Hierbij worden de kosten voor vermogensbeheer en transactiekosten van beleggingen via beleggingsfondsen of zogeheten fund of funds meegenomen in de totale kosten. Deze beleggingsstructuren hinderen het zicht op de totaal gemaakte kosten daardoor niet.

Het beoogde rendement en het risico moeten in relatie staan tot de kosten van het vermogensbeheer. Het langjarig rendement is daarom van belang bij de beoordeling van het kostenniveau en de keuze van de beleggingsmix. Het pensioenfonds maakt onderscheid in kosten op het niveau van beheervergoeding en de transactiekosten.

	2024		
	Gem. belegd vermogen	Beheer- vergoeding	Beheer- vergoeding (bps)
x € 1.000			
Matchingportefeuille	412.996	777	19
– DMR-fondsen en geldmarktfondsen	289.725	453	16
– Liquiditeiten	1.287	–	–
– Euro bedrijfsobligaties	87.399	214	24
– Hypotheken	34.585	110	32
Returnportefeuille	411.553	478	12
<i>Obligaties</i>			
– Emerging markets obligaties LC	39.469	54	14
– Hoogrentende obligaties ¹⁾	12.057	41	34
<i>Aandelen</i>			
– Ontwikkelde markten	277.616	139	5
– Opkomende markten ²⁾	28.656	23	8
<i>Illiquide beleggingen</i>			
– Privaat vastgoed	53.755	221	41
Valuta derivaten	-680	94	
Subtotaal	823.869	1.349	16
Fiduciaire kosten GSAM		810	
Totaal		2.159	26

1) De allocatie naar hoogrentende obligaties is in oktober 2024 geïntroduceerd.

2) De allocatie naar aandelen ontwikkelde markten is in oktober 2024 beëindigd.

	2023		
	Gem. belegd vermogen	Beheer- vergoeding	Beheer- vergoeding (bps)
x € 1.000			
Matchingportefeuille	364.821	708	19
– DMR-fondsen en geldmarktfondsen	250.329	450	18
– Liquiditeiten	328	–	–
– Euro bedrijfsobligaties	80.918	154	19
– Hypotheken	33.246	104	31
Returnportefeuille	357.120	313	9
<i>Obligaties</i>			
– Emerging markets obligaties LC	37.640	46	12
<i>Aandelen</i>			
– Ontwikkelde markten	170.068	119	7
– Ontwikkelde markten – multifactor ¹⁾	48.830	73	15
– Opkomende markten	34.688	42	12
<i>Illiquide beleggingen</i>			
– Privaat vastgoed	65.894	33	5
Valutaderivaten		91	
Subtotaal	721.941	1.112	15
Fiduciaire kosten GSAM		780	
Totaal		1.892	26

1) De allocatie naar ontwikkelde markten – multifactor is in oktober 2023 beëindigd.

Beheervergoeding (incl. prestatieafhankelijke vergoeding)

De vergoedingen voor het beheer van de beleggingen zijn gebaseerd op geïnvesteerde of toegezegde bedragen. Onder beheervergoeding vallen ook de vaste overeengekomen vergoedingen, bewaarloon en overige kosten.

De totale beheervergoeding inclusief prestatieafhankelijke vergoeding bedraagt in 2024 € 2,2 miljoen (2023: € 1,9 miljoen). De stijging wordt grotendeels verklaard door de stijging van het belegd vermogen.

In sommige gevallen worden er prestatieafhankelijke vergoedingen afgesproken met externe vermogensbeheerders. De vergoeding is afhankelijk van de prestatie van de specifieke beleggingsportefeuilles. De prestatieafhankelijke vergoeding over 2024 bedroeg +/- € 82.560 (2023: +/- € 337.163). De daling in prestatieafhankelijke vergoedingen wordt veroorzaakt door een terugontvangen prestatievergoeding uit de beleggingscategorie privaats vastgoed.

Transactiekosten

Transactiekosten vormen een aparte kostensoort. De hoogte wordt bepaald door de aard en de omvang van de beleggingstransacties. De transactiekosten zijn hierdoor tussen pensioenfondsen onderling lastig te vergelijken. De onderliggende transactiekosten (transactiekosten in de beleggingsfondsen) worden inzichtelijk gemaakt ongeacht of het beleggingsfonds in- en uitstapkosten in rekening brengt.

De transactiekosten bedroegen in 2024 € 0,6 miljoen (2023: € 0,6 miljoen), wat neerkomt op 0,07% (2023: 0,09%) van het gemiddeld belegd vermogen. De transactiekosten zijn door de afhankelijkheid van de beleggingsmix, de omvang en het volume lastig met elkaar te vergelijken.

x € 1.000	2024	2023
Matchingportefeuille	329	294
Returnportefeuille	382	299
Valutaderivaten	-126	28
Totaal	585	621

Totale kosten vermogensbeheer

De totale kosten van vermogensbeheer en transactiekosten kwamen in 2024 op € 2,9 miljoen (2023: € 2,7 miljoen), bestaande uit vermogensbeheerkosten (inclusief prestatieafhankelijke vergoedingen) en transactiekosten.

Voor de kosten in de jaarrekening volgt het pensioenfonds de Richtlijnen voor Jaarverslaggeving. De jaarrekening bevat daarom alleen de kosten die direct bij het pensioenfonds in rekening zijn gebracht of nog worden gebracht. In de verantwoording door het bestuur worden –conform de Aanbevelingen Uitvoeringskosten van de Pensioenfederatie– ook de indirecte kosten meegenomen. De indirecte vermogensbeheer- en transactiekosten maken in de jaarrekening onderdeel uit van de waardeverandering van de beleggingen en hebben daardoor invloed op het behaalde rendement. Daarom zijn de totale kosten van het vermogensbeheer in de jaarrekening lager. Bovendien wordt expliciet onderscheid gemaakt tussen vermogensbeheerkosten en transactiekosten. In de volgende tabel staat de aansluiting van de jaarrekening met de totale vermogensbeheer- en transactiekosten.

Directe kosten opgenomen in jaarrekening

x € 1.000	Beheer- en prestatie- vergoeding	Transactie- kosten	Totaal
Algemene kosten	810	0	810
Directe kosten beleggingsfondsen	568	0	568
Advisering	176	0	176
Directe kosten opgenomen in jaarrekening	1.554	0	1.554
Indirecte kosten, onderdeel waardeveranderingen beleggingen	781	585	1.366
Totaal vermogensbeheer- en transactiekosten	2.335	585	2.920

Kosten vermogensbeheer in relatie tot rendement

Het behaalde rendement moet in relatie staan tot de kosten van het vermogensbeheer. Het langjarige rendement is daarom van belang bij het beoordelen van het kostenniveau en de keuze van de beleggingsmix. De volgende tabel toont de totale kosten van het vermogensbeheer tegenover het rendement.

% t.o.v. gemiddeld belegd vermogen	2024	2023	2022	2021
Totale kosten vermogensbeheer incl. prestatieafhankelijke vergoeding in %	0,33%	0,34%	0,49%	0,38%
Nettorendement na alle vermogensbeheerkosten	10,41%	9,98%	-19,77%	4,97%
Benchmarkrendement na kosten	10,19%	11,37%	-19,80%	5,06%

Diverse onderwerpen

In dit hoofdstuk wordt een divers aantal onderwerpen besproken die gedurende 2024 aan de orde zijn geweest.

Algemene Verordening Gegevensbescherming

Het pensioenfonds heeft persoonlijke gegevens nodig om de pensioenregeling zo goed mogelijk te kunnen uitvoeren en administreren. Het gaat bijvoorbeeld om adres- en woonplaatsgegevens, financiële gegevens, zoals salaris en opgebouwd pensioen en burgerlijke staat en Burgerservicenummer. Door –of namens– het pensioenfonds worden de persoonsgegevens verwerkt. Dit gebeurt in overeenstemming met de wet, de “Algemene Verordening Gegevensbescherming”. Voor de deelnemers die hier meer informatie over willen hebben –en over de rechten als het gaat om de verwerking van persoonsgegevens– is er op de website van het pensioenfonds een privacyverklaring opgenomen. De Pensioenfederatie heeft de Gedragslijn Verwerking Persoonsgegevens gepubliceerd die op 1 januari 2020 in werking is getreden. De gedragslijn beschrijft hoe de pensioensector de pensioengegevens verwerkt. Het pensioenfonds volgt deze gedragslijn bij de verwerking van de persoonsgegevens.

Beloningsbeleid

De bestuursleden worden niet door het pensioenfonds betaald voor het uitoefenen van hun functie. Wel wordt aan gepensioneerde bestuurs- en commissieleden een vacatievergoeding verstrekt. Deze vacatievergoeding bedraagt € 350 per bijeenkomst.

Code pensioenfondsen

De Code Pensioenfondsen 2024 is opgesteld door de Pensioenfederatie en de Stichting van de Arbeid, zij formuleren hiermee de normen voor 'goed pensioenfondsbestuur'. Dit is de opvolger van de Code Pensioenfondsen uit 2018. In deze versie van de code ziet de actualisering specifiek op de drie onderwerpen: 'centraal stellen van de belanghebbenden', 'duurzaamheid' en 'diversiteit en inclusie'. Het dragende principe van deze code is dat pensioenfondsen expliciet en transparant laten zien hoe zij bij hun besluiten recht doen aan de belangen van deze belanghebbenden. Essentieel voor 'goed pensioenfondsbestuur' is het effectief functioneren van de driehoek bestuur, intern toezicht en verantwoording. De pensioenfondsen mogen de Code Pensioenfondsen naleven volgens het "pas-toe-of-leg-uit"-beginsel. Dit betekent dat een pensioenfonds de normen toepast of in het bestuursverslag motiveert waarom het een norm niet (volledig) toepast. De code nodigt pensioenfondsen uitdrukkelijk uit om bij een aantal normen jaarlijks in verhalende (beschrijvende) zin te rapporteren over de naleving van die norm (dus ook bij naleving van die norm). In deze rapportage gaan pensioenfondsen in op de ervaringen die zij hebben bij het invullen van de norm en de inzichten die zij daarbij hebben opgedaan.

Deze uitnodiging tot een verhalende rapportage betreft de volgende normen:

- Norm 1 – Missie, visie, strategie;
- Norm 4 – Kennen van voorkeuren van belanghebbenden; en
- Normen 34-35 – Diversiteits- en inclusiebeleid.

In het algemeen geldt dat het pensioenfonds de normen uit de Code toepast. Hierna wordt een aantal normen specifiek benoemd.

Norm 1 – "Aandacht hebben voor de missie, visie en strategie"

De tekst van deze norm luidt als volgt: "Het pensioenfonds heeft een missie, visie en strategie. Daarin beschrijft het pensioenfonds wat het pensioenfonds wil betekenen en bereiken voor zijn belanghebbenden, rekening houdend met hun voorkeuren en belangen. 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."

In het bestuursverslag beschrijft het pensioenfonds zijn missie, visie en strategie, waarbij de strategie uitgebreid wordt toegelicht in het verslag.

Norm 4 – "Kennen van de voorkeuren van de belanghebbenden."

De tekst van deze norm luidt als volgt: "Het pensioenfonds verdiept zich in de voorkeuren van de bij het pensioenfonds betrokken belanghebbenden en betreft deze voorkeuren bij het bepalen van zijn strategische doelstellingen en beleidsuitgangspunten en gaat daarover met de belanghebbenden in gesprek. Het pensioenfonds rapporteert hierover jaarlijks in het bestuursverslag."

Het pensioenfonds voert regelmatig onderzoeken uit onder de deelnemers, zoals recent het risicopreferentieonderzoek dat is uitgevoerd in 2023. De uitkomsten van dergelijke onderzoeken komen tot uitdrukking in het gevoerde beleid. Zo zijn de uitkomsten van het risicopreferentieonderzoek nadrukkelijk betrokken bij de totstandkoming van de beoogde nieuwe arbeidsvoorwaarde pensioen op basis van de Wet Toekomst Pensioenen.

Normen 34 en 35 – "Geschiktheids-, diversiteits- en inclusiebeleid naleven en uitdragen."

De tekst van norm 34 luidt als volgt: "Het pensioenfonds heeft een schriftelijk beleid vastgesteld om de diversiteit en inclusie in zijn fondsorganen te vergroten of in stand te houden. Dit beleid stelt passende doelen op ten aanzien van de mate van diversiteit op alle voor het pensioenfonds relevante maatschappelijke aspecten, waaronder 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."

De tekst van norm 35 luidt als volgt: "Ten aanzien van leeftijdsdiversiteit geldt als minimum dat er tenminste één persoon zitting heeft in het bestuur en het verantwoordingsorgaan of het belanghebbendenorgaan die jonger is dan 40 jaar. Ten aanzien van genderdiversiteit geldt als minimum dat er in de genoemde organen variatie is in geslacht of genderidentiteit."

Het bestuur streeft naar diversiteit in het bestuur en het verantwoordingsorgaan, waarbij onder meer aandacht wordt besteed aan de betreffende normen uit de Code Pensioenfondsen. In bijvoorbeeld de functieprofielen komt dit streven tot uitdrukking, maar het blijkt in de praktijk lastig om hier concreet invulling aan te geven. Echter, door alle inspanningen de afgelopen jaren geldt dat het bestuur in 2025 voldoet aan deze normen ten aanzien van de diversiteit.

DORA

De Digital Operational Resilience Act (DORA) is een Europese verordening die als doel heeft om de digitale weerbaarheid van de financiële sector te vergroten. De implementatie van DORA vraagt de nodige aandacht van financiële instellingen. In 2024 heeft het pensioenfonds door EY een gap-analyse laten uitvoeren om te bepalen in hoeverre wordt voldaan aan de vereisten vanuit DORA. Vervolgens is het pensioenfonds aan de slag gegaan met de punten die nog nader uitgewerkt moesten worden om volledig aan DORA te voldoen. Per 17 januari 2025 voldoet het pensioenfonds aan de verplichtingen van DORA. Zo is in 2025 bijvoorbeeld het informatieregister tijdig ingediend waarover de toezichthouder DNB geen vragen of opmerkingen had. Het pensioenfonds zal in 2025 verder gaan met verdere mogelijke verbeteringen die resulteren uit de uitgevoerde gap-analyse.

Fiscale zaken

Het pensioenfonds onderzoekt actief wat de (on)mogelijkheden zijn ten aanzien van voorkoming van de BTW-plicht die sinds een aantal jaren van toepassing is voor pensioenfondsen.

Fondsdocumenten

In het verslagjaar zijn onder andere de volgende fondsdocumenten gewijzigd:

ABTN

Het bestuur heeft de doelstellingen en beleidsuitgangspunten, zoals bedoeld in artikel 102a van de Pensioenwet, vastgesteld en vastgelegd in de Actuariële en Bedrijfstechnische Nota (ABTN). Het bestuur van het pensioenfonds stelt op basis van de missie, visie en strategie de doelstellingen en beleidsuitgangspunten van het pensioenfonds vast. Dit is richtinggevend bij de besluitvorming, de uitvoering en de verantwoording van het pensioenfonds, maar ook bij de samenwerking met andere partijen. De ABTN wordt aangepast zodra er wijzigingen zijn in het beleid van het pensioenfonds. In 2024 is er een nieuwe versie van de ABTN gekomen. Na iedere bestuursvergadering wordt gekeken of er besluiten zijn genomen waarop de ABTN moet worden aangepast.

Datakwaliteitsbeleid

In 2024 heeft het pensioenfonds een datakwaliteitsbeleid opgesteld. Vanwege de steeds verdergaande digitalisering krijgen deelnemers meer (online en realtime) inzicht in hun pensioen en de keuzemogelijkheden die zij hebben. Dit vraagt om een goede datakwaliteit, waarbij tijdigheid steeds belangrijker wordt. Daarnaast is het in het kader van de transitie naar het nieuwe pensioenstelsel essentieel, dat de opgebouwde pensioenrechten en -aanspraken zo veel mogelijk volledig, juist en reproduceerbaar zijn voordat deze worden ingevaren in het nieuwe pensioenstelsel en ook volledig en juist blijven tot en na de transitie. Bij het opstellen van het beleid is rekening gehouden met het Kader Datakwaliteit van de Pensioenfederatie.

Gedragscodes

Het bestuur hanteert een gedragscode die geldt voor de (aspirant) leden van het bestuur, de leden van het verantwoordingsorgaan, de directeur en de pensioenspecialist. Elk jaar wordt de gedragscode voor het komende jaar vastgesteld en ondertekend door de hiervoor genoemde personen. Eveneens ondertekenen allen achteraf een verklaring dat zij de gedragscode over het afgelopen jaar hebben

nageleefd. De gedragscode is in het verslagjaar niet significant gewijzigd, waarbij de gedragscode van het pensioenfonds is gebaseerd op het model dat is opgesteld door de Pensioenfederatie.

Liquiditeitsbeleid

Vanwege de overgang van PGGM naar GSAM heeft het pensioenfonds in 2024 een aangepast liquiditeitsbeleid opgesteld waarin wordt omschreven welke maatregelen worden genomen om het liquiditeitsrisico te beheersen.

Pensioenreglementen

De belangrijkste wijziging in het verslagjaar van het pensioenreglement had betrekking op de aanpassing van de pensioenregeling per 1 januari 2024 teneinde de pensioenbepalende gegevens te actualiseren. Het meest actuele pensioenreglement is beschikbaar op de website van het pensioenfonds.

Pensioenovereenkomst

Ook de pensioenovereenkomst is aangepast om de pensioenbepalende gegevens te actualiseren.

Profielschets lid verantwoordingsorgaan en reglement verantwoordingsorgaan

Met het oog op het aflopen van de lidmaatschapstermijnen van de leden van het verantwoordingsorgaan zijn genoemde documenten weer up-to-date gemaakt.

Klachten

AZL rapporteert ieder kwartaal over de door hen behandelde klachten. Hiervoor gelden de definities en service-afspraken conform de allonge op de uitvoeringsovereenkomst. Dit is terug te vinden in de SLA-rapportage van AZL. Er is een overzicht opgesteld waarin het aantal klachten per onderwerp zichtbaar is. De rubrieken voor klachten van deelnemers zijn vastgesteld in de gedragslijn. De rubrieken voor klachten van werkgevers zijn hier zoveel mogelijk bij aangesloten. Ook is zichtbaar in welk stadium de klacht is afgehandeld. Zo is zichtbaar of de klacht direct tijdens het eerste contact is afgehandeld of op een later contactmoment of dat het is geëscaleerd of tot een geschil heeft geleid. Ook wordt vermeld of de klacht naar tevredenheid is afgehandeld. Klachten die niet direct konden worden opgelost worden individueel beschreven.

Totaal zijn er vanuit de deelnemers in 2024 28 klachten binnen gekomen. Hiervan zijn er 24 direct in het eerste contactmoment afgehandeld. Er zijn 3 klachten tijdens een later contactmoment afgehandeld. Uiteindelijk is 1 deelnemer met zijn klacht doorverwezen naar de klachten- en geschillencommissie.

Klachten- en geschillencommissie

De klacht van de deelnemer die was doorverwezen door AZL is ook door de klachten- en geschillencommissie afgewezen. Volgens de commissie is de pensioenregeling van de betreffende deelnemer op een juiste wijze uitgevoerd. De betreffende deelnemer heeft zijn klacht vervolgens voorgelegd aan de Geschillen Instantie Pensioenfonds.

Er is in 2024 één klacht rechtstreeks binnengekomen bij de klachten- en geschillencommissie, die betrekking had op het niet indexeren per 1 januari 2024. De commissie heeft de klacht afgewezen met daarbij de toelichting dat het bestuur heeft gehandeld in overeenstemming met de wettelijke regelgeving inzake versoepelende regels in de aanloop naar het nieuwe pensioenstelsel. Het laat geen ruimte over om creatief om te gaan met een eigen interpretatie van de wettekst.

Vanuit de werkgever zijn er geen klachten binnen gekomen in 2024.

Geschillen Instantie Pensioenfondsen

In 2024 heeft de Geschillen Instantie Pensioenfondsen twee klachten in behandeling genomen die betrekking hadden op deelnemers van ons pensioenfonds.

In één dossier kwam de Geschillen Instantie Pensioenfondsen tot de conclusie dat de bemiddeling niet het gewenste resultaat heeft opgeleverd waardoor de Geschillen Instantie Pensioenfondsen geen ruimte meer zag om in het geschil te bemiddelen. Dit dossier had betrekking op de klacht die eerder door zowel AZL als door de klachten- en geschillencommissie was afgewezen.

In het andere dossier kwam de Geschillen Instantie Pensioenfondsen tot de conclusie dat de vorderingen van de verzoeker geheel worden afgewezen.

Eind 2024 zijn er geen lopende dossiers bij de Geschillen Instantie Pensioenfondsen.

Geschiktheid en evaluatie

In de Pensioenwet is vastgelegd dat personen die het beleid van een pensioenfonds bepalen of mede bepalen, voldoende deskundig moeten zijn. Dit met het oog op de belangen van de deelnemers, gewezen deelnemers en overige belanghebbenden. Daarom heeft het pensioenfonds een geschiktheidsplan opgesteld. Het geschiktheidsplan geeft inhoud aan het op peil brengen en houden van de geschiktheid van de bestuursleden, alsmede van de leden van het verantwoordingsorgaan, het pensioenbureau en de sleutelfunctiehouders. In het geschiktheidsplan worden de verschillende onderwerpen benoemd die hiervoor relevant zijn. Naast inhoudelijke kennis zijn ook competenties en professioneel gedrag van belang.

In 2023 heeft SPO een nulmeting uitgevoerd aan de hand van een vragenlijst en intakegesprekken. Op basis hiervan is een geschiktheidsmatrix opgesteld die in het geschiktheidsplan is opgenomen. Daarnaast is een competentiematrix opgesteld. Het uitgangspunt is dat de bestuursleden gezamenlijk over alle voor het pensioenfonds van belang zijnde competenties beschikken. Van een individueel bestuurslid wordt niet verwacht dat aan alle competenties in dezelfde mate wordt voldaan.

Met name door Willis Towers Watson worden regelmatig informatiebijeenkomsten gegeven aan het pensioenfonds ten aanzien van het nieuwe pensioenstelsel. In 2024 heeft het bestuur bij SPO twee opleidingsdagen gevolgd ten aanzien van de onderwerpen ESG- en IT-beleid. In 2025 zal het bestuur weer een zelfevaluatie uitvoeren.

Netto pensioen sparen

De werkgever biedt een netto pensioen spaarregeling aan voor de medewerkers die in 2024 een salaris hadden dat hoger was dan € 137.800. Deze regeling heeft het karakter van een beschikbare premie regeling. De werkgever heeft de uitvoering van deze regeling ondergebracht bij Centraal Beheer PPI. Het contract liep af per ultimo 2024, maar is verlengd voor een duur van 3 jaar. Bij de uitvoering van deze werkgeversregeling wordt geen gebruik gemaakt van de faciliteiten van het pensioenfonds.

Wet- en regelgeving

In 2024 zijn aan het pensioenfonds geen dwangsommen of boetes opgelegd. Er zijn door de toezichthouders De Nederlandsche Bank en de Stichting Autoriteit Financiële Markten geen aanwijzingen aan het pensioenfonds gegeven, noch is een bewindvoerder aangesteld of is bevoegdheidsuitoefening van organen van het pensioenfonds gebonden aan toestemming van de toezichthouder.

Verzekerdenbestand

(Aantallen)

	Actieve deelnemers	Gewezen deelnemers	Pensioen-gerechtigden	Totaal
Stand per 31 december 2023	2.217	2.207	1.659	6.083
Mutaties door:				
– Nieuwe toetredingen	207	0	0	207
– Ontslag met premievrije aanspraak	-192	192	0	0
– Waardeoverdracht	0	-46	0	-46
– Ingang pensioen	-29	-87	156	40
– Overlijden	-5	-8	-65	-78
– Afkoop	0	0	-9	-9
– Andere oorzaken	13	-12	-1	0
Mutaties per saldo	-6	39	81	114
Stand per 31 december 2024	2.211	2.246	1.740	6.197

Specificatie pensioengerechtigden

	2024	2023
Ouderdomspensioen	1.284	1.218
Partnerpensioen	433	420
Wezenpensioen	23	21
Totaal	1.740	1.659

Onder de actieve deelnemers zijn 140 deelnemers opgenomen met (gedeeltelijke) premievrijstelling in verband met arbeidsongeschiktheid.

Visitatiecommissie

Verslag van de visitatiecommissie

1. Inleiding

Het bestuur van Stichting Pensioenfonds Smurfit Kappa (hierna: het Fonds) heeft VCHolland en daarmee de leden van de visitatiecommissie (hierna: VC), na advies van het Verantwoordingsorgaan (hierna: VO) van het Fonds, de opdracht gegeven tot de uitvoering van een visitatie bij het Fonds.

De VC heeft tot (wettelijke) taak toezicht te houden op (de totstandkoming van) het beleid van het bestuur en op de algemene gang van zaken in het Fonds. Binnen dit kader vormt de VC zich een beeld van de wijze waarop het Fonds de Code Pensioenfondsen naleeft.

De VC is ten minste belast met het toezicht op een adequate risicobeheersing en evenwichtige belangenafweging door het bestuur en legt verantwoording af over de uitvoering van de taken aan het VO en de werkgever, en in het jaarverslag.

Het intern toezicht vervult zijn taak zodanig dat het bijdraagt aan het effectief en slagvaardig functioneren van het Fonds en aan een beheerste en integere bedrijfsvoering.

VCHolland heeft voor de uitvoering van visitaties een werkwijze ontwikkeld die uiteindelijk uitmondt in een rapportage over de bevindingen en het oordeel van de VC. De visitatie strekte zich uit tot de door het Fonds beschikbaar gestelde informatie over de gevisiteerde periode (2024).

2. Oordeel/Bevindingen

Samenvattend oordeel:

De VC is van oordeel dat het beleid van het bestuur evenwichtig en op een zorgvuldige manier tot stand is gekomen en uitgevoerd. Het Fonds voert een consistent beleid en hanteert een bestendige gedragslijn. Het Fonds beschikt over een toereikende governance-structuur. Er is sprake van een effectief en slagvaardig optreden van het bestuur en een beheerste en integere bedrijfsvoering.

Samenvattend oordeel Code Pensioenfondsen

De VC heeft kennisgenomen van de eigen beoordeling van het Fonds met betrekking tot de naleving van de Code Pensioenfondsen 2024. Deze is naar het oordeel van de VC adequaat. De rapportage en uitleg van de uitzonderingen en de onderwerpen waarover het Fonds wettelijk of volgens de Code is gehouden te rapporteren, is toereikend. De VC merkt op dat beoordeling of goedkeuring van het jaarverslag 2024 niet tot haar mandaat heeft behoord.

Naar het oordeel van de VC zijn de gerapporteerde uitzonderingen en de onderstaand gerapporteerde bevindingen niet van zodanige aard dat hiermee in materiële zin inbreuk wordt gemaakt op het naleven van de toegepaste toezichtsnormen, wet- en regelgeving.

a. Opvolging bevindingen en aanbevelingen

Binnen het Fonds is een toereikend proces aanwezig om de aanbevelingen van de bij het Fonds betrokken (externe) partijen te bespreken en op te volgen. Er is geen sprake van materiële bevindingen van de sleutelfunctiehouders.

b. Algemene gang van zaken

Het bestuur is op de hoogte van wet- en regelgeving en heeft een adequaat proces voor tijdige implementatie. Het pensioenbureau ondersteunt dit proces. Het Fonds heeft op basis van diverse rapportages goed zicht op de ontwikkelingen in de financiële positie

van het Fonds en de oorzaken daarvan. Via de website kunnen de deelnemers de ontwikkeling van de verschillende dekkingsgraden volgen. In 2024 heeft de beleidsdekkingsgraad van het Fonds zich verder positief ontwikkeld.

Uitgangspunten en doelstellingen, waaronder de risicohouding, zijn vastgelegd in de ABTN. De documentatie met betrekking tot de risicohouding en vastlegging van beleidsuitgangspunten bij het Fonds is goed gedocumenteerd en op orde. De haalbaarheidstoets 2024 werd tijdig uitgevoerd. Daaruit bleek dat niet werd voldaan aan de gestelde grens voor verwacht pensioenresultaat.

Het Fonds is van mening dat het de naleving van de Code Pensioenfonds 2024 adequaat heeft geanalyseerd en geeft aan dat conform de Code wordt gerapporteerd in het jaarverslag 2024. Op grond van de overgelegde documentatie en de gevoerde gesprekken volgt de VC de mening van het Fonds.

Het Fonds is medio 2023 –nadat de Wtp van kracht werd– gestart met de voorbereidingen op de overgang naar het nieuwe pensioenstelsel. Eind december 2024 is het Transitieplan op de website van het Fonds gepubliceerd. De ledenraadpleging liep nog tot maart 2025. De transitie zelf is voorzien per 1 januari 2027. Inmiddels is het Fonds gestart met de vertaalslag van het Transitieplan naar het Implementatieplan, waarbij ook de evenwichtigheid wordt getoetst. Op 14 maart 2025 heeft hiertoe een eerste sessie plaats gevonden met voorbereiding en begeleiding door WTW. Het plan is om vóór december 2025 het Implementatieplan in te dienen bij DNB en het communicatieplan bij AFM. Hierover heeft afstemming plaats gevonden met partijen. Het Fonds verwacht in 2025 meer concreet over de fondsspecifieke situatie te kunnen gaan communiceren. De VC doet in dit verband de aanbeveling om tijdig te starten met het opstellen van een verantwoordingsdocument, dat ook richting VO en VC dienst kan doen, maar zeker ook richting DNB gebruikt kan worden.

c. Governance

Binnen het Fonds zijn voldoende waarborgen aanwezig voor een goed bestuur en is sprake van een heldere taakverdeling en gedocumenteerde beleids- en verantwoordingscyclus. Daarbij is sprake van een beheerste en integere bedrijfsvoering. De VC volgt de mening van het Fonds dat bij de besluitvorming rekening wordt gehouden met een evenwichtige belangenafweging. De nieuwe besluitwijzer evenwichtige belangenafweging levert hier een belangrijke bijdrage bij.

In de wijze waarop door het bestuur wordt omgegaan met het VO volgt het Fonds een bestendige gedragslijn. Er is sprake van een transparante relatie. Het VO wordt tijdig in de gelegenheid gesteld advies uit te brengen. Het proces rond de uitbestedingen is adequaat georganiseerd waarbij documentatie en rapportages op orde zijn.

d. Geschiktheid

Bestuursteam, individuele beleidsbepalers en sleutelfunctionarissen zijn geschikt en complementair. Continuïteit is geborgd door een rooster van aftreden en planning opvolging. Er is een adequaat en actueel geschiktheidsplan.

De vereiste voorzieningen (waaronder educatie) worden getroffen om te zorgen dat het VO zijn taak naar behoren kan vervullen. De leden van bestuur en VO hebben voldoende tijd om hun taak naar behoren uit te voeren. Alle bestuurders voldoen wat betreft de (neven)functies aan de normen van artikel 35a Besluit Uitvoering PW en aan de eisen die gesteld worden in de eigen gedragscode van het Fonds.

Het Fonds is van mening dat het aan de normen met betrekking tot diversiteit in voldoende mate voldoet. In 2025 was er geen programma voor de algemene permanente educatie. Wel heeft het bestuur en het VO de eigen deskundigheid ten aanzien van het nieuwe pensioenstelsel bevorderd, door informatiebijeenkomsten die WTW voor het Fonds organiseerde. Verder houden bestuursleden hun deskundigheid op peil door het lezen van vakbladen, emailalerts, nieuwsbrieven e.d.. De leden van de fondsorganen nemen regelmatig deel aan diverse themabijeenkomsten en workshops voor kennisoverdracht van externe adviseurs, Pensioenfederatie en DNB.

Noch bestuur, noch VO hebben in 2024 een zelfevaluatie uitgevoerd. De VC doet de aanbeveling aan bestuur en VO om in 2025 weer zelfevaluaties uit te voeren en hierbij externe begeleiding in te horen. Daarnaast beveelt de VC aan en om gevolgd opleidingen te registreren.

e. Vermogensbeheer

De VC deelt de mening van het Fonds dat het voldoet aan de normen met betrekking tot strategie, beleid en algemene oriëntatie op de beleggingen alsmede het beleggingsbeleid bij premiereregelingen.

Er is sprake van een heldere organisatiestructuur voor de uitvoering van het beleggingsproces. Het Fonds werkt met een langjarig beleggingsbeleidsplan waaruit jaarlijks een voor het komende jaar operationeel beleggingsplan wordt afgeleid. Aan de normen met betrekking tot uitvoering, uitbesteding, monitoring en externe toetsing wordt voldaan. Het Fonds wordt voor het fiduciair beheer en vermogensbeheer ondersteund door GSAM.

In 2024 heeft het Fonds een aantal stappen gezet ter voorbereiding van een veranderende rol van de Beleggingscommissie naar een Beleggingsadviescommissie (BAC). Door bestuurswisselingen is ook de samenstelling van de BAC gewijzigd. In de loop van 2025 zal de BAC worden uitgebreid met een externe beleggingsadviseur.

De overgang van het vermogensbeheer voor de beschikbare premiereregelingen naar GSAM is in de loop van 2024 gerealiseerd. Dit is echter een tijdelijke oplossing. Het Fonds zal zich in 2025 buigen over alternatieven tot de transitie naar het nieuwe pensioenstelsel.

Het Fonds heeft met betrekking tot Maatschappelijk Verantwoord Beleggen (MVB) in 2024 het beleid verder uitgekristalliseerd. In 2024 is gekozen voor de opt-in op Artikel 4 SFDR. Dit heeft ertoe geleid dat het pensioenfonds zal gaan rapporteren in de vorm van de 'Verklaring omtrent de ongunstige effecten op duurzaamheid'.

f. Risicobeheer

Bij de vorige visitatie heeft de VC enkele aanbevelingen gedaan ter versteviging van het risicomanagement binnen het Fonds. Het Fonds heeft de aanbevelingen omarmd en heeft onder andere een herijking van het risicobeeld uitgevoerd, waarbij alle onderscheiden risico's opnieuw zijn besproken en beoordeeld. Daarbij is ook aandacht geweest voor nieuwe risico's en heeft een beoordeling van de effectiviteit van de beheersmaatregelen plaatsgevonden. Ook is in de loop van 2024 de ERB opgestart en begin 2025 afgerond. Op basis van de conclusies daarvan en de aanbevelingen van de VC zal in de loop van 2025 ook het IRM-beleidsdocument, dat nog van 2020 dateert, worden geactualiseerd.

Eén van de aanbevelingen die de VC bij de vorige visitatie had gedaan, betrof het maken van duidelijke afspraken met de SFH risicobeheer over de rolinvulling. De VC heeft kunnen vaststellen dat hierin voortgang is geboekt en dat IRM-rapportages op kwartaalbasis van de SFH risicobeheer worden ontvangen. Wel geeft de VC het Fonds mee om de rapportages van de SFH'ers ter bespreking te agenderen in de bestuursvergaderingen.

De VC volgt de mening van het bestuur dat het voldoet aan de normen inzake de beheersing van de belangrijkste risico's, waaronder de financiële risico's, de uitbestedingsrisico's en de integriteitsrisico's. Ook geeft het Fonds aandacht aan de beheersing van de IT- en ESG-risico's, waarbij de VC nog wel een enkele aanbeveling hierover doet. Ook beveelt de VC aan om een risicoanalyse van het WTP-transitietraject te maken en regelmatig te actualiseren.

g. Communicatie

Er waren in de loop van 2024 geen significante wijzigingen in het communicatiebeleid van het Fonds. In 2024 gold nog het Communicatiebeleidsplan 2023-2025 en inmiddels is ook het Communicatiebeleidsplan 2025-2027 vastgesteld. In het beleid is vastgesteld dat het Fonds effectieve communicatie met de doelgroepen belangrijk vindt en dat het een bijdrage wil leveren aan het

pensioenbewustzijn en het pensioeninzicht van de deelnemers en hen daarmee wil aanzetten tot het ondernemen van de juiste actie om het pensioeninkomen te optimaliseren.

Het pensioenfonds maakt gebruik van de communicatie-afdeling van AZL. Ook is er een communicatiecommissie die een aanzet maakt tot het communicatiebeleid en het bestuur daarin adviseert, en die ook AZL monitort. Betreffende de transitie naar het nieuwe pensioenstelsel zal het Fonds nog een formeel separaat communicatieplan opstellen. Wel worden deelnemers al op de hoogte gehouden middels de e-mail-service, nieuwsberichten op de website en diverse aanvullende informatie en documenten op de website.

In de loop van 2024 heeft het Fonds twee toezichtbrieven van de AFM gekregen, één betreffende een incident met URM en UPOs in 2023 en één met betrekking tot SFDR. Het Fonds heeft adequaat gereageerd.

De website van het Fonds is overzichtelijk en informatief en waar mogelijk opgebouwd conform het principe van pensioen 1-2-3. De VC heeft geconstateerd dat het klachtenbeleid en klachtenmanagement, als ook keuzebegeleiding, voldoen aan de normen.

Badhoevedorp, 19 mei 2025

De visitatiecommissie

Ronald Sijsenaar

Tanja Stanoevska

Mariëtte Simons (voorzitter)

Reactie bestuur op het verslag van de visitatiecommissie

Het bestuur dankt de leden van de visitatiecommissie voor hun bijdrage en inzet die zij geleverd hebben voor het pensioenfonds in 2024. Het overleggen met de visitatiecommissie over verschillende onderwerpen gedurende het visitatieproces, is door het bestuur zeer op prijs gesteld.

In 2025 zal de visitatiecommissie nog nadrukkelijker bij het pensioenfonds worden betrokken. Dat heeft met name te maken met de werkzaamheden vanuit de Wet Toekomst Pensioenen. Het bestuur kijkt uit naar het sparren met de visitatiecommissie over de onderwerpen die hieraan gerelateerd zijn.

Het bestuur herkent zich in het gedegen toezichtverslag en zal net als voorgaande jaren zo goed mogelijk opvolging geven aan de beschreven aanbevelingen en suggesties.

Verantwoordingsorgaan

Verslag van het Verantwoordingsorgaan

In het kader van de principes van goed pensioenfondsbestuur is met ingang van 1 januari 2008 een Verantwoordingsorgaan (VO) ingesteld. Het Bestuur van het pensioenfonds legt verantwoording af aan het VO over haar beleid en de wijze waarop dit is uitgevoerd en over de naleving van de Pensioenfonds governance principes. Deze principes betreffen zorgvuldig bestuur, intern toezicht, verantwoording, deskundigheid, openheid en communicatie.

Het VO heeft de bevoegdheid een oordeel te geven over het handelen van het Bestuur aan de hand van het bestuursverslag, de jaarrekening en andere informatie, over het door het Bestuur uitgevoerde beleid, alsmede over beleidskeuzes voor de toekomst. Het VO toetst het beleid aan het principe van evenwichtige behartiging van de belangen van alle betrokkenen bij het pensioenfonds. Daarnaast brengt het VO advies uit aan het Bestuur over voorgenomen bestuursbesluiten inzake beleidsgebieden die nader in de statuten zijn omschreven.

Het VO heeft in het kader van zijn taakuitoefening kennis genomen van het jaarverslag en de jaarrekening over boekjaar 2024, alsmede van de fondsdocumenten zoals statuten, verslagen, pensioenreglementen en het actuarieel rapport. Het VO heeft een aantal bijeenkomsten bijgewoond met de directeur, het Bestuur van het fonds en de actuaris en accountant van het fonds. Voorts vonden bijeenkomsten plaats met het Bestuur waarin het jaarverslag en de jaarrekening werden vastgesteld en waarin het Bestuur verdere toelichting verschafte aan het VO over het gevoerde beleid.

Beschikbare premie regeling en overgang naar Goldman Sachs Asset Management (GSAM) per 1-7

Het VO is geïnformeerd over de beëindiging van de overeenkomst met (en door) ABN AMRO Pension Services aangaande de uitvoering van de beschikbare premie regeling. Ten aanzien van de overgang naar de opvolger, GSAM, is het VO om advies gevraagd. Dit advies is gegeven op 24-04-2024 en in de daaropvolgende bestuursvergadering geagendeerd. In het VO advies wordt vastgesteld dat het bestuur diverse continuïteitsopties heeft overwogen. Het VO begrijpt de overgang naar GSAM en heeft onder meer geadviseerd tijdig te evalueren en daarbij kosten en continuïteit te laten meewegen.

Inmiddels heeft het VO kennis genomen van stabiliteit in resultaten van dit vermogensbeheer. Wat uiteindelijk de genomen beslissing positief ondersteunt.

Besluitenwijzer evenwichtige belangenafweging

De genoemde besluitenwijzer is geïntroduceerd als richtlijn om zeker te stellen dat de belangen van actieven, inactieven en gepensioneerden goed worden meegenomen in het besluitvorming proces ten aanzien van invoering van het nieuwe pensioenstelsel. Het VO is hierover geïnformeerd en constateert dat discussies nog gaande zijn. Het VO adviseert deze richtlijn verder uit te diepen waardoor zeker gesteld is dat bij het invaren de belangen van de diverse groepen correct worden meegenomen in de besluitvorming.

Datakwaliteitsbeleid als voorbereiding op invaren

Het VO is bekend met de zwaarte van bovengenoemd thema. Niet alleen vanuit het oogpunt van de toezichthouder DNB, echter zeker ook in het belang van deelnemers die moeten kunnen vertrouwen op correcte gegevens en correcte berekeningswijzen. Het VO constateert dat dit thema steeds in bestuursvergaderingen voldoende aandacht heeft gekregen. Daarmee heeft het VO vertrouwen dat deze belangrijke parameter bij het invaren op een correcte manier in de voorbereidingen is meegenomen.

Voorbereidingen op invaren

De landelijke pers bericht met regelmaat over politieke discussies aangaande de WTP. Het lijkt voor een fonds lastig om steeds de grillen van de politiek te evalueren of op te volgen. Echter, het VO heeft de overtuiging dat alles gedaan is om naar de mogelijkheden en wetten van dat moment, de invaar voorbereidingen goed uit te voeren. Het bestuur heeft zich continu laten bijpraten door externe

experts en is daarmee in de breedte geïnformeerd. Of later al dan niet de individuele burger een instemmingsrecht verkrijgt is nu nog geen thema, maar eerder een volgende politieke optie die wellicht bewaarheid wordt, of niet.

Buffer beleid

Het VO is geïnformeerd over de uitkomst van het overleg tussen werkgever en sociale partners ten aanzien van het transitie plan en het inrichten van solvabiliteitsbuffer en solidariteitsreserves. Onder aannames van de ter zake doende risico analyses en lifecyclebeleid, heeft het bestuur hiermee de buffers gefinancierd die nodig zijn als gevolg van gemaakte keuzes.

Indexatie

Eind 2024 heeft het bestuur besloten tot een indexatie van 3,28 %. Voor veel deelnemers zal het jaarlijkse besluit het belangrijkste terugkerende thema zijn waar vol verwachting naar wordt uitgekeken. Gezien deze sensitiviteit vraagt het VO het bestuur om te beoordelen of het proces in aanloop tot een indexatie, de criteria, de overwegingen en het besluit zelf, onderdeel kunnen zijn van een breder communicatie beleid. Doelstelling hiervan is het verhogen van begrip en acceptatie rondom dit thema hetgeen het vertrouwen in bestuur en beleid ook verder zal ondersteunen.

Samenstelling VO

Het jaar 2024 is het laatste jaar waarin Lout de Goeij als VO lid een bijdrage heeft geleverd. Gedurende 2025 treedt hij terug en wordt vervangen door Ton van Gestel. Op deze plaats willen de overige VO leden, en Ton, Lout heel hartelijk bedanken voor zijn niet aflatende steun en kritische inbreng in onze VO activiteiten !

OPINIE

Het VO is van mening dat het handelen van het Bestuur en het door haar gevoerde beleid alsmede de beleidskeuzes voor de toekomst in overeenstemming zijn met de principes voor goed pensioenbestuur.

Het Bestuur getuigt van deskundigheid en zorgvuldigheid, van een evenwichtige behartiging van de belangen van alle betrokkenen en van openheid, en voert een communicatiebeleid in overeenstemming met de wet- en regelgeving.

Amsterdam, 07 mei 2025

Reactie bestuur op het verslag van het verantwoordingsorgaan

Het bestuur heeft met belangstelling kennisgenomen van het oordeel vanuit het verantwoordingsorgaan over het handelen van het bestuur in 2024. Het bestuur dankt het verantwoordingsorgaan voor het positieve oordeel en stelt de formulering van de bevindingen en aanbevelingen zeer op prijs. Het bestuur blijft graag in gesprek over de bevindingen en herkent de genoemde aanbevelingen, welke zullen worden meegenomen in de planning van de werkzaamheden in 2025.

Het afgelopen jaar was met name door de voorbereidingen op de overgang naar het nieuwe stelsel een zeer intensief jaar voor de verschillende partijen die betrokken zijn bij het pensioenfonds. Het bestuur heeft daarbij grote waardering voor de inzet en betrokkenheid van het verantwoordingsorgaan in dit complexe traject.

Ook in 2025 zal dit traject nog veel tijd en aandacht vragen van de betrokken partijen. Hierbij is het van belang dat iedere partij vanuit zijn eigen rol en verantwoordelijkheid opereert en dat de belangen van alle deelnemers en de werkgever voorop worden gesteld. Het bestuur kijkt er naar uit de ingeslagen weg van constructieve samenwerking met het verantwoordingsorgaan in 2025 en volgende jaren voort te zetten.

In het bestuursverslag is de wijziging in de samenstelling reeds besproken: Loet de Goeij heeft per eind 2024 afscheid genomen, en zijn positie is overgenomen door Ton van Gestel. Het bestuur wil Lout de Goeij hartelijk bedanken voor al zijn werkzaamheden die hij voor het pensioenfonds heeft verricht. Zijn positief kritische houding zijn van grote toegevoegde waarde geweest voor het pensioenfonds.

Vaststelling verslag

Het verslag van het bestuur is vastgesteld te Amsterdam op 13 juni 2025.

Het bestuur

Steven Stoffer
Voorzitter

Peter Fleurkens
Secretaris

Ed Vervoort

Marc van den Heuvel

Arno Voets

Käthe van Gorp

Jaarrekening

Balans per 31 december

(na bestemming saldo; in duizenden euro)

Activa	2024	2023
Beleggingen voor risico pensioenfonds [1]		
Vastgoed	52.079	58.118
Aandelen	306.293	283.565
Vastrentende waarden	513.707	441.758
Derivaten	178	3.402
	872.257	786.843
Beleggingen voor risico deelnemers [2]		
Vastgoed	3.192	310
Aandelen	24.886	32.503
Vastrentende waarden	40.600	36.126
Overige beleggingen	6.830	900
	75.508	69.839
Vorderingen en overlopende activa [3]	5.607	296
Liquide middelen [4]	7.437	14.754
Totaal activa	960.809	871.732

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

Passiva	2024	2023
Reserves		
Algemene Reserve [5]	187.457	160.595
Premiereserve [6]	4.049	4.049
	191.506	164.644
Technische voorzieningen		
Voorziening pensioenverplichtingen voor risico pensioenfonds [7]	684.034	628.622
Overige technische voorzieningen [8]	1.370	1.708
	685.404	630.330
Voorziening voor risico deelnemers [9]	75.508	69.839
Overige voorzieningen [10]	1.230	1.230
Kortlopende schulden en overlopende passiva [11]	7.161	5.689
Totaal passiva	960.809	871.732

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

Staat van baten en lasten

(in duizenden euro)

	2024	2023
Beleggingsopbrengsten voor risico pensioenfondsen [12]		
Directe beleggingsopbrengsten	3.156	3.361
Indirecte beleggingsopbrengsten	79.234	68.218
Kosten van vermogensbeheer	-1.554	-1.516
	80.836	70.063
Beleggingsopbrengsten voor risico deelnemers [13]	7.269	7.245
Premiebijdragen van werkgevers en werknemers [14]	25.517	24.272
Bijdragen voor risico deelnemers [15]	4.293	3.863
Saldo van overdrachten van rechten [16]	-355	-1.265
Pensioenuitkeringen [17]	-21.192	-20.002
Mutatie voorziening pensioenverplichtingen voor risico pensioenfondsen [18]		
Pensioenopbouw	-16.204	-14.849
Indexering en overige toeslagen	-21.157	-1.293
Rentetoevoeging	-21.804	-19.363
Onttrekking voor pensioenuitkeringen	21.205	20.013
Toename voorziening toekomstige kosten	-543	-495
Onttrekking voor pensioenuitvoeringskosten	784	741
Kanssystemen	-1.169	1.652
Wijziging marktrente	-11.670	-21.694
Wijziging uit hoofde van overdracht van rechten	411	946
Wijziging actuariële grondslagen	681	0
Overige mutaties voorziening pensioenverplichtingen	-5.946	-3.566
	-55.412	-37.908
Mutatie overige technische voorziening [19]	338	313

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

	2024	2023
Mutatie voorziening voor risico deelnemers [20]	-5.669	-7.253
Mutatie overige voorzieningen [21]	0	1.293
Onttrekkingen beleggingen voor risico deelnemers [22]	-5.913	-3.855
Herverzekering [23]	-63	-70
Pensioenuitvoerings- en administratiekosten [24]	-2.980	-1.760
Overige baten en lasten [25]	193	377
Saldo van baten en lasten	26.862	35.313
Bestemming van het saldo		
Algemene reserve	26.862	35.464
Premiereserve	0	-151
	26.862	35.313

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

Kasstroomoverzicht

(in duizenden euro)

	2024	2023
Pensioenactiviteiten		
Ontvangsten		
Premiebijdragen van werkgevers en werknemers	19.346	21.018
Ontvangen kapitalen	5.800	3.428
Overgenomen pensioenverplichtingen	312	1.267
Overige	0	2.068
	25.458	27.781
Uitgaven		
Uitgekeerde pensioenen	-21.168	-19.965
Overgedragen pensioenverplichtingen	-648	-2.615
Premies herverzekering	-63	-70
Pensioenuitvoerings- en administratiekosten	-2.885	-1.833
	-24.764	-24.483
Beleggingsactiviteiten		
Ontvangsten		
Directe beleggingsopbrengsten	3.156	3.361
Verkopen en aflossingen beleggingen	175.648	249.556
	178.804	252.917
Uitgaven		
Aankopen beleggingen	-185.662	-252.612
Kosten van vermogensbeheer	-1.153	-1.689
	-186.815	-254.301
Mutatie liquide middelen	-7.317	1.914
Saldo liquide middelen 1 januari	14.754	12.840
Saldo liquide middelen 31 december	7.437	14.754

Grondslagen voor waardering en resultaatbepaling

Algemeen

De jaarrekening is opgesteld in duizenden euro's. De jaarrekening is opgesteld in overeenstemming met de wettelijke bepalingen van Titel 9 Boek 2 BW en de stellige uitspraken van de Richtlijnen voor de Jaarverslaggeving (RJ), uitgegeven door de Raad voor de Jaarverslaggeving, in het bijzonder RJ 610 die specifiek geldt voor pensioenfondsen.

De activa en passiva worden gewaardeerd op reële waarde, tenzij hierna een andere waarderingsgrondslag wordt vermeld. In de balans en de staat van baten en lasten zijn referenties opgenomen waarmee wordt verwezen naar de toelichting.

Continuïteit

Het fonds heeft bij het opstellen van de jaarrekening het continuïteitsprincipe toegepast. Voor een onderbouwing verwijzen wij naar de toelichting van de financiële positie bij het eigen vermogen.

Schattingen en veronderstellingen

Bij toepassing van de grondslagen en regels voor het opstellen van de jaarrekening vormt het bestuur van het pensioenfonds zich verschillende oordelen en maakt schattingen die essentieel kunnen zijn voor de in de jaarrekening opgenomen bedragen. Indien het voor het geven van het in artikel 2:389 lid 1 BW vereiste inzicht noodzakelijk is, is de aard van deze oordelen en schattingen inclusief de bijbehorende veronderstellingen opgenomen bij de toelichting op de desbetreffende jaarrekeningposten. 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.

Schattingswijzigingen

Het Koninklijk Actuarieel Genootschap heeft in 2024 de prognosetafel AG2024 gepubliceerd. Het fonds heeft besloten over te gaan op deze nieuwe overlevingstafel. Daarnaast zijn ook een aantal andere grondslagen geëvalueerd en aangepast. Dit is in 2024 verantwoord als een schattingswijziging. Ultimo 2024 is de voorziening pensioenverplichtingen verlaagd met € 681. Dit is uit te splitsen in de volgende componenten:

– Aanpassing prognosetafel	€ -1.200
– Aanpassing partnerfrequentie	€ - 541
– Aanpassing leeftijdsverschil	€ 1.060

Het effect van deze schattingswijzigingen op de technische voorziening ad € 681 is in 2024 in het resultaat verwerkt.

Opname van actief, verplichting, bate of last

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

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

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

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

De gehanteerde grondslagen van waardering en van resultaatbepaling zijn ongewijzigd ten opzichte van het voorgaande jaar.

Kasstroomoverzicht

Het kasstroomoverzicht is opgesteld volgens de directe methode. Hierbij worden alle ontvangsten en uitgaven als zodanig gepresenteerd. Er wordt onderscheid gemaakt tussen kasstromen uit pensioenactiviteiten en kasstromen uit beleggingsactiviteiten.

In 2023 heeft de Raad voor de Jaarverslaggeving aanpassingen doorgevoerd in de definitie van geldmiddelen in het kasstroomoverzicht (RJ-Uiting 2023-10 Definitief gewijzigde alinea's inzake geldmiddelen in het kasstroomoverzicht) die gelden vanaf 1 januari 2024.

Deze wijziging heeft tot gevolg dat in het begrip geldmiddelen zoals gehanteerd wordt in het kasstroomoverzicht, naast de liquide middelen, tevens beleggingen bevat die snel kunnen worden omgezet naar liquide middelen, zonder significante risico's en of waardeverandering. Voor het pensioenfonds levert deze wijziging geen aanpassing van het kasstroomoverzicht op.

Waardering

Algemene grondslagen

Alle activa en passiva zijn gewaardeerd op reële waarde, tenzij hierna een andere waarderingsgrondslag wordt vermeld.

Functionele valuta

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

Transacties, vorderingen en schulden

Transacties in vreemde valuta gedurende de verslagperiode zijn in de jaarrekening verwerkt tegen de koers op transactiedatum. Monetair activa en passiva in vreemde valuta worden omgerekend 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.

Buitenlandse valuta

Activa en passiva in buitenlandse valuta zijn omgerekend in euro's tegen de ultimo jaar geldende koersen.

Beleggingen voor risico pensioenfonds

Indirect Vastgoed

Niet-beursgenoteerde kapitaalbelangen in (semi) open end beleggingsfondsen die beleggen in vastgoed worden gewaardeerd tegen reële waarde, zijnde nettovermogenswaarde zoals gepubliceerd door de fondsbeheerder.

Aandelen

Niet-beursgenoteerde kapitaalbelangen in (semi) open end beleggingsfondsen die beleggen in aandelen worden gewaardeerd tegen reële waarde, zijnde nettovermogenswaarde zoals gepubliceerd door de fondsbeheerder.

Vastrentende waarden

Niet-beursgenoteerde kapitaalbelangen in (semi) open end beleggingsfondsen die beleggen in obligaties worden gewaardeerd tegen reële waarde, zijnde nettovermogenswaarde zoals gepubliceerd door de fondsbeheerder.

Derivaten

De beursgenoteerde rentederivaten worden gewaardeerd tegen de officiële slotkoersen. De valutaderivaten en niet-beursgenoteerde rentederivaten worden gewaardeerd op basis van een model waarbij de variabelen uit actieve markten worden afgeleid of waarbij een of meerdere variabelen niet uit een actieve markt zijn af te leiden. Positieve posities uit hoofde van derivatencontracten ultimo verslagjaar worden gepresenteerd onder de derivaten. Negatieve posities uit hoofde van derivatencontracten ultimo verslagjaar worden gepresenteerd onder de overige schulden en overlopende passiva.

Overige beleggingen

Voor niet-beursgenoteerde kapitaalbelangen in (semi) open end beleggingsfondsen die beleggen in commodities vindt de waardering plaats op reële waarde waarvoor nettovermogenswaarde wordt gehanteerd zoals gepubliceerd door de fondsbeheerder.

Beleggingen voor risico deelnemers

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

Vorderingen en overlopende activa

Vorderingen worden opgenomen tegen de reële waarde van de tegenprestatie, gewoonlijk de nominale waarde. Na eerste verwerking worden vorderingen gewaardeerd op geamortiseerde kostprijs (gelijk aan de nominale waarde indien geen sprake is van transactiekosten) onder aftrek van eventueel bijzondere waardeverminderingen, indien sprake is van oninbaarheid. Een voorziening wordt getroffen op de vorderingen op grond van verwachte oninbaarheid.

Liquide middelen

Liquide middelen worden gewaardeerd tegen de nominale waarde. 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 en worden gewaardeerd tegen de reële waarde, zijnde de nominale waarde.

Het saldo van de bankrekeningen op naam van GSAM wordt gewaardeerd tegen de reële waarde, zijnde het aandeel van het pensioenfonds in de reële waarden van de financiële instrumenten die GSAM aanhoudt voor rekening en risico van haar opdrachtgevers. Rekening-courantschulden bij banken zijn opgenomen onder schulden aan kredietinstellingen onder kortlopende schulden.

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. De statutaire reserves en de overige wettelijke reserves die het pensioenfonds conform artikel 2:389 en artikel 2:390 BW vormt, blijken op grond van artikel 2:373 lid 1 BW afzonderlijk uit de balans.

Algemene reserve

Aan de algemene reserve wordt deels het saldo van de staat van baten en lasten toegevoegd. Het saldo van baten en lasten wordt gesplitst verdeeld naar de algemene reserve en de premiereserve (zie hieronder).

Premiereserve

Per 1 januari 2015 is de pensioenregeling van het pensioenfonds aangepast. In het principeakkoord d.d. 14 januari 2015 is de nieuwe regeling omschreven. In dit principeakkoord zijn sociale partners verder overeengekomen dat de premiestelling ongewijzigd blijft ten opzichte van 2014. Het verschil tussen de totale lasten bij continuering van de huidige pensioenregeling en van de nieuwe

pensioenregeling (inclusief pensioenvoorziening met betrekking tot het salaris boven € 100.000) wordt gereserveerd. Deze middelen kunnen worden gebruikt om de premie van de toekomstige opbouw van pensioenaanspraken te financieren wanneer niet voldaan wordt aan de bepalingen omtrent de kostendekkendheid van de premie.

Vanaf 2021 is deze dotatie niet meer van toepassing. In 2023 is een deel van de premiereserve aangewend ter aanvulling van de premie.

Voorziening pensioenverplichtingen voor risico van het pensioenfonds (TV)

De voorziening voor pensioenverplichtingen voor risico van het pensioenfonds wordt gewaardeerd op actuele waarde (marktwaarde). De actuele waarde wordt bepaald op basis van de contante waarde van de beste inschatting van toekomstige kasstromen die samenhangen met de op balansdatum onvoorwaardelijke pensioenverplichtingen. Onvoorwaardelijke pensioenverplichtingen zijn de opgebouwde nominale aanspraken en de onvoorwaardelijke (indexatie)toezeggingen. De contante waarde wordt bepaald met gebruikmaking van de marktrente, waarvoor de actuele Ultimate Forward Rate (UFR) zoals gepubliceerd door De Nederlandsche Bank wordt gebruikt. Bij de berekening van de voorziening voor pensioenverplichtingen is uitgegaan van het op de balansdatum geldende pensioenreglement en van de over de verstreken deelnemersjaren verworven aanspraken. Jaarlijks wordt door het bestuur besloten of de opgebouwde pensioenaanspraken worden geïndexeerd. Alle per balansdatum bestaande indexatiebesluiten (ook voor indexatiebesluiten na balansdatum voor zover sprake is van ex ante-condities) zijn in de berekening begrepen. Er wordt geen rekening gehouden met toekomstige salarisontwikkelingen. Bij de berekening van de voorziening wordt rekening gehouden met premievrije pensioenopbouw in verband met invaliditeit op basis van de contante waarde van premies waarvoor vrijstelling is verleend wegens arbeidsongeschiktheid.

Bij de bepaling van de actuariële uitgangspunten wordt rekening gehouden met de voorzienbare trend in overlevingskansen.

Bij de berekening van de voorziening pensioenverplichtingen wordt uitgegaan van de volgende actuariële grondslagen en veronderstellingen:

Rentevoet

De gehanteerde marktrente die gebaseerd is op de Ultimate Forward Rate (UFR) zoals gepubliceerd door De Nederlandsche Bank. In 2024 en 2023 was dit de rentetermijnstructuur per 31 december van het boekjaar zoals gepubliceerd door De Nederlandsche Bank inclusief UFR.

Rentetoevoeging

De pensioenverplichtingen worden contant gemaakt tegen de nominale marktrente op basis van de door DNB gepubliceerde rentetermijnstructuur. De interesttoevoeging wordt tegen de éénjaarsrente primo boekjaar (2024: 3,44%, 2023: 3,26%) berekend over de beginstand en de mutaties gedurende het jaar.

Sterfte

Prognosetafel AG 2024 (startjaar 2025) met toepassing van Towers Watson ervaringssterfmodel 2020 (2023: Prognosetafel AG 2022 (startjaar 2024) met toepassing van Towers Watson ervaringssterfmodel 2020). Het pensioenfonds zal medio 2025 een onderzoek laten uitvoeren door WTW met betrekking tot de ervaringssterfte.

Gehuwdheid

Vóór de pensioendatum wordt gereserveerd op basis van het onbepaalde partnersysteem, met een leeftijdsafhankelijke gehuwdheidsfrequentie. Na pensioendatum wordt gereserveerd op basis van het bepaalde partnersysteem.

Uitkeringen

De uitkeringen worden continu betaalbaar verondersteld.

Leeftijden

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

Leeftijdsverschil

Het leeftijdsverschil tussen hoofdverzekerde man en medeverzekerde partner is op 2 jaar en 7 maanden (man ouder dan partner). Het leeftijdsverschil tussen hoofdverzekerde vrouw en diens medeverzekerde partner is op 1 jaar en 5 maanden (vrouw jonger dan partner) gesteld. (2023: man 2 jaar en 6 maanden ouder)

Kosten

In de voorziening pensioenverplichtingen is een excassovoorziening begrepen van 3,70% van de netto voorziening (2023: 3,70%).

Toeslagen

Het bestuur besluit elk jaar of, en zo ja in hoeverre, een toeslag kan worden verleend gelet op de financiële situatie van het pensioenfonds en de te verwachten ontwikkeling daarvan. Het pensioenfonds baseert zich hierbij op de beleidsdekkingsgraad op de laatste dag van de maand november voorafgaand aan het kalenderjaar waarin de toeslagverlening plaatsvindt.

Het pensioenfonds kan uitsluitend een toeslag verlenen als:

- de beleidsdekkingsgraad hoger is dan 110%;
- de mate van toeslagverlening naar verwachting ook in de toekomst mogelijk blijft (reële dekkingsgraad); en
- de toeslagverlening in overeenstemming is met het herstelplan als dat van toepassing is.

Overige technische voorzieningen

Overige technische voorzieningen worden opgenomen voor met de pensioenverplichtingen samenhangende risico's voor zover niet opgenomen in de berekening van de voorziening voor pensioenverplichtingen, zoals arbeidsongeschiktheidsuitkeringen of overige uitkeringen. Bij de bepaling van de voorziening voor arbeidsongeschiktheid wordt rekening gehouden met de toekomstige schadelast voor zieke deelnemers op balansdatum die naar verwachting arbeidsongeschikt worden verklaard. De verplichting wordt geschat op basis van ervaringscijfers.

Voorziening langdurig zieken

Met ingang van 2008 is er ook een voorziening aanwezig voor langdurig zieken. Indien deelnemers langer dan twee jaar ziek zijn, kunnen ze arbeidsongeschikt verklaard worden. Aangezien het pensioenfonds het premievrijstellingsrisico slechts gedeeltelijk (met een stop-loss verzekering) heeft herverzekerd, dient het pensioenfonds een voorziening voor langdurig zieken te vormen. De voorziening is gelijk aan twee maal de risicopremie voor arbeidsongeschiktheid, waarbij de stop-loss korting buiten beschouwing is gelaten. Deze opslag zou naar verwachting en over een langere periode bezien, voldoende moeten zijn om de kosten voor arbeidsongeschikte deelnemers te financieren.

Voorziening pensioenverplichtingen voor risico deelnemers

Dit betreft de verplichtingen uit hoofde van de beschikbare-premieregeling voor deelnemers. Het beleggingsrisico ligt bij de deelnemers. De voorziening voor risico deelnemers is gewaardeerd volgens dezelfde grondslagen die gelden voor de waardering van de corresponderende beleggingen risico deelnemers.

Overige voorziening

De overige voorziening is gevormd door gestorte bedragen van de werkgever. Deze bedragen zijn gestort in verband met de overname van de waardeoverdracht van de DC-regeling van Stichting Pensioenfonds Smurfit Nederland. In 2023 is een deel van deze voorziening aangewend voor een indexatie van 8,89% aan deze groep deelnemers. In 2024 is deze voorziening niet aangewend.

Kortlopende schulden

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

Resultaatbepaling

Algemeen

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 de voorziening pensioenverplichtingen. Zowel gerealiseerde als ongerealiseerde resultaten worden rechtstreeks verantwoord in het resultaat.

Directe beleggingsopbrengsten

Onder directe beleggingsopbrengsten wordt bij vastrentende waarden verstaan de renteopbrengst verminderd met de kosten; bij de zakelijke waarden wordt, voor wat betreft de aandelen, hieronder verstaan het bruto-dividend, voor aftrek van dividendbelasting, verminderd met de kosten. Tevens wordt hieronder verantwoord de gedeclareerde dividenden en verdiende interest, alsmede de ontvangen provisies uit hoofde van verbruikleen van effecten. De rentes van overige activa en passiva worden opgenomen op basis van nominale bedragen.

Indirecte beleggingsopbrengsten

Onder indirecte beleggingsopbrengsten worden de volgende resultaten opgenomen:

- gerealiseerde en niet gerealiseerde koersverschillen van de zakelijke en vastrentende waarden;
- boetes bij vervroegde aflossingen van leningen op schuldbekentenis;
- valutaverschillen inzake deposito's en bankrekeningen in buitenlandse valuta en valutatermijntransacties.

Derivaten

Onder deze post worden de volgende resultaten opgenomen: gerealiseerde en niet-gerealiseerde koersverschillen bij swaps- en valutatermijntransacties.

Kosten van vermogensbeheer

Onder de kosten van vermogensbeheer worden de kosten opgenomen die verband houden met het beheer en advies van de beleggingen, met uitzondering van transactiekosten. Transactiekosten zijn de externe kosten die gemaakt worden om een (beleggings-)transacties tot stand te brengen en uit te voeren.

Beleggingsresultaten risico deelnemers

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

Premiebijdragen (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. Premies zijn toegerekend aan de periode waarop ze betrekking hebben. Extra stortingen, zoals de herstell premie, en opslagen op de premie zijn eveneens als premiebijdragen verantwoord.

Premiebijdragen risico deelnemers

Dit betreft ontvangen bijdragen in het kader van de beschikbare-premieregeling die zijn gestort door de werkgever. De deelnemers betalen zelf hier niet aan mee. Premies zijn toegerekend aan de periode waarop ze betrekking hebben.

Saldo overdrachten van rechten

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

Pensioenuitkeringen

De pensioenuitkeringen betreffen de aan deelnemers uitgekeerde bedragen inclusief afkopen. De pensioenuitkeringen zijn berekend op actuariële grondslagen en toegerekend aan het verslagjaar waarop zij betrekking hebben.

Pensioenopbouw

Bij de pensioenopbouw zijn aanspraken en rechten over het boekjaar gewaardeerd naar het niveau dat zij op balansdatum hebben.

Mutatie Voorziening pensioenverplichtingen voor risico van het pensioenfonds (TV)

Zie voor de mutatie Voorziening pensioenverplichtingen voor risico van het pensioenfonds (TV) de grondslagen bij Voorziening pensioenverplichtingen voor risico van het pensioenfonds (TV).

Mutatie pensioenverplichtingen voor risico deelnemers

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

Pensioenuitvoeringskosten

De pensioenuitvoeringskosten zijn toegerekend aan de periode waarop ze betrekking hebben.

Overige baten en lasten

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

Toelichting op de balans per 31 december

(in duizenden euro)

Activa

[1] Beleggingen voor risico pensioenfondsen

Categorie	Stand ultimo 2023	Aankopen/ Verstrekk- ingen	Verkopen aflossingen	Indirecte beleggings- resultaten	Stand ultimo 2024
Vastgoed					
Vastgoed beleggingsfondsen	58.118	0	-7.000	961	52.079
	58.118	0	-7.000	961	52.079
Aandelen					
Aandelen beleggingsfondsen	283.565	5.973	-51.844	68.599	306.293
	283.565	5.973	-51.844	68.599	306.293
Vastrentende waarden					
Vastrentende beleggingsfondsen	441.758	113.309	-62.610	21.250	513.707
	441.758	113.309	-62.610	21.250	513.707
Derivaten					
Valutaderivaten	3.149	3.060	0	-11.576	-5.367
	3.149	3.060	0	-11.576	-5.367
Totaal beleggingen excl. liquide middelen	786.590	122.342	-121.454	79.234	866.712
Derivaten:					
Valutatermijncontracten	253				5.545
Belegd vermogen passiva zijde	253				5.545
Belegd vermogen activa zijde	786.843				872.257

Er zijn geen beleggingen in de deelnemende ondernemingen en de aan haar gelieerde ondernemingen.

Methodiek bepaling marktwaarde ¹⁾

Level 1: Directe marktnoteringen: beleggingen welke worden verhandeld op actieve en publieke markten. Deze noteringen betreffen alle posities waarvan de reële waarde is gebaseerd op een direct verhandelbare prijs in de huidige marktomstandigheden.

Level 2: Afgeleide marktnoteringen: beleggingen welke worden gewaardeerd middels een model waarbij alle variabelen uit de markt zijn af te leiden. Tevens vallen hieronder de open end fondsbeleggingen waarvan minder frequent een nettovermogenswaarde wordt ontvangen maar waarop wel gehandeld kan worden.

Level 3: Waarderingsmodellen en technieken: hieronder zijn alle beleggingen opgenomen waarvan de reële waarde is gebaseerd op waarderingsmodellen en technieken waarbij inschattingen zijn gemaakt door het management vanwege het ontbreken van volledige waarneembare marktgegevens. Tevens worden hieronder closed end fondsbeleggingen verantwoord.

Ultimo 2024	Level 1	Level 2	Level 3	Totaal
Vastgoed	10.027	52.077	0	62.104
Aandelen	293.612	0	0	293.612
Vastrentende waarden	490.397	34.880	0	525.277
Derivaten	-1.184	0	-26.983	-28.167
Overige beleggingen	19.431	0	0	19.431
	812.283	86.957	-26.983	872.257
Overige balansposten	2.810	0	0	2.810
Totaal beleggingen (aansluiting met risicoparagraaf)	815.093	86.957	-26.983	875.067

Ultimo 2023	Level 1	Level 2	Level 3	Totaal
Vastgoed	10.359	57.653	0	68.012
Aandelen	271.732	0	128	271.860
Vastrentende waarden	419.003	33.012	0	452.015
Derivaten	-256	0	21.075	20.819
Overige beleggingen	-25.863	0	0	-25.863
	674.975	90.665	21.203	786.843
Overige balansposten	-3.668	0	0	-3.668
Totaal beleggingen (aansluiting met risicoparagraaf)	671.307	90.665	21.203	783.175

1) De tussentelling bij de levelindeling sluit aan bij het balanstotaal van noot [1], Totaal beleggingen excl. liquide middelen en is niet op basis van 'look-through'. De totaaltelling bij de levelindeling sluit aan bij de risicoparagraaf en is op basis van 'look through'.

[2] Beleggingen voor risico deelnemers

Categorie	Stand ultimo 2023	Aankopen	Verkopen	Indirecte beleggings- resultaten	Stand ultimo 2024
Vastgoed					
Vastgoed beleggingsfondsen	310	2.826	-143	199	3.192
	310	2.826	-143	199	3.192
Aandelen					
Aandelen beleggingsfondsen	32.503	22.896	-34.807	4.294	24.886
	32.503	22.896	-34.807	4.294	24.886
Vastrentende waarden					
Vastrentende beleggingsfondsen	36.126	44.017	-41.732	2.189	40.600
	36.126	44.017	-41.732	2.189	40.600
Overige beleggingen					
Liquiditeitenfondsen	900	84.761	-79.418	587	6.830
	900	84.761	-79.418	587	6.830
Totaal beleggingen voor risico deelnemers	69.839	154.500	-156.100	7.269	75.508

Alle beleggingen worden gewaardeerd volgens een level 2 methodiek. Voor uitleg over de verschillende methodieken wordt verwezen naar de beschrijving van de levels bij [1].

De beleggingen voor risico deelnemers betreffen beleggingen waarbij het beleggingsrisico niet bij het pensioenfonds ligt.

In 2024 zijn de beleggingen voor risico deelnemers bij ABN AMRO Pension Services verkocht en overgedragen naar GSAM. Met deze overdracht zijn aan- en verkopen gemoeid van 63,6 miljoen in cash. Daarnaast is in verband met deze overgang ongeveer 78,8 miljoen tijdelijk in liquiditeitenfondsen belegd en daarna weer verkocht om de uiteindelijke beleggingsfondsen aan te kopen. Daarom zijn de aan- en verkopen bij de beleggingen voor risico deelnemers in 2024 hoger dan gebruikelijk.

	2024	2023
[3] Vorderingen en overlopende activa		
Af te wikkelen beleggingen	950	134
Collateral inzake derivatentransacties	4.170	0
Overige	487	162
Totaal vorderingen en overlopende activa	5.607	296
Alle vorderingen en overlopende activa hebben een looptijd korter dan 1 jaar.		
[4] Liquide middelen		
Depotbanken	3.026	441
ING-Banken	4.411	14.313
	7.437	14.754
Liquide middelen aangehouden bij de ING Bank N.V. staan ter vrije beschikking van het pensioenfonds. De liquide middelen aangehouden bij de depotbanken staan niet ter vrije beschikking van het pensioenfonds. Deze gelden staan ter beschikking van GSAM. Op de rekening van de ING Bank is een 'intraday' kredietfaciliteit afgegeven van € 1.100.000,-.		
Passiva		
Reserves		
[5] Algemene reserve		
Stand per 1 januari	160.595	125.131
Saldobestemming boekjaar	26.862	35.464
Stand per 31 december	187.457	160.595
[6] Premiereserve		
Stand per 1 januari	4.049	4.200
Saldobestemming boekjaar	0	-151
Stand per 31 december	4.049	4.049
Een negatieve premiemarge wordt onttrokken uit de premiereserve. Een positieve premiemarge wordt niet aan de premiereserve toegevoegd, maar aan de algemene reserve.		
Totaal eigen vermogen	191.506	164.644

	2024		2023	
Het minimaal vereist eigen vermogen bedraagt	29.336	103,9%	27.218	103,9%
Het vereist eigen vermogen bedraagt	117.236	115,4%	119.482	117,1%
De dekkingsgraad is	187.457	124,6%	160.595	122,9%
De beleidsdekkingsgraad ¹⁾ is		127,6%		123,3%
De dekkingsgraad is vastgesteld als het totaal eigen vermogen plus de totale technische voorzieningen gedeeld door de totale technische voorzieningen. De berekening is als volgt: (187.457 + (684.034+1.370+75.508)) / (684.034+1.370+75.508) x 100% = 124,6%				
Technische voorzieningen				
[7] Voorziening pensioenverplichtingen voor risico pensioenfonds				
Het verloop van de voorziening is als volgt:				
Stand per 1 januari	628.622		590.714	
Pensioenopbouw	16.204		14.849	
Indexering en overige toeslagen	21.157		1.293	
Rentetoevoeging	21.804		19.363	
Onttrekking voor pensioenuitkeringen	-21.205		-20.013	
Toename voorziening toekomstige kosten	543		495	
Onttrekking voor pensioenuitvoeringskosten	-784		-741	
Kanssystemen	1.169		-1.652	
Wijziging marktrente	11.670		21.694	
Wijziging uit hoofde van overdracht van rechten	-411		-946	
Wijziging actuariële grondslagen	-681		0	
Overige mutaties voorziening pensioenverplichtingen	5.946		3.566	
Stand per 31 december	684.034		628.622	
De benodigde rentetoevoeging is gebaseerd op de 1-jaarsrente van 3,44% (2023: 3,26%).				
De voorziening pensioenverplichtingen voor risico pensioenfonds is als volgt opgebouwd				
Actieve deelnemers	241.280		219.643	
Gewezen deelnemers	148.972		143.087	
Pensioengerechtigden	293.782		265.892	
	684.034		628.622	

1) De beleidsdekkingsgraad is bepaald als de 12-maands gemiddelde dekkingsgraad waarbij voor het einde van een kwartaal de dekkingsgraad wordt gebruikt zoals gerapporteerd in de K-Staten De Nederlandsche Bank en voor het einde van het jaar de dekkingsgraad wordt gebruikt zoals gerapporteerd in de J-Staten van De Nederlandsche Bank.

	2024	2023
[8] Overige technische voorzieningen		
<i>Voorziening Langdurig zieken</i>		
Het verloop van de voorziening is als volgt:		
Stand per 1 januari	1.708	2.021
Overige mutaties voorziening pensioenverplichtingen	-338	-313
Stand per 31 december	1.370	1.708
Totaal technische voorzieningen	685.404	630.330
Alle technische voorzieningen hebben een looptijd van langer dan 1 jaar.		
[9] Voorziening voor risico deelnemers		
Het verloop van de voorziening is als volgt:		
Stand per 1 januari	69.839	62.586
Stortingen deelnemers	4.293	3.863
Onttrekkingen deelnemers	-5.893	-3.855
Rendement	7.269	7.245
Stand per 31 december	75.508	69.839
[10] Overige voorzieningen		
Het verloop van de voorziening is als volgt:		
Stand per 1 januari	1.230	2.523
Mutatie	0	0
Aanwending	0	-1.293
Stand per 31 december	1.230	1.230
In 2023 is een deel van de overige voorzieningen aangewend voor een indexatie van 8,89% aan de voormalige deelnemers van Stichting Pensioenfonds Smurfit Nederland		

	2024	2023
[11] Kortlopende schulden en overlopende passiva		
Derivaten	5.545	253
Beleggingen	750	4.371
Premies	24	395
Belastingen en sociale premies	430	407
Schulden inzake pensioenuitvoerings- en administratiekosten	347	220
Nog te muteren spaarkapitalen	30	11
Overige	35	32
	7.161	5.689

De kortlopende schulden hebben een looptijd van korter dan 1 jaar.

Niet in de balans opgenomen activa en verplichtingen

Er zijn meerjarige contracten afgesloten met Goldman Sachs Asset Management, AZL en ElipsLife. Het contract met GSAM is na 3 jaar (eind 2025) jaarlijks opzegbaar met een opzegtermijn van 9 maanden. Het contract met AZL is jaarlijks opzegbaar. Het contract met ElipsLife loopt 3 jaar en loopt eind 2027 af. Uiterlijk 3 maanden voor het einde van het contract kan het contract worden opgezegd. De verwachte kosten 2025 zijn onzeker en afhankelijk van de grondslag. De kosten van GSAM zijn vaste jaarlijkse bedragen die in het contract zijn vastgelegd. De kosten van AZL zijn afhankelijk van het aantal deelnemers. De kosten van ElipsLife zijn afhankelijk van de populatie van het fonds en de actuariële grondslagen van de verzekeraar.

Verbonden partijen

Er is sprake van een relatie tussen de verbonden partijen het pensioenfonds en bestuurders en de sponsor, de aangesloten ondernemingen. Er zijn geen leningen verstrekt aan, noch is er sprake van vorderingen op, (voormalige) bestuurders. De bestuurders nemen deel aan de pensioenregeling van het pensioenfonds op basis van voorwaarden in het pensioenreglement.

Het pensioenfonds heeft een uitvoeringsovereenkomst afgesloten met de werkgever ten aanzien van de uitvoering van het pensioenreglement. Hierin zijn de volgende zaken opgenomen, waaronder de zorgplicht van de werkgever inzake de aanlevering van de basisgegevens en procedures bij premieachterstand.

Gebeurtenissen na balansdatum

Er hebben zich geen gebeurtenissen na balansdatum voorgedaan.

Toelichting op de staat van baten en lasten

(in duizenden euro)

Baten en lasten	2024	2023
[12] Beleggingsopbrengsten voor risico pensioenfonds		
Directe beleggingsopbrengsten		
Vastgoed	576	656
Aandelen	344	891
Vastrentende waarden	1.022	763
Derivaten	0	0
Overige beleggingen	782	707
Subtotaal	2.724	3.017
Banken	432	348
Waardeoverdrachten	-3	-4
Overige	3	0
Totaal directe beleggingsopbrengsten	3.156	3.361
Indirecte beleggingsopbrengsten		
Vastgoed	961	-7.546
Aandelen	68.599	38.903
Vastrentende waarden	21.250	32.924
Derivaten	-11.576	3.937
Overige beleggingen	0	0
	79.234	68.218
Kosten van vermogensbeheer		
Beheerloon	-1.378	-1.328
Beleggingsadvies	-176	-188
Totaal kosten vermogensbeheer	-1.554	-1.516
Totale kosten vermogensbeheer per beleggingscategorie		
Zakelijke waarden	-384	-397
Vastrentende waarden	-871	-833
Overlay	-94	-98
Overige beleggingskosten	-29	0
Advies	-176	-188
	-1.554	-1.516
Totaal beleggingsopbrengsten voor risico pensioenfonds	80.836	70.063

	2024	2023
[13] Beleggingsopbrengsten voor risico deelnemers		
Vastgoed	199	33
Aandelen	4.294	4.888
Vastrentende waarden	2.189	2.266
Overige beleggingen	587	58
	7.269	7.245
[14] Premiebijdragen van werkgevers en werknemers		
Werkgeversaandeel	15.738	15.713
Werknemersaandeel	3.979	5.131
Inkoopsommen vanuit DC	5.800	3.428
	25.517	24.272
Kostendeekkende premie	26.013	24.130
Gedempte kostendeekkende premie	22.506	24.859
Feitelijke premie	24.010	24.708
De feitelijke premie bestaat uit het werkgeversaandeel en het werknemersaandeel van [14] en de Bijdragen voor risico deelnemers [15] (15.738+3.979+4.293)		
De kostendeekkende premie is als volgt samengesteld:		
Actuarieel benodigd	15.229	13.866
Opslag in stand houden vereist vermogen	3.194	3.160
Opslag voor uitvoeringskosten	900	900
Risicopremies overlijden en arbeidsongeschiktheid	1.581	1.548
Bijdrage BP-regeling	5.109	4.656
	26.013	24.130
De gedempte kostendeekkende premie is als volgt samengesteld:		
Actuarieel benodigd	8.073	10.245
Opslag in stand houden vereist vermogen	1.753	2.382
Opslag voor uitvoeringskosten	900	900
Risicopremies overlijden en arbeidsongeschiktheid	1.151	1.375
Voorwaardelijke componenten	5.520	5.301
Bijdrage BP-regeling	5.109	4.656
	22.506	24.859

	2024	2023
De feitelijke premie is als volgt samengesteld:		
Actuarieel benodigd	8.073	10.245
Opslag in stand houden vereist vermogen	1.753	2.382
Opslag voor uitvoeringskosten	900	900
Risicopremies overlijden en arbeidsongeschiktheid	1.151	1.375
Voorwaardelijke componenten	5.520	5.301
Bijdrage BP-regeling	5.109	4.656
Premiemarge	1.504	-151
	24.010	24.708
De feitelijke premie betreft een doorsneepremie en dient conform het premiebeleid van het pensioenfonds minimaal gelijk te zijn aan de gedempte kostendeekkende premie. Het fonds maakt gebruik van de wettelijke mogelijkheid de premie te dempen. In de abtn is opgenomen dat de premie voor 2023 wordt gebaseerd op het verwacht toekomstig rendement dat volgt uit de strategische beleggingsportefeuille van het fonds, rekening houdend met een indexatieafslag (zoals wettelijk voorgeschreven). De opslag voor het bereiken c.q. in stand houden van het vereist eigen vermogen op 1 januari 2024 is procentueel gelijk aan de opslag bij de kostendeekkende premie. De kostendeekkende premie is vastgesteld op basis van de rentetermijnstructuur van De Nederlandsche Bank. Het verschil tussen de kostendeekkende premie en gedempte kostendeekkende premie wordt derhalve veroorzaakt door een verschil in gehanteerde rente.		
[15] Bijdragen voor risico deelnemers		
Stortingen in de beleggingsfondsen door de werkgever	4.293	3.863
	4.293	3.863
[16] Saldo van overdrachten van rechten		
Overgenomen pensioenverplichtingen	312	1.267
Overgedragen pensioenverplichtingen	-667	-2.532
	-355	-1.265

	2024	2023
[17] Pensioenuitkeringen		
<i>Pensioenen</i>		
Ouderdomspensioen	-18.027	-17.006
Partnerpensioen	-2.867	-2.736
Wezenpensioen	-85	-66
Invaliditeitspensioen	-135	-141
Subtotaal	-21.114	-19.949
<i>Andere uitkeringen</i>		
Afkoopsommen	-60	-23
Overige uitkeringen	-18	-30
Subtotaal	-78	-53
Totaal pensioenuitkeringen	-21.192	-20.002
[18] Mutatie voorziening pensioenverplichtingen voor risico pensioenfonds		
Pensioenopbouw	-16.204	-14.849
Indexering en overige toeslagen	-21.157	-1.293
Rentetoevoeging	-21.804	-19.363
Onttrekking voor pensioenuitkeringen	21.205	20.013
Toename voorziening toekomstige kosten	-543	-495
Onttrekking voor pensioenuitvoeringskosten	784	741
Kanssystemen	-1.169	1.652
Wijziging marktrente	-11.670	-21.694
Wijziging uit hoofde van overdracht van rechten	411	946
Wijziging actuariële grondslagen	681	0
Overige mutaties voorziening pensioenverplichtingen	-5.946	-3.566
	-55.412	-37.908
[19] Mutatie overige technische voorzieningen		
<i>Mutatie voorziening langdurig zieken</i>		
Mutatie boekjaar	338	313
	338	313

	2024	2023
[20] Mutatie voorziening voor risico deelnemers		
Stortingen deelnemers	-4.293	-3.863
Onttrekkingen deelnemers	5.893	3.855
Rendement	-7.269	-7.245
	-5.669	-7.253
[21] Mutatie overige voorzieningen		
Storting	0	0
Aanwending	0	1.293
	0	1.293
[22] Onttrekkingen beleggingen voor risico deelnemers	-5.913	-3.855
[23] Herverzekering		
<i>Premies herverzekering</i>		
Overlijdens- en arbeidsongeschiktheidsrisico	-63	-70
	-63	-70
<i>Uitkeringen uit herverzekering</i>		
WAO-hiatenpensioen	0	0
Kapitaal bij overlijden	0	0
	0	0
	-63	-70

	2024	2023
[24] Pensioenuitvoerings- en administratiekosten		
AZL		
Administratie	-789	-710
WTP	-1.076	0
Incidentele werkzaamheden	-190	-223
Onafhankelijk accountant ¹⁾	-72	-68
Actuaris		
WTW ²⁾	-311	-311
AZL	-126	-105
Triple A	-22	-22
Bestuur	-63	-59
Toezichtskosten	-71	-76
Contributies en bijdragen	-30	-18
Kosten visitatie	-23	-18
Overige kosten	-207	-150
Totaal Pensioenuitvoerings- en administratiekosten	-2.980	-1.760

De pensioenuitvoerings- en administratiekosten voor 2024 bedragen € 754,- (2023: € 454,-) per deelnemer. Hierbij is het aantal deelnemers gelijk aan het aantal actieve deelnemers en gepensioneerden.

1) Deze kosten kunnen als volgt worden gespecificeerd:

	2024	2023
Controle van de jaarrekening huidig verslagjaar	-72	-68
Controle van de jaarrekening voorgaand verslagjaar	0	0
Andere controlewerkzaamheden	0	0
Fiscale advisering	0	0
Andere niet-controlediensten	0	0
	-72	-68

Bovenstaande honoraria hebben betrekking op de werkzaamheden van het betreffende controlejaar die bij de stichting zijn uitgevoerd door accountantsorganisaties en externe accountants zoals bedoeld in art. 1, lid 1 Wta (Wet toezicht accountantsorganisaties) en de in rekening gebrachte honoraria van het gehele netwerk waartoe de accountantsorganisatie PricewaterhouseCoopers Accountants N.V. behoort.

2) Een aanzienlijk deel van de kosten van WTW zijn gerelateerd aan werkzaamheden in het kader van de WTP.

[25] Overige baten en lasten

Belastingdienst (teruggave omzet- en dividendbelasting)

Vrijval kapitaal zonder nabestaanden

Diversen

	2024	2023
	91	122
	100	167
	2	88
	193	377
Saldo van baten en lasten	26.862	35.313

Bezoldiging bestuursleden en verantwoordingsorgaan

Gedurende het boekjaar 2024 zijn de volgende vergoedingen betaald.

Betaalde vergoedingen bestuur en VO

Bestuursvergoedingen

Vergoedingen verantwoordingsorgaan

	2024	2023
	36	24
	3	3
	39	27

Personeel

Gedurende het boekjaar 2024 en 2023 had het Pensioenfonds geen personeelsleden in dienst.

Actuariële analyse van het saldo

Analyse jaarresultaat

Wijziging rentetermijnstructuur
Beleggingsopbrengsten
Premies en koopsommen
Waardeoverdrachten
Kosten
Uitkeringen
Sterfte
Arbeidsongeschikthedi
Reguliere mutaties
Toeslagverlening
Wijziging Actuariële grondslagen
Overige mutaties TV
Andere oorzaken

	2024	2023
Wijziging rentetermijnstructuur	-11.670	-21.694
Beleggingsopbrengsten	59.012	50.700
Premies en koopsommen	2.007	4.530
Waardeoverdrachten	56	-319
Kosten	-1.296	-119
Uitkeringen	13	11
Sterfte	-384	1.406
Arbeidsongeschikthedi	-347	726
Reguliere mutaties	-146	-138
Toeslagverlening	-21.157	-1.293
Wijziging Actuariële grondslagen	681	0
Overige mutaties TV	0	0
Andere oorzaken	93	1.503
Totaal jaarresultaat	26.862	35.313

Bestemming saldo van baten en lasten

Resultaat verdeling

In de bestuursvergadering van 13 juni 2025 heeft het bestuur besloten het resultaat over het boekjaar 2024 als volgt te verdelen:

	2024
	x € 1.000
Algemene reserve	26.862
Premiereserve	0
	26.862

Risicoparagraaf

(bedragen in duizenden euro)

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

Solvabiliteitsrisico

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

De verschillende standaard risicofactoren hierin worden benoemd onder de noemer S1 tot en met S6, S8 en S10. Hierna zijn de uitkomsten weergegeven voor de verschillende risicocategorieën op basis van de strategische beleggingsmix ultimo 2024 van 115,4% en 2023 van 117,1%.

	2024		2023	
	€	%	€	%
Renterisico (S1)	26.144	2,2	26.050	2,4
Aandelen- en vastgoedrisico (S2)	85.244	11,2	93.381	13,6
Valutarisico (S3)	34.580	1,5	35.468	1,7
Grondstoffenrisico (S4)	0	0,0	0	0,0
Kredietrisico (S5)	19.989	1,8	11.348	1,0
Verzekeringstechnisch risico (S6)	17.152	0,4	15.761	0,3
Concentratierisico (S8)	0	0,0	0	0,0
Actief beheer risico (S10)	0	0,0	0	0,0
Diversificatie- en correlatie-effect	-65.873		-62.526	
Vereist eigen vermogen	117.236	17,1	119.482	19,0
Afname toerekening totale technische voorziening		-1,7		-1,9
	117.236	15,4	119.482	17,1
Aanwezige dekkingsgraad		124,6		122,9
Beleidsdekkingsgraad		127,6		123,3
Minimaal vereiste dekkingsgraad		103,9		103,9
Strategisch vereiste dekkingsgraad		115,4		117,1
Feitelijk vereiste dekkingsgraad		115,7		116,3

De beleidsdekkingsgraad van het Pensioenfonds is per 31 december 2024 hoger dan de vereiste dekkingsgraad op basis van de strategische verdeling volgens het standaardmodel, waardoor het pensioenfonds niet in een tekort verkeert. In boekjaar 2024 bedraagt de beleidsdekkingsgraad 127,6%. Afgezet tegen de beleidsdekkingsgraad van 2023 van 123,3%, is de beleidsdekkingsgraad toegenomen met 4,3%-punt.

Renterisico

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

Duratie van de vastrentende waarden (exclusief rentederivaten) 2,3 (2023: 2,1)
Duratie van de vastrentende waarden (inclusief rentederivaten) 13,5 (2023: 14,6)
Duratie van de pensioenverplichtingen 16,8 (2023: 16,7)

Het pensioenfonds dekt strategisch 60,0% van het renterisico af op basis van de swapcurve. Onder het Financieel Toetsingskader dient te worden uitgegaan van de DNB-methodiek voor de berekening van het renterisico. Het renterisico wordt daarbij vastgesteld door middel van looptijdafhankelijke renteschokken die worden toegepast op de DNB-rentetermijnstructuur (inclusief UFR). Dit wijkt aldus af van hoe het Pensioenfonds de (strategische) afdekking in de praktijk vormgeeft.

De strategische renteafdekking van 60,0% op basis van de swapcurve is eind 2024 equivalent met een renteafdekking van 60% op basis van de DNB-methodiek. De feitelijke renteafdekking op basis van de DNB-methodiek bedraagt 56,6% eind 2024.

De renteafdekking vindt plaats door te beleggen in de NN Duration Matching (M, L en XL) beleggingsfondsen.

Op basis van de vereist eigen vermogen berekeningen bedraagt de buffer voor het feitelijk renterisico 28.597 (2,8%) en voor het strategisch renterisico 26.144 (2,2%).

Aandelen- en vastgoedrisico

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

Verdeling aandelen en vastgoed per categorie:

	2024		2023	
	€	%	€	%
Beursgenoteerd vastgoed	10.027	2,8	10.359	3,0
Niet-beursgenoteerd vastgoed	52.077	14,6	57.653	17,0
Ontwikkelde markten (Mature markets)	290.549	81,7	241.341	71,1
Opkomende markten (Emerging markets)	3.063	0,9	30.391	8,9
Private Equity	0	0,0	128	0,0
	355.716	100,0	339.872	100,0

Hoogte buffer

Bij de berekening van het vereist eigen vermogen wordt voor het feitelijk en strategisch aandelen- en vastgoedrisico rekening gehouden met de door DNB voorgeschreven schokken die variëren overeenkomstig de risicograad van het type belegging. De buffer voor het feitelijk aandelen- en vastgoedrisico bedraagt 89.357 (12,0%) en voor het strategisch aandelen- en vastgoedrisico P85.244 (11,2%).

Valutarisico

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

Verdeling totale beleggingsportefeuille naar vreemde valuta

	Beleggingen in vreemde valuta		Valuta-derivaten	Netto positie	
	€	%	€	€	%
Euro	506.365	57,87	214.188	720.553	82,35
Amerikaanse dollar	278.383	31,81	-190.630	87.753	10,03
Japanse yen	19.256	2,20	-11.962	7.294	0,83
Britse pond	14.916	1,70	-11.123	3.793	0,43
Overige valuta	56.147	6,42	-473	55.674	6,36
	875.067	100,0	0	875.067	100,0

Strategisch dekt het fonds 43,6% van haar niet-euro beleggingen af.

Hoogte buffer

Bij de berekening van het vereist eigen vermogen wordt voor het feitelijk en strategisch valuta risico rekening gehouden met een door DNB voorgeschreven schok van 20% voor valuta in ontwikkelde landen en van 35% voor valuta in opkomende markten die berekend wordt op de niet-euro beleggingen na afdekking. De buffer voor het feitelijk valuta risico bedraagt 26.923 (0,9%) en voor het strategisch valuta risico 34.580 (1,5%).

Kredietrisico

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

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

	2024		2023	
	€	%	€	%
<i>Rating vastrentende waarden:</i>				
AAA	76.463	14,6	73.060	16,2
AA	26.279	5,0	22.939	5,1
A	34.812	6,6	37.629	8,3
BBB	64.627	12,3	65.760	14,5
Lager dan BBB	45.764	8,7	12.098	2,7
Geen rating	277.332	52,8	240.529	53,2
	525.277	100,0	452.015	100,0
<i>Verdeling vastrentende waarden naar looptijd:</i>				
Resterende looptijd < 1 jaar	271.948	51,8	236.244	52,3
Resterende looptijd 1 <> 5 jaar	115.109	21,9	102.673	22,7
Resterende looptijd >= 5 jaar	138.220	26,3	113.098	25,0
	525.277	100,0	452.015	100,0

Hoogte buffer

Binnen de berekening van het standaardmodel wordt een kredietrisico becijferd conform de ratingverdeling van de vastrentende waardenportefeuille. Naar mate de rating slechter wordt neemt de te hanteren buffer toe. Afgaande op de hierboven genoemde ratingverdeling resulteert dit in een buffer voor het feitelijk kredietrisico van 18.931 (1,7%) en voor het strategisch kredietrisico van 19.989 (1,8%).

Verzekeringstechnisch risico

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

Hoogte buffer

De buffer voor het feitelijk verzekeringstechnisch risico bedraagt 17.152 (0,4%) en voor het strategisch verzekeringstechnisch risico 17.152 (0,4%).

Concentratierisico

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

Totale beleggingen

Verdeling totale beleggingen per sector:

	2024		2023	
	€	%	€	%
Europa	474.353	54,3	445.495	56,9
Noord Amerika	265.837	30,4	195.572	25,0
Azië	38.022	4,3	38.247	4,9
Opkomende markten	44.020	5,0	69.938	8,9
Overige	52.835	6,0	33.923	4,3
	875.067	100,0	783.175	100,0

Aandelen

	2024		2023	
	€	%	€	%
<i>Verdeling aandelen per sector:</i>				
Basisindustrieën (grondstoffen)	9.091	3,1	11.660	4,3
Duurzame consumenten goederen	34.395	11,7	32.035	11,8
Niet-duurzame consumentengoederen	16.945	5,8	17.732	6,5
Energie	10.200	3,5	12.425	4,6
Gezondheidszorg	32.647	11,1	32.075	11,8
Financiële dienstverlening	50.391	17,2	46.557	17,1
Industriële ondernemingen	26.864	9,1	25.104	9,2
Informatietechnologie	82.501	28,1	66.489	24,5
Nutsbedrijven	5.302	1,8	6.030	2,2
Telecommunicatie	25.276	8,6	21.447	7,9
Overig	0	0,0	306	0,1
	293.612	100,0	271.860	100,0

Er zijn geen beleggingen uitgeleend en er zijn geen beleggingen in Smurfit Kappa Group en de aan haar gelieerde ondernemingen.

Hoogte buffer

In het standaardmodel is geen rekening gehouden met een buffer voor concentratierisico. Het risico dient sec kwalitatief toegelicht te worden.

Actief beheer risico

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

Hoogte buffer

Het pensioenfonds hanteert een passieve beleggingsstrategie en er is derhalve geen sprake van een actief beheer risico.

Effect toerekenen naar totale vereiste dekkinggraad

Om van de vereiste dekkinggraad voor risico fonds te geraken tot de vereiste dekkinggraad dient een aanpassing van -1,8%-punt toegevoegd te worden op basis van de feitelijke verdeling en een aanpassing van -1,7%-punt op basis van de strategische verdeling. Deze aanpassingen dienen gemaakt te worden omdat het fonds een voorziening voor risico deelnemers heeft.

De jaarrekening is vastgesteld te Amsterdam op 13 juni 2025.

Het bestuur

Steven Stoffer
Voorzitter

Peter Fleurkens
Secretaris

Ed Vervoort

Marc van den Heuvel

Arno Voets

Käthe van Gorp

Overige gegevens

Resultaatbestemming

Statutaire bepalingen omtrent de resultaatbestemming

Op basis van artikel 4 'Inkomsten en uitgaven' van de statuten van het pensioenfonds worden de uit de statuten en het pensioenreglement voortvloeiende pensioenverplichtingen volledig door waarden gedekt, waarbij het saldo van baten en lasten wordt toegevoegd dan wel onttrokken.

Actuariële verklaring

Opdracht

Door Stichting Pensioenfonds Smurfit Kappa Nederland te Oosterhout is aan Triple A – Risk Finance Certification B.V. de opdracht verleend tot het afgeven van een actuariële verklaring als bedoeld in de Pensioenwet over het boekjaar 2024.

Onafhankelijkheid

Als waarmerkend actuaris ben ik onafhankelijk van Stichting Pensioenfonds Smurfit Kappa 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.

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 € 6.840.000. Met de accountant ben ik overeengekomen om geconstateerde afwijkingen boven € 342.000 te rapporteren. Deze afspraken zijn vastgelegd en de uitkomsten van mijn bevindingen zijn met de accountant besproken.

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

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 Actuariel 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 Smurfit Kappa Nederland is gebaseerd op de tot en met balansdatum aangegane verplichtingen en de op dat moment aanwezige middelen. De vermogenspositie is naar mijn mening voldoende. Daarbij is in aanmerking genomen dat de mogelijkheden tot het realiseren van de beoogde toeslagen beperkt zijn.

Amsterdam, 13 juni 2025

drs. Jack Tol AAG RBA
verbonden aan Triple A – Risk Finance Certification B.V

Controleverklaring van de onafhankelijke accountant

Aan: het bestuur van Stichting Pensioenfonds Smurfit Kappa Nederland

Verklaring over de jaarrekening 2024

Ons oordeel

Naar ons oordeel geeft de jaarrekening van Stichting Pensioenfonds Smurfit Kappa Nederland ('de stichting') een getrouw beeld van de grootte en de samenstelling van het vermogen van de stichting op 31 december 2024 en van het resultaat over 2024 in overeenstemming met Titel 9 Boek 2 van het in Nederland geldende Burgerlijk Wetboek ('BW').

Wat we hebben gecontroleerd

Wij hebben de in dit jaarverslag opgenomen jaarrekening 2024 van Stichting Pensioenfonds Smurfit Kappa Nederland te Eindhoven gecontroleerd.

De jaarrekening bestaat uit:

- de balans per 31 december 2024;
- de staat van baten en lasten over 2024; en
- de toelichting met een overzicht van de gehanteerde grondslagen voor financiële verslaggeving en overige toelichtingen.

Het stelsel voor financiële verslaggeving dat is gebruikt voor het opmaken van de jaarrekening is Titel 9 Boek 2 BW.

De basis voor ons oordeel

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

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

Onafhankelijkheid

Wij zijn onafhankelijk van Stichting Pensioenfonds Smurfit Kappa Nederland zoals vereist in de Wet toezicht accountantsorganisaties (Wta), de Verordening inzake de onafhankelijkheid van accountants bij assuranceopdrachten (ViO) en andere voor de opdracht relevante onafhankelijkheidsregels in Nederland. Verder hebben wij voldaan aan de Verordening gedrags- en beroepsregels accountants (VGBA).

Informatie ter ondersteuning van ons oordeel

Wij hebben onze controlewerkzaamheden met betrekking tot fraude en continuïteit bepaald in de context van de controle van de jaarrekening als geheel en bij het vormen van ons oordeel hierover. De informatie ter ondersteuning van ons oordeel, zoals onze bevindingen en observaties ten aanzien van de controleaanpak frauderisico's en de controleaanpak continuïteit, moet in dat kader worden gezien en niet als afzonderlijke oordelen of conclusies.

Controleaanpak frauderisico's

Wij hebben risico's op een afwijking van materieel belang in de jaarrekening die het gevolg is van fraude geïdentificeerd en ingeschat. Wij hebben tijdens onze controle inzicht verkregen in Stichting Pensioenfonds Smurfit Kappa Nederland en haar omgeving en 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. Wij verwijzen naar paragraaf 'Fraude' in het hoofdstuk 'Risicohouding' van het jaarverslag, waarin het bestuur haar analyse en overwegingen ten aanzien van frauderisico's heeft opgenomen.

Wij hebben ten aanzien van het risico op afwijkingen van materieel belang als gevolg van fraude de opzet en implementatie van de interne beheersing geëvalueerd, waaronder de frauderisicoanalyse van het bestuur, het integriteitsplan, de gedragscode, de klokkenluidersregeling en de incidentenregeling, en voor zover wij dat noodzakelijk achtten voor onze controle, de werking getoetst van deze interne beheersmaatregelen.

Wij hebben om inlichtingen gevraagd bij de leden van het bestuur of zij op de hoogte zijn van feitelijke, vermeende of vermoede fraude. Daarnaast hebben wij de rapportages van de sleutelfunctiehouders en de compliance officer geëvalueerd. Hieruit volgden geen signalen van feitelijke, vermeende of vermoede fraude die kunnen leiden tot een afwijking van materieel belang.

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

De door ons geïdentificeerde frauderisico's en uitgevoerde specifieke werkzaamheden zijn als volgt:

Geïdentificeerde frauderisico's	Onze controlewerkzaamheden en observaties
<i>Frauderisico met betrekking tot de inherente mogelijkheid van het bestuur om interne beheersingsmaatregelen te doorbreken</i> Volgens de controlestandaarden is het risico dat het bestuur de interne beheersingsmaatregelen doorbreekt in alle entiteiten aanwezig. Inherent bevindt het bestuur van een entiteit zich in een unieke positie om fraude te plegen, omdat het in staat is de administratieve vastleggingen te manipuleren en frauduleuze financiële overzichten op te stellen door interne beheersingsmaatregelen te doorbreken die anderszins effectief lijken te werken. Daarom besteden wij bij al onze controles aandacht aan het risico van het doorbreken van maatregelen van interne beheersing door het bestuur in: – journaalposten en andere aanpassingen die tijdens het opstellen van de jaarrekening zijn gemaakt; – schattingen; – significante transacties buiten het kader van de normale bedrijfsuitoefening. Wij hebben daarbij bijzondere aandacht voor tendenties als gevolg van mogelijke belangen van het bestuur.	Wij hebben de opzet en implementatie geëvalueerd van de maatregelen van interne beheersing in de processen voor het genereren en verwerken van journaalposten. Wij hebben journaalposten geselecteerd op basis van risicocriteria en hierop specifieke controlewerkzaamheden verricht. Wij hebben getoetst of de journaalposten en andere aanpassingen die tijdens het opstellen van de jaarrekening zijn aangebracht aanvaardbaar zijn. Wij zijn alert geweest op mogelijke significante transacties buiten de normale bedrijfsvoering van de stichting of die in een ander opzicht ongebruikelijk lijken in het licht van zowel ons inzicht in de stichting en de omgeving als andere tijdens de controle verkregen informatie. Wij hebben geen significante transacties buiten het kader van de normale bedrijfsvoering geïdentificeerd. Wij hebben de opzet en implementatie geëvalueerd van de maatregelen van interne beheersing voor het maken van schattingen. Daarnaast hebben wij de beheersmaatregelen ten aanzien van de toegangsbeveiliging in de IT-systemen getoetst door het verkrijgen van inzicht in de ISAE 3402-rapportages van relevante serviceorganisaties. Bij onze controlewerkzaamheden hebben wij aandacht voor belangrijke schattingsposten die zijn gebaseerd op subjectieve input, zoals de fondsspecifieke elementen in de technische voorzieningen en de waardering van niet-beursgenoteerde beleggingsfondsen. Wij hebben naar aanleiding van onze controle en de uitkomsten daarvan, deze schattingsposten beoordeeld op aanwijzingen van tendenties die mogelijk een risico vormen op een afwijking van materieel belang die het gevolg is van fraude. Daarbij hebben wij onder meer de volgende werkzaamheden uitgevoerd: – Evaluatie van de gehanteerde actuariële grondslagen en actuariële analyse en bespreking hiervan met het bestuur en de certificerende actuaaris. – Aansluiting van waardering van beleggingsfondsen met de nettovermogenswaarde zoals vermeld in de (gecontroleerde) jaarverslagen van de beleggingsfondsen. – Uitvoering van alternatieve werkzaamheden zoals backtesting voor beleggingsfondsen waarvoor geen gecontroleerde nettovermogenswaarde of jaarrekening beschikbaar is per balansdatum. – Beoordeling van de toelichting op de financiële positie en het toetsen aan de vereisten uit de Richtlijnen voor de Jaarverslaggeving. Wij hebben bij onze controle van de schattingsposten geen aanwijzingen van tendenties als gevolg van belangen van het bestuur geïdentificeerd. Onze werkzaamheden hebben tevens niet geleid tot specifieke aanwijzingen voor fraude of vermoedens van fraude ten aanzien van het doorbreken van de interne beheersing door het bestuur.

Wij hebben in onze controle een element van onvoorspelbaarheid ingebouwd. Daarnaast hebben we kennisgenomen van correspondentie met toezichthouders en de Belastingdienst en zijn wij tijdens de controle alert gebleven op indicaties voor fraude. Ook hebben wij de uitkomst van andere controlewerkzaamheden beoordeeld en overwogen of er bevindingen zijn die een aanwijzing vormen voor fraude of het niet-naleven van wet- en regelgeving.

Controleaanpak continuïteit

Pensioenfondsen zijn op grond van de wetgeving gehouden om een adequate vermogensdekking, het vereist eigen vermogen, aan te houden. Het vereist eigen vermogen wordt op basis van het financieel toetsingskader bepaald.

Als de dekkingsgraad van een pensioenfonds lager is dan het vereist eigen vermogen moet een herstelplan worden opgesteld waaruit blijkt hoe het pensioenfonds het eigen vermogen op het vereiste niveau brengt. Als het pensioenfonds niet kan voldoen aan het herstel zullen aanvullende maatregelen moeten worden getroffen. Daar waar nodig zullen de rechten van de (gewezen) deelnemers moeten worden aangepast zodat weer aan het vereist eigen vermogen wordt voldaan.

Zoals toegelicht in het hoofdstuk 'Financiële positie en ontwikkeling' in het jaarverslag bevindt het pensioenfonds zich op balansdatum niet in een (reserve) tekortsituatie. Het is de verwachting van het bestuur dat het pensioenfonds over voldoende potentieel beschikt om uit een situatie van reservetekort te blijven. Het bestuur heeft de continuïteitsbeoordeling van de stichting voor ten minste twaalf maanden vanaf de datum van opmaken van de jaarrekening uitgevoerd en geen gebeurtenissen of omstandigheden geïdentificeerd die gerede twijfel kunnen doen ontstaan over de mogelijkheid van de stichting om haar continuïteit te handhaven (hierna: continuïteitsrisico's).

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

Verklaring over de in het jaarverslag opgenomen andere informatie

Het jaarverslag omvat ook andere informatie. Dat betreft alle informatie in het jaarverslag anders dan 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.

Verantwoordelijkheden met betrekking tot de jaarrekening en de accountantscontrole

Verantwoordelijkheden van het bestuur voor de jaarrekening

Het bestuur is verantwoordelijk voor:

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

Bij het opmaken van de jaarrekening moet het bestuur afwegen of de stichting in staat is om haar werkzaamheden in continuïteit voort te zetten. Op grond van het genoemde verslaggevingsstelsel moet het bestuur de jaarrekening opmaken op basis van de continuïteitsveronderstelling, tenzij het bestuur het voornemen heeft om de stichting te liquideren of de bedrijfsactiviteiten te beëindigen of als beëindiging het enige realistische alternatief is. Het bestuur moet gebeurtenissen en omstandigheden waardoor gerede twijfel zou kunnen bestaan of de stichting haar bedrijfsactiviteiten 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 doelstellingen zijn een redelijke mate van zekerheid te verkrijgen over de vraag of de jaarrekening als geheel geen afwijking van materieel belang bevat als gevolg van fraude of van fouten en een controleverklaring uit te brengen waarin ons oordeel is opgenomen. Een redelijke mate van zekerheid is een hoge mate maar geen absolute mate van zekerheid en is geen garantie dat een controle die overeenkomstig de controlestandaarden is uitgevoerd altijd een afwijking van materieel belang ontdekt wanneer hier sprake van is.

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.

Een meer gedetailleerde beschrijving van onze verantwoordelijkheden is opgenomen in de bijlage bij onze controleverklaring.

Rotterdam, 13 juni 2025

PricewaterhouseCoopers Accountants N.V.

Origineel getekend door:
drs. E Glastra RA

Bijlage bij onze controleverklaring over de jaarrekening 2024 van Stichting Pensioenfonds Smurfit Kappa Nederland

In aanvulling op wat is vermeld in onze controleverklaring hebben wij in deze bijlage onze verantwoordelijkheden voor de controle van de jaarrekening nader uiteengezet en toegelicht wat een controle inhoudt.

De verantwoordelijkheden van de accountant voor de controle van de jaarrekening

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

Onze controle bestond onder andere uit:

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

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

Bijlagen

Bijlage 1, Sustainable Finance Disclosure Regulation (SFDR)

Productnaam: Pensioenregeling Stichting Pensioenfonds Smurfit Kappa Nederland

Identificatiecode voor juridische entiteiten (LEI): 724500M2NQG4CRY3ES09

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.

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

Heeft dit financiële product een duurzamebeleggingsdoelstelling?	
☒ ☐ Ja	☐ ☒ Nee
☐ Dit product heeft de volgende duurzame beleggingen met een ecologische doelstelling gedaan: ____%	☐ Het product promootte ecologische/sociale (E/S) kenmerken. Hoewel duurzaam beleggen niet het doel ervan was, had het een minimum van -- duurzame beleggingen
☐ in economische activiteiten die volgens de EU-taxonomie als ecologisch duurzaam gelden	☐ met een ecologische doelstelling in economische activiteiten die volgens de EU-taxonomie als ecologisch duurzaam gelden
☐ ☒ in economische activiteiten volgens de EU-taxonomie niet als ecologisch duurzaam gelden	☐ met een ecologische doelstelling in economische activiteiten die volgens de EU-taxonomie niet als ecologisch duurzaam gelden
☐ Dit product heeft de volgende duurzame beleggingen met een sociale doelstelling gedaan: ____%	☐ met een sociale doelstelling
	☒ Het product promootte E/S-kenmerken, maar heeft niet duurzaam belegd.



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

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

Stichting Pensioenfonds Smurfit Kappa Nederland ("het pensioenfonds") houdt binnen het beleggingsbeleid rekening met duurzaamheidsfactoren. Het pensioenfonds promoot ecologische en sociale kenmerken via het maatschappelijk verantwoord beleggen (MVB)-beleid, waarin de volgende thema's centraal staan:

- **Klimaatverandering:** ondernemingen en landen die oplossingen bieden of risico's lopen in relatie tot klimaatverandering of kansen benutten als gevolg van klimaatverandering.
- **Mensenrechten:** ondernemingen die mensenrechten-principes van VN Global Compact & OESO-richtlijnen schenden.
- **Arbeidsnormen:** ondernemingen die arbeidsnormen van VN Global Compact & OESO-richtlijnen schenden.

- Milieu: ondernemingen die milieunormen van VN Global Compact & OESO-richtlijnen schenden.
- Anti-corruptie: ondernemingen die anti-corruptienormen van VN Global Compact & OESO-richtlijnen schenden.

Het pensioenfonds heeft gedurende de verslagperiode ten aanzien van de thema's mensenrechten, arbeidsnormen, milieu en anti-corruptie voldaan aan de bovenstaande ecologische en sociale kenmerken. Het pensioenfonds heeft in deze periode echter nog geen specifieke invulling kunnen geven aan het thema klimaatverandering.

● Hoe hebben de duurzaamheidsindicatoren gepresteerd?

De kenmerken ten aanzien van mensenrechten, arbeidsnormen, milieu en anti-corruptie zijn de afgelopen periode in de beleggingsportefeuille gerealiseerd door toepassing van het uitsluitingsbeleid.

Ten aanzien van de thema's mensenrechten, arbeidsnormen, milieu en anti-corruptie screenen we de portefeuille op:

- bedrijven die zich schuldig maken aan schending van internationale normen waaronder het VN Global Compact, de OESO-richtlijnen voor Multinationale Ondernemingen en de Un Guiding Principles on Business & Human Rights (PAI 10) en
- bedrijven die betrokken zijn bij de productie van controversiële wapens (PAI 14).

Daarnaast meten en monitoren we ten aanzien van het thema klimaatverandering:

- de gemiddelde CO₂-afdruk van de beleggingen in ondernemingen.

Het pensioenfonds meet de verwezenlijking van de duurzaamheidskenmerken op basis van de onderstaande duurzaamheidsindicatoren.

Indicator	Waarde 2023	Waarde 2024	Meetgrootheid
PAI 10 - schendingen van de beginselen van het VN Global Compact of van de richtsnoeren voor multinationale ondernemingen van de Organisatie voor Economische Samenwerking en ontwikkeling (OESO)*	1,1%	0,0%	Aandeel beleggingen in ondernemingen die betrokken zijn geweest bij schendingen van de beginselen van het VN Global Compact of van de OESO-richtsnoeren voor multinationale ondernemingen.
PAI 14 - Blootstelling aan controversiële wapens (antipersoonsmijnen, clustermunitie, chemische wapens en biologische wapens)*	0,1%	0,0%	Aandeel beleggingen in ondernemingen die zijn betrokken bij productie of verkoop van controversiële wapens.
Aansluiting op uitsluitingsbeleid van het fonds	Vastgesteld	Vastgesteld	Beoordeling of het uitsluitingsbeleid van het fonds wordt toegepast binnen de beleggingsfondsen.
CO ₂ -Voetafdruk (scope 1 + 2 + 3)	322,0	337,3	De CO ₂ -Voetafdruk laat zien voor hoeveel CO ₂ -emissies de beleggingsportefeuille verantwoordelijk is per EUR 1 mln van het belegd vermogen.

*Data o.b.v. ultimo jaar PAI-data

● ...en in vergelijking tot voorafgaande perioden?

Zie de bovenstaande tabel. In 2024 is het pensioenfonds van ESG-dataprovider gewisseld: De indicatoren zijn voor 2023 berekend aan de hand van ESG-data van Sustainalytics, de indicatoren zijn voor 2024 berekend aan de hand van ESG-data van MSCI.

● **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. Het pensioenfonds heeft gedurende de rapportageperiode geen duurzame beleggingen nagestreefd.

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

Het pensioenfonds promoot duurzame kenmerken, maar hanteert geen doelstelling voor het doen van duurzame beleggingen in de context van de SFDR.

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

Niet van toepassing.

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

Niet van toepassing.

In de EU-taxonomie is het beginsel “geen ernstige afbreuk doen” vastgelegd. Dit houdt in dat op de taxonomie afgestemde beleggingen geen ernstige afbreuk mogen doen aan de doelstellingen van de EU-taxonomie, en dat een en ander vergezeld gaat met het specifieke Uniecriteria.

Het beginsel “geen ernstige afbreuk doen” is alleen van toepassing op de onderliggende beleggingen van het financiële product die rekening houden met de EU-criteria voor ecologische duurzame economische activiteiten.

Andere duurzame beleggingen mogen evenmin ernstig afbreuk doen aan ecologische of sociale doelstellingen.



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

Hoe is in dit financiële product rekening gehouden met de belangrijkste ongunstige effecten op duurzaamheidsfactoren?

Het pensioenfonds houdt per oktober 2024 rekening met de belangrijkste ongunstige effecten op duurzaamheidsfactoren.

Om de belangrijkste ongunstige effecten te meten en eventuele benodigde beheersingsmaatregelen te bepalen voert het pensioenfonds minimaal eens per jaar, daartoe ondersteund door de fiduciair beheerder, een onderzoek uit naar de beleggingsfondsen waarin het pensioenfonds belegt. Hierbij worden de hierboven genoemde duurzaamheidsindicatoren gemeten en gezien in hoeverre deze nopen tot (aanvullende) beheersingsmaatregelen.

Het pensioenfonds zal in juni 2025 voor het eerst rapporteren over de belangrijkste ongunstige effecten op duurzaamheidsfactoren.



De lijst bevat de beleggingen die het grootste aandeel beleggingen van het financiële product vormen tijdens de referentieperiode, te weten: van 1 januari 2024 tot 31 december 2024

Wat waren de grootste beleggingen van dit financiële product?

De 15 grootste posities van het pensioenfonds per ultimo 2024 worden in onderstaande tabel weergegeven:

#	Belegging	Sector	% activa	Land
1	De Europese Unie	Extraterritoriale organisaties en lichamen.	2,56%	Supranationaal
2	Apple Inc.	Industrie	1,99%	Verenigde Staten
3	Duitsland	Openbaar bestuur en defensie; verplichte sociale verzekeringen	1,91%	Duitsland
4	NVIDIA Corp.	Industrie	1,72%	Verenigde Staten
5	Microsoft Corp.	Informatie en communicatie	1,55%	Verenigde Staten
6	Amazon.com Inc.	Groot- en detailhandel; reparatie van auto's en motorfietsen	1,08%	Verenigde Staten
7	Alphabet Inc.	Informatie en communicatie	1,08%	Verenigde Staten
8	Nederland	Openbaar bestuur en defensie; verplichte sociale verzekeringen	0,86%	Nederland
9	Meta Platforms Inc.	Informatie en communicatie	0,67%	Verenigde Staten
10	Vlaanderen	Openbaar bestuur en defensie; verplichte sociale verzekeringen	0,61%	België
11	Tesla Inc.	Industrie	0,61%	Verenigde Staten
12	Broadcom Inc.	Industrie	0,54%	Verenigde Staten
13	Maleisië	Openbaar bestuur en defensie; verplichte sociale verzekeringen	0,47%	Maleisië
14	Mexico	Openbaar bestuur en defensie; verplichte sociale verzekeringen	0,46%	Mexico
15	Thailand	Openbaar bestuur en defensie; verplichte sociale verzekeringen	0,44%	Thailand

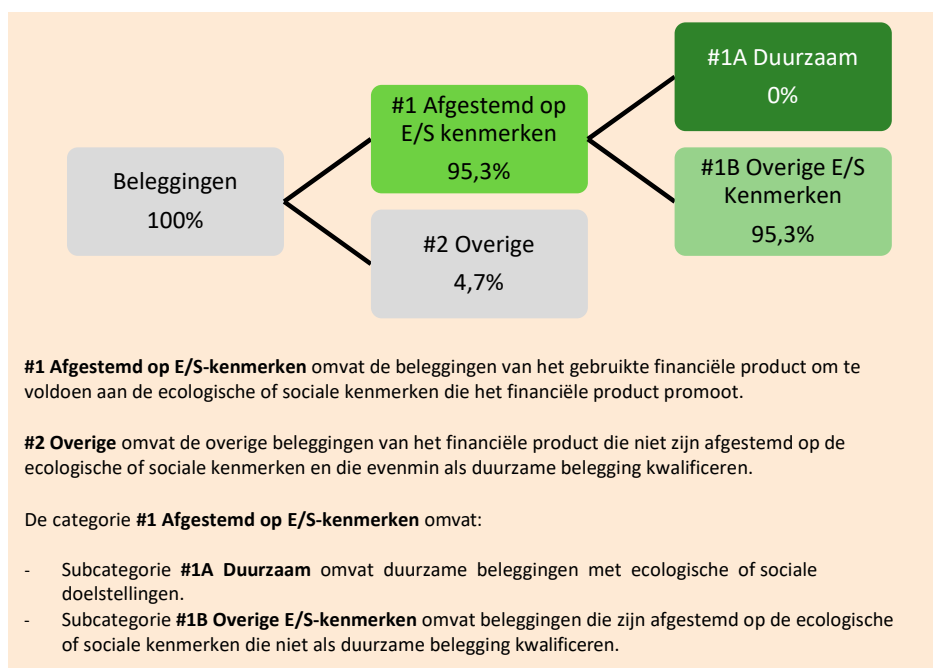
De activa-allocatie beschrijft het aandeel beleggingen in specifieke activa.



Wat was het aandeel duurzaamheidsgerelateerde beleggingen?

Hoe zag de activa-allocatie eruit?

De activa allocatie per ultimo 2024, is onderstaand weergegeven



In welke economische sectoren werd belegd?

#	Sector	% activa
1	Overig	29,14%
2	Financiële activiteiten en verzekeringen	17,80%
3	Industrie	15,87%
4	Openbaar bestuur en defensie; verplichte sociale verzekeringen	10,25%
5	Informatie en communicatie	7,85%
6	Exploitatie van en handel in onroerend goed	7,12%
7	Groot- en detailhandel; reparatie van auto's en motorfietsen	3,11%
8	Extraterritoriale organisaties en lichamen.	2,59%
9	Productie en distributie van elektriciteit, gas, stoom en gekoelde lucht	1,81%
10	Vervoer en opslag	1,07%
11	Winning van delfstoffen	0,93%
12	Administratieve en ondersteunende diensten	0,61%
13	Bouwnijverheid	0,49%
14	Vrije beroepen en wetenschappelijke en technische activiteiten	0,48%
15	Verschaffen van accommodatie en maaltijden	0,43%
16	Menselijke gezondheidszorg en maatschappelijke dienstverlening	0,22%
17	Distributie van water; afval- en afvalwaterbeheer en sanering	0,16%
18	Overige diensten	0,06%
19	Kunst, amusement en recreatie	0,03%

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

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

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

afgestemde activiteiten worden uitgedrukt als aandeel van:

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



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

Het pensioenfonds heeft zich gedurende de referentieperiode niet gecommitteerd om te beleggen in duurzame beleggingen met een ecologische doelstelling die op de EU-taxonomie zijn afgestemd, dus 0%.

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



Ja



In fossiel gas

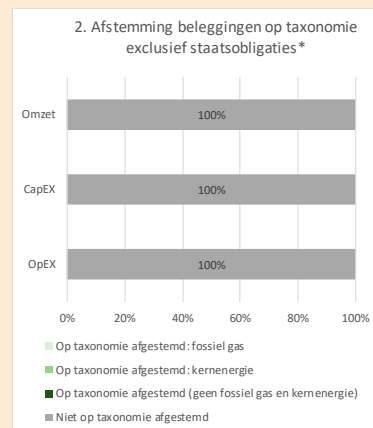
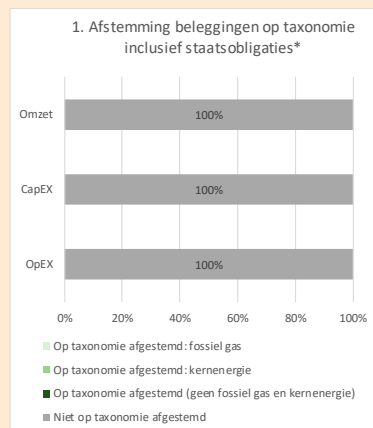


In kernenergie



Nee

De onderstaande grafieken geven in het groen het percentage op de EU-taxonomie afgestemde beleggingen. Er is geen geschikte methode om te bepalen in hoeverre staatsobligaties* op de taxonomie zijn afgestemd. Daarom geeft het eerste diagram de mate van afstemming voor alle beleggingen van het financiële product inclusief staatsobligaties, terwijl het tweede diagram alleen voor de beleggingen van het financiële product in andere producten dan staatsobligaties aangeeft in hoeverre die op de taxonomie zijn afgestemd.



*In deze diagrammen zijn "staatsobligaties" alle blootstellingen aan overheden.

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

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

Het pensioenfonds heeft zich gedurende de referentieperiode niet gecommitteerd om te beleggen in duurzame beleggingen met op de EU-taxonomie afgestemde milieudoelstellingen, dus 0%.

 Hoe verhiel het percentage op de EU-taxonomie afgestemde zich tot eerdere referentieperiodes

Niet van toepassing. Het pensioenfonds heeft zich gedurende de referentieperiode niet gecommitteerd om te beleggen in duurzame beleggingen met op de EU-taxonomie afgestemde milieudoelstellingen.



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

Niet van toepassing. Het pensioenfonds heeft gedurende de referentieperiode geen duurzame beleggingen nagestreefd.



Wat was het aandeel sociaal duurzame beleggingen?

Niet van toepassing. Het pensioenfonds heeft gedurende de referentieperiode geen sociaal duurzame beleggingen nagestreefd.



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

Beleggingen opgenomen in "overige" betreffen per ultimo 2024 cashposities en beleggingen in de categorie staatsobligaties van opkomende markten ("Emerging Market Debt"). Deze beleggingscategorie is ingevuld aan de hand van een beleggingsfonds dat niet voldoet aan de vereiste van Artikel 8 dan wel Artikel 9 van de SFDR. Voor deze beleggingen gelden geen ecologische of sociale minimumwaarborgen.

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

Om te kunnen voldoen aan de duurzaamheidskenmerken zijn gedurende de verslagperiode de volgende MVB beleidsinstrumenten ingezet:

1. Uitsluitingenbeleid

Het pensioenfonds heeft een uitsluitingsbeleid gehanteerd gericht op ondernemingen en landen die maatschappelijk ongewenst gedrag vertonen of betrokken zijn bij maatschappelijk ongewenste activiteiten.

Ten aanzien van de thema's mensenrechten, arbeidsnormen, milieu en anti-corruptie heeft het pensioenfonds voor alle aandelen en bedrijfsobligatiebeleggingen beleggingsfondsen geselecteerd die niet beleggen in grove schenders van VN Global Compact of van de richtsnoeren voor multinationale ondernemingen van de OESO, producenten van controversiële wapens of landen waartegen een wapenembargo is uitgevaardigd.

2. Betrokkenheidsbeleid

Het pensioenfonds heeft beleggingsfondsen aangehouden die aantoonbaar een engagement- en stembeleid voeren en hierover rapporteren.

3. ESG-integratie

Het fonds heeft de voorkeur gegeven aan ESG-beleggingsoplossingen waarbij duurzaamheidsaspecten zijn geïntegreerd in de beleggingsstrategie. Hiertoe heeft het fonds voornamelijk beleggingsfondsen met een SFDR artikel 8 of 9 classificatie aangehouden.

Referentiebenchmarks
zijn indices waarmee wordt gemeten of het financiële product voldoet aan de ecologische of sociale kenmerken die dat product promoot.



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

Er is geen referentiebenchmark op niveau van de pensioenregeling aangewezen om te bepalen of het pensioenproduct is afgestemd op de ecologische en sociale kenmerken die het promoot.

Bijlage 2, begrippenlijst

ABTN

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

Actuariële grondslagen

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

Actuaris

Een actuaris combineert economische en wiskundige technieken ten behoeve van de vaststelling van de benodigde koopsommen of premies en de verplichtingen van het fonds (vaststelling voorziening pensioenverplichtingen). Tevens verricht de actuaris risicoanalyses en studies met betrekking tot het afstemmen van verplichtingen en beleggingen.

Asset Liability Management-studie (ALM-studie)

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

Autoriteit Financiële Markten

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

Beleggingsbeleid

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

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

Beleggingsmix

Verdeling van de beleggingen over verschillende beleggingscategorieën, zoals zakelijke en vastrentende waarden.

Beleidsdekkingsgraad

De beleidsdekkingsgraad is de gemiddelde (DNB) dekkingsgraad van de afgelopen 12 maanden.

Beleidsmonitor

Met behulp van de beleidsmonitor heeft het bestuur inzicht in de werkelijke beweging van de dekkingsgraad over het afgelopen jaar. De beweging van de dekkingsgraad wordt op dagbasis bepaald, waarmee een indruk van de opgetreden volatiliteit wordt verkregen.

Tevens heeft het bestuur door middel van de beleidsmonitor inzicht in de beweging van de streefgrens en de mate van afdekking van het renterisico.

Beleidsregel Uitbesteding Pensioenfondsen

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

Benchmark

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

Code pensioenfondsen

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

De Code komt voor pensioenfondsen in de plaats van de Principes voor goed pensioenfondsbestuur, die de Stichting van de Arbeid in 2005 heeft gepubliceerd.

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

Collateral

In onderpand gegeven zekerheden ter dekking van aangegane marginverplichtingen –dit betreft de verplichting van beleggers om een waarborgsom in geld of dekking in de vorm van effecten te storten bij hun bank of commissionair bij het schrijven van opties of andere afgeleide producten– welke voortkomen uit hoofde van de aangegane derivatenpositie(s).

Commodity

Beleggingsklasse die betrekking heeft op grondstoffen.

Contante waarde

De waarde die op dit moment aanwezig moet zijn om, rekening houdend met rente-aangroei (rekenrente) en eventuele andere actuariële grondslagen, toekomstige pensioenbetalingen te kunnen verrichten.

Corporate Governance

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

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

Creditspread

Dit is het verschil tussen de uitkering die afhangt van de kredietwaardigheid van tegenpartijen (debiteur) en de uitkering die met volledige zekerheid, risicovrij, tot uitkering zal komen.

Dekkingsgraad

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

Het fonds kent diverse dekkingsgraden: de marktwaarde dekkingsgraad en de aan DNB gerapporteerde dekkingsgraad (ook wel FTK-dekkingsgraad genoemd) inclusief de beleidsdekkingsgraad.

De DNB-dekkingsgraad is de aan DNB gerapporteerde dekkingsgraad waarbij de verplichtingen van het fonds zijn vastgesteld op basis van de door DNB voorgeschreven rentecurve.

De marktwaarde-dekkingsgraad wordt gebruikt in het beleidskader van het fonds en wordt vastgesteld op basis van de marktrente.

De Nederlandsche Bank

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

Derivaten

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

DNB dekkingsgraad

Dit is de aan DNB gerapporteerde dekkingsgraad waarbij de verplichtingen van het fonds zijn vastgesteld op basis van de door DNB voorgeschreven rentecurve.

Doorsneepremie

De premie die voor de deelnemers uniform is vastgesteld zonder rekening te houden met individuele verschillen in leeftijd, burgerlijke staat of geslacht.

Duration

Aanduiding van de koersgevoeligheid van vastrentende waarden als gevolg van veranderingen in de rentestand.

Effectentypisch gedragstoezicht

Gedragstoezicht dat vooral betrekking heeft op de gedragingen van verantwoordelijke directies en besturen van financiële instellingen, zoals de naleving van gedragscodes, corporate governance e.d. Het gedragstoezicht wordt uitgeoefend door de Autoriteit Financiële Markten. Een ander onderwerp van aandacht van het gedragstoezicht is de consumentenbescherming. Effectentypisch gedragstoezicht onderscheidt zich van prudentieel toezicht dat wordt uitgeoefend door De Nederlandsche Bank.

Emerging Markets

Opkomende markten.

Ervaringssterfte

Uit onderzoeken blijkt dat sterfte onder collectief verzekerden bij pensioenfondsen en levensverzekeraar lager ligt dan de bevolkingssterfte. Dit effect is sterker naar mate het verzekerde pensioenbedrag hoger is. Om hiermee rekening te houden bij het maken van berekeningen kan een pensioenfonds de 'ervaringssterfte' vaststellen: de in pensioenbedragen gemeten verhouding tussen bevolkingssterfte en waargenomen sterfte in het pensioenfonds.

ESG-beleggen (Environmental, Social and Governance)

Beleggen, waarbij niet alleen wordt gekeken naar de financiële aspecten van bedrijven, maar er ook oog is voor milieu sociaal beleid en een goede ondernemingsstructuur.

Financieel Toetsingskader (FTK)

Benaming van het toezichtregime dat van toepassing is op de financiële positie en het financiële beleid van pensioenfondsen.

Forward curve

Geeft de toekomstige renteniveaus weer zoals die berekend kunnen worden op basis van de huidige curve.

Franchise

Het deel van het pensioengevend salaris dat voor de pensioenberekening buiten beschouwing wordt gelaten. Dit deel wordt geacht door de AOW-uitkering voldoende van pensioen te worden voorzien.

Gedragscode

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

Haalbaarheidstoets

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

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

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

Herstelplan

Vanuit het nieuwe Financiële Toetsingskader (FTK) hanteert De Nederland Bank vanaf 2015 een aanpak met herstelplannen. Indien een Pensioenfonds in een tekort verkeerd moet het een herstelplan opstellen. Elk jaar moet een pensioenfonds opnieuw aantonen dat het vanaf dat moment kan herstellen binnen de wettelijke hersteltermijn.

Herverzekering

Het door een pensioenfonds geheel of gedeeltelijk onderbrengen van een pensioenregeling in een levensverzekeringsovereenkomst en/of het door een pensioenfonds onderbrengen van (extra hoge) risico's bij een levensverzekeraar, zoals overlijdens- en invaliditeitsrisico's (risicoherverzekering).

Indexatie

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

ISAE 3402-rapportage

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

Kansstelsels

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

Kritische dekkingsgraad

De kritische dekkingsgraad is de grens waaronder een pensioenfonds niet meer tijdig kan herstellen tot het vereist eigen vermogen binnen de termijn van het herstelplan.

Langlevenrisico

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

Leeftijdsterugstelling

Het bewust kijken in de overlevingstafel (sterftetafel) bij een jongere leeftijd dan de daadwerkelijke leeftijd, om zo te anticiperen op een toekomstige stijging van de gemiddelde levensduur van de gehele bevolking of van een bevolkingsgroep (bijvoorbeeld alleen mannen of alleen vrouwen).

Maatschappelijk Verantwoord Beleggen (MVB)

Beleggen, waarbij niet alleen wordt gekeken naar de financiële aspecten van bedrijven, maar er ook oog is voor mens en milieu.

Marktwaarde

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

Marktwaarde dekkingsgraad

Dit is de dekkingsgraad waarbij de verplichtingen van het fonds zijn vastgesteld op basis van de marktrente. Deze marktwaarde-dekkingsgraad wordt gehanteerd voor beleidsbeslissingen (zoals premievaststelling en toeslagverlening).

Middelloodsysteem

Pensioensysteem waarbij aan het einde van de deelneming toe te kennen pensioen is gerelateerd aan de gemiddelde pensioengrondslag over de gehele periode van deelneming aan de pensioenregeling.

Nabestaandenpensioen

Verzamelnaam voor weduwe-, weduwnaars- en partnerpensioen, en vaak ook voor wezenpensioen.

Ouderdomspensioen

Pensioen, bestemd voor de financiële verzorging van de gerechtigde, nadat deze de in de pensioenregeling omschreven pensioenleeftijd heeft bereikt.

Overlevingstafel

Aan de hand van statistische gegevens opgestelde lijst, waaruit men kan aflezen hoe groot de gemiddelde levensduur of sterftkans is van een persoon van een bepaalde leeftijd.

Over/onderweging

Een hoger of lager belang in een beleggingscategorie dan overeenkomt met de normverdeling van het pensioenfonds.

Partnerpensioen

Pensioen dat wordt uitgekeerd aan de (huwelijks) partner en eventuele ex-partner na het overlijden van de (aspirant) deelnemer, gewezen deelnemer of gepensioneerde.

Pensioen 1-2-3

Pensioen 1-2-3 staat voor een aanpak waarbij de deelnemer informatie over de pensioenregeling in drie lagen ontvangt:

- 1 De eerste laag wordt op papier verstrekt en vervangt de startbrief voor nieuwe indiensttreders (nieuwe deelnemers). Er staat kort de belangrijkste informatie in over de pensioenregeling (niet gepersonaliseerd). Deze laag 1 wordt door het pensioenfonds met een brief verstrekt waarbij de deelnemer wordt gewezen op toekomstige digitale communicatie. Bij het pensioenfonds worden de begeleidende brief en de eerste laag standaard opgenomen in Mijn Pensioencijfers, het deelnemersportaal van het fonds.
- 2 In de tweede laag vindt de deelnemer een verdere toelichting op de individuele pensioenregeling. Die tweede laag kan de deelnemer vinden op de website van het fonds. Op die manier is de informatie ook toegankelijk voor de bestaande deelnemers.
- 3 Wie alles tot in detail wil weten over bijvoorbeeld het pensioenreglement, de uitvoeringsovereenkomst, enzovoort, vindt dat in de derde laag van informatie. Al deze documenten staan op de website van het pensioenfonds.

Pensioenaanspraak

Het recht op een nog niet ingegaan pensioen, uitgezonderd de overeengekomen voorwaardelijke toeslagverlening.

Pensioenfederatie

Organisatie die de gemeenschappelijke belangen behartigt van aangesloten Nederlandse pensioenfondsen. De Pensioenfederatie is voortgekomen uit een samenwerking van de koepels voor ondernemingspensioenfondsen (OPF), beroepspensioenfondsen (UvB) en bedrijfstakpensioenfondsen (VB).

Pensioengrondslag

Het bedrag waarover pensioen wordt toegekend. Dit is het voor het pensioen meetellende salaris (inclusief ploegentoeslag) minus de franchise.

Pensioenovereenkomst

De arbeidsvoorwaardelijke afspraken tussen de werkgevers(organisaties) en de werknemers(organisaties) welke betrekking hebben op pensioen. De pensioenovereenkomst is onderdeel van de arbeidsovereenkomst.

Pensioenrecht

Het recht op een ingegaan pensioen, uitgezonderd de overeengekomen voorwaardelijke toeslagverlening.

Pensioenregister

Een register dat het burgers mogelijk maakt om via één ingang een totaaloverzicht te krijgen van alle bij pensioenfondsen en pensioenverzekeraars in collectieve regelingen opgebouwde pensioenaanspraken alsmede de AOW-uitkering. Het register laat bovendien zien waar het pensioen is opgebouwd en waar de burger terecht kan voor meer informatie. Het pensioenregister is op 6 januari 2011 in werking getreden.

Pensioenresultaat

De maat van koopkrachtbehoud van de nu opgebouwde pensioenen.

Pensioenwet

De wet die vanaf 1 januari 2007 de voormalige Pensioen- en spaarfondsenwet (PSW) vervangt.

Pension Fund Governance

De manier waarop het pensioenfonds is georganiseerd (structuur) en de verantwoordelijkheden worden uitgevoerd (processen). In het kader van Pension Fund Governance heeft eerst de Stichting voor Ondernemingspensioenfonds en later de Stichting van de Arbeid aanbevelingen gedaan voor goed pensioenfondsbestuur. Deze waarborging voor goed bestuur (principes voor goed pensioenfondsbestuur en vanaf 1-1-2014 de Code Pensioenfonds) is verankerd in de op 1 januari 2007 in werking getreden Pensioenwet.

Performance

Het rendement dat is behaald met de beleggingen.

Premievrije aanspraken

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

Principes voor goed pensioenfondsbestuur

Aanbevelingen van de Stichting van de Arbeid voor de besturen van pensioenfonds om te komen tot goed pensioenfondsbestuur. De principes voor goed pensioenfondsbestuur zijn verankerd in de Pensioenwet en hebben betrekking op de onderdelen: zorgvuldig bestuur, transparantie, openheid en communicatie, deskundigheid en functioneren van het bestuur, verantwoording alsmede intern toezicht.

Deze Principes zijn vanaf 1 januari 2014 vervangen door de Code Pensioenfonds.

Prognosetafel

Een overlevingstafel die gebruikt wordt in de actuariële praktijk, of voor de vaststelling van de technische voorziening, waarbij modelmatig rekening gehouden is met de verwachte toekomstige verbetering van de levensverwachting.

Prudentieel toezicht

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

Real Estate

Onroerend goed.

Rekenrente

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

Rentetermijnstructuur

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

Risicobudget

Het risicobudget (ook wel tracking error genoemd) is een statistische maatstaf (standaard deviatie) voor het toegestane risico in de beleggingsportefeuille als geheel. Indien het risicobudget gelijk is aan 7 en het verwachte rendement is 5, dan is er een redelijk grote

kans (67%) dat het te realiseren rendement tussen -2 (5 - 7) en 12 (5 + 7) ligt.

Per beleggingscategorie worden tracking errors vastgesteld die de verwachte spreiding van de rendementen voor die categorie aangeven. De gewogen som van deze tracking errors moet gelijk zijn aan het totaal risicobudget.

Risicobudgettering

Risicobudgettering is het vaststellen van de wijze waarop het vastgestelde risico budget zo efficiënt mogelijk over de verschillende beleggingscategorieën en vermogensbeheer kan worden verdeeld.

Risicoherverzekering

Het herverzekeren door een pensioenfonds van bepaalde risico's die dat pensioenfonds niet zelf op een verantwoorde wijze kan dekken. Hierbij gaat het vooral om risico's die betrekking hebben op overlijden en arbeidsongeschiktheid. Zie ook: herverzekering.

Security lending

Security lending is het uitlenen van aandelen en obligaties voor een vastgestelde periode aan derden in ruil voor een geldelijke vergoeding. Doordat het economische eigendom bij de uitlener blijft, wordt er geen koersrisico gelopen.

Service Level Agreement (SLA)

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

Solvabiliteit

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

Stop-lossverzekering

Verzekering die ertoe dient om de totale schade in enig jaar als gevolg van overlijden en/of arbeidsongeschiktheid te beperken. Deze bovengrens wordt ook wel prioriteit genoemd.

Swaprente

Het tarief waartegen op de geld- en kapitaalmarkt leningen met verschillende looptijden worden geruild.

Toeslag

Een toeslag is een verhoging van een pensioenuitkering of aanspraak op pensioen, gebaseerd op een in het pensioenreglement omschreven toeslagregeling.

Total return

Het totaalrendement op beleggingen zijnde de directe en de indirecte beleggingsopbrengsten.

Tracking error

Risico maatstaf die weergeeft hoe groot de kans is dat het rendement afwijkt van de benchmark. De tracking error is gelijk aan de standaarddeviatie van deze afwijkingen. Een hoge tracking error betekent veel kans op een rendement ver onder of boven de benchmark.

UFR

De UFR is een correctie op de actuele marktrente. Dit houdt in dat de marktrente voor de lange en zeer lange termijn wordt aangepast en tendeert naar een langjarig gemiddelde.

Uitkeringsovereenkomst

Een uitkeringsovereenkomst is een overeenkomst inzake een vastgestelde pensioenuitkering. Op grond van de Pensioenwet is dit een van de drie toegelaten pensioensystemen.

Uitvoeringsovereenkomst

Overeenkomst tussen de werkgever en het pensioenfonds omtrent de uitvoering en financiering van de pensioenovereenkomst. In de uitvoeringsovereenkomst is onder meer vastgelegd: de wijze waarop en de termijnen waarin de verschuldigde premie moet worden voldaan, de uitgangspunten en procedures met betrekking tot de besluitvorming over vermogenstekorten en vermogenoverschotten dan wel winstdeling, de voorwaarden waaronder toeslagverlening plaatsvindt, de procedures bij het niet nakomen van de premiebetalingsverplichting door de werkgever; en de wijze waarop de premie wordt vastgesteld en het betalingsvoorbehoud van de werkgever.

Uniform pensioenoverzicht (UPO)

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

Valutarisico

Het risico dat de waarde van een financieel instrument zal fluctueren als gevolg van veranderingen in valutawisselkoersen.

Valutatermijncontracten

Dit is een contract voor het afdekken van valutarisico. In dit contract wordt vooraf afgesproken tegen welke prijs en op welke datum de valutaposities worden verrekend.

Vastrentende waarden

Beleggingen met een vaste looptijd en een overeengekomen plan van rente en aflossing, zoals obligaties. Andere vormen van vastrentende waarden zijn onderhandse leningen en hypotheekleningen.

Verantwoordingsorgaan

Orgaan waaraan het bestuur van het pensioenfonds jaarlijks verantwoording moet afleggen. In dit orgaan zijn de actieve deelnemers, de pensioengerechtigden en de financieel betrokken werkgever(s) vertegenwoordigd.

Visitatiecommissie

De commissie die periodiek (m.i.v. 1-7-2014 tenminste eens per jaar) het functioneren van het bestuur zal beoordelen. Deze commissie wordt benoemd door het bestuur en bestaat tenminste uit drie onafhankelijke externe deskundigen.

Volatiliteit

De beweeglijkheid van beurskoersen.

Voorziening pensioenverplichtingen

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

Waardeoverdracht

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

Wachttijdvoorziening

Voorziening ter dekking van het premievrijstellingsrisico bij arbeidsongeschiktheid. Een groot deel van het premievrijstellingsrisico bij arbeidsongeschiktheid wordt door het pensioenfonds zelf gedragen (eigen beheer). De rest van het risico, het risico uitgaand boven een stoploss grens, is herverzekerd. Ter financiering van het premievrijstellingsrisico in eigen beheer, wordt door het fonds gedurende een wachttijd, zijnde de periode van loondoorbetaling (gedurende twee jaar na aanvang van de arbeidsongeschiktheid) geld gereserveerd ter dekking van de schade die het fonds pas na afloop van deze wachttijd kan vaststellen.

Wet Toekomst Pensioenen (WTP)

Het kabinet heeft samen met werknemer- en werkgeversorganisaties in 2019 een pensioenakkoord gesloten. Dit wetsvoorstel komt daaruit voort en regelt de herziening van de tweede pijler van het pensioenstelsel.

Wezenpensioen

Een tijdelijke uitkering die wordt uitgekeerd aan de kinderen (tot een bepaalde leeftijd) na het overlijden van de (aspirant) deelnemer, gewezen deelnemer of gepensioneerde.

Wortelformule

Maakt onderdeel uit van het standaardmodel waarop het vereist eigen vermogen van het fonds wordt bepaald.

Zakelijke waarden

Aandelen en onroerende zaken. Onder onroerende zaken wordt verstaan beleggingen in onroerend goed, zoals kantoren, winkels en woningen. Deze kunnen zowel op directe wijze geschieden als op indirecte wijze door belegging in op dat terrein gespecialiseerde al dan niet beursgenoteerde beleggingsfondsen.

Stichting Pensioenfonds Smurfit Kappa Nederland

Bezoekadres:

Innovatiepark 8
4906 AA Oosterhout

Postadres:

Postbus 477
4900 AL Oosterhout

www.smurfitkappapensioen.nl