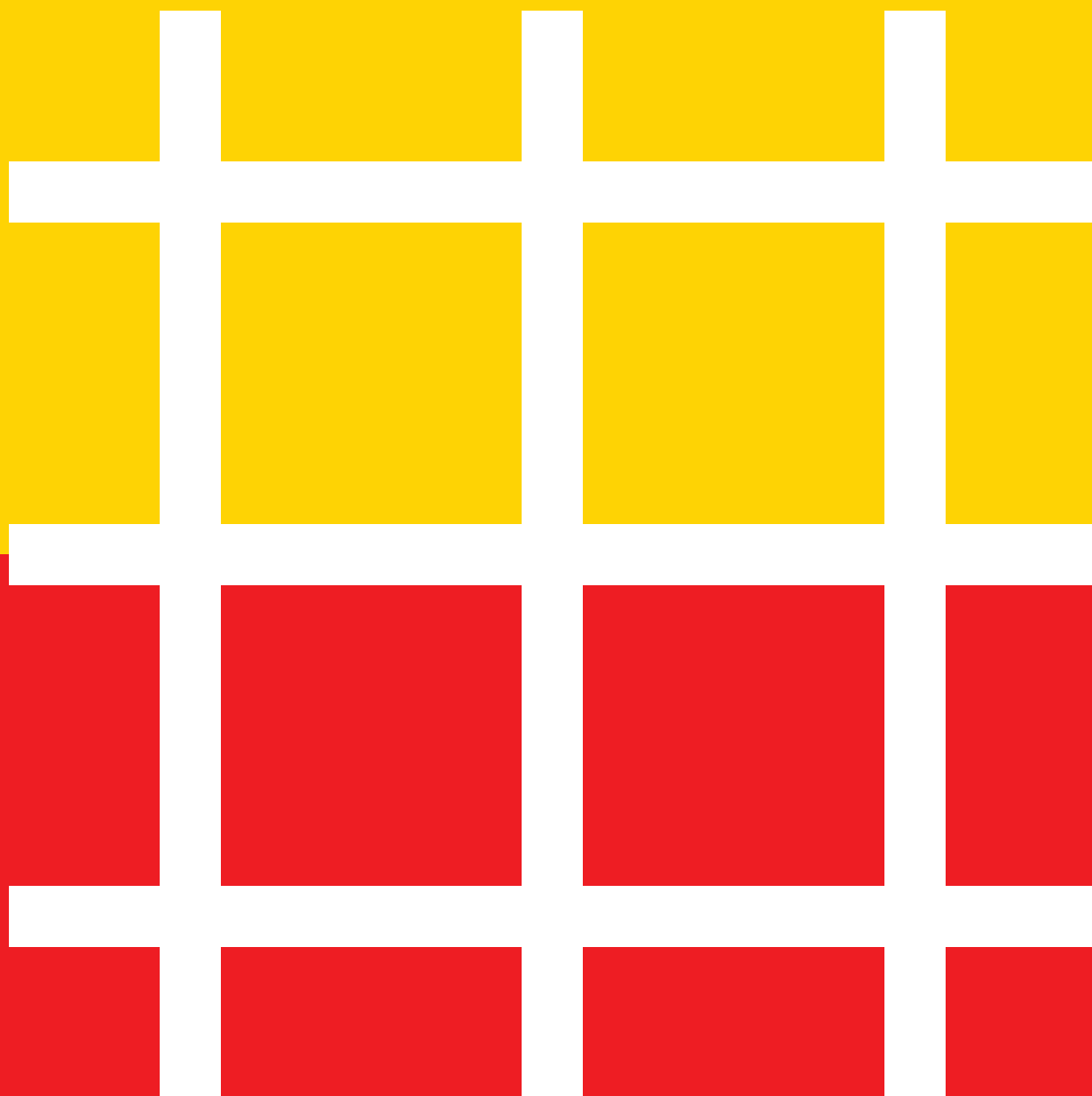


JAARVERSLAG 2024



STICHTING PENSIOENFONDS HOOGOVENS



JAARVERSLAG 2024



STICHTING PENSIOENFONDS HOOGOVENS

Vastgesteld door het bestuur van
Stichting Pensioenfonds Hoogovens
op 3 juni 2025

INHOUD

BESTUURSVERSLAG

HET JAAR IN HET KORT	7
KERNCIJFERS EN KENGETALLEN	11
PROFIEL EN STRATEGIE	12
BETAALBAAR EN KOOPKRACHTIG PENSIOEN	13
Ontwikkeling dekkingsgraad	13
Pensioenen verhoogd	14
Premie	14
Beleggingen	15
Uitvoeringskosten	17
LAAGDREMPELIG EN HOOG SERVICENIVEAU	20
Communicatie en serviceverlening	20
Persoonlijke benadering	20
VOORBEREID OP DE TOEKOMST	22
Samen naar een nieuw pensioen	22
Maatschappelijk Verantwoord Beleggen	22
Risicobeheersing	24
TOEKOMSTPARAGRAAF	27

VERANTWOORDING

VERANTWOORDING RAAD VAN TOEZICHT	28
Reactie bestuur	31
VERSLAG VERANTWOORDINGSORGAAN	32
Reactie bestuur	36

JAARREKENING

BALANS PER 31 DECEMBER	39
STAAT VAN BATEN EN LASTEN	40
BESTEMMING SALDO VAN BATEN EN LASTEN	40
KASSTROOMOVERZICHT	41

TOELICHTING OP DE JAARREKENING	42
Grondslagen voor waardering en resultaatbepaling	42
Beleggingen voor risico pensioenfonds/deelnemers	44
TOELICHTING OP DE BALANS	50
TOELICHTING OP DE STAAT VAN BATEN EN LASTEN	59
RISICOPARAGRAAF	66

OVERIGE GEGEVENS

STATUTAIRE REGELING BESTEMMING VAN HET RESULTAAT	81
ACTUARIËLE VERKLARING	82
CONTROLEVERKLARING VAN DE ONAFHANKELIJKE ACCOUNTANT	84

BIJLAGEN

BIJLAGE 1 GOVERNANCE	91
A Personalia	91
B Relevante nevenfuncties	92
C Bestuursaangelegenheden	92
D Toepassing Code Pensioenfondsen	94
BIJLAGE 2 DETAILUITWERKINGEN	98
A Actuariële analyse: ontwikkeling eigen vermogen	98
B Beleggingen	100
C Kosten	105
D Pensioenen, communicatie en serviceverlening	108
E Risicobeheer	113
BIJLAGE 3 BEGRIPPEN	121

HET JAAR IN HET KORT

Algemeen

Financieel was 2024 een goed jaar voor uw pensioenfondsen. We hebben prima rendement geboekt op de beleggingen. Daar stond wel tegenover dat onze pensioenverplichtingen ook stegen. Dat kwam door de iets gedaalde rente. Maar per saldo kwamen we er financieel beter voor te staan. Daardoor konden we aanvullend op de verhoging per 1 januari 2024 ook per 1 juli 2024 de pensioenen weer verhogen, in lijn met de CAO-loonstijgingen bij Tata Steel IJmuiden.

Vanzelfsprekend stond 2024 voor ons in het teken van de voorbereidingen op de overgang naar de nieuwe pensioenregeling. Die moeten we naar verwachting uiterlijk op 1 januari 2028 invoeren. We hadden in 2024 grotere stappen willen zetten, maar we hebben vertraging opgelopen doordat de sociale partners IJmuiden meer tijd nodig hadden. We streven ernaar om de vertraging zoveel mogelijk in te lopen en op 1 januari 2027 over te gaan naar de nieuwe pensioenregeling.

Toeslagverlening

We proberen de koopkracht van de pensioenen ieder jaar in stand te houden door toeslagverlening (ook wel indexatie genoemd). Met het oog op de overgang naar het nieuwe pensioenstelsel zijn de regels voor het verhogen van de pensioenen onder voorwaarden versoepeld. Om dat optimaal te benutten hebben wij in 2024 een overbruggingsplan ingediend bij De Nederlandsche Bank. Daardoor konden we in 2024, in aanvulling op de per 1 januari 2024 toegekende verhoging van 8,34%, de opgebouwde pensioenrechten en ingegane uitkeringen verhogen met 3,25%. Dat is gelijk aan de CAO-loonstijgingen. Zonder toepassing van de versoepelde regels zouden de pensioenen per 1 juli 1,77% zijn verhoogd. Bij het besluit over de toeslagverlening hebben we vastgesteld dat de effecten evenwichtig uitpakken voor alle deelnemersgroepen.

De toegekende toeslagen en feitelijke achterstanden nemen we mee in de beoordeling van de totale evenwichtigheid bij het invaren van de pensioenen in de nieuwe regeling.

Beleggingsomgeving en rendement

Bij de beleggingen hadden we de afgelopen jaren te maken met een gestage daling van de rente en de inflatie, terwijl de economische groei doorzette. Dit leidde tot positieve rendementen in alle categorieën, met uitzondering van vastgoed. Helaas was er veel onrust in de wereld. Denk alleen al aan de escalatie van de oorlogen in Oekraïne en Gaza. Maar op de financiële markten hadden deze conflicten in 2024 niet veel invloed.

In totaal behaalden we in 2024 op onze beleggingen een rendement van 8,1%. Dat is een mooi resultaat, maar het rendement bleef wel achter bij onze benchmark. Die kwam uit op 9,3%.

Uitvoeringskosten

De totale kosten van de pensioenuitvoering daalden vooral door lagere kosten voor vermogensbeheer, waar de performance fees voor externe managers lager uitkwamen dan in 2023. De kosten van het pensioenbeheer stegen licht door inflatie en toenemende druk op de kosten vanuit externe factoren zoals het nieuwe pensioenstelsel en stijgende kosten van toezichthouders. Uitgedrukt in procenten van het gemiddeld belegd vermogen daalden de totale kosten met 7 basispunten. De kosten voor het nieuwe pensioenstelsel waren in 2024 € 477 duizend, vooral door inhuur van tijdelijke ondersteuning. In 2025 zullen de kosten voor het nieuwe pensioenstelsel naar verwachting zichtbaar gaan toenemen.

Samen op weg naar het nieuwe pensioen

Wij moeten naar verwachting uiterlijk op 1 januari 2028 overgaan op een pensioenregeling die aan de nieuwe regels voldoet, maar we streven naar een overgang per 1 januari 2027.

In eerste instantie zijn de werkgever en gezamenlijke vakbonden (de sociale partners IJmuiden) aan zet. Zij spreken in het transitieplan samen de inhoud van de nieuwe regeling af. De uiterste datum daarvoor hebben ze echter niet gehaald. Hierdoor hebben onze werkzaamheden voor de uitwerking van de nieuwe regeling vertraging opgelopen.

Tata Steel Nederland heeft namens de sociale partners IJmuiden schriftelijk eerder al wel laten weten dat er gekozen is voor een solidaire premie-regeling (SPR) met een collectieve uitkeringsfase, en dat deze zal worden uitgevoerd door Stichting Pensioenfonds Hoogovens.

In 2024 hebben we ons als bestuur in een aantal kennissessies verder verdiept in diverse technische aspecten van het nieuwe pensioencontract. Tijdens elke reguliere bestuursvergadering is de stand van zaken rondom de nieuwe pensioenwetgeving besproken.

Communicatie

Mede met het oog op de komst van de nieuwe pensioenregeling hebben we in 2024 ons communicatiebeleidsplan opnieuw tegen het licht gehouden. Tot grote veranderingen heeft dat niet geleid omdat we al geruime tijd keuzebegeleiding aanbieden. Wel hebben we ons beleid voor keuzebegeleiding vastgelegd.

Maatschappelijk verantwoord beleggen

Bij het beleggen hebben we een duidelijk doel: een zo goed mogelijk rendement halen. Maar we kijken ook naar de maatschappelijke effecten van onze beleggingen.

De afgelopen jaren hebben we ons ESG-beleid verder uitgewerkt. Op dit moment vinden we het passend bij onze doelstellingen en bij wat de deelnemers en werkgever van ons verwachten. De focus ligt nu op een goede uitvoering van het beleid en op de evaluatie van de effectiviteit.

Voor kleine organisaties met minder dan 500 werknemers geldt een vrijstelling voor rapportageverplichtingen uit de SFDR-regelgeving.

We hebben er echter vrijwillig voor gekozen om onze pensioenregeling te kwalificeren als een artikel 6 product, omdat we uitsluitend rekening houden met de negatieve impact van ongunstige effecten vanuit een puur financieel risicoperspectief op de waarde van onze beleggingen. In ons beleggingsbeleid worden geen ecologische of sociale kenmerken gepromoot of nagestreefd zoals bedoeld in artikel 8 en 9 van de SFDR-wetgeving.

Risicobeheersing

In 2024 hebben we een periodieke update van onze eigen risicobeoordeling (ERB) uitgevoerd. De nadruk lag daarbij op de risico's van de implementatie van de nieuwe pensioenregeling. We stelden vast dat op dat moment deze risico's voldoende worden beheerst en dat we opereren binnen onze vastgestelde risicohouding en risicobereidheid.

Overige onderwerpen

In 2024 zijn we gestart met de implementatie van de Europese DORA-verordening, die als doel heeft om de digitale weerbaarheid in de financiële sector te vergroten.

Aandacht voor datakwaliteit is al langer volledig geïntegreerd in onze pensioenadministratie. We zijn in 2024 gestart met de extra activiteiten uit het Kader voor Wtp-datakwaliteit dat door de Pensioenfederatie is gepubliceerd, om er zeker van te zijn dat de datakwaliteit bij de overgang naar de nieuwe pensioenregeling in orde is. Dit project is in het eerste kwartaal van 2025 afgerond, inclusief de voorgeschreven opinies van de sleutelfunctiehouders en de rapportage door een externe accountant. Daar zijn geen bijzondere bevindingen uit naar voren gekomen. Er is voor dit onderdeel van het invaarbepsluit een partiële beoordeling aangevraagd bij DNB.

Ons bestuur heeft in het eerste kwartaal van 2025 een reguliere zelfevaluatie doorlopen.

KERNCIJFERS EN KENGETALLEN

Bedragen in miljoen €

	2024	2023	2022	2021	2020
Aantallen					
Actieve deelnemers	10.301	10.194	10.003	9.681	9.619
Gewezen deelnemers	4.199	4.027	3.890	3.988	3.947
Pensioengerechtigden ¹⁾	14.203	14.358	14.414	14.473	14.573
Totaal	28.703	28.579	28.307	28.142	28.139
Voorziening pensioenverplichtingen voor risico pensioenfonds					
Actieve deelnemers	3.484	3.317	2.992	4.039	4.549
Gewezen deelnemers	558	510	447	594	644
Pensioengerechtigden	4.455	4.264	3.721	3.855	3.962
Totaal	8.497	8.091	7.160	8.488	9.155
Voorziening pensioenverplichtingen voor risico deelnemers	3	3	3	3	3
Kenmerken voorziening pensioenverplichtingen					
Rijpingsgraad (in %)	52	53	52	45	43
Duration (in jaren)	16	16	16	18	18
Gemiddeld gewogen rentevoet o.b.v. rentetermijnstructuur (RTS-UFR in %)	2,1	2,3	2,6	0,5	0,1
Beleggingen					
Beleggingen voor risico pensioenfonds ²⁾	10.403	9.821	8.986	10.671	9.991
Beleggingen voor risico deelnemers ²⁾	3	3	3	3	3
Totaal	10.406	9.824	8.989	10.674	9.994
Solvabiliteit en dekkingsgraad					
Aanwezig eigen vermogen excl. bestemmingsreserve	1.891	1.714	1.820	2.176	803
Beleidsdekkingsgraad (in %)	123,8	131,2	128,6	119,5	101,8
Actuele dekkingsgraad (in %)	122,2	121,2	125,4	125,6	108,8
Reële dekkingsgraad (in %)	93,9	89,5	98,2	97,0	83,7
Minimaal vereiste dekkingsgraad (in %)	104,3	104,3	104,3	104,3	104,3
Vereiste dekkingsgraad op basis van feitelijke mix (in %)	124,3	124,4	124,4	121,6	121,2
Vereiste dekkingsgraad op basis van strategische mix (in %)	123,5	123,5	123,7	120,3	119,7
Premie en uitkeringen					
Kostendekkende premie op basis van rentetermijnstructuur (RTS-UFR)	177	161	228	240	206
Kostendekkende premie op basis van verwacht rendement	162	145	136	133	104
Feitelijke premie basisregeling	160	147	140	139	133
Uitkeringen	376	335	298	272	266
Rendement in %					
Beleggingen (netto rendement na kosten)	8,1	11,3	-14,4	8,2	6,4
Groeivoet van de verplichtingen door renteontwikkeling	5,2	7,0	-29,1	-6,9	11,6
Vijfjaarsgemiddelde beleggingen	3,5	4,9	2,4	7,1	7,1
Vijfjaarsgemiddelde verplichtingen	-3,7	-2,1	-2,7	3,9	7,1
Kostenratio's					
Pensioenuitvoeringskosten (€ per deelnemer)	215	207	201	198	195
Vermogensbeheerkosten (% gemiddeld belegd vermogen)	0,40	0,47	0,52	0,48	0,38
Totale uitvoeringskosten excl. transactiekosten (% gemiddeld belegd vermogen)	0,45	0,52	0,57	0,52	0,43
Transactiekosten (% gemiddeld belegd vermogen)	0,07	0,07	0,08	0,09	0,09

1) Exclusief ingegane arbeidsongeschiktheidspensioen.

2) Inclusief derivaten met een negatieve waarde.

PROFIEL EN STRATEGIE

Stichting Pensioenfonds Hoogovens (SPH) is een zelfadministrerend ondernemingspensioenfonds dat verantwoordelijk is voor de uitvoering van de pensioenregeling van de (ex-)werknemers van Tata Steel Nederland B.V. en Daniëli Corus B.V. Beide partijen hebben daarvoor een uitvoeringsovereenkomst met SPH gesloten.

SPH is statutair gevestigd in IJmuiden en ingeschreven bij de Kamer van Koophandel onder nummer 41222617.

Pensioenbeleid

Ons pensioenbeleid is erop gericht om het pensioenreglement uit te voeren volgens de voorwaarden van de uitvoeringsovereenkomst. Bij het toekennen van nieuwe pensioenaanspraken in de verplichte collectieve uitkeringsovereenkomst brengen we een premie in rekening op basis van een gedempte kostendekkende premie. Voor de vrijwillige premie-overeenkomst in de vorm van een netto pensioenregeling vindt premie-inleg plaats op basis van een leeftijdsafhankelijke staffel en het vaste jaarsalaris boven het wettelijke grensbedrag van de collectieve uitkeringsovereenkomst. De aangesloten werkgevers hebben geen andere financiële verplichtingen dan het betalen van de overeengekomen premie. Er bestaat geen verplichting om eventuele tekorten bij het pensioenfonds aan te vullen.

De pensioenregeling en de uitvoeringsovereenkomst bieden de mogelijkheid tot het toekennen van toeslagen aan actieve deelnemers uit een bestemmingsreserve. Deze reserve is bedoeld om een tekort aan premie (ten dele) op te vangen als de kostendekkende premie hoger ligt dan de vaste premie. Als er geen sprake is van een tekort kan de reserve worden gebruikt voor het toekennen van toeslagen aan actieve deelnemers, echter alleen als er in het betreffende jaar niet volledig is geïndexeerd. De werkgever kan hiervoor in enig kalenderjaar een bedrag betalen bovenop de kostendekkende premie.

Strategie

De missie, kernwaarden, visie en ambities van het bestuur, zijn in het kader van de in 2024 uitgevoerde eigen risicobeoordeling (ERB) herbevestigd. De strategie van het pensioenfonds kan als volgt worden samengevat:

Missie – Waarom SPH bestaat

De missie van SPH is het structureel goed uitvoeren van de pensioenregeling Tata Steel Nederland B.V. en Daniëli Corus B.V. en het zorgvuldig beheren van de daarbij behorende toevertrouwde gelden.

Kernwaarden – Waar SPH in gelooft

- Samen
- Eenvoud
- Betrouwbaar
- Proactief en wendbaar
- Persoonlijk betrokken

Visie – Waar wil SPH naartoe

Het pensioenfonds realiseert een goed pensioen door het samen te doen, waarbij collectiviteit en risicodeling belangrijke uitgangspunten zijn.

Op basis van de strategie heeft het bestuur de volgende drie ambities:

- 1 Een betaalbaar en koopkrachtig pensioen.
- 2 Laagdrempelig en een hoog serviceniveau.
- 3 Voorbereid op de toekomst.

BETAALBAAR EN KOOPKRACHTIG PENSIOEN

Wij streven naar een betaalbaar en koopkrachtig pensioen, conform de pensioenregeling, en willen dit op een evenwichtige wijze realiseren.

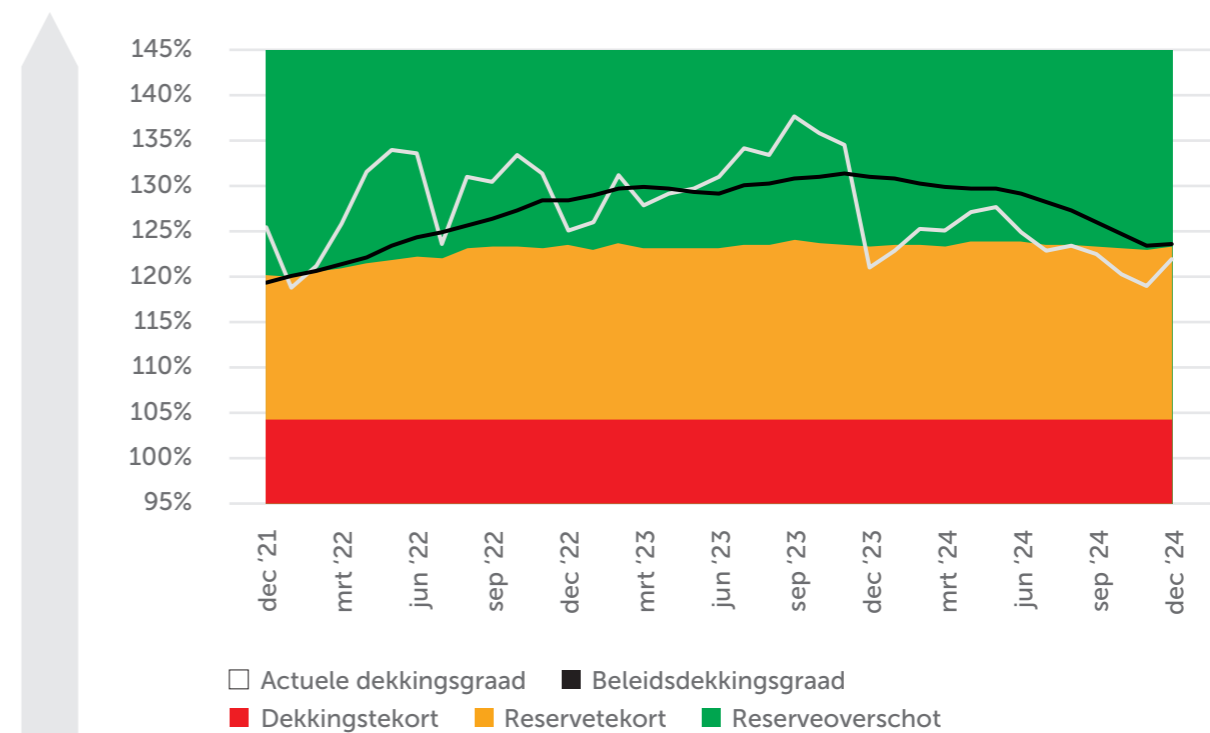
ONTWIKKELING DEKKINGSGRAAD

Onze financiële positie werd in 2024 beïnvloed door een aantal plussen en minnen. Allereerst profiteerden we van de positieve beleggingsresultaten. Door een winst van € 789 miljoen op onze beleggingen steeg de actuele dekking met 10 procentpunt. Daar stond tegenover dat de rente waarmee wij de pensioenverplichtingen berekenen in 2024 van 2,34% naar 2,15% daalde. Hierdoor steeg de pensioenverplichting met € 423 miljoen (bij een lagere rente

Actuele- en beleidsdekking

De dekking geeft aan in hoeverre de opgebouwde pensioenaanspraken gedekt zijn door voldoende vermogen in de pensioenkas. Hoe hoger de dekking, hoe beter het pensioenfonds er financieel voor staat. De actuele dekking geeft de stand van zaken op één bepaald moment aan (we stellen deze aan het eind van iedere maand vast). De beleidsdekking geeft de gemiddelde stand van de actuele dekking over de laatste twaalf maanden weer. Op deze beleidsdekking baseren we belangrijke besluiten, zoals het besluit of we de pensioenen al dan niet kunnen indexeren.

Ontwikkeling dekking (in %)



moeten we meer geld in kas hebben voor de pensioenen). De actuele dekkingsgraad daalde hierdoor met 6 procentpunt. Verder daalde de actuele dekkingsgraad met 4 procentpunt door de verhoging van de pensioenen die we halverwege 2024 hebben doorgevoerd.

Samen met enkele kleine andere effecten leidde dit alles per saldo tot een stijging van onze actuele dekkingsgraad van 1 procentpunt in het boekjaar 2024 naar 122,2% per eind 2024. De beleidsdekkingsgraad daalde echter van 131,2% naar 123,8%. In de grafiek op pagina 13 wordt de ontwikkeling van de actuele- en beleidsdekkingsgraad in de afgelopen 3 jaar weergegeven.

Bijlage 2A bevat meer de details over de ontwikkelingen in het eigen vermogen die ten grondslag liggen aan de ontwikkeling van de dekkingsgraad.

PENSIOENEN VERHOOGD

Het pensioenfonds streeft naar een koopkrachtig pensioen.

Het is onze ambitie de koopkracht van de pensioenen op peil te houden. Voorwaarde voor het toekennen van toeslagen is dat het pensioenfonds er financieel goed genoeg voor staat. We kijken minimaal één keer per jaar naar de mogelijkheden voor toeslagverlening op basis van de beleidsdekkingsgraad.

In de aanloop naar het nieuwe pensioenstelsel zijn de regels voor het verhogen van de pensioenen versoepeld. Om daar in 2024 optimaal gebruik van te kunnen maken hebben we een overbruggingsplan ingediend bij De Nederlandsche Bank (DNB). Daarin laten we zien dat we de periode tot de beoogde overgang naar het nieuwe pensioenstelsel financieel verantwoord door kunnen komen. DNB heeft dit overbruggingsplan goedgekeurd.

Dankzij onze goede financiële situatie en de versoepelde regels konden we de pensioenen per 1 januari 2024 met 8,34% verhogen op basis van de loonontwikkeling bij Tata Steel IJmuiden. Dit gold zowel voor de opgebouwde pensioenrechten als de ingegane pensioenuitkeringen.

Per 1 juli 2024 hebben we (weer met toepassing van de versoepelde regels) de pensioenen verhoogd met 3,25%. Dat is gelijk aan de CAO-loonstijgingen bij Tata Steel IJmuiden wat de maatstaf voor de toeslagverlening vormt (zie jaarverslag 2023, pag. 53). Daardoor zijn de achterstanden niet verder opgelopen. Zonder toepassing van de versoepelde regels hadden we per 1 juli 2024 slechts 1,77% kunnen toekennen. De impact van deze verhoging op de dekkingsgraad was in lijn met de aannames in het overbruggingsplan. De actuele dekkingsgraad eindigde per einde van het jaar 2024 boven het niveau van de geprognostiseerde dekkingsgraad uit dit plan.

Voorafgaand aan het toeslagenbesluit is vastgesteld dat de effecten evenwichtig uitpakken voor alle deelnemersgroepen.

Niet verleende toeslagen houden we per deelnemer bij. Het totaal van niet toegekende toeslagen op fondsniveau zegt echter niets over de feitelijke achterstand per deelnemer.

De toegekende toeslagen en de feitelijke achterstanden worden meegenomen in de beoordeling van de totale evenwichtigheid bij het invaren van de pensioenen in de nieuwe regeling.

PREMIE

Onder betaalbaar pensioen verstaan wij het uitvoeren van de pensioenregeling met een stabiele en toereikende premie.

Er is afgesproken om een gedempte kostendekkende premie op basis van verwacht rendement in rekening te brengen. ALM-studies hebben uitgewezen dat dit tot de meest evenwichtige uitkomsten leidt. Daarbij is overeengekomen dat we bij de vaststelling van de premie geen rekening houden met de financiële positie van het pensioenfonds.

In de uitvoeringsovereenkomst is vastgelegd hoe hoog de maximale premie is die we bij de werkgever in rekening brengen. De werkgever betaalt voor elke werknemer de volledige premie aan het pensioenfonds. Een deel hiervan, maximaal 30%, verhaalt de werkgever op de werknemer.

Eind 2023 hebben we de kostendekkende premie voor 2024 vastgesteld op 29,0% van de pensioengrondslag. Omdat over 2023 volledig is geïndexeerd, konden we de bestemmingsreserve in 2024 gebruiken voor premievermindering. Daarmee resteerde een premie van 28,5% van de pensioengrondslag. Het verschil van 0,5 procentpunt ten opzichte van de kostendekkende premie is in 2024 in mindering gebracht op de bestemmingsreserve.

Voor 2025 bedraagt de kostendekkende premie 28,9% van de pensioengrondslag. Net als in 2024 kan de bestemmingsreserve worden gebruikt voor een premievermindering van 0,5%. Daarmee komt de door de werkgever af te dragen premie voor 2025 uit op 28,4%.

BELEGGINGEN

Het pensioenfonds belegt het pensioengeld. Alleen door beleggingsrisico te nemen kunnen we voldoende rendement halen om het pensioengeld voldoende aan te laten groeien. Dat is nodig om onze ambitie van een betaalbaar en koopkrachtig pensioen waar te kunnen maken. We zorgen ervoor dat de risico's passen bij de collectieve risicohouding van het pensioenfonds.

Doelstelling en strategie

Een belangrijke beleggingsdoelstelling is dat het beleggingsrendement, in ieder geval op de lange termijn, hoger is dan de groeivoet van de pensioenverplichtingen. Eenvoudig gezegd: we willen met de beleggingen meer 'verdienen' dan we nodig hebben voor de financiering van de nominale pensioenen (de pensioenen zonder compensatie van de inflatie). Een aanzienlijk deel van het vermogen beleggen we daarom in zakelijke waarden: aandelen, credits (bedrijfsleningen) en vastgoed. Zakelijke waarden hebben in het algemeen een hoger risico, maar daar staat op de lange termijn een hogere verwachte opbrengst tegenover. Die hogere opbrengst hebben we nodig om onze ambitie van een koopkrachtig pensioen (dat is inclusief het compenseren van inflatie) waar te maken.

We nemen maatregelen om de beleggingsrisico's (inclusief de risico's van milieu en klimaat, mensenrechten en sociale verhoudingen) te beheersen. Ons belangrijkste instrument daarbij is spreiding. We spreiden de beleggingen over verschillende categorieën, elk met hun eigen risico- en rendementsverwachting. Binnen deze beleggingen spreiden we over voldoende landen en bedrijven. Daarmee verkleinen we de beleggingsrisico's. Daarnaast dekken we ons voor een deel in tegen de gevolgen van een rentedaling. Zo stellen we onze portefeuille samen, gericht op een zo hoog mogelijk rendement op de lange termijn en tegelijkertijd passend bij het risicoprofiel van het pensioenfonds.

In ons strategisch beleggingsbeleid hebben we vastgelegd hoe we het vermogen spreiden over verschillende beleggingscategorieën. We zorgen ervoor dat de beleggingsmix binnen vooraf vastgelegde bandbreedtes rond de strategische beleggingsmix blijft.

Strategische spreiding vermogen over beleggingscategorieën

	2024
Vastrentende waarden	36,5%
Aandelen	38,5%
Credits	14%
Vastgoed en infrastructuur	10%
Liquide middelen	1%

Daarnaast dekken we het renterisico gedeeltelijk af. Hiermee zorgen we ervoor dat de gevolgen van een rentedaling voor onze dekkingsgraad gedeeltelijk gedempt wordt. Een rentedaling zorgt er namelijk voor dat de waarde van onze pensioenverplichtingen stijgt, en dat zet druk op onze dekkingsgraad. De mate waarin we de rentegevoeligheid van de verplichtingen afdekken hangt af van de hoogte van de marktrente. Het varieert van 16% afdekking bij een lage rente tot 48% bij een hoge rente.

Deze afdekking geven we vorm binnen onze portefeuille vastrentende waarden. Dat doen we met zowel fysieke beleggingen met een hoge kredietwaardigheid zoals staatsobligaties en hypotheeklen als met rente-

derivaten (renteswaps). In 2024 was 36% van het renterisico afgedekt.

Omdat we wereldwijd beleggen, lopen we valutarisico. Strategisch dekken we het valutarisico van credits voor 100 procent af. Het valutarisico van Amerikaanse aandelen dekken we doelbewust niet af. Contra-cyclische valuta's als de Amerikaanse dollar boden in het verleden namelijk vaak bescherming tijdens crises op financiële markten. Een aanzienlijke open positie in zulke valuta's, en met name in de Amerikaanse dollar, draagt daarom vaak bij aan een beperking van het totale beleggingsrisico.

Beleggingsomgeving 2024 en rendement

In economisch opzicht werd 2024 gekenmerkt door een gestage daling van de wereldwijde inflatie. Zowel de Europese als de Amerikaanse centrale bank verlaagde de korte rente. Net als in 2023 groeide de economie van de VS met meer dan 2%. Dat was beduidend meer dan in Europa en leidde tot positieve rendementen in alle categorieën, met uitzondering van vastgoed dat een licht negatief rendement opleverde. Met name Amerikaanse (tech)bedrijven toonden een hoog aandelenrendement. Aandelen in

opkomende markten als geheel leverden een behoorlijk rendement, maar de Chinese aandelenmarkten kwakkelden in 2024. Het afgelopen jaar verslechterden de geopolitieke verhoudingen, met zowel een escalatie van de oorlog in Oekraïne als de oorlog in Gaza en andere gebieden in het Midden-Oosten. Op financiële markten hadden deze conflicten in 2024 echter nauwelijks invloed. Wel steeg de prijs van Europees aardgas na de Oekraïense invasie van de Russische regio Koersk begin augustus.

We behaalden op onze beleggingen een rendement van 8,1%. In euro's is dat een bedrag van € 789 miljoen. Het rendement bleef in 2024 achter bij onze benchmark, vooral op aandelen in de VS waar een klein aantal techgiganten ('Magnificent 7') een zeer hoge bijdrage aan het Amerikaanse benchmarkrendement leverde. Wij hebben daar in onze gespreide portefeuille minder in belegd.

De groeivoet van de verplichtingen (de rente-ontwikkeling) zorgde voor een stijging van onze verplichtingen met 5,2%. Dat was lager dan ons beleggingsrendement. Het 'overrendement' droeg bij aan toeslagverlening en een stijging van de actuele dekkingsgraad.

In bijlage 2B gaan we meer in detail in op de karakteristieken van de beleggingsportefeuille, de gerealiseerde rendementen en de governance (het stemgedrag).

UITVOERINGSKOSTEN

Wij stimuleren een cultuur van kostenbewustzijn geholpen door de beperkte omvang van onze organisatie.

Wij maken vanzelfsprekend kosten om de pensioenen professioneel te verzorgen. Maar we letten er scherp op deze kosten zo laag mogelijk te houden, maar wel

bij het gewenste niveau van dienstverlening. Wij publiceren de uitvoeringskosten in het jaarverslag en verantwoorden deze volgens de meest recente 'Aanbevelingen Uitvoeringskosten' (hierna: Aanbevelingen) van de Pensioenfederatie.

In de tabel op pagina 18 staat een overzicht van onze uitvoeringskosten. In aanvulling op de Aanbevelingen van de Pensioenfederatie zijn drie extra kengetallen opgenomen: de pensioenuitvoeringskosten, de totale kostenratio als percentage van het gemiddeld belegd vermogen en de kosten per deelnemer inclusief de niet-actieven. Deze kengetallen geven aanvullende informatie om een beter beeld te krijgen van ons kostenniveau.

In 2024 bedroegen de totale kosten voor pensioenuitvoering en vermogensbeheer € 47 miljoen (2023: € 52 miljoen). Met name de performance fees voor extern vermogensbeheer daalden in 2024 door achterblijvende resultaten ten opzichte van de benchmark bij enkele managers binnen de portefeuilles van credits en vastgoed.

De kosten van pensioenuitvoering stegen licht door inflatie en toenemende druk op de kosten door externe factoren zoals het nieuwe pensioenstelsel en stijgende kosten van toezichhouders. De (externe) kosten voor het nieuwe pensioenstelsel bedroegen in 2024 € 477 duizend, vooral door inhuur van tijdelijke ondersteuning. De kosten voor de Wet toekomst pensioenen (verder: Wtp) zullen in 2025 naar verwachting verder toenemen door de uitwerking van het implementatieplan en benodigde systeem-aanpassingen.

Door de daling van de vermogensbeheerkosten daalden de totale kosten uitgedrukt in procenten van het totaal gemiddeld belegd vermogen met 7 basispunten. Het gemiddeld belegd vermogen steeg met 5% ten opzichte van 2023.

Relatieve performance: netto rendement vs. benchmark (in %)

	2024		2023	
	Rendement	Benchmark	Rendement	Benchmark
Vastrentende waarden (incl. swaps)	4,1	2,6	10,1	10,3
Vastgoed	-1,0	-4,7	-9,5	-6,7
Aandelen	14,3	18,7	18,5	16,4
Credits	6,5	7,8	9,4	11,8
Totaal pensioenfonds incl. swaps	8,1	9,3	11,3	11,3
Groeivoet van de verplichtingen (renteontwikkeling)	5,2		7,0	

Uitvoeringskosten (in € en %)

	2024	2023
Kosten in % van het gemiddeld belegd vermogen		
Pensioenuitvoeringskosten	0,05	0,05
Vermogensbeheerkosten	0,40	0,47
Totale kosten ratio excl. transactiekosten	0,45	0,52
Transactiekosten	0,07	0,07
Pensioenuitvoeringskosten in € per deelnemer		
Actieve deelnemers en pensioengerechtigden	215	207
Totale deelnemersbestand	184	178
Aantal actieve deelnemers en pensioengerechtigden	24.504	24.552
Aantal totale deelnemersbestand	28.703	28.579
Gemiddeld belegd vermogen (in miljoen €)	10.466	9.998

Vergelijking uitvoeringskosten 2023 met andere pensioenfondsen

	SPH	Peergroep gemiddeld	Universum gemiddeld
Aantal actieve deelnemers en pensioengerechtigden	24.552	29.715	283.415
Pensioenuitvoeringskosten in basispunten van gem. belegd vermogen *	5	8	7
Vermogensbeheerkosten in basispunten van gem. belegd vermogen	47	48	40
Transactiekosten in basispunten van gem. belegd vermogen	7	10	10
Totale uitvoeringskosten in basispunten van gem. belegd vermogen	59	66	57
* Uitgedrukt in euro's per actieve deelnemer/pensioengerechtigde	€ 207	€ 225	€ 104

Vergelijking kostenniveau 2023 met andere pensioenfondsen

We streven ernaar dat de uitvoeringskosten in verhouding tot het totaal beheerd vermogen binnen de benchmarks liggen die door ons zijn opgesteld op basis van de gemiddelde uitvoeringskosten van een peergroep (van vergelijkbare pensioenfondsen). De uitvoeringskosten worden daarom jaarlijks vergeleken met een peergroep.

Jaarlijks voeren we intern een benchmark uit op de totale uitvoeringskosten op basis van de gegevens uit de jaarverslagen van een groep Nederlandse pensioenfondsen. Omdat de jaarverslagen pas in de loop van het jaar beschikbaar komen, loopt deze benchmark een jaar achter. Het onderzoek wordt uitgevoerd in overeenstemming met de Aanbevelingen van de Pensioenfederatie.

De totale groep in deze vergelijking over het jaar 2023 bestond uit 15 ondernemingspensioenfondsen, 11 bedrijfstakfondsen en 2 beroepspensioenfondsen. De peergroep bestaat uit 8 fondsen van vergelijkbare omvang (met een gemiddeld belegd vermogen in 2022 tussen de € 5 miljard en € 10 miljard). De uitkomsten zijn samengevat in de tabel op pagina 18.

Onze totale kosten, uitgedrukt in basispunten van het gemiddeld belegd vermogen, zijn lager dan die van de peergroep en ongeveer vergelijkbaar met het niveau van de hele groep. Met name de kosten van pensioenuitvoering en de transactiekosten zijn iets lager.

De kosten voor vermogensbeheer liggen op een vergelijkbaar niveau als de peergroep, maar zijn door de relatief hoge mate van actief beheer hoger dan de kosten van de totale groep.

Onze pensioenuitvoeringskosten uitgedrukt in basispunten van het gemiddeld belegd vermogen zijn lager dan die van de peergroep en ook lager dan die van alle pensioenfondsen (het universum). In de laatste groep zitten ook veel grotere fondsen, die schaalvoordelen kunnen halen. Dat is ook duidelijk zichtbaar in de kosten uitgedrukt in kosten per deelnemer.

De hoogte van onze pensioenuitvoeringskosten wordt positief beïnvloed door de relatief lage complexiteit van ons pensioenbeheer. Dat komt doordat we een zelfadministrerend ondernemingspensioenfonds zijn voor één grote klant. Wij hebben daarbij één pensioenregeling zonder overgangsregelingen. Verder ligt onze automatiseringsgraad op een hoog niveau. Hieraan koppelen we een hoog serviceniveau, met een sterke focus op individuele voorlichting over het pensioen.

Het beeld van de uitkomst van deze interne benchmark wordt bevestigd door andere gegevensbronnen. Zo zijn onze kosten ook vergeleken met de uitkomsten van een extern rapport (Bell) over 178 pensioenfondsen in Nederland. Dit rapport vermeldt voor de hele groep een gemiddelde van 8 basispunten voor de uitvoeringskosten, 39 basispunten voor het vermogensbeheer en 9 basispunten voor de transactiekosten. De totale kosten voor deze groep komen daarmee op 56 basispunten. De gemiddelde uitvoeringskosten per deelnemer bedragen in dit externe rapport € 121 per deelnemer, en (door een groter aantal kleine fondsen) gemiddeld € 276 per deelnemer voor de ondernemingspensioenfondsen in deze groep.

Het totaalbeeld in ogenschouw nemend, is het bestuur van mening dat onze uitvoeringskosten relatief laag zijn en passend bij de service en kwaliteit die we bieden aan onze deelnemers.

LAAGDREMPELIG EN HOOG SERVICENIVEAU

Wij streven in de pensioenuitvoering naar laagdrempeligheid en een hoog serviceniveau dat zoveel mogelijk is afgestemd op de behoeften van deelnemers, pensioengerechtigden en werkgever. Wij willen dat iedereen tevreden is over onze dienstverlening en het pensioenfonds ervaart als laagdrempelig en toegankelijk.

COMMUNICATIE EN SERVICEVERLENING

Wij informeren deelnemers en pensioengerechtigden actief over hun pensioen en over ontwikkelingen bij ons pensioenfonds. Jaarlijks ontvangen zij een publieksjaarverslag, een nieuwsbrief en een pensioenoverzicht volgens het wettelijk voorschreven Uniform Pensioenoverzicht (UPO). In januari 2025 brachten we bovendien een nieuwsbrief uit met een uitgebreide toelichting op onze financiële situatie.

Met behulp van digitale communicatie kunnen we de deelnemers en pensioengerechtigden nog effectiever bereiken. Daar zetten wij dus op in. We realiseren ons daarbij dat er aandacht moet zijn voor wie geen toegang heeft tot digitale middelen of dat niet wil. Zij blijven op de traditionele manier schriftelijke communicatie ontvangen. Telefonisch contact en andere vormen van persoonlijk contact blijven ook belangrijk.

We vinden op het individu toegespitste dienstverlening van groot belang. Deelnemers en pensioengerechtigden verwachten informatie die op hun persoonlijke situatie van toepassing is. Die informatie moet begrijpelijk zijn, juist gedoseerd (niet te veel, niet te weinig) en aansluiten op hun beleving en kennis. Zij moeten in staat zijn om persoonlijke keuzes te maken. Digitale communicatie maakt het eenvoudiger om inzicht te geven in die keuzes en helpt ook om mensen persoonlijk te kunnen benaderen.

Een centrale rol in onze communicatie speelt onze website (www.pfhoogovens.nl). Daarop publiceren we regelmatig nieuwsberichten.

Door in te loggen met DigiD komt de deelnemer of pensioengerechtigde in de mijnomgeving. Daar vindt men persoonlijke (pensioen)gegevens zoals het UPO. De mijnomgeving biedt de mogelijkheid om processen verregaand te automatiseren en te personaliseren. Deelnemers kunnen met de online pensioenplanner de gevolgen van hun keuzes inzichtelijk maken, zoals eerder met pensioen of met deeltijdpensioen gaan. De pensioenplanner biedt de mogelijkheid om ook de netto maandbedragen te berekenen, inclusief de AOW.

PERSOONLIJKE BENADERING

We hechten veel waarde aan een persoonlijke benadering. Deelnemers en pensioengerechtigden kunnen voor informatie op afspraak terecht in het kantoor van het pensioenfonds en bij de telefonische helpdesk. Ook vinden ze op de website een contactformulier.

Deelnemers voor wie de pensioendatum nadert, zijn welkom voor een gesprek met ons over hun individuele pensioensituatie. Tijdens dit gesprek nemen we onder andere de keuzes door die ze bij pensionering kunnen of moeten maken. Zo dragen we eraan bij dat deelnemers weloverwogen keuzes kunnen maken.

Ook geven we op verzoek voorlichting over pensioen-aangelegenheden, bijvoorbeeld tijdens werkoverleg. Verder organiseren we vanuit het medewerkersplatform van Tata Steel in IJmuiden om de maand een pensioenvoorlichting.

COMMUNICATIE- BELEIDSPLAN 2024

We staan aan de vooravond van een van de grootste veranderingen ooit in de pensioenen. Wij zijn ons ervan bewust dat dit grote eisen gaat stellen aan de communicatie met onze deelnemers. Wij moeten hen meenemen in de transitie naar hun nieuwe pensioenregeling. Wij bereiden ons voor op die communicatie. Daarvoor hebben we in 2024 ons communicatiebeleidsplan geëvalueerd. Dat heeft niet geleid tot fundamentele veranderingen in ons communicatiebeleid. De communicatie-uitdagingen in aanloop naar de nieuwe pensioenregeling liggen vooral in de uitvoering.

Keuzebegeleiding

Keuzebegeleiding heeft bij ons al vele jaren een belangrijke plek. We helpen jaarlijks veel deelnemers bij het tijdig en weloverwogen maken van hun pensioenkeuzes. Dat doen we bijvoorbeeld met de pensioenplanner maar zeker ook met individuele pensioengesprekken. Met de invoering van de Wet toekomst pensioenen is de open norm 'keuzebegeleiding' van kracht geworden. We hebben daarom extra aandacht voor dit onderwerp en hebben onze aanpak vastgelegd in het communicatiebeleidsplan 2024. We geven daarbij meer aandacht aan het persoonlijke pensioengesprek. Zo wijzen we deelnemers al in onze eerste brief over de aanstaande pensionering al op deze mogelijkheid. Om het hen makkelijk te maken hebben we in de pensioenplanner een knop toegevoegd voor het maken van een afspraak. Ook hebben we een document 'Voorbereiding pensioengesprek' opgesteld dat de deelnemer ontvangt bij de afspraakbevestiging. Daarnaast hebben we de vragenlijst over het proces van pensionering aangepast om nog meer inzicht te krijgen in hoe deelnemers onze keuzebegeleiding ervaren en beoordelen. De aangevulde vragenlijst is in januari 2025 in gebruik genomen. Verbeteringen

die nog gepland staan zijn onder andere een nieuw en gebruiksvriendelijker portaal (inclusief een nieuwe pensioenplanner) en het ontwikkelen van een video met belangrijke informatie over met pensioen gaan.

Evaluatie

Wij evalueren op regelmatige basis ons communicatiebeleid. Zo kunnen we onderzoeken of we onze doelstellingen bereiken en waar verbeterpunten liggen. We brengen bijvoorbeeld maandelijks het gebruik van de website en pensioenplanner in kaart, net als de communicatie en dienstverlening rondom het proces van pensionering. Hieruit blijkt dat onze deelnemers de combinatie van de pensioenplanner en persoonlijk contact erg waarderen. Onze algemene service rondom dit proces wordt net als in 2023 beoordeeld met een 8,3 op een schaal van 0 tot 10. We evalueren ook de communicatie met en dienstverlening aan nabestaanden. De algemene service rondom dit proces wordt net als in 2023 beoordeeld met een 8,2.

We meten periodiek de effectiviteit van onze communicatieuitingen. In 2024 hebben we de mening van deelnemers en pensioengerechtigden over de nieuwsbrief en het publieksjaarverslag onderzocht. Daarbij is ook gevraagd naar het vertrouwen in ons pensioenfonds. Uit de onderzoeken blijkt dat zowel de nieuwsbrief als het publieksjaarverslag goed worden gelezen en een positieve beoordeling krijgen. Het vertrouwen in ons pensioenfonds is hoog. Uit de evaluatie van de nieuwsbrief die in januari 2025 is verstuurd, kwam naar voren dat op dat moment 42% van de geënquêteerden vertrouwen in ons pensioenfonds had en 57% zelfs veel vertrouwen. Dit betekent dat nagenoeg alle ondervraagden vertrouwen hadden in ons pensioenfonds.

Zie voor meer informatie over de pensioenen, onze communicatiemiddelen, serviceverlening en de uitkomsten van evaluaties bijlage 2D.

VOORBEREID OP DE TOEKOMST

Wij monitoren proactief externe en interne ontwikkelingen en anticiperen adequaat hierop. Wij sluiten daarbij aan op maatschappelijke ontwikkelingen, toespitst op hoe dit leeft bij onze stakeholders. Wij zorgen ervoor dat we 'out of the box' blijven denken en dat wij onszelf voldoende uitdagen om een brede blik naar buiten te hebben.

Het bestuur heeft voor de komende jaren de overgang naar de nieuwe pensioenregeling als belangrijkste strategische prioriteit aangewezen.

SAMEN NAAR EEN NIEUW PENSIOEN

De uiterste beoogde ingangsdatum van de nieuwe pensioenregeling is 1 januari 2028.

Tata Steel Nederland heeft een projectorganisatie ingericht om met sociale partners en pensioengerechtigden een beheerste en gedragen transitie voor te bereiden en te realiseren.

In dit proces zijn in eerste instantie de sociale partners aan zet om de contouren van het nieuwe contract vast te stellen in het transitieplan. De uiterste datum voor de totstandkoming hiervoor is niet gehaald. Hierdoor hebben we vertraging opgelopen in de uitwerking van de nieuwe regeling.

Tata Steel Nederland heeft namens de sociale partners IJmuiden schriftelijk laten weten dat een solidaire premierregeling (SPR) met een collectieve uitkeringsfase wordt uitgewerkt. Deze zal worden uitgevoerd door Stichting Pensioenfonds Hoogovens.

Belangrijke tussenstap daarbij is dat de opdracht voor de uitvoering van de overeengekomen pensioenregeling tijdig en goed onderbouwd door ons als pensioenfonds wordt aanvaard.

In 2024 hebben we ons als bestuur in een aantal kennissessies verder verdiept in een aantal technische aspecten van het nieuwe pensioencontract waarover besluiten moeten worden genomen. Bij elke reguliere bestuursvergadering is de stand van zaken rondom de Wet toekomst pensioenen (Wtp) besproken. We hebben de impact voor ons fonds verder verkend en gespecificeerd.

Alle betrokkenen zien communicatie met alle belanghebbenden de komende jaren als een belangrijk speerpunt.

De uitkomst van het al in 2023 uitgevoerde risico-preferentieonderzoek zal mede worden gebruikt bij de verdere vormgeving van het nieuwe contract.

In de aanloop naar het nieuwe pensioencontract zijn er soepelere regels van kracht geworden voor toeslagverlening. Elders in dit jaarverslag leggen we uit wat het effect van deze regels was op de toeslagen in 2024.

MAATSCHAPPELIJK VERANTWOORD BELEGGEN

We beleggen het vermogen met een belangrijk doel: een zo goed mogelijk financieel rendement. Dat past bij onze doelstellingen en bij wat de werkgever, werknemers en pensioengerechtigden van ons verwachten. Rendement staat voorop. Maar we hebben ook oog voor de maatschappelijke effecten van onze beleggingen. Hoe we dat doen, hebben we vastgelegd in ons beleid voor maatschappelijk verantwoord beleggen (MVB).

Om dat beleid focus te geven, hebben we drie thematische aandachtspunten gekozen: klimaat, gezonde leefomgeving en goede arbeidsomstandigheden. Deze thema's sluiten aan bij de voorkeuren van de werkgever, werknemers en pensioengerechtigden.

We hebben een meerjarenplan vastgesteld voor de verdere uitbouw en uitvoering van ons MVB-beleid. De uitbouw van het beleid is in 2023 afgerond. We hebben vastgesteld dat hiermee het MVB-beleid passend is voor ons pensioenfonds. De focus is daarna komen te liggen op een goede uitvoering van het beleid en op de evaluatie van de effectiviteit.

Beheersing ESG-risico's

Op basis van artikel 135 uit de Pensioenwet leggen we in ons jaarverslag uit hoe we in ons beleggingsbeleid rekening houden met milieu, klimaat, mensenrechten en sociale verhoudingen. In 2023 hebben we de verschillende risico's op deze gebieden in kaart gebracht en op materialiteit beoordeeld. In vervolg hierop hebben we in 2024 de risico's afgezet tegen de risicobereidheid. Daarbij hebben we vastgesteld welke risico's we moeten accepteren en waar we eventueel beheersmaatregelen moeten nemen.

Diversifiëring is de belangrijkste beheersmaatregel tegen bedrijfsspecifieke financiële risico's op het gebied van klimaat en milieu. De 'grote' risico's voor onze beleggingen als gevolg van klimaatverandering en verlies van biodiversiteit moeten echter gezien worden als systeemrisico's die de hele maatschappij en alle beleggingen kunnen treffen. De beste aanpak is dus een goede spreiding van de beleggingen.

Stemmen en engagement

Wij gebruiken onze invloed als belegger op de duurzaamheidsprestaties van bedrijven. Sinds het tweede kwartaal van 2022 hebben wij het uitbrengen van stemmen op aandeelhoudersvergaderingen en de dialoog met bedrijven (engagement) bij een externe partij ondergebracht.

Hierdoor worden duurzaamheidsthema's over de gehele aandelenportefeuille op consistente wijze meegenomen bij het uitbrengen van stemmen (proxy

voting) en wordt met bedrijven de dialoog gezocht over thema's waar verbetering wenselijk is. Als deze gesprekken niet succesvol zijn of de betrokken bedrijven te weinig vooruitgang boeken, kan dit bijvoorbeeld leiden tot het tegenstemmen bij benoemingen en in het uiterste geval tot uitsluiting van een bedrijf.

Voor engagement met de beheerders van vastgoedfondsen worden gesprekken gevoerd met alle vastgoedmanagers waarin wij beleggen.

Uitsluitingen

In 2022 hebben we een expliciet uitsluitingsbeleid vastgesteld. Dit heeft toen onder meer geresulteerd in een uitbreiding van de uitsluitingslijst. Hierbij onderscheiden we drie categorieën: wettelijke uitsluitingen, uitsluitingen om onze onafhankelijkheid van de sponsor te benadrukken en uitsluitingen die voortkomen uit ons MVB-beleid.

Die laatste categorie is onder te verdelen in zeer ernstige controverses, thematische uitsluitingen (thermische kolen en teerzanden, tabak, controversiële wapens) en uitsluitingen na een niet-succesvol engagementtraject.

Voor het thema controversiële wapens sluiten we aan bij internationale verdragen die Nederland heeft geratificeerd.

Bedrijven die biologische of chemische wapens, antipersoonsmijnen of clustermunitie produceren of essentiële, niet generieke onderdelen daarvoor produceren, worden uitgesloten. In reactie op de Russische inval in Oekraïne zijn transacties in Russische aandelen uitgesloten.

Eind 2024 hebben we op basis van ons beleid de uitsluitingslijst voor 2025 vastgesteld.

SFDR

We houden rekening met mogelijke ongunstige maatschappelijke effecten bij onze beleggingskeuzes.

Een aanzienlijk deel van de Nederlandse pensioenfondsen voldoet vrijwillig aan de SFDR-rapportageverplichtingen. Als organisaties met minder dan 500 medewerkers hoeven ze niet te voldoen aan de SFDR-rapportageverplichtingen die als niet passend voor de Nederlandse pensioenfondsen worden gezien

Wij houden uitsluitend rekening met de negatieve impact van ongunstige effecten vanuit een puur financieel risicoperspectief op de waarde van onze beleggingen. In het beleggingsbeleid worden geen ecologische of sociale kenmerken gepromoot of nagestreefd zoals bedoeld in artikel 8 en 9 van de SFDR-wetgeving. De pensioenregeling valt daarmee onder artikel 6 van de SFDR.

Wij hebben op basis van uitingen in 2024 van de toezichthouder besloten de classificatie van onze pensioenregeling als 'overig product' te continueren. Dat wil zeggen dat onze pensioenregeling als geheel niet gezien kan worden als een product dat duurzaamheid bevordert (SFDR-artikel 8) of als een product dat duurzaam beleggen als doel heeft (SFDR-artikel 9).

RISICOBEBEERSING

We zorgen ervoor dat we het pensioengeld adequaat beheren en de pensioenregeling op juiste wijze uitvoeren. We concluderen dat er voor 2024 sprake is geweest van een integere en beheerste bedrijfsvoering.

Bij het beheren van het pensioengeld en het uitvoeren van de pensioenregeling lopen we risico's van strategische, financiële en niet-financiële aard. Het is onze taak om die risico's adequaat te beheersen.

Daarvoor hebben wij een systeem van integraal risicomanagement, dat stevig verankerd is in onze organisatie. Wij evalueren de belangrijkste risico's aan de hand van een integraal risico dashboard. Waar nodig treffen we aanvullende maatregelen om de risico's verder te beheersen.

Een beschrijving van de risico's, onze risicobereidheid en de beheersingsmaatregelen is opgenomen in bijlage 2E. Een toelichting op de risico's staan ook in de risicoparagraaf als toelichting op de jaarrekening.

Eigen risicobeoordeling

In 2024 hebben we de eigen risicobeoordeling (ERB) geactualiseerd. Daarbij lag de nadruk op de risico's van de overgang naar de nieuwe pensioenregeling. De ERB geeft inzicht in de samenhang tussen de strategie, de belangrijkste risico's en impact hiervan op de pensioenen. Een toelichting op belangrijkste risico's uit de ERB wordt hierna gegeven. Op basis van de uitgevoerde ERB hebben we geconcludeerd dat we de risico's voldoende beheersen en binnen de grenzen blijven van onze risicohouding en risicobereidheid.

Risico's in verband met het nieuwe pensioencontract

De overgang naar het nieuwe pensioencontract zal een grote impact hebben voor alle deelnemers en pensioengerechtigden. We moeten uiterlijk op 1 januari 2028 overgaan op de nieuwe pensioenregeling. Dat betekent dat we de komende jaren (samen met de sociale partners IJmuiden en pensioengerechtigden) complexe besluiten moeten nemen. Evenwichtige belangenafweging en uitlegbaarheid spelen daarbij een prominente rol. We hebben de belangrijkste risico's daarvoor in kaart gebracht. Denk daarbij aan het risico dat systemen niet tijdig gereed zijn, dat de onderbouwing van het invaarbesluit niet voldoet aan de verwachtingen van de toezichthouder, of dat er onvoldoende resources zijn voor de implementatie. Een doorlopende risicoanalyse en

-monitoring, goede communicatie en een goede voorbereiding op de transitie zijn voorbeelden van maatregelen waarmee we bijdragen aan een beheerste overgang naar het nieuwe pensioenstelsel.

Een ander aandachtspunt is datakwaliteit. Uiteraard onderkennen we het belang daarvan voor een goede overgang naar het nieuwe stelsel. We zien dit niet als materieel risico omdat dit onderwerp bij ons al langer hoog op de agenda staat en volledig is geïntegreerd in de pensioenadministratie. De activiteiten uit het Kader voor Wtp-datakwaliteit hebben we in 2024 opgestart. Deze zijn in het eerste kwartaal van 2025 afgerond, inclusief de opinies van de sleutelfunctiehouders en de rapportage over de overeengekomen werkzaamheden door een externe accountant. Hieruit komen geen bijzondere bevindingen naar voren.

Financiële risico's

Het belangrijkste risico is dat we financieel niet in staat blijken om nu en in de toekomst onze ambitie van een betaalbaar en koopkrachtig pensioen waar te maken. Dat kan bijvoorbeeld het gevolg zijn van langdurig lage reële rendementen. Wij nemen bewust risico door te beleggen aandelen, credits en vastgoed en door een beperkte afdekking van het renterisico. Op de lange termijn ondersteunt dit het behalen van de ambities, maar het gaat wel gepaard met onzekerheid (volatiliteit). We maken deze financiële risico's inzichtelijk in ALM-studies en gebruiken daarbij diverse kengetallen en risicomaatstaven (zoals kans op korten, kans op opbouwkoorting, pensioenresultaat).

In de ERB hebben we onderkend dat het risico van een sterk dalende dekkingsgraad kort voor de overgang naar de nieuwe pensioenregeling het (evenwichtig) invaren van de pensioenen onder druk kan zetten. Als het transitieplan definitief is, zullen we op dit vlak de vinger aan de pols houden en de noodzaak of wenselijkheid onderzoeken om hiervoor aanvullende maatregelen te treffen.

Informatiebeveiliging

Informatiebeveiliging vereist onze voortdurende aandacht. We hebben de scenario's voor cyberrisico's in 2024 geactualiseerd. Voor de beveiliging van ons bedrijfsnetwerk, applicaties en ons deelnemersportaal steunen we op de door de IT-serviceproviders getroffen beveiligingsmaatregelen. Uiteraard blijven we de effectiviteit daarvan periodiek beoordelen en evalueren. Daarnaast treffen we zelf aanvullende maatregelen. Hierdoor wordt de kans op verlies van data als gevolg van cybercrime beperkt.

We hebben in het kader van de ERB vastgesteld dat de (rest)risico's op het gebied van ICT binnen onze risicobereidheid vallen en dat niet alle risico's zijn uit te sluiten. De beheersmaatregelen zijn voldoende om de informatiebeveiligingsrisico's binnen de risicobereidheid te houden.

In 2024 is met externe ondersteuning gewerkt aan de implementatie van de Europese DORA-verordening die op 17 januari 2025 officieel van kracht is geworden. De verordening is gericht op verbetering van de digitale weerbaarheid in de financiële sector. De regeling kent een grote overlap met de al bestaande en geïmplementeerde DNB best practices op het gebied van informatiebeveiliging. Er is een gap-analyse gemaakt op basis waarvan we de benodigde aanvullende acties voor compliance met deze wetgeving hebben opgestart. Door late publicatie van onderdelen van de regelgeving en benodigde medewerking van uitbestedingspartijen zal een deel van de DORA-regelgeving pas in de loop van 2025 kunnen worden geïmplementeerd. De belangrijkste risico's zijn echter wel afgedekt. Dit beeld zien we in de hele sector.

In 2024 hebben zich bij ons geen beveiligingsincidenten voorgedaan.

ESG-risico's

Ons beleid voor maatschappelijk verantwoord beleggen is erop gericht om de risico's op dit vlak voor onze beleggingen te beheersen.

Op basis van analyses hebben we geconcludeerd dat de risico's 'klimaatverandering' (inclusief energie-transitie), 'verlies van biodiversiteit & ecosystemen' en 'environmental supply chain management' als hoog scoren. Dat komt onder andere doordat deze risico's zich niet alleen op het niveau van de waarde van individuele beleggingen manifesteren, maar ook als systeemrisico. De risico's van waardedaling van de individuele bedrijven zijn door diversificatie binnen onze risicobereidheid te brengen. Systeemrisico's zijn voor ons niet of nauwelijks te beheersen. Er is in feite geen andere keus dan deze risico's te accepteren. Met monitoring en het uitvoeren van stress/scenario-analyses kunnen we ervoor zorgen dat we niet door de gevolgen verrast worden.

Reguliere evaluaties en analyses

We voeren regelmatig (zelf)evaluaties uit. Dit past bij een lerende cultuur en het levert een bijdrage aan een beheerste bedrijfsvoering. Bij deze evaluaties bespreken we of de besturing (bijvoorbeeld de werking van een commissie) of bepaalde veranderprojecten naar verwachting en tevredenheid hebben gewerkt, of de doelen zijn bereikt en of er verbeterpunten zijn voor een volgende keer.

We actualiseren ons beleggingsbeleid periodiek. In het verslagjaar hebben we het beleggingsplan inclusief het beleggingsbeleid op diverse deelonderwerpen geëvalueerd, waaronder onze rentafdekking in de aanloop naar het nieuwe pensioenstelsel. De evaluaties hebben in aanloop naar de nieuwe pensioenregeling vooralsnog niet geleid tot grote wijzigingen.

Conform de reguliere evaluatiecyclus hebben we ook de prestaties van een aantal externe vermogensbeheerders beoordeeld.

Binnen de niet-financiële risico's lag in 2024 de focus vooral op datakwaliteit met het oog op de overgang naar het nieuwe pensioenstelsel en de implementatie van de DORA-wetgeving.

In 2024 hebben zich geen operationele incidenten voorgedaan.

Compliance

De Compliance officer is in de incidentenregeling aangewezen als meldportaal voor integriteitsincidenten. Hierover wordt aan het bestuur gerapporteerd. In 2024 is de incidentenregeling geactualiseerd. We hebben in 2024 geen meldingen van integriteitsincidenten ontvangen.

Interne audit

Voor de internal audit lag de focus op de overgang naar het nieuwe pensioenstelsel. In 2024 is een aantal opinies afgegeven over het werkprogramma voor datakwaliteit. Hieruit zijn geen bijzonderheden naar voren gekomen.

Verbeteringen in het risicomanagement-systeem

In de ERB hebben we geconcludeerd dat de ambities, uitgangspunten en onze verantwoordelijkheden als bestuur ten aanzien van strategisch risicomanagement, mede op basis van een evaluatie op het integraal risicomanagement, verder moeten worden aangescherpt en geëxpliciteerd.

TOEKOMSTPARAGRAAF

STRATEGIE

Voor 2025 ligt onze strategische prioriteit bij de implementatie van het nieuwe pensioencontract. We ondersteunen hierbij de sociale partners IJmuiden met scenarioberekeningen voor de vormgeving van het nieuwe pensioencontract in het transitieplan. Daarbij is de toets op evenwichtigheid een belangrijk element. Eind 2024 waren de sociale partners IJmuiden nog niet tot overeenstemming gekomen over het transitieplan.

Wij hebben bij de sociale partners aangedrongen op een snelle totstandkoming van het transitieplan om binnen de wettelijke kaders en op tijd de nieuwe pensioenregeling te kunnen implementeren.

In 2025 zullen we veel aandacht besteden aan het implementatieplan voor ons pensioenfonds, waarin de focus onder meer zal liggen op het beleggingsbeleid, de risicomatstaven onder de nieuwe wetgeving en last but not least op communicatie. Samen met de uitbestedingspartners werken we aan de aanpassingen van de IT-systemen die nodig zijn voor het nieuwe pensioencontract. De veelheid aan werkzaamheden door de Wet toekomst pensioenen zal gepaard gaan met een verhoging van de uitvoeringskosten en tijdelijke uitbreiding van personele capaciteit.

Voor 2025 zullen we opnieuw gebruik kunnen maken van de versoepelde regels voor toeslagverlening met het oog op het invaren in het nieuwe pensioenstelsel.

Ontwikkeling financiële situatie 2025 tot moment van vaststellen jaarverslag 2024

De actuele dekkingsgraad is in 2025, op het moment van vaststelling van dit jaarverslag, gestegen van 122,2% naar 123,7%. Dit komt met name door een stijging van de rente. Dit effect werd deels tenietgedaan doordat het rendement op de beleggingen na de nodige turbulentie in de eerste maanden licht negatief was.

De sterk gewijzigde geopolitieke verhoudingen en de hevige fluctuaties van de financiële markten en valuta koersen sinds de inauguratie van Donald Trump als president van de Verenigde Staten begin 2025 worden door ons uiteraard nauwgezet gevolgd. Waar nodig zullen maatregelen worden genomen of beleid worden aangepast om onze financiële positie te beschermen, mede met het oog op de beoogde inwaardekkingsgraad bij de overgang naar de nieuwe pensioenregeling.

De sponsor Tata Steel heeft begin 2025 een grote reorganisatie afgekondigd. Die heeft naar verwachting geen directe impact op de continuïteit of financiële positie van ons fonds.

De implementatie van de DORA-regelgeving zal worden afgerond waarbij de beheersingsmaatregelen zullen worden ingericht op basis van het nieuwe kader zoals door de NOREA gepubliceerd.

VERANTWOORDING RAAD VAN TOEZICHT

Algemeen oordeel over gang van zaken en het beleid van het bestuur

De Raad van Toezicht (RvT) oordeelt positief over de professionele wijze waarop het bestuur en de uitvoeringsorganisatie de pensioenuitvoering verzorgen. De RvT heeft waardering voor de inzet en betrokkenheid van de diverse fondsorganen.

Verantwoording, werkwijze en governance SPH

De RvT houdt toezicht op het beleid van het bestuur en de algemene gang van zaken in het pensioenfonds. De RvT is in ieder geval belast met het toezicht op adequate risicobeheersing en evenwichtige belangenafweging door het bestuur. Conform deze wettelijke opdracht en het reglement van de RvT evalueert de RvT jaarlijks het functioneren van het bestuur. Jaarlijks stelt de RvT in Q1 een Verslag van Bevindingen op ten behoeve van het bestuur, het Verantwoordingsorgaan (VO) en de werkgever. Dit verslag is met hen besproken.

Parallel hieraan stelt de RvT een toezichtplan op met daarin de uitgangspunten voor het intern toezicht in het lopende jaar. Ook dit is met het VO en het bestuur besproken, zodat de aanpak en prioriteiten van de RvT vooraf transparant zijn.

De RvT krijgt informatie via diverse kanalen. Naast toegang tot fondsdocumenten en vergaderstukken van bestuur en commissies vinden gedurende het kalenderjaar diverse reguliere overleggen en gesprekken plaats.

De RvT vergadert periodiek met (delegaties van) het bestuur en met het VO. Daarnaast nemen leden van de RvT waar in vergaderingen van bestuur en commissies. Tevens zijn in 2024 individuele gesprekken met bestuursleden gevoerd. Begin 2025 had de RvT (collectieve) gesprekken met het bestuur, het MT van de uitvoeringsorganisatie, de drie sleutel-

functiehouders, de controlerend accountant, de certificerend actuaire en de compliance-officer.

In Q1 2025 heeft de RvT een zelfevaluatie gehouden. De conclusies zijn gedeeld met het bestuur en het VO. Een uitkomst van de zelfevaluatie is dat de RvT de vier bestaande kernwaarden (zakelijk, betrokken, duidelijk en voorspelbaar) heeft uitgebreid met een vijfde kernwaarde namelijk 'verbindend'.

Per 1 september 2024 is de heer mr. G.T.M. Groten gestart als voorzitter/lid van de RvT, hij is geworven aan de hand van een in 2024 door de RvT vastgestelde profielschets. De RvT dankt mevrouw drs. M.E.A. van Boom voor haar inbreng en het voorzitterschap van de RvT sinds 2016.

De RvT heeft aan de hand van de profielschets SPH het afgelopen jaar de geschiktheid van kandidaten voor het bestuur beoordeeld. De RvT is in 2024 vooraf geïnformeerd over een functiewijziging in het bestuur die door SPH bij DNB is gemeld.

Besturing, het bestuursbeleid en evaluatie

Het beleid van SPH is net als in voorgaande jaren naar het oordeel van de RvT op orde. De RvT is positief over de wijze waarop het bestuur reguliere onderwerpen bespreekt en afrondt, met daarbij enkele observaties met betrekking tot de besturing van SPH:

- Gekozen is voor een grote mate van mandatering aan commissies en het MT van de uitvoeringsorganisatie, waarbij met name de vraag is hoe zich dit verhoudt tot de inhoudelijke zwaarte van de betreffende onderwerpen (onder meer DORA en SFDR);
- Een adequate rolverdeling bestuur/MT van de uitvoeringsorganisatie alsmede binnen het bestuur is in de verdere aanloop naar het moment van invaren/collectieve waardeoverdracht een aandachtspunt;
- Het bestuur van SPH kent een generieke profielschets met enkele specifieke elementen en een

gemiddeld tijdsbeslag van 2 dagdelen per week. De vraag is of dit naar voren toe passend is. De RvT vertrouwt erop dat dit in 2025 bij de herziening van de profielschets SPH en invulling van openvallende posities wordt gezien.

Adequate risicobeheersing

Het bestuur monitort de risico's voldoende, ook de moeilijke situatie bij de sponsor krijgt hierbij aandacht. De RvT heeft regulier contact met de sleutelfunctiehouders. De sleutelfunctiehouders hebben een escalatielijns naar de RvT, hier is in 2024 geen gebruik van gemaakt. Tot genoegen van de RvT vond in 2024 een gezamenlijk overleg ter afstemming van hun werkzaamheden en prioriteiten van de drie sleutelfunctiehouders plaats.

Per 1 juli 2024 is de nieuwe sleutelfunctiehouder internal audit gestart, de RvT kijkt uit naar de samenwerking met en de activiteiten van deze nieuwe functionaris. Conform het Auditplan 2025 wordt onder meer een audit uitgevoerd naar de besluitvorming inzake de Wtp. De RvT gunt het bestuur de toegevoegde waarde van dergelijke meer strategische audits en de verwerking daarvan in de besluitvorming.

De RvT constateert dat de sleutelfunctiehouder risicobeheer ook in 2024 oordelen met diepgang/breedte en aandacht voor strategische risico's heeft opgesteld, dit levert het fundament voor de nieuwe sleutelfunctiehouder risicobeheer in 2025. De implementatie van de invulling van de vervullers binnen de uitvoeringsorganisatie blijkt nogal ingewikkeld, meer voortgang komt in de ogen van de RvT SPH ten goede.

Evenwichtige belangenafweging

Het bestuur weegt in het algemeen de belangen van betrokkenen bij SPH evenwichtig af. Het gaat daarbij met name om de premie en de toeslagverlening.

Wtp

De bestuursagenda had in 2024 vooral in het teken moeten staan van de voorbereiding van het beoogde invaren/collectieve waardeoverdracht conform de Wtp per 1 januari 2026. Eerder gemaakte afspraken over het aanleveren van een transitieplan door sociale partners zijn in 2024 echter niet gehaald. Recent is voor het transitieplan een nieuwe streefdatum van 1 juli 2025 afgegeven en een invaardatum van 1 januari 2027. De RvT verwelkomt deze voortgang en heeft bij de afronding van het jaarverslag op 3 juni 2025 vastgesteld dat concrete stappen zijn gezet.

In 2024 zijn binnen SPH geen Wtp-besluiten genomen en was geen sprake van gezamenlijke beeldvorming van de drie governance-organen. De RvT ziet ruimte voor verbetering ten aanzien van regie en control. Voorts neemt de RvT waar dat de Wtp-capaciteit (kwalitatief en kwantitatief, zowel bestuur als uitvoeringsorganisatie) binnen SPH beperkt is voor geval zich nieuwe/extra uitdagingen voordoen, hetgeen bij de Wtp te verwachten is.

Andere inhoudelijke toezichtthema's 2024

Inzake IT/cyber lag de focus in 2024 op DORA. Per 17 januari 2025 is sprake van een partiële compliance bij SPH inzake DORA. Een incidentenprocedure en een informatieregister zijn beschikbaar, met input van een externe partij. Tevens beschikt het bestuur over een indicatie welke overige producten wanneer in 2025 verder worden opgeleverd.

In de loop van 2024 heeft het bestuur inzake SFDR besloten tot een SFDR-classificatie conform artikel 6, als opvolging van het bericht van AFM van 24 juli 2024.

Voor 2025 ligt de nadruk eerst op het uitvoeren van een evaluatie van het MVB-beleid van SPH, vervolgens zal op een nader te bepalen wijze met deelnemers/stakeholders van gedachten worden gewisseld over de impact daarvan voor het MVB-beleid. De RvT wacht dit met belangstelling af.

Goedkeuring besluiten van het bestuur in 2024

De RvT heeft in 2024 een drietal besluiten van het bestuur goedgekeurd, namelijk de profielschets voor het bestuur van SPH, de vaststelling van het bestuursverslag en de jaarrekening 2023 alsmede het beloningsbeleid voor 2024. De afspraak is gemaakt dat het bestuur de RvT in het vervolg tijdiger bij dergelijke goedkeuringsbesluiten betreft.

Naleving Code Pensioenfondsen

De RvT ontving van het bestuur een overzicht van de Toepassing van de aangepaste Code Pensioenfondsen. Bij twee punten is geen sprake van een volledige naleving. De RvT kan de verhalende rapportage, die is opgenomen in dit jaarverslag, en de uitleg bij de betreffende twee bepalingen plaatsen.

Opvolging eerdere aanbevelingen over 2023

De RvT heeft in 2024 als onderdeel van het reguliere proces enkele malen met (delegaties van) het bestuur gesproken over de opvolging van de aanbevelingen over 2023. De voortgang bij het merendeel van de eerdere aanbevelingen is beperkt.

Aanbevelingen

De RvT heeft voor het bestuur voor 2025 de volgende aanbevelingen:

- 1 Stel (met een proportionele inzet van tijd en middelen) de impact voor alle belanghebbenden van uitstel van de invaardatum op de langetermijn strategie van SPH vast, bepaal alternatieve scenario's, breng dit onder de aandacht van betreffende stakeholders en maak vervolgens een keuze.
- 2 Preciseer de stappen die in het kader van de Wtp dienen te worden gezet door alle betrokkenen, voer regie over het proces en zorg voor control.
- 3 Bepaal de capaciteit binnen het bestuur en de uitvoeringsorganisatie die nodig is voor de (voorbereiding van de) Wtp-stelselwijziging binnen SPH. Veranker dat manco's tijdig en passend

worden ingevuld, en preciezer de organisatorische ophanging van de Wtp-ondersteuning.

- 4 Kom tot een transparante verdeling van taken en rollen van alle betrokkenen, bespreek dat met elkaar (draagvlak), met een open oog voor ervaringen elders en de bereidheid om bestaande patronen los te laten.

De RvT gaat ervan uit dat het bestuur deze in 2025 daadwerkelijk oppakt, waarbij het gaat om een meervoudige uitdaging voor alle betrokkenen.

Tot slot

De Raad van Toezicht heeft op 3 juni 2025 goedkeuring gegeven aan het besluit van het bestuur tot vaststelling van het bestuursverslag en de jaarrekening 2024.

3 juni 2025

P.J.M. Akkermans
G.T.M. Groten (voorzitter)
W.J.J. Ong

REACTIE BESTUUR

Reactie bestuur op bijdrage Raad van Toezicht in Jaarverslag 2024

Het bestuur is verheugd over het positieve oordeel van de RvT over de professionaliteit, inzet en betrokkenheid binnen SPH, het beleid en de resultaten in 2024 alsmede de evenwichtige belangenafweging. Voorts neemt het bestuur kennis van de observaties en de aanbevelingen van de RvT. Deze zijn besproken en van beide kanten toegelicht.

De Wtp is ook voor 2024 het meest in het oog springende strategisch prioritair onderwerp. SPH is gestart met de voorbereiding van de Wtp-implementatie, met een invaardatum van 1 januari 2027 als streven, zie de passages elders in het bestuursverslag. De focus ligt niet op het bezien van de impact van uitstel van de invaardatum. Het bestuur beschikt over een Wtp-planning, deze wordt voor wat betreft de verwachte activiteiten van RvT en VO in 2025 nader verfijnd. Dit geldt ook voor de benodigde capaciteit binnen SPH alsmede taken en rollen voor betrokkenen. Hierbij zijn er tot op dit moment geen knelpunten met betrekking tot het tijdsbeslag of invulling van openstaande posities.

Het bestuur heeft weloverwogen gekozen voor een mandatering aan commissie en het MT van de uitvoeringsorganisatie, onder meer met betrekking tot DORA en het actualiseren van beleidsdocumenten. Voor wat betreft de SFDR wordt verwezen naar de tekst elders in dit bestuursverslag.

Inzake adequate risicobeheersing verwelkomt het bestuur de indrukken van de RvT met betrekking tot de bijdrage van de sleutelfunctiehouders. Het bestuur monitort de invulling en ervaart geen leemtes.

Net zoals in voorgaande jaren kennen de aanbevelingen van de RvT in 2024 een 'ongoing' karakter, hetgeen betekent dat de opvolging hiervan in het reguliere proces zijn weg vindt. Gezien de toegevoegde waarde hiervan kijkt het bestuur uit naar de samenwerking met de RvT in 2025 en daarna.

IJmuiden, 3 juni 2025

VERSLAG VERANTWOORDINGSORGAAN

Taken van het Verantwoordingsorgaan

Het Verantwoordingsorgaan (VO) heeft tegenover het bestuur van de Stichting Pensioenfonds Hoogovens (SPH) een vierledige bevoegdheid:

- Het neemt verantwoording af van het bestuur over het beleid en de uitvoering daarvan. Het VO doet dit aan de hand van het jaarverslag inclusief de daarin opgenomen verantwoording van de Raad van Toezicht en andere informatie die in de loop van het jaar wordt verkregen.
- Het geeft gevraagd en ongevraagd advies over een aantal onderwerpen die in de wet en de statuten van SPH zijn vastgelegd.
- Het verleent goedkeuring aan voorstellen op het gebied van fundamentele wijzigingen van het pensioenfonds.
- Daarnaast neemt het VO verantwoording af van de RvT over de wijze waarop deze toezicht heeft uitgeoefend.

Het Verantwoordingsorgaan

Het VO bestaat uit elf leden: drie namens de werkgever, drie namens de werknemers en vijf namens de pensioengerechtigden. Het VO kent daarnaast de mogelijkheid aspirant-leden zonder stemrecht toe te laten. De leden van de geleding pensioengerechtigden worden gekozen door alle pensioengerechtigden van SPH.

Binnen de geleding werkgever is per 1 juni 2024 mevrouw A. Schouw opgevolgd door de heer R. Leerink.

De in het voorjaar van 2024 georganiseerde verkiezingen voor de VO geleding pensioengerechtigden zijn goed verlopen met een relatief hoge opkomst vergeleken met andere fondsen. Conform de verkiezingsuitslag vond herbenoeming plaats van de heren R. de Brouwer, P. Geukes en J. de Ridder en benoeming van de heren J. Maas en E. de Vos per 1 juli 2024. Mevrouw M. Jansen en de heer R. Zwiers

hebben het VO per 1 juli verlaten. Wij danken hen voor hun inzet in de afgelopen jaren.

In verband met de overgang naar het nieuwe pensioenstelsel heeft het bestuur eind 2023 op verzoek van het opvolgingsplatform (waarin alle geledingen zijn vertegenwoordigd) de statuten aangepast zodat de heren P. Geukes (geleding pensioengerechtigden) en J. Boezwinkel (geleding werknemers) voor een derde termijn zitting kunnen nemen in het VO. Dit borgt de continuïteit en consistente besluitvorming binnen het VO gedurende een periode van grote veranderingen in het pensioenstelsel.

Het opvolgingsplatform waarin vertegenwoordigers van werkgever, vakbeweging en pensioengerechtigden zitting hebben is verzocht aspirant-leden voor de komende periode voor te dragen.

In 2024 heeft het VO een zelfevaluatie uitgevoerd ondersteund door het bureau Mens en Kennis. Daaruit zijn de onderstaande actiepunten naar voren gekomen:

- In het overleg met het bestuur van het fonds worden open vragen zonder vooringenomen oordeel gesteld zodat een open discussie tot stand komt.
- Door het bestuur toegezegde beleidsacties die het bestuur zich voorneemt worden actiever gevolgd.
- Er wordt meer aandacht besteed aan de positie van gewezen deelnemers in het kader van de transitie naar het nieuwe pensioencontract.
- In de loop van 2025 wordt de taakopvatting van het VO geëvalueerd.
- Sleutelfiguren binnen de uitvoeringsorganisatie worden uitgenodigd om vaker met het VO (informeel) in gesprek te gaan.

Governance

De heer B. van der Stee is per 1 januari 2024 benoemd als voorzitter van het bestuur en volgt daarmee de heer J. Bouma op.

Het VO is positief over de wijze waarop het bestuur reguliere onderwerpen bespreekt en afrondt. De transitie in de komende twee jaar naar het nieuwe pensioenstelsel zal naast de reguliere taken van het bestuur en de uitvoeringsorganisatie veel tijd en aandacht vragen. Het VO vertrouwt erop dat het bestuur zich hiervan rekenschap geeft en tijdig maatregelen neemt om het proces van transitie in goede banen te leiden. Dit is temeer van belang nu er door de vertraging van de aanbidding van het transitieplan door sociale partners extra tijdsdruk is ontstaan.

Een waardevast pensioen

SPH streeft naar een betaalbaar en koopkrachtig pensioen conform de pensioenregeling, waarbij het fonds de ambitie heeft om de opgebouwde pensioenaanspraken en pensioenrechten jaarlijks te indexeren. Op basis van een positief advies van het VO en het door de DNB goedgekeurde overbruggingsplan 2024 kon SPH in 2024 optimaal gebruik maken van de versoepelde regels van het transitie FTK voor het verhogen van de pensioenaanspraken en -uitkeringen.

Door de versoepelde regels rond het indexeren zijn de pensioenen respectievelijk per 1 januari met 8,34% en per 1 juli met 3,25% verhoogd. Dit laatste is in lijn is met de CAO-loonstijgingen bij Tata Steel IJmuiden.

Met deze verhogingen is de koopkracht van aanspraken en uitkeringen in 2024 behouden. Het VO acht deze verhogingen verantwoord in het licht van het feit dat de actuele dekkingsgraad nog meer dan voldoende ruimte biedt voor een verantwoorde transitie naar het nieuwe pensioencontract.

Maatschappelijk Verantwoord Beleggen

SPH neemt sinds 2024 niet meer deel aan de enquête van de Vereniging van Beleggers voor Duurzame Ontwikkeling (VBDO). Belangrijke reden hiervoor is dat de vraagstelling van deze enquête in meerdere opzichten niet goed aansluit bij het beleggingsbeleid van SPH. Het VO steunt deze keuze van het bestuur en kan zich vinden in de motivatie hiervoor. Dat belet SPH niet om een gedegen beleid te voeren op het gebied van Maatschappelijk Verantwoord Beleggen (MVB), waar in 2024 opnieuw stappen zijn gezet. Het VO steunt het voornemen van het bestuur om nu eerst het MVB beleid verder te implementeren en vooralsnog geen nieuw beleid te ontwikkelen op dit gebied.

Premie beleid

In oktober 2024 werd het advies voor de premie 2025 door het VO ontvangen. De gedempte kostendekkende premie voor de pensioenopbouw is conform de uitvoeringsovereenkomst berekend op 28,9%. Net als in 2024 wordt de bestemmingsreserve gebruikt voor 0,5% van de financiering van de feitelijke premie. Daarmee komt de door de werkgever af te dragen feitelijke premie voor 2025 uit op 28,4%. Daarmee is de feitelijke premie gelijk aan de kostendekkende premie. Het VO heeft een positief advies gegeven over beide premies.

Wet toekomst pensioenen (Wtp)

Vanaf begin 2024 is het VO betrokken geweest bij de voorbereidingen van de Wtp. Daarvoor heeft het VO meerdere informatieve sessies bijgewoond.

Tijdens de zomer bleek verschil van inzicht te zijn ontstaan tussen sociale partners over zowel de hoogte als de termijn van de af te dragen premie na invaren. Dit heeft geleid tot vertraging in de afronding van het transitieplan. Eind 2024 was dit verschil van inzicht nog niet opgelost. Het invaren is nu gepland

per 1-1-2027. Dit wordt door het VO acceptabel geacht.

Het VO heeft bij het bestuur haar zorgen geuit over tijdige informatievoorziening over de voortgang en uitwerking van Wtp-onderwerpen richting het VO. Het VO heeft aangegeven dat dit risico's in de voortgang van de afhandeling van adviesaanvragen met zich mee kan brengen, waarbij deadlines mogelijk in het gedrang komen. Het VO hecht grote waarde aan een intensief contact met het bestuur en Raad van Toezicht gedurende het gehele traject. Het VO heeft besloten tijdens het proces van voorbereiding en invoering maandelijks bijeen te komen teneinde de voortgang met het bestuur en uitvoeringsorganisatie te kunnen bespreken.

Op 12 maart 2024 heeft het VO een adviesaanvraag ontvangen voor het overbruggingsplan en dit gaf voldoende doorlooptijd om een advies uit te brengen. In het overbruggingsplan wordt de financiële situatie van het fonds gedurende de transitieperiode tot het invaren beschreven. Het VO heeft in het positief advies over het overbruggingsplan gevraagd om rekening te houden met cumulatieve effecten voor verschillende geledingen tijdens de transitie.

Communicatie

Op 17 september 2024 heeft het VO een adviesaanvraag ontvangen inzake het communicatiebeleidsplan. Aan de hand van dit plan moeten deelnemers in staat worden gesteld om de juiste keuzes te maken met betrekking tot hun pensioenvoorzieningen als het nieuwe pensioenstelsel is ingevoerd. Het plan is gebaseerd op uitgangspunten die de AFM heeft geformuleerd in de open norm 'Leidraad keuzebegeleiding'. Het VO heeft vastgesteld dat het beleid in lijn is met deze leidraad en daarom hierover positief geadviseerd.

Uitvoeringskosten

SPH doet jaarlijks onderzoek naar de uitvoeringskosten van het pensioen en vergelijkt deze met andere fondsen. Het beeld dat hieruit ontstaat is dat de uitvoeringskosten relatief laag zijn. Het VO is van mening dat een vergelijkend onderzoek naar de kosten nuttig is en inzicht kan geven in de ontwikkeling ervan. Het gevaar bestaat echter dat de nadruk te veel op kosten komt te liggen en onvoldoende aandacht wordt gegeven aan de kwaliteit van de dienstverlening. Het VO vindt dat de huidige dienstverlening aan deelnemers en pensioengerechtigden goed is (beoordeling 8,3) en dat dit niveau moet worden gehandhaafd en waar mogelijk verder verbeterd.

Het contact tussen SPH en haar deelnemers en pensioengerechtigden moet laagdrempelig blijven. Persoonlijk contact is belangrijk. Het VO wil graag haar waardering uitspreken voor de wijze waarop de uitvoeringsorganisatie haar taken uitvoert.

Raad van Toezicht (RvT)

In 2024 was de aandacht van de RvT vrijwel volledig gericht op de transitie naar een nieuw pensioenstelsel. Dat bleek ook uit het toezichtplan 2024 dat het VO begin 2024 heeft ontvangen.

Per 1 september 2024 liep de tweede termijn van de voorzitter van de RvT af. Werving voor een nieuwe voorzitter is eind 2023 in gang gezet en medio 2024 afgerond. Dit heeft geleid tot de bindende voordracht door het VO en vervolgens de benoeming van de heer G. Groten als lid van de RvT per 1 september 2024. De heer G. Groten is door de leden van de RvT gekozen tot voorzitter.

Het VO wil graag mevrouw M. van Boom bedanken voor de bijdrage die ze heeft geleverd vanuit haar rol als lid van RvT en later voorzitter in het functioneren van het intern toezicht. Onder haar rol als voorzitter heeft de RvT zich gevormd tot een kritisch en

gerespecteerd orgaan binnen de governance van het fonds.

Eind maart 2025 heeft het VO verantwoording over 2024 afgenomen van de RvT, op basis van de bevindingen van de RvT.

In tegenstelling tot voorgaande jaren waren de bevindingen kritischer van aard richting het bestuur. Er is zorg met betrekking tot het tijdsbeslag van het bestuur om de transitie in goede banen te leiden. Dit was en is ook een punt van zorg van het VO. Een efficiënte samenwerking tussen bestuur en de uitvoeringsorganisatie is noodzakelijk om de transitie naar het nieuwe stelsel soepel te laten verlopen.

Het VO heeft aan de RvT gevraagd hoe zij komend jaar waarborgen dat de door de RvT opgestelde aanbevelingen door het bestuur worden uitgevoerd.

Oordeel VO

Het oordeel van het VO over het beleid en de uitvoering daarvan is positief. Het bestuur heeft in 2024 volledig de ambitie van een waardevast pensioen en een welvaarts vaste opbouw gerealiseerd. Met name over de wijze waarop het bestuur reguliere onderwerpen bespreekt en afrondt heeft het VO als positief ervaren. Wel heeft het VO zorgen of het bestuur binnen de huidige bezetting en tijdsbesteding voldoende capaciteit heeft om alle aspecten van de transitie naar het nieuwe stelsel goed te kunnen doorgronden en voorbereiden. Het VO hecht er belang aan dat zij in het gehele proces wordt meegenomen en dat zij tijdens het opstellen van het implementatieplan wordt geïnformeerd over de motivatie van besluiten met betrekking tot dit plan. Alleen dan kan het VO haar advies op het besluit tot waardeoverdracht binnen redelijke tijd voorbereiden en afronden.

REACTIE BESTUUR

Algemeen

Het bestuur heeft met genoegen kennisgenomen van het positieve oordeel van het VO over het gevoerde beleid en de uitvoering daarvan in 2024.

Governance

In 2024 (en de eerste helft van 2025) is de samenstelling van het VO gewijzigd, de continuïteit is passend geborgd. De opvolgpunten uit de zelf-evaluatie van het VO zijn met het bestuur besproken en worden herkend. Naast de periodieke overleggen met het voltallige bestuur geven bestuurders en MT-leden in bijeenkomsten met VO-leden reeds een toelichting op actuele ontwikkelingen en beleids-issues. Met belangstelling wordt uitgekeken naar de evaluatie van de taakopvatting van het VO in 2025.

Het bestuur evalueert periodiek het intern functioneren, waaronder het tijdsbeslag. De Wtp leidt ertoe dat op piekmomenten deze tijdelijk groter zal zijn dan 2 dagdelen per week, dit is in de zelfevaluatie van het bestuur begin 2025 onderkend.

Per 1 september 2024 is de nieuwe voorzitter van de RvT gestart (als voorzitter geworven aan de hand van het door de RvT vastgestelde profiel). In dit bestuursverslag reageert het bestuur op de betreffende inbreng van de RvT (zie pag. 29 tot en met 31).

Wtp

Het bestuur heeft in 2024 de Wtp als strategisch prioritair onderwerp aangemerkt. Dit weerspiegelt de aanzienlijke inspanningen die alle betrokkenen binnen SPH leveren. Inmiddels is de voorbereiding van het invaren / collectieve waardeoverdracht in volle gang. Met betrekking tot de capaciteit zijn er tot op dit moment geen knelpunten, het bestuur monitort dat

uiteraard en neemt indien nodig passende maatregelen. De bereidheid voor extra inzet en beschikbaarheid van bestuursleden is hiertoe reeds afgestemd mits binnen redelijke grenzen. Het bestuur bespreekt de Wtp-planning aan de hand van de Wtp-routekaart en het beeld daaruit met het VO. In 2025 vindt een nadere verfijning daarvan plaats, mede aan de hand van de gerealiseerde planning omtrent het (vertraagde) transitieplan van sociale partners IJmuiden. Het VO wordt uiteraard meegenomen bij de inhoudelijke keuzes die nog gaan worden gemaakt en de onderbouwing daarvan. Dit onder meer met het oog op een tijdige afronding van het advies van het VO. Gezien de voortgang in 2024 treedt enige vertraging op, SPH hanteert op dit moment een richtdatum van 1 januari 2027 voor de collectieve waardeoverdracht / invaren. Het contact van het bestuur met het VO in 2025 over de Wtp zal naar verwachting intensief zijn.

Premie en toeslagverlening

Het VO heeft in 2024 een positief advies uitgebracht over de premie 2025.

Dit bestuursverslag bevat reeds een toelichting op de toeslagverlening in 2024. Deze is mede mogelijk gemaakt door het overbruggingsplan 2024, het VO heeft hier een positief advies over afgegeven, met als suggestie om rekening te houden met de effecten van de verruimde toeslagverlening voor de verschillende geledingen bij de collectieve waardeoverdracht/ invaren Wtp. De extra toegekende toeslagen en de feitelijke achterstanden worden in de beoordeling van de totale evenwichtigheid bij het invaren meegenomen.

Overige onderwerpen

Het bestuur is verheugd met de ondersteuning van de lijn van het VO met betrekking tot het MVB-beleid (focus op implementatie van het huidige beleid).

Het bestuur dankt het VO voor het positieve advies over de actualisatie van het communicatiebeleidsplan 2024, de afdronk hiervan is op pag. 24 van het bestuursverslag 2024 opgenomen.

Ten aanzien van de uitvoeringskosten deelt het bestuur de notie van het VO dat de nadruk niet te veel op louter kosten dient te liggen en dat het gaat om de kosten in de context van de vastgestelde ambitie met betrekking tot de dienstverlening voor deelnemers en pensioengerechtigden (waaronder persoonlijk contact).

Afsluiting

Op 3 juni 2025 is de VO-inbreng en de reactie van het bestuur met het VO besproken.

IJmuiden, 3 juni 2025

JAARREKENING

BALANS PER 31 DECEMBER

in miljoen €

Na bestemming van saldo van baten en lasten.



31-12-2024 31-12-2023

ACTIEF

Beleggingen voor risico pensioenfonds	(1)		
– Vastgoedbeleggingen		765	777
– Aandelen		4.356	3.979
– Vastrentende waarden		5.116	4.890
– Derivaten		290	299
		10.527	9.945
Beleggingen voor risico deelnemers	(1)	3	3
Herbelegging van ontvangen cash collateral	(2)	-	-
Vorderingen en overlopende activa	(3)	70	69
Overige activa	(4)	1	1
TOTAAL ACTIEF		10.601	10.018

PASSIEF

Stichtingskapitaal en reserves	(5)		
– Stichtingskapitaal en algemene reserve		1.891	1.714
– Bestemmingsreserve		4	6
		1.895	1.720
Technische voorzieningen			
– Voor risico pensioenfonds	(6)	8.497	8.091
– Voor risico deelnemers	(7)	3	3
		8.500	8.094
Overige schulden en overlopende passiva	(8)	206	204
TOTAAL PASSIEF		10.601	10.018

* De bij de posten vermelde nummers (-) verwijzen naar de toelichting op de balans vanaf pagina 50.

STAAT VAN BATEN EN LASTEN

in miljoen €

	2024	2023
BATEN		
Premiebijdragen van werkgevers en werknemers (9)	160	147
Premiebijdragen voor risico deelnemers	1	1
Beleggingsresultaten voor risico pensioenfonds/deelnemers (10)	789	1.010
TOTAAL BATEN	950	1.158
LASTEN		
Pensioenuitkeringen	375	335
Pensioenuitvoeringskosten	5	5
Mutatie voorziening pensioenverplichtingen voor risico pensioenfonds		
– Pensioenopbouw	144	129
– Toeslagen	253	646
– Rentetoevoeging	280	232
– Onttrekking voor pensioenuitkeringen en pensioenuitvoeringskosten (11)	-383	-342
– Wijziging marktrente	143	256
– Wijziging uit hoofde van overdracht van rechten	15	11
– Wijziging actuariële uitgangspunten en overlevingskansen	-33	-
– Overige actuariële resultaten	-13	-1
	406	931
Mutatie voorziening pensioenverplichtingen voor risico deelnemers	1	1
Saldo overdrachten van rechten (12)	-12	-10
TOTAAL LASTEN	775	1.262
SALDO VAN BATEN EN LASTEN	175	-104

* De bij de posten vermelde nummers (-) verwijzen naar de toelichting op de staat van baten en lasten vanaf pagina 59.

	2024	2023
BESTEMMING SALDO VAN BATEN EN LASTEN		
Stichtingskapitaal en algemene reserve	177	-106
Bestemmingsreserve	-2	2
TOTAAL STICHTINGSKAPITAAL EN RESERVES	175	-104

KASSTROOMOVERZICHT

in miljoen €

Het kasstroomoverzicht is opgesteld volgens de directe methode.

	2024	2023
Kasstroom uit pensioenactiviteiten		
– Ontvangen premies	161	148
– Ontvangen in verband met overdracht van rechten (12)	13	12
– Betaalde pensioenuitkeringen (11)	-375	-328
– Betaald in verband met overdracht van rechten (12)	-1	-2
– Betaalde pensioenuitvoeringskosten (11)	-5	-5
TOTAAL	-207	-175
Kasstroom uit beleggingsactiviteiten		
– Verkopen en aflossingen van beleggingen (1)	3.651	2.707
– Ontvangen directe beleggingsopbrengsten (10)	336	256
– Aankopen beleggingen (1)	-3.642	-2.665
– Betaalde vermogensbeheer- en transactiekosten (10)	-22	-25
TOTAAL	323	273
Mutatie geldmiddelen		
– Netto kasstroom	116	98
– Koers- en omrekeningsverschillen op geldmiddelen	7	2
TOTAAL	123	100

* De bij de posten vermelde nummers (-) verwijzen naar de toelichting op de balans vanaf pagina 50. of de toelichting op de staat van baten en lasten vanaf pagina 59.

SAMENSTELLING GELDMIDDELEN

Geldmiddelen per 31 december 2023	
– Liquide middelen	1
– Geldmarktfondsen (effecten)	504
Totaal	505
Balansmutatie geldmiddelen in 2024	
	123
Geldmiddelen per 31 december 2024	
– Liquide middelen	1
– Geldmarktfondsen (effecten)	627
Totaal	628

TOELICHTING OP DE JAARREKENING

GRONDSLAGEN VOOR WAARDERING EN RESULTAATBEPALING

Inleiding

Het doel van Stichting Pensioenfonds Hoogovens, statutair gevestigd te IJmuiden, kantoorhoudend aan de Wenckebachstraat 1 te Velsen-Noord en als ondernemingspensioenfonds ingeschreven in het Handelsregister van de Kamer van Koophandel onder nummer 41222617, is het nu en in de toekomst verstrekken van uitkeringen aan pensioengerechtigden en nabestaanden ter zake van ouderdom en overlijden. Het pensioenfonds is erop gericht om de pensioenovereenkomst zoals vastgelegd in het pensioenreglement uit te voeren onder de voorwaarden van de uitvoeringsovereenkomst. Alle bedragen zijn vermeld in miljoenen euro's, de functionele valuta van het pensioenfonds, tenzij anders is vermeld. Deze jaarrekening heeft betrekking op het boekjaar 2024, dat is geëindigd op balansdatum 31 december 2024.

Overeenstemmingsverklaring

De jaarrekening is opgesteld in overeenstemming met de wettelijke bepalingen, opgenomen in Titel 9 Boek 2 BW en met inachtneming van de Richtlijnen voor de Jaarverslaggeving. Het bestuur heeft op 3 juni 2025 de jaarrekening opgemaakt. Vervolgens heeft de RvT dit besluit goedgekeurd.

Continuïteitveronderstelling

Bij het opstellen van de jaarrekening is er van uitgegaan dat het pensioenfonds haar activiteiten in continuïteit kan voortzetten zonder noodzaak of intentie tot liquidatie of staking van alle bedrijfsactiviteiten. Zowel de solvabiliteit en liquiditeit van het pensioenfonds zijn naar mening van het bestuur ruim voldoende ter waarborging van de continuïteit.

De beleidsdekkingsgraad en de actuele dekkingsgraad per 31 december 2024 zijn voldoende. Voor de beheersing van het liquiditeitsrisico van het pensioenfonds is een beleid geformuleerd. Hiervoor wordt periodiek een liquiditeitsanalyse uitgevoerd waarbij de beschikbare liquiditeit wordt vergeleken met de verhoogde liquiditeitsbehoefte onder een stress scenario. De resultaten van deze analyse zijn ruim voldoende.

Algemeen

Voor zover hieronder niet anders is aangegeven, vindt waardering plaats op basis van reële waarde. Alle in een vreemde valuta luidende bedragen zijn omgerekend in euro's tegen de per balansdatum geldende valutakoersen. Verschillen, ontstaan door afwijkingen ten opzichte van de aan het eind van het voorafgaande jaar gehanteerde koersen, worden verwerkt in de beleggingsopbrengsten. Baten en lasten voortvloeiende uit transacties in vreemde valuta's worden omgerekend tegen de koers per transactiedatum. De toedeling van het belegd vermogen naar beleggingscategorieën is geschied op het niveau van individuele beleggingsportefeuilles of vermogensbeheerders.

Voor jaarrekeningposten waarvan de presentatie in het boekjaar is gewijzigd ten opzichte van het voorgaand boekjaar worden de vergelijkende cijfers voor vergelijkingsdoeleinden aangepast.

De Raad voor de Jaarverslaggeving heeft wijzigingen doorgevoerd in de definitie van liquide middelen in het kasstroomoverzicht (RJ 360 'Het kasstroomoverzicht') die gelden vanaf 1 januari 2024. Deze wijziging legt de nadruk op een bredere definitie van 'geldmiddelen', die nu niet alleen liquide middelen omvat, maar ook direct opeisbare deposito's en equivalenten van liquide middelen. Dit betekent dat alle middelen die snel kunnen worden omgezet in liquide middelen, zonder significante risico's van waardeverandering, nu worden meegenomen in het kasstroomoverzicht.

De vergelijkende cijfers over 2023 in het kasstroomoverzicht en in de Toelichting op de beleggingen (1) zijn voor vergelijkingsdoeleinden aangepast. Ultimo 2023 bedraagt de totale kasstroom uit beleggingsactiviteiten € 273 miljoen (volgens het oude stelsel: € 175 miljoen). Een bedrag van € 98 miljoen is verschoven naar de toename geldmiddelen over 2023 (volgens het oude stelsel: € 0 miljoen).

Deze heeft geen invloed op het resultaat van het jaar, noch op het eigen vermogen of het balanstotaal. Er hebben dit boekjaar geen andere wijzigingen in de presentatie van de jaarrekening plaatsgevonden.

Opname van een actief of een verplichting

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

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

Verantwoording van baten en lasten

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.

Schattingen en veronderstellingen

De opstelling van de jaarrekening in overeenstemming met Titel 9 Boek 2 BW vereist dat het bestuur oordelen vormt en schattingen en veronderstellingen maakt die van invloed zijn op de toepassing van grondslagen en de gerapporteerde waarde van activa en verplichtingen, en van baten en lasten. De schattingen en hiermee verbonden veronderstellingen zijn gebaseerd op ervaringen uit het verleden en verschillende andere factoren die gegeven de omstandigheden als redelijk worden beschouwd. De uitkomsten hiervan vormen de basis voor het oordeel over de boekwaarde van activa en verplichtingen die niet op eenvoudige wijze uit andere bronnen blijkt. De daadwerkelijke uitkomsten kunnen afwijken van deze schattingen.

De schattingen en onderliggende veronderstellingen worden voortdurend beoordeeld. Herzieningen van schattingen worden opgenomen in de periode waarin de schatting wordt herzien:

- Indien de herziening alleen voor die periode gevolgen heeft;
- In de periode van herziening en toekomstige perioden, indien de herziening gevolgen heeft voor zowel de verslagperiode als toekomstige perioden.

Door het bestuur gevormde oordelen bij toepassing van de grondslagen die belangrijke gevolgen hebben voor de jaarrekening, hebben met name betrekking op de beleggingen voor risico pensioenfonds/deelnemers en de technische voorzieningen.

Verbonden partijen

Er is sprake van een relatie van verbonden partijen tussen de bestuurders en werknemers van het pensioenfonds met de bij het pensioenfonds aangesloten ondernemingen.

De bezoldiging van bestuurders wordt nader toegelicht op pagina 64. Het pensioenfonds heeft geen leningen verstrekt aan (voormalige) bestuurders. Ook heeft het pensioenfonds geen vorderingen op (voormalige) bestuurders. Bestuurders en medewerkers van het pensioenfonds die een dienstverband hebben met Tata Steel Nederland nemen deel aan de pensioenregeling van het pensioenfonds conform de geldende reglementen. Dit geldt evenzeer voor bestuurders die een pensioenuitkering van het pensioenfonds ontvangen.

Het pensioenfonds heeft een uitvoeringsovereenkomst met de aangesloten werkgevers waarin de wederzijdse verhouding is geregeld. Het bestuur stelt jaarlijks de premie vast op basis van de verwachte rendementen. In de uitvoeringsovereenkomst ligt onder andere vast welke premies de ondernemingen maximaal dienen te betalen. De uitvoeringsovereenkomst kent geen bepalingen die de aangesloten werkgevers verplichten om tekorten bij het pensioenfonds aan te vullen. Indien in enig jaar de maximale premie lager is dan de kostendekkende premie dan kan het pensioenfonds de opbouw van pensioenaanspraken in dat jaar verlagen.

De per 31 december 2024 aangesloten werkgevers zijn:

- Tata Steel Nederland B.V.
- Tata Steel IJmuiden B.V.
- Tata Steel Nederland Technology B.V.
- Tata Steel Nederland Services B.V.
- Danieli Corus B.V.

BELEGGINGEN VOOR RISICO PENSIOENFONDS/DEELNEMERS

Beleggingen voor risico van het pensioenfonds en voor risico van de deelnemers zijn op gelijke wijze gewaardeerd. Lopende interest posities en nog af te wikkelen transacties uit hoofde van beleggingen zijn verantwoord als onderdeel van de marktwaarde van de desbetreffende beleggingscategorie.

Vastgoedbeleggingen

Deze portefeuille bestaat uit extern beheerde vastgoedportefeuilles.

Beursgenoteerd

De waardering van beursgenoteerd vastgoed en infrastructuur beleggingsentiteiten geschiedt tegen beurswaarde per balansdatum.

Niet beursgenoteerd

Participaties in niet-beursgenoteerde vastgoedfondsen zijn gewaardeerd tegen de per balansdatum geldende actuele waarde.

Aandelen

Hiertoe behoren aandelen, converteerbare obligaties en financiële instrumenten met de karakteristieken van aandelen, alsmede de aan deze beleggingscategorie toe te rekenen liquide middelen en deposito's.

De waardering geschiedt tegen beurswaarde inclusief betaalbaar gesteld dividend, voor zover het de converteerbare obligaties betreft vermeerderd met de lopende rente op de balansdatum.

Participaties in niet-beursgenoteerde beleggingsinstellingen zijn gewaardeerd tegen de per balansdatum geldende actuele waarde.

Vastrentende waarden

Hieronder vallen obligaties, leningen, hypotheek en financiële instrumenten met de karakteristieken van vastrentende waarden, alsmede de aan deze beleggingscategorie toe te rekenen liquide middelen en deposito's. Waardering geschiedt tegen beurskoers plus lopende rente op de balansdatum. In het geval er geen beurskoers beschikbaar is, geschiedt waardering tegen de contante waarde van de toekomstige termijnen van rente en aflossing. De contante waarde wordt bepaald op basis van een rekenrente die gelijk is aan de geldende marktrente van soortgelijke instrumenten met een gelijke looptijd.

Derivaten

Derivaten worden opgenomen tegen reële waarde, te weten de relevante marktnotering of, als die er niet is, de waarde die wordt bepaald met behulp van marktconforme en toetsbare waarderingmodellen. De waardering van de Total return swap (TRS) geschiedt met behulp van een marktconform en toetsbaar waarderingmodel. In dit model wordt rekening gehouden met het kredietrisico, de waarde van het onderpand, de door het pensioenfonds ontvangen vergoeding, overige specifieke contractvoorwaarden en eventuele feitelijke markttransacties nabij de balansdatum. Positieve posities uit hoofde van derivaten contracten ultimo het verslagjaar zijn gepresenteerd onder de derivaten. Negatieve posities zijn gepresenteerd onder overige schulden en overlopende passiva.

Herbelegging van ontvangen cash collateral

Ontvangen zekerheden kunnen worden herbelegd in geldmarktfondsen met een Aaa-rating met de mogelijkheid om dagelijks in of uit te treden alsmede in kortlopende (maximaal 12 maanden) covered bonds uit core eurolanden met een Aaa-rating.

Waardering vindt plaats conform vastrentende waarden.

Vorderingen en overlopende activa

Vorderingen en overlopende activa worden bij eerste verwerking gewaardeerd op reële waarde. Na eerste verwerking worden vorderingen gewaardeerd op geamortiseerde kostprijs (gelijk aan de nominale waarde indien geen sprake is van transactiekosten) onder aftrek van eventueel noodzakelijke geachte voorzieningen. Vorderingen en overlopende activa worden onderscheiden van vorderingen en schulden in verband met beleggingstransacties. Deze zijn opgenomen onder de beleggingen.

Overige activa

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

Stichtingskapitaal en reserves

Stichtingskapitaal en reserves worden bepaald door het bedrag dat resteert nadat alle actiefposten en posten van het vreemd vermogen, inclusief de voorziening pensioenverplichtingen voor risico van het pensioenfonds, volgens de van toepassing zijnde

waardingsgrondslagen in de balans zijn opgenomen. Er is een bestemmingsreserve gevormd uit de extra ontvangen premie boven de gedempte kostendeekkende premie. Deze extra premie is bestemd voor premieaanvulling of toeslagverlening aan deelnemers. Aan deze bestemmingsreserve wordt beleggingsrendement toegerekend.

Voorziening pensioenverplichtingen voor risico van het pensioenfonds

De voorziening voor pensioenverplichtingen wordt gewaardeerd op reële waarde. De reële waarde wordt bepaald op basis van de contante waarde van de pensioenaanspraken en rechten. Bij de berekening van de pensioenverplichtingen is uitgegaan van de geldende pensioenreglementen en van de pensioenaanspraken die kunnen worden toegerekend aan de tot de balansdatum verstreken deelnemingsperiode. Er wordt geen rekening gehouden met toekomstige salarisstijgingen en alleen de onvoorwaardelijke pensioenverplichtingen zijn opgenomen. De berekeningen zijn uitgevoerd op basis van de volgende actuariële grondslagen en veronderstellingen:

- De door DNB gepubliceerde rentetermijnstructuur per de balansdatum;
- De rentetoevoeging vindt plaats op basis van de nominale rente met een looptijd van een jaar zoals opgenomen in de door DNB gepubliceerde rentetermijnstructuur aan het einde van het vorige boekjaar. De rente wordt berekend over de beginstand en de mutaties gedurende het jaar;
- Sterftegrondslagen zijn in 2024 geactualiseerd op basis van Prognosetafel AG2024. Sterftetekansen zijn gecorrigeerd op basis van ervaringssterfte. De correctiefactoren voor ervaringssterfte zijn gebaseerd op de Willis Towers Watson Standaard Rapportage (ervaringssterftemodel 2024) met voor elke leeftijd een specifieke correctiefactor met onderscheid in geslacht en hoofd en mede verzekerde. De sterftetekansen voor wezen zijn op nul gesteld. Voor de nettopensioenregeling wordt

een van de basisregeling afwijkende ervaringssterfte toegepast;

- Voor alle verzekerden geldt het systeem van bepaalde partner;
- Alle mannen zijn drie jaar ouder verondersteld dan hun echtgenote/partner;
- In de voorziening pensioenverplichtingen is een opslag voor dekking van toekomstige pensioen-uitvoeringskosten begrepen van 2%;
- In de voorziening pensioenverplichtingen is rekening gehouden met de lasten uit hoofde van toeslagen die betrekking hebben op het volgende boekjaar, voor zover hierover in het huidige boekjaar is besloten.

Voorziening pensioenverplichtingen voor risico deelnemers

Dit betreft de verplichtingen uit hoofde van de vrijwillige beschikbare premiereregeling voor deelnemers. Het beleggingsrisico ligt bij de deelnemers. De voorziening voor rekening en risico deelnemers is gewaardeerd volgens dezelfde grondslagen die gelden voor de corresponderende beleggingen voor risico deelnemers.

Overige schulden en overlopende passiva

Schulden en overige passiva worden tegen actuele waarde gewaardeerd. Na de eerste verwerking worden de schulden en overige passiva tegen de geamortiseerde kostprijs gewaardeerd. Deze waarde komt gezien de korte looptijd nagenoeg overeen met de nominale waarde. Overige schulden en overlopende passiva worden onderscheiden van schulden in verband met beleggingstransacties. Deze zijn opgenomen onder de beleggingen.

Dekkingsgraad

De (nominale) dekkingsgraad van het pensioenfonds wordt berekend door op de balansdatum het stichtingskapitaal en algemene reserve (aanwezige solvabiliteit) te delen op de totale technische voorzieningen van het pensioenfonds. Bij het berekenen van de reële dekkingsgraad van het pensioenfonds wordt ten behoeve van deze berekening de voorziening pensioenverplichtingen herrekend, rekening houdend met de verwachte prijsinflatie. De beleidsdekkingsgraad van een pensioenfonds is de gemiddelde dekkingsgraad van de 12 maanden voorafgaand aan het moment van vaststelling.

Premiebijdragen van werkgevers en werknemers

De aan het boekjaar toe te rekenen feitelijke premie is als bate verantwoord. De samenstelling van de kostendeekkende premie is als volgt:

- De inkoop van aanspraken als gevolg van tijdsverloop;
- De risicopremie voor het nabestaandenpensioen;
- De grondslagen voor het berekenen van de actuariële benodigde premie zijn gelijk aan welke worden gehanteerd voor de berekening van de pensioenverplichtingen. De rekenrente voor de gedempte kostendeekkende premie is bepaald op basis van de maximale rendementscurve. Deze curve wordt bepaald met de strategische beleggingsportefeuille voor de periode 2024 tot en met 2028 en de daarbij behorende maximale rendementen, waarbij het rendement op vastrentende waarde is vastgelegd voor vijf jaar op basis van de door DNB in oktober 2023 gepubliceerde rentetermijnstructuur;
- Een opslag voor het in stand houden van het vereist eigen vermogen;
- Een opslag voor de dekking van administratiekosten;

- De leeftijdsafhankelijke premie voor de nettopensioenregeling wordt, voor de werknemers die deelnemen aan deze regeling, ingehouden op het nettosalaris en door de werkgever afgedragen aan het pensioenfonds.

Beleggingsopbrengsten voor risico pensioenfonds/deelnemers

Onder de indirecte beleggingsopbrengsten is verstaan de gerealiseerde en ongerealiseerde waardewijzigingen en valutaresultaten. In de jaarrekening is geen onderscheid gemaakt tussen gerealiseerde en ongerealiseerde waardeverandering van beleggingen.

Alle waardeveranderingen van beleggingen, inclusief valutakoersverschillen, zijn als beleggingsopbrengsten in de staat van baten en lasten opgenomen. (In) directe beleggingsresultaten zijn toegerekend aan de periode waarop ze betrekking hebben.

Onder de directe beleggingsopbrengsten is verstaan de rentebaten en lasten, dividenden, huuropbrengsten en soortgelijke opbrengsten. Dividend is verantwoord op het moment van betaalbaarstelling. Onder de vermogensbeheerkosten vallen alle kosten die het pensioenfonds maakt voor het beheer van de beleggingen. Transactiekosten zijn de kosten die gemaakt zijn om een beleggingstransactie tot stand te brengen.

Pensioenuitkeringen

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

Pensioenuitvoeringskosten

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

Pensioenopbouw

De pensioenopbouw met betrekking tot ouderdomspensioen wordt toegerekend aan de periode waarin de opbouw van pensioenrechten plaatsvindt. De verplichtingen met betrekking tot nabestaandenspensioen en arbeidsongeschiktheidspensioen worden opgenomen in de periode waarin zij ontstaan.

De (gedeeltelijk) premievrije opbouw arbeidsongeschikten wordt ten laste van het resultaat gebracht in de periode waarin de ziekte is ontstaan.

Toeslagen

De mutaties van de technische voorzieningen uit hoofde van indexering, worden in de staat van baten en lasten opgenomen op het moment waarop de toezegging wordt gedaan.

Rentetoevoeging (reeds toegelicht onder 'Voorziening pensioenverplichtingen')

De rentetoevoeging vindt plaats op basis van de nominale rente met een looptijd van een jaar zoals opgenomen in de door DNB gepubliceerde rentetermijnstructuur aan het einde van het vorige boekjaar. De rente wordt berekend over de beginstand en de mutaties gedurende het jaar.

Onttrekking pensioenuitkeringen en pensioenuitvoeringskosten

De vrijval wordt ten gunste van de staat van baten en lasten gebracht in de periode waarin de lasten bij de berekening van de voorziening waren voorzien.

Wijziging marktrente

De wijziging marktrente op balansdatum als gevolg van wijzigingen in de door DNB gepubliceerde rentetermijnstructuur, wordt in de staat van baten en lasten opgenomen.

Wijziging uit hoofde van overdracht van rechten

Het saldo van de actuariële inkomende en uitgaande waardeoverdrachten wordt toegerekend aan de periode waarop het betrekking heeft.

Wijziging actuariële uitgangspunten en actualiseren overlevingskansen (Langleven)

De mutatie van de voorziening als gevolg van de aanpassing van actuariële grondslagen in het verslagjaar op basis van de aanpassing van de landelijke actuariële prognosetafel wordt in de staat van baten en lasten opgenomen.

Overige actuariële resultaten

De overige mutaties worden toegekend aan de periode waarop ze betrekking hebben en bevatten onder andere de resultaten op de specifieke sterftecijfers van het pensioenfonds.

Saldo overdracht van rechten

Waardeoverdrachten worden in de staat van baten en lasten opgenomen op het moment van overdracht van de pensioenverplichtingen.

Mutatie voorziening pensioenverplichtingen voor risico deelnemers

De mutatie pensioenverplichtingen voor risico deelnemers is de wijziging in de waarde van de technische voorziening voor risico deelnemers.

Grondslagen kasstroomoverzicht

Het kasstroomoverzicht is volgens de directe methode opgesteld. Alle ontvangsten en uitgaven worden hierbij als zodanig gepresenteerd. Onderscheid wordt gemaakt tussen kasstromen uit pensioenactiviteiten en beleggingsactiviteiten. De geldmiddelen in het kasstroomoverzicht bestaan uit de liquide middelen en zeer courante financiële activa die zonder beperkingen en zonder materieel risico van waardeverminderingen als gevolg van de transactie kunnen worden omgezet in liquide middelen.

TOELICHTING OP DE BALANS

in miljoen €

Beleggingen voor risico pensioenfonds/deelnemers (1)

2024	Vastgoed-beleggingen	Aandelen	Vastrentende waarden	Derivaten	Totaal beleggingen
Stand per 1 januari 2024 ¹⁾	777	3.980	4.910	157	9.824
Aankopen/verstrekkingen	50	1.910	1.640	42	3.642
Verkopen/aflossingen	-27	-1.973	-1.477	-174	-3.651
Mutatie geldmarktfondsen	-	-31	-4	151	116
Overige mutaties	-7	-	7	-	-
Waardeontwikkeling	-28	471	67	-35	475
Stand per 31 december 2024	765	4.357	5.143	141	10.406
Derivaten met een negatieve waarde ²⁾	-	-	-	149	149
Saldo betaalde zekerheden ³⁾	-	-	-25	-	-25
Stand per 31 december 2024 ⁴⁾	765	4.357	5.118	290	10.530

2023	Vastgoed-beleggingen	Aandelen	Vastrentende waarden	Derivaten	Totaal beleggingen
Stand per 1 januari 2023 ¹⁾	821	3.536	4.636	-4	8.989
Aankopen/verstrekkingen	54	1.046	1.339	226	2.665
Verkopen/aflossingen	-7	-1.201	-1.248	-251	-2.707
Mutatie geldmarktfondsen	-	11	74	13	98
Overige mutaties	-	-	-	-	-
Waardeontwikkeling	-91	588	109	173	779
Stand per 31 december 2023	777	3.980	4.910	157	9.824
Derivaten met een negatieve waarde ²⁾	-	-	-	142	142
Saldo betaalde zekerheden ³⁾	-	-	-18	-	-18
Stand per 31 december 2023 ⁴⁾	777	3.980	4.892	299	9.948

- 1) Voor herrubricering derivaten met een negatieve waarde en verstrekte zekerheden.
- 2) Derivaten met een negatieve waarde zijn onder 'Overige schulden en overlopende passiva' verantwoord.
- 3) Zekerheden uit hoofde van derivaten zijn onder 'Vorderingen en overlopende activa' en/of 'Overige schulden en overlopende passiva' verantwoord. Per saldo ontvangen zekerheden worden verantwoord onder 'Herbelegging van ontvangen cash collateral'.
- 4) Na herrubricering derivaten met een negatieve waarde en verstrekte zekerheden.

Voor een uitsplitsing van de totale beleggingen, zie tabel Beleggingen S1 en S2 op pagina 70.

De verdeling van de beleggingen voor risico deelnemers over de beleggingscategorieën is gelijk aan de verdeling beleggingen voor risico pensioenfonds. Beleggingen voor risico deelnemers zijn € 3,2 miljoen (2023: € 3,2 miljoen).

Het pensioenfonds heeft ultimo 2024 voor € 4,4 miljoen (2023: € 3,3 miljoen) indirect via externe vermogensbeheerders belegd in de Tata groep of haar dochtermaatschappijen.

Voor de meerderheid van de financiële instrumenten van het pensioenfonds kan gebruik worden gemaakt van marktnoteringen. Echter, bepaalde financiële instrumenten, zoals bijvoorbeeld derivaten, zijn gewaardeerd door middel van waarderingmodellen en technieken, inclusief verwijzing naar de huidige reële waarde van vergelijkbare instrumenten. Schattingen van de reële waarde zijn een momentopname, gebaseerd op de marktomstandigheden en de beschikbare informatie over het financiële instrument. Deze schattingen zijn van nature subjectief en bevatten significante schattingsposten (waaronder de te hanteren rentecurve, volatiliteit en inschatting van de kasstromen). De waardering wordt verricht naar de beste inzichten van het pensioenfonds.

Op basis van deze verscheidenheid en gradaties in waarderingmethoden worden de beleggingen ingedeeld naar drie verschillende waarderingniveaus (levels):

Level 1 – Directe marktnotering

De waarde is gebaseerd op direct waarneembare marktnoteringen van beleggingen in een actieve markt.

Level 2 – Afgeleide marktnotering

De waarde wordt vastgesteld aan de hand van waarderingmodellen waarin gebruik is gemaakt van significante inputparameters die zijn afgeleid van waarneembare marktinformatie.

Level 3 – Waarderingsmodellen en -technieken

De waarde wordt vastgesteld met waarderingmodellen waarin voor significante inputparameters geen gebruik is gemaakt van waarneembare marktdata.

Beleggingen voor risico pensioenfonds/deelnemers naar waarderingmethode

2024	Level 1	Level 2	Level 3	Totaal 31-12-2024
Vastgoedbeleggingen	-	-	765	765
Aandelen	4.357	-	-	4.357
Vastrentende waarden	3.154	495	1.469	5.118
Derivaten	-	-	290	290
TOTAAL	7.511	495	2.524	10.530
Derivaten met een negatieve waarde	-	-122	-27	-149

2023	Level 1	Level 2	Level 3	Totaal 31-12-2023
Vastgoedbeleggingen	-	-	777	777
Aandelen	3.980	-	-	3.980
Vastrentende waarden	2.935	441	1.516	4.892
Derivaten	-	24	275	299
TOTAAL	6.915	465	2.568	9.948
Derivaten met een negatieve waarde	-	-117	-25	-142

Herbelegging van ontvangen cash collateral (2)

Voor de derivatenposities wordt onderpand ontvangen of gestort in de vorm van liquiditeiten of staatsobligaties.

Ontvangen zekerheden in de vorm van kasgeld (cash collateral) kunnen worden herbelegd in geldmarktfondsen met een Aaa-rating met de mogelijkheid dagelijks in of uit te treden alsmede in kortlopende (maximaal 12 maanden) covered bonds uit core eurolanden met een Aaa-rating. Tegenover de ontvangen zekerheden in de vorm van kasgeld staat een verplichting om deze weer terug te betalen. Dit bedrag staat vermeld onder overige schulden en overlopende passiva als terugbetalingsverplichting, zie toelichting (8) op pagina 57.

Tegenover de betaalde zekerheden in de vorm van kasgeld staat een vordering om deze terug te ontvangen. Deze vordering staat vermeld onder vorderingen en overlopende activa, toelichting (3) op deze pagina.

Ontvangen zekerheden in de vorm van staatsobligaties en de verplichting deze terug te leveren, ter waarde van € 3 miljoen (2023: € 25 miljoen), zijn niet in de balans opgenomen omdat het economisch eigendom van de stukken bij de oorspronkelijke eigenaar blijft. Verstrekt onderpand in de vorm van staatsobligaties is om die reden opgenomen in de balans onder de Beleggingen, maar deze stukken staan niet ter vrije beschikking van het pensioenfonds.

De hoogte van de ontvangen en betaalde zekerheden fluctueert met de waardeontwikkeling van de derivaten. Per eind van het jaar was er geen saldo wat kon worden herbelegd (2023: € 0 miljoen).

Vorderingen en overlopende activa (3)

	31-12-2024	31-12-2023
Vorderingen op de werkgever	13	12
Vorderingen uit hoofde van betaalde zekerheden	57	57
TOTAAL	70	69

Het pensioenfonds heeft ultimo 2024 en 2023 vorderingen op de werkgever. Dit betreft te ontvangen pensioenpremies. De vorderingen zijn op 2 januari 2025 (2023: 2 januari 2024) ontvangen. De vorderingen uit hoofde van betaalde zekerheden hebben een looptijd korter dan een jaar.

Overige activa (4)

	31-12-2024	31-12-2023
Liquide middelen	1	1

Onder de liquide middelen zijn de kas- en banktegoeden opgenomen 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 zijn gepresenteerd onder de beleggingen.

Stichtingskapitaal en reserves (5)

	Stichtingskapitaal en algemene reserve	Bestemmingsreserve	Totaal
Stand per 1 januari 2023	1.820	4	1.824
Bestemming van saldo van baten en lasten	-106	2	-104
Stand per 1 januari 2024	1.714	6	1.720
Bestemming van saldo van baten en lasten	177	-2	175
Stand per 31 december 2024	1.891	4	1.895

Het stichtingskapitaal bedraagt € 907,56. Met ingang van 2016 is er een bestemmingsreserve gevormd ten behoeve van het premie- en toeslagendepot. Er is in 2024 € 0 miljoen (2023: € 6 miljoen) premieopbrengst gedoteerd. De toegerekende beleggingsopbrengsten waren in 2024 € 0 miljoen (2023: € 0 miljoen). Als bestemming is in 2024 € 2 miljoen onttrokken en aangewend voor vermindering van de feitelijke premie (2023: € 4 miljoen). De bestemmingsreserve telt niet mee bij het bepalen van de dekkinggraad. Het saldo van baten en lasten van € 175 miljoen (2023: € -104 miljoen) wordt verrekend met de algemene reserve.

Solvabiliteit, dekkinggraad en herstelplan

	31-12-2024	31-12-2023
Solvabiliteit		
Minimaal vereist eigen vermogen	361	344
Vereist eigen vermogen op basis van feitelijke mix	2.066	1.971
Vereist eigen vermogen op basis van strategische mix	2.000	1.898
Aanwezig eigen vermogen excl. bestemmingsreserve	1.891	1.714
Dekkinggraad in %		
Actuele dekkinggraad	122,2	121,2
Beleidsdekkinggraad	123,8	131,2
Reële dekkinggraad	93,9	89,5
Vereiste dekkinggraad op basis van feitelijke mix	124,3	124,4
Vereiste dekkinggraad op basis van strategische mix	123,5	123,5
Minimaal vereiste dekkinggraad	104,3	104,3
Kritische dekkinggraad	90,0	90,0
Grens toekomstbestendig indexeren (TBI-grens)	142,8	146,7

Voor het bepalen van het vereist vermogen (de solvabiliteitstoets) maakt het pensioenfonds gebruik van het standaardmodel. Het bestuur acht het gebruik van het standaardmodel passend voor de risico's van het pensioenfonds. Voor een verdere toelichting van het vereist eigen vermogen, zie de risicoparagraaf vanaf pagina 66.

De beleidsdekkinggraad van het fonds lag eind 2024 boven de dekkinggraad van het strategisch vereist eigen vermogen (vereiste dekkinggraad). Er hoeft in 2025 dus geen herstelplan te worden ingediend.

In 2024 is een overbruggingsplan ingediend op basis waarvan verruimde regels voor indexatie konden worden toegepast omdat wij voornemens zijn om in te varen in een nieuwe pensioenregeling op basis van de Wtp. De actuele dekkinggraad per eind 2024 lag boven het geprognostiseerde niveau uit het overbruggingsplan.

Bij een beleidsdekkinggraad hoger dan de TBI is een vijfde van het meerdere per jaar beschikbaar voor inhaalindexatie. Gegeven de restricties die vanuit het FTK worden opgelegd zijn er weinig beleidsmaatregelen waarmee het bestuur op dit punt invloed kan uitoefenen.

Technische voorzieningen

	31-12-2024	31-12-2023
Technische voorziening voor risico pensioenfonds (6)		
Stand begin boekjaar	8.091	7.160
Pensioenopbouw	144	129
Toeslagverlening	253	646
Rentetoevoeging	280	232
Onttrekking voor pensioenuitkeringen	-376	-335
Onttrekking voor pensioenuitvoeringskosten	-7	-7
Wijziging marktrente	143	256
Wijziging uit hoofde van overdracht van rechten	15	11
Wijziging actuariële uitgangspunten en overlevingskansen	-33	-
Overige actuariële resultaten	-13	-1
TOTAAL MUTATIES	406	931
Stand einde boekjaar	8.497	8.091
Rekenrente rentetoevoeging (in %)	3,4	3,3
Gemiddelde gewogen rekenrente per ultimo (in %)	2,1	2,3
Duration van de pensioenverplichtingen (in jaren)	16	16
Samenstelling voorziening pensioenverplichtingen		
Deelnemers	3.484	3.317
Gewezen deelnemers	558	510
Pensioengerechtigden	4.455	4.264
TOTAAL	8.497	8.091
Technische voorziening voor risico deelnemers (7)		
Stand begin boekjaar	3	3
Premie-inleg	1	1
Overdracht van rechten naar de basisregeling	-1	-1
TOTAAL MUTATIES	-	-
Stand einde boekjaar	3	3
TOTAAL TECHNISCHE VOORZIENINGEN	8.500	8.094

Korte beschrijving van de aard van de pensioenregelingen

De pensioenregeling kan worden gekenmerkt als een voorwaardelijk geïndexeerde middelloonregeling met een pensioenleeftijd van 68 jaar. Jaarlijks wordt een aanspraak op ouderdomspensioen opgebouwd van 1,875% van de in dat jaar geldende pensioengrondslag. Tevens bestaat er recht op nabestaanden en wezenpensioen. Jaarlijks beslist het bestuur van het pensioenfonds over de mate waarin de opgebouwde aanspraken worden geïndexeerd.

Voor de vrijwillige premieovereenkomst in de vorm van een nettopensioenregeling vindt inleg plaats op basis van een leeftijdsafhankelijke staffel en het vaste jaarsalaris boven het grensbedrag (€ 137.800 in 2024) van de collectieve uitkeringsovereenkomst. In de vrijwillige premieregeling wordt het nettopensioenkapitaal belegd conform de beleggingsmix van het pensioenfonds.

Toeslagverlening

De toeslagen op opgebouwde en ingegane pensioenen worden minimaal een keer per jaar vastgesteld door het bestuur van het pensioenfonds. In de pensioenregeling is overeengekomen dat de opgebouwde en ingegane pensioenen koopkrachtig (op basis van de loonontwikkeling of in uitzonderlijke situaties in overleg met de sociale partners de consumentenprijsindex) worden gehouden onder de voorwaarde dat de financiële positie dit toelaat. De financiering van deze voorwaardelijke aanpassingen in de collectieve uitkeringsovereenkomst moet komen uit het beleggingsrendement: er is geen reserve voor gevormd en er wordt geen premie voor betaald.

Overige schulden en overlopende passiva (8)

	31-12-2024	31-12-2023
Schulden uit hoofde van ontvangen zekerheden	32	39
Derivaten met een negatieve waarde	149	142
Belastingen en premies sociale verzekeringen	9	8
Diversen	16	15
TOTAAL	206	204

Overige schulden en overlopende passiva exclusief derivaten met een negatieve waarde hebben een looptijd korter dan een jaar. De post 'Diversen' bestaat voor € 16 miljoen (2023: € 14 miljoen) uit reservering voor de uitkering van vakantiegeld aan de pensioengerechtigden.

TOELICHTING OP DE STAAT VAN BATEN EN LASTEN

in miljoen €

Niet in de balans opgenomen verplichtingen

	31-12-2024	31-12-2023
Vastrentende waarden		
Credits	379	140
Total return swap	163	22
Vastgoedbeleggingen		
Vastgoed Europa	-	25
TOTAAL	542	187

De niet in de balans opgenomen verplichtingen betreffen de door de tegenpartij of vermogensbeheerder nog niet opgevraagde investeringsruimte. Het is onzeker wanneer deze verplichtingen worden opgevraagd. De bedragen zijn exclusief de onbenutte en teruggegeven investeringsruimte op mandaten.

De stijging van de verplichtingen voor Credits betreft twee nieuwe in 2024 aangegane commitments bij reeds in de portefeuille aanwezige managers.

Premiebijdragen van werkgevers en werknemers (9)

	2024	2023
Werkgeversgedeelte	112	103
Werknemersgedeelte	48	44
Feitelijke premie	160	147
Premie van/naar premie- en toeslagendepot (bestemmingsreserve)	2	-2
Premie bestemd voor pensioenopbouw	162	145

Samenstelling van de (gedempte) kostendekkende premie

	2024		2023	
	Gebaseerd op rentetermijnstructuur	Gebaseerd op verwacht rendement	Gebaseerd op rentetermijnstructuur	Gebaseerd op verwacht rendement
Premie voor verplichtingen risico pensioenfonds				
Jaarinkoop	133	67	118	78
Koopsom overlijdensrisico	7	5	7	6
Inkoop overig	2	2	2	2
Toekomstige uitvoeringskosten	2	1	2	2
Pensioenopbouw	144	75	129	88
Solvabiliteitsopslag	33	17	31	21
Opslag voor uitvoeringskosten	-	-	1	1
Premie voor ambitie	-	70	-	35
Kostendekkende premie	177	162	161	145
Premie bestemd voor pensioenopbouw	162		145	
Pensioenopbouw	144		129	
Premiedekkingsgraad (in %)	113		112	
Duration (in jaren)	30	25	30	25
Gemiddelde rente (in %)	2,1	4,7	2,3	3,7
Premie voor verplichtingen risico deelnemers				
Premie toegevoegd aan beleggingen risico deelnemer	1		1	

Sociale partners hebben de feitelijk te betalen pensioenpremie voor 2024 vastgesteld op 28,5% van de pensioengrondslag (2023: 28,5%). Voor 2024 is op basis daarvan € 160 miljoen aan premie ontvangen (2023: € 147 miljoen). In 2024 bedraagt de gedempte, op basis van verwacht rendement, kostendeekkende premie voor de opbouw van nieuwe pensioen rechten 29,0% (2023: 28,2%) en komt overeen met een bedrag van € 162 miljoen (2023: € 145 miljoen). De ontbrekende € 2 miljoen (2023 dotatie: € 2 miljoen) wordt onttrokken uit de bestemmingsreserve. Het verwacht rendement op basis waarvan de gedempte kostendeekkende premie wordt berekend is 4,7% (2023: 3,7%). Rekening houdend met een opslag voor toeslagverlening van 3,0% (2023: 1,9%) bedraagt de rekenrente voor de gedempte kostendeekkende premie 1,7% (2023: 1,8%). In 2024 bedraagt de rekenrente voor de inkoop van de nieuwe pensioenopbouw, gebaseerd op de rentetermijnstructuur 2,1% (2023: 2,3%). Dit verklaart waarom de kosten van de inkoop, ten bedrage van € 144 miljoen (2023: € 129 miljoen), lager zijn dan de daarvoor ontvangen premie van € 162 miljoen (2023: € 145 miljoen). De gedempte kostendeekkende premie voor de opbouw van nieuwe pensioenrechten stijgt ongeveer in gelijke mate als de kosten voor inkoop. Hierdoor bleef de premiedekkingsgraad in 2024 met 113% vrijwel gelijk aan het jaar ervoor (2023: 112%).

De directe beleggingsopbrengsten worden herbelegd. De vermogensbeheerkosten zoals opgenomen in de tabel op de volgende pagina zijn direct gefactureerd aan het pensioenfonds. Dit betreft de kosten van het interne vermogensbeheer alsmede van een deel van de externe vermogensbeheerders. De vermogensbeheerkosten die niet direct worden gefactureerd (indirect verrekende kosten) zijn kosten van externe vermogensbeheerders die worden verrekend met de waardering per jaareinde en zijn verantwoord onder de indirecte beleggingsopbrengsten (waardeontwikkeling), zie ook toelichting (1) op pagina 50.

De verdeling van de beleggingsresultaten voor risico deelnemers over de beleggingscategorieën is gelijk aan de verdeling van de beleggingsresultaten voor risico pensioenfonds. Beleggingsresultaten voor risico deelnemers zijn € 256.143 (2023: € 317.982).

Beleggingsresultaten voor risico pensioenfonds/deelnemers (10)

2024	Indirect	Direct	Kosten vermogensbeheer	Totaal
Vastgoedbeleggingen	-28	22	-2	-8
Aandelen	471	101	-14	558
Vastrentende waarden	67	215	-3	279
Derivaten	-35	-2	-	-37
Aan vermogensbeheer toegerekende algemene kosten	-	-	-3	-3
TOTAAL	475	336	-22	789

2023	Indirect	Direct	Kosten vermogensbeheer	Totaal
Vastgoedbeleggingen	-91	19	-6	-78
Aandelen	588	57	-13	632
Vastrentende waarden	109	185	-3	291
Derivaten	173	-5	-	168
Aan vermogensbeheer toegerekende algemene kosten	-	-	-3	-3
TOTAAL	779	256	-25	1.010

De volgende overzichten tonen de aansluiting van de in de jaarrekening verantwoorde vermogensbeheer- en transactiekosten met het kostenoverzicht in Bijlage 2C.

Vermogensbeheer- en transactiekosten voor risico pensioenfondsen/deelnemers

2024	Direct verrekenende kosten	Indirect verrekenende kosten	Totaal
Vermogensbeheerkosten intern (deel totale interne uitvoeringskosten)	7	-	7
Beheer vergoedingen aan externe vermogensbeheerders	12	20	32
Prestatieafhankelijke vergoedingen aan extern vermogensbeheerders	2	-	2
Bewaarloon en overige kosten	1	-	1
Transactiekosten	-	7	7
TOTAAL	22	27	49

2023	Direct verrekenende kosten	Indirect verrekenende kosten	Totaal
Vermogensbeheerkosten intern (deel totale interne uitvoeringskosten)	6	-	6
Beheer vergoedingen aan externe vermogensbeheerders	12	19	31
Prestatieafhankelijke vergoedingen aan extern vermogensbeheerders	6	3	9
Bewaarloon en overige kosten	1	-	1
Transactiekosten	-	7	7
TOTAAL	25	29	54

De verdeling van de vermogensbeheer- en transactiekosten voor risico deelnemers is gelijk aan de verdeling voor risico pensioenfondsen. De vermogensbeheer- en transactiekosten voor risico deelnemers zijn € 14.902 (2023: € 17.438).

Onttrekking voor pensioenuitkeringen en -uitvoeringskosten (11)

	2024	2023
Ouderdomspensioen	294	260
Nabestaandenpensioen	80	73
Invaliditeitspensioen	2	2
Afkopen	-	-
Pensioenuitvoeringskosten	7	7
TOTAAL	383	342

Saldo overdrachten van rechten (12)

	2024	2023
Inkomende waardeoverdrachten	13	12
Uitgaande waardeoverdrachten	-1	-2
Saldo overdrachten van rechten	12	10
Toevoeging voorziening pensioenverplichtingen	-12	-10
TOTAAL	-	-

Honorarium onafhankelijke accountant (in €)

	2024	2023
Controle van de jaarrekening en verslagstaten	113.292	113.292
Overige controleopdrachten	-	-
Fiscale adviesdiensten	-	-
Overige niet controle diensten	-	-
TOTAAL	113.292	113.292

Bovenstaande honoraria hebben betrekking op het onderzoek van de jaarrekening over het betreffende boekjaar dat voor het pensioenfonds is uitgevoerd door PricewaterhouseCoopers Accountants N.V. zoals bedoeld in art. 1 Wta (Wet toezicht accountantsorganisaties), ongeacht of de werkzaamheden reeds gedurende het boekjaar zijn verricht, alsmede eventuele in rekening gebrachte honoraria van het gehele netwerk waartoe de accountantsorganisatie behoort.

Bezoldiging bestuurders (in €)

	2024	2023
Bestuur	152.894	121.957
Raad van Toezicht	57.083	56.875
TOTAAL	209.977	178.832

De vergoedingen voor bestuursleden waren sinds 2012 ongewijzigd. Op basis van een beknopte benchmark in 2023 zijn de vergoedingen voor bestuursleden per 1 januari 2024 met 20% verhoogd, waarmee de vergoedingen weer marktconform zijn.

De nieuwe bezoldiging van bestuurders is gebaseerd op onderstaande bedragen per jaar (exclusief BTW) volgens het beloningsbeleid van het pensioenfonds:

- Bestuursleden niet werkzaam voor de onderneming € 30.000, gebaseerd op 1 dag per week. Voor de (externe) voorzitter wordt uitgegaan van 1,5 dag per week;
- Pensioengerechtigde bestuursleden € 21.000;
- Bestuursleden die werkzaam zijn voor de onderneming worden in staat gesteld om een deel van hun werktijd aan het pensioenfonds te besteden. De onderneming vraagt hiervoor geen vergoeding. Dit geldt ook voor leden van het VO in dienst van de onderneming; Voor bestuurs- en VO leden in dienst van de onderneming onder een bepaald salarisniveau wordt een aanvulling op het salaris betaald;
- Leden van de RvT € 17.500. De voorzitter ontvangt een toeslag van ¼ op het standaardbedrag;
- Leden van het VO namens de pensioengerechtigden ontvangen de maximale fiscale onkostenvergoeding van € 2.100 per jaar (2023: € 1.900);
- In geval van het voorzitterschap van een commissie, deelname aan een tweede commissie of sleutelfunctiehouderschap wordt de vergoeding voor bestuurders gezien de tijdsinzet met € 6.000 per jaar verhoogd (vanaf het moment van benoeming).

Voor bestuursleden die niet werkzaam zijn voor de onderneming is rekening gehouden met onder andere vergoedingenniveaus bij andere pensioenfondsen en met vergoedingen die worden verstrekt in het kader van de SER-normen. Afhankelijk van arbeidsmarktomstandigheden kan voor externe of gepensioneerde bestuurders met deskundigheid sprake zijn van een toeslag.

Aantal personeelsleden

Bij het pensioenfonds zijn geen werknemers in dienst. De werkzaamheden worden verricht door werknemers die in dienst zijn van Tata Steel en een beperkt aantal tijdelijk ingehuurd werknemers. De hieraan verbonden kosten bedragen € 7,1 miljoen (2023: € 6,5 miljoen) en zijn doorbelast aan het pensioenfonds.

Gebeurtenissen na balansdatum

Er zijn geen relevante gebeurtenissen na balansdatum.

RISICOPARAGRAAF

VEREIST EIGEN VERMOGEN

Voor blootstelling aan specifieke risico's eist de Pensioenwet dat het pensioenfonds een buffer aanhoudt, in de vorm van eigen vermogen. De hoogte van dit vereist eigen vermogen is vastgesteld op grond van het standaardmodel in het Besluit FTK en de Regeling Pensioenwet. Dit model kent eigen categorieën. Door toepassing van het standaardmodel op het risicoprofiel van het pensioenfonds bedroeg het vereiste eigen vermogen aan het einde van het boekjaar 24,3% van de verplichtingen. De tabel op de volgende pagina geeft een overzicht van de risicocomponenten die leiden tot het vereist eigen vermogen volgens de definities uit het standaardmodel.

In 2024 is het vereist eigen vermogen gestegen van € 1.971 miljoen naar € 2.066 miljoen. Deze stijging wordt voornamelijk veroorzaakt door de toename van het zakelijke waarden risico (S2), het valutarisico (S3) en het kredietrisico (S5). De vereiste dekkingsgraad is licht gedaald van 124,4% naar 124,3%.

In het standaardmodel heeft het pensioenfonds de vermogenseisen voor het liquiditeitsrisico (S7), het concentratierisico (S8) en de niet-financiële risico's (S9) op nihil gezet. Dit is gebaseerd op de veronderstelling dat het pensioenfonds deze risico's dusdanig beheerst dat deze niet materieel zijn voor de vaststelling van het vereist eigen vermogen. Vanaf de volgende pagina worden de specifieke risico's toegelicht.

Het bestuur heeft de kortetermijn risicohouding uitgedrukt in een bandbreedte van de feitelijk vereiste dekkingsgraad van 3,5 procentpunt rondom de strategisch vereiste dekkingsgraad. De op het strategisch beleggingsbeleid gebaseerde strategisch vereiste dekkingsgraad bedroeg 123,5% per eind 2024. De feitelijk vereiste dekkingsgraad van 124,3%, volgens de tabel op de volgende pagina, valt daarmee binnen de bandbreedte van 3,5 procentpunt. Om er voor te waken dat de feitelijk vereiste dekkingsgraad binnen die bandbreedte blijft, hanteert het pensioenfonds een uitgebreide set aan beleggingsrichtlijnen. Dit betreft onder andere richtlijnen voor de renteafdekking en bandbreedtes waar omheen de feitelijke beleggingsportefeuille zich mag bewegen ten opzichte van de strategische beleggingsmix. De in het vervolg van deze risicoparagraaf vermelde posities voldoen aan de daarvoor gestelde richtlijnen.

Samenstelling vereist eigen vermogen o.b.v. werkelijke portefeuille (in miljoen €)

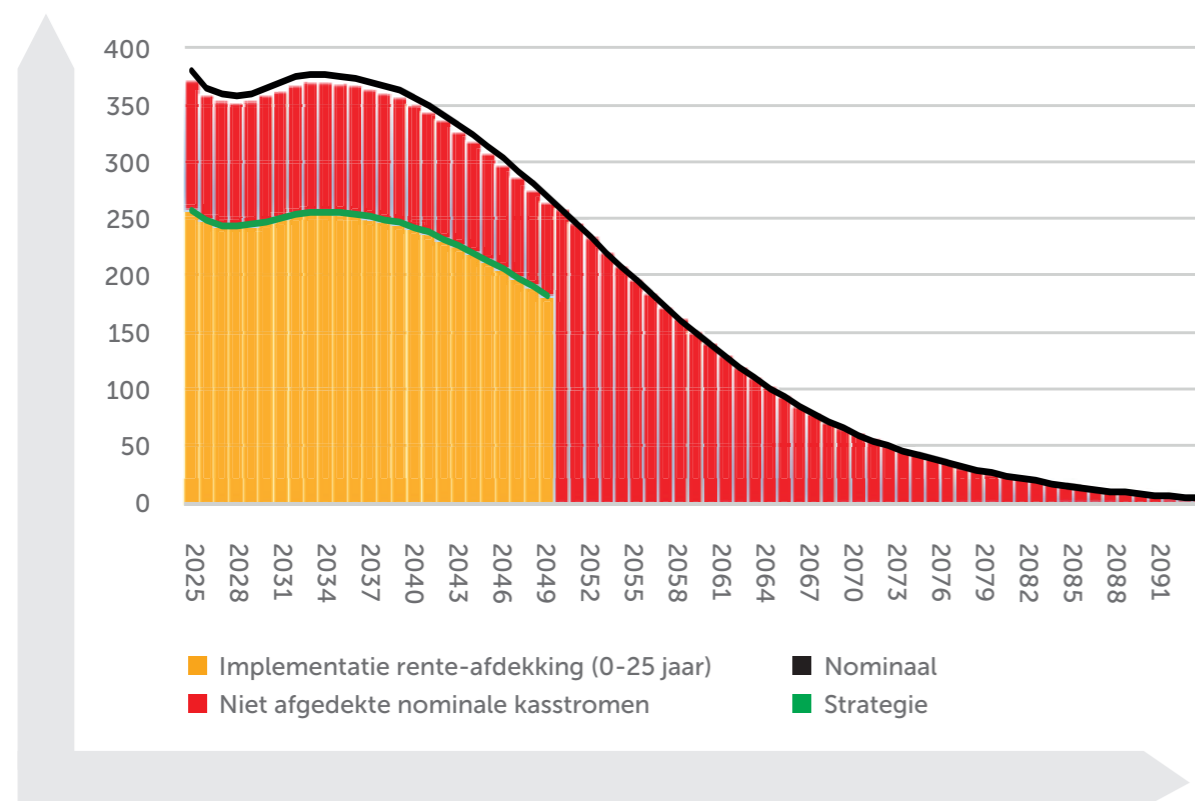
	31-12-2024		31-12-2023	
	€	%	€	%
S1 Rente en inflatierisico	447	5,3	470	5,8
S2 Zakelijke waarden risico	1.475	17,4	1.388	17,1
S3 Valutarisico	569	6,7	464	5,7
S4 Grondstoffenrisico	-	-	-	-
S5 Kredietrisico	432	5,1	430	5,3
S6 Verzekeringstechnisch risico	218	2,6	207	2,6
S7 Liquiditeitsrisico	-	-	-	-
S8 Concentratierisico	-	-	-	-
S9 Operationeel risico	-	-	-	-
S10 Actief beheer risico	128	1,5	122	1,5
SUBTOTAAL RISICO'S	3.269	38,6	3.081	38,0
Af: diversificatie-effect	1.203	14,3	1.110	13,6
VEREIST EIGEN VERMOGEN	2.066	24,3	1.971	24,4
Technische voorzieningen	8.500		8.094	
Als percentage technische voorzieningen	24,3		24,4	
Eigen vermogen	1.891		1.714	
Af: Vereist eigen vermogen	2.066		1.971	
RESERVE TEKORT	-175		-257	
Als percentage technische voorzieningen	-2,1		-3,2	

S1 RENTE- EN INFLATIERISICO

Het renterisico heeft betrekking op het verschil in rentegevoeligheid van de vastrentende waarden ten opzichte van de voorziening pensioenverplichtingen. Het pensioenfonds gebruikt naast kasgelden en obligaties, renteswaps om dit risico te beheersen. Het renteafdeckingsbeleid van het pensioenfonds is dynamisch en afhankelijk van de hoogte van de 20-jaars swaprente. In 2024 bewoog de 20-jaars swaprente zich tussen de 2,1% en 2,9%. Hierdoor werden geen triggers uit de dynamische staffel geraakt en daarmee bleef de strategische renteafdekking op 36% van de pensioenverplichtingen (de totale pensioenkasstromen). Dit is ingevuld door circa 70% renteafdekking over de pensioenkasstromen van de eerste 25 jaren.

Door de gedaalde rente is het rente- en inflatierisico iets gedaald. De S1 wordt berekend door middel van een relatieve (percentuele) renteschok. Bij een lagere rente betekent dit een lagere schok en dus een lagere waarde van de S1. Het inflatierisico wordt op dit moment niet expliciet afgedekt. Het onderwerp inflatierisico en de afdekking daarvan heeft de aandacht van het bestuur en wordt periodiek geëvalueerd. De onderstaande grafiek toont de renteafdekking eind 2024.

Renteafdekking ultimo 2024 (in miljoen €)



S2 ZAKELIJKE WAARDEN RISICO

Dit betreft het risico als gevolg van het blootstaan aan wijzigingen van het niveau en de volatiliteit in marktprijzen van financiële waarden. Fluctuaties in marktprijzen vormen vooral een risico als ze niet of slechts gedeeltelijk samenvallen met de fluctuaties in de waarde van de voorziening pensioenverplichtingen. De mate waarin de marktprijzen fluctueren, de volatiliteit, is dus een risicobron. Het marktrisico is beperkt door diversificatie aan te brengen naar beleggingscategorieën en stijlen en naar risicofactoren. In het beleggingsplan zijn de strategische gewichten inclusief bandbreedtes bepaald per beleggingscategorie. Een ander maatregel om het risico te beheersen is dat voornamelijk wordt belegd op gereguleerde markten waarbij transparante prijsvorming beschikbaar is.

Het zakelijke waarden risico is in 2024 gestegen. Dit wordt grotendeels veroorzaakt doordat het gewicht van aandelen ten opzichte van niet beursgenoteerd vastgoed iets is toegenomen.

In de tabel op de volgende pagina zijn de posities opgenomen op basis waarvan het rente- en inflatierisico (S1) en het zakelijke waarden risico (S2) is berekend. De hier verantwoorde posities in liquide middelen en overlopende activa en passiva zijn verantwoord onder de vermelde beleggingscategorieën omdat deze verband houden met beleggingstransacties behorende bij de desbetreffende beleggingscategorie. Deze posities zijn niet meegenomen in de berekening van S1 en S2, maar wel in de berekening van het kredietrisico S5.

De totalen sluiten aan op het totaal van de beleggingen volgens de balans op pagina 39. Voor nadere toelichting op de mutaties wordt verwezen naar het hoofdstuk Beleggingen (pagina 109).

Beleggingen S1 en S2 (in miljoen €)

31-12-2024 31-12-2023

Contract-omvang* Reële waarde Contract-omvang* Reële waarde

	31-12-2024	31-12-2023
	Contract-omvang*	Reële waarde
Vastgoedbeleggingen (S2)		
– Indirect niet-beursgenoteerd vastgoed	765	770
– Infrastructuur	-	7
TOTAAL	765	777
Aandelen (S2)		
– Europa	1.656	1.627
– Amerika	1.561	1.308
– Japan en Pacific	445	400
– Emerging markets	695	645
TOTAAL	4.357	3.980
Vastrentende waarden (S1)		
– Staatsobligaties (nominaal)	955	821
– Covered bonds	1.428	1.325
– Credits	1.572	1.575
– Hypotheken	811	782
– Liquide middelen en overlopende activa/passiva	** 377	407
TOTAAL	5.143	4.910
Derivaten (S1)		
– Total return swap	300	290
– Valutatermijncontracten (S2)	-	-917
Totaal derivaten met een positieve waarde	290	299
– Renteswaps (Euribor)	1.923	-93
– Inflatieswaps	-2	-26
– Futurecontracten (S2)	11	-
– Valutatermijncontracten (S2)	-784	-30
Totaal derivaten met een negatieve waarde	-149	-142
TOTAAL	141	157
TOTAAL BELEGGINGEN	10.406	9.824

* De contractomvang bij Derivaten geeft het bedrag aan van de onderliggende positie waarover het contract is afgesloten.

** Inclusief € 4 miljoen (2023: € 0 miljoen) overlopende activa S2.

Onderstaande tabel laat de totalen zien op basis waarvan S1 en S2 zijn berekend.

Verdeling beleggingen (in miljoen €)

31-12-2024 31-12-2023

	31-12-2024	31-12-2023
Gerubriceerd onder S1 Rente en inflatierisico	5.310	5.043
Gerubriceerd onder S2 Zakelijke waarden risico	5.096	4.781
TOTAAL	10.406	9.824

S3 VALUTARISICO

Het valutarisico ontstaat als gevolg van onvoldoende afstemming tussen activa en passiva dan wel inkomsten en uitgaven op het gebied van vreemde valuta. De primaire doelstelling van het pensioenfonds is het voldoen aan verplichtingen die in euro luiden. Wisselkoersschommelingen introduceren hier een additionele onzekerheid. Daarom moet het valutarisico beperkt blijven ten opzichte van totale beleggingsrisico. Het is echter niet verstandig om alle beleggingen in vreemde valuta af te dekken vanwege onzekerheid in de bepaling van de daadwerkelijke valutaexposure, kosten, additionele complexiteit (ten opzichte van materialiteit bij veel 'kleine' valuta's) en de diversificatie die valuta's in bepaalde omstandigheden geven. Blootstelling naar 'safe haven currencies' (USD, JPY en CHF) hebben in het verleden bescherming geboden in tijden van sterke onrust op financiële markten. Het pensioenfonds dekt daarom alleen het valutarisico op de US dollar ten dele af, vooral door het afsluiten van valutatermijncontracten. Hoe dit uitgangspunt zich verder ontwikkelt op basis van recente ontwikkelingen in de eerste maanden van 2025 wordt nauwlettend gevolgd. Daarnaast wordt de vreemde valuta exposure in credits en vastrentende waarden altijd volledig afgedekt omdat daar een meer eenduidige relatie bestaat tussen de notering en het valutarisico. Van het totaal belegd vermogen van € 10.406 miljoen (2023: € 9.824 miljoen) luidt omgerekend € 4.354 miljoen (2023: € 3.845 miljoen) in een andere valuta dan de euro.

De tabel op de volgende pagina geeft een overzicht van het valutarisico (netto positie) dat het pensioenfonds loopt ultimo 2024.

Alle valutaposities groter dan € 50 miljoen staan apart gespecificeerd.

Netto valutapositie (in miljoen €)

	31-12-2024			31-12-2023		
	Reële waarde	Valuta derivaten	Netto positie	Reële waarde	Valuta derivaten	Netto positie
US dollar	2.463	-760	1.703	2.133	-889	1.244
Britse Pond	470	-24	446	426	-28	398
Japanse Yen	308	-	308	262	-	262
Zwitserse frank	241	-	241	200	-	200
Hong Kong dollar	183	-	183	160	-	160
Indonesische rupiah	108	-	108	121	-	121
Deense kroon	92	-	92	86	-	86
Australische dollar	86	-	86	93	-	93
Zweedse kroon	72	-	72	61	-	61
Taiwanese dollar	62	-	62	54	-	54
Zuid-Koreaanse won	61	-	61	58	-	58
Braziliaanse real	48	-	48	53	-	53
Overige valuta's	160	-	160	138	-	138
TOTAAL	4.354	-784	3.570	3.845	-917	2.928

S5 KREDIETRISICO

Dit is het risico dat een tegenpartij contractuele of andere overeengekomen verplichtingen (kredieten, vorderingen, ontvangen garanties) niet nakomt. De tabel op de volgende pagina geeft een overzicht van de kredietkwaliteit van de vastrentende waarden naar creditrating.

Kredietkwaliteit vastrentende waarden (Moody's rating – in miljoen €)

	31-12-2024		31-12-2023	
	Reële waarde	In %	Reële waarde	In %
Aaa	2.133	39,4	1.951	37,8
Aa1	433	8,0	390	7,5
Aa2	820	15,2	821	15,9
Aa3	191	3,5	129	2,5
A2	290	5,4	275	5,3
< Baa3	918	17,0	841	16,3
Geen rating	623	11,5	760	14,7
TOTAAL	5.408	100,0	5.167	100,0

In onderstaande tabel wordt getoond hoe het totaalbedrag, op basis waarvan het kredietrisico is berekend, is opgebouwd. De liquide middelen zijn belegd in geldmarktfondsen en vastrentende waarden met een Aaa-rating.

Beleggingen met kredietrisico (in miljoen €)

	31-12-2024	31-12-2023
Vastrentende waarden onder S1 (inclusief liquiditeiten en overlopende activa/passiva)	5.114	4.892
Total return swap	290	275
Credits, liquiditeiten en overlopende activa/passiva in beleggingsportefeuilles onder S2	4	-
TOTAAL	5.408	5.167

De beheersing van kredietrisico op tegenpartijen vindt plaats door middel van de volgende beheersmaatregelen:

- 1 Limietenstructuur: de limieten hebben betrekking op de kredietwaardigheidsklasse. De limieten worden dagelijks gemonitord en eventuele overschrijdingen worden in functiescheiding gerapporteerd.
- 2 Geaccordeerde tegenpartijen: het pensioenfonds hanteert een lijst met geaccordeerde solide tegenpartijen. Alleen op deze tegenpartijen mag kredietrisico gelopen worden uit hoofde van geldmarktbeleggingen en over the counter (OTC) derivaten.

- 3 Collateral management proces: om het kredietrisico te beheersen wordt voor OTC-producten op dagelijkse basis collateralgelden ontvangen of betaald. Met alle tegenpartijen van OTC-producten zijn ISDA-contracten aangegaan met een Credit Support Annex (CSA) waarin het collateral management is geregeld. De ontvangen collateralgelden belegt het pensioenfonds in geldmarktfondsen met een hoge kredietwaardigheid.

Het pensioenfonds neemt deel aan een zogenoemd 'securities lending program' via de custodian. Dit heeft impact op het kredietrisico. Hierbij ontvangt het pensioenfonds een vergoeding voor het tijdelijk uitlenen van effecten. Ultimo 2024 bedroeg de waarde van de uitgeleende effecten € 490 miljoen (2023: € 269 miljoen). Hiernaast is via beleggingsfondsen in aandelen ultimo 2024 € 0 miljoen (2023 € 22 miljoen) uitgeleend. Deze uitgeleende effecten zijn geheel gedekt door gestelde zekerheden vanuit de custodian en beleggingsfondsen.

S6 VERZEKERINGSTECHNISCH RISICO

Het verzekeringstechnisch risico omvat de risico's van negatieve resultaten op de actuariële kanssystemen. Het belangrijkste verzekeringstechnische risico is de ontwikkeling van de levensverwachting van de verzekerden. Ouderdoms- en partnerpensioen worden levenslang uitgekeerd. Naarmate verzekerden langer leven zal de voorziening pensioenverplichtingen hoger uitvallen. Door toepassing van de Prognosetafel AG2024 met correcties op de sterftekansen op basis van ervaringssterfte is het langlevensrisico verdisconteerd in de technische voorzieningen. De hoogte van de S6 is bij een laag renteniveau zeer rentegevoelig. In 2024 steeg het bedrag van het vereist vermogen voor dit risico mee met de stijging van de Technische Voorziening. De onderliggende risico-elementen bleven met de relatief stabiele omvang en samenstelling van het fonds gelijk aan vorig jaar, waarmee het verzekeringstechnisch risico als percentage gelijk bleef.

S7 LIQUIDITEITSRISICO

Het liquiditeitsrisico is het risico dat beleggingen niet tijdig en/of niet tegen een aanvaardbare prijs kunnen worden omgezet in liquide middelen, waardoor het pensioenfonds op de korte termijn niet aan zijn verplichtingen kan voldoen. De kortetermijn liquiditeitsbehoefte is in belangrijke mate afhankelijk van de waardeontwikkeling van de derivaten. Van vrijwel alle derivatenposities wordt dagelijks het waardeverschil afgerekend in de vorm van collateralgelden.

Gevolg is dat de benodigde liquiditeit afhankelijk is van de richting waarin de markten zich ontwikkelen. Zo genereren renteswaps bij een stijgende rente grote liquiditeitsbehoeften. Bij de valutatermijncontracten leidt vooral een stijgende US dollar tot liquiditeitsbehoeften. Het pensioenfonds beheerst het liquiditeitsrisico door periodieke analyse van de liquiditeitsvraag onder verschillende scenario's af te zetten tegen de capaciteit om aan deze liquiditeitsvraag te voldoen. Bij het samenstellen van de beleggingsportefeuilles wordt rekening gehouden met de mogelijkheid om snel en zonder veel kosten aan de liquiditeitsvraag te kunnen voldoen. Het liquiditeitsrisico wordt maandelijks gerapporteerd aan het bestuur.

S8 CONCENTRATIERISICO

Het concentratierisico is het risico dat ontstaat doordat de beleggingen onvoldoende gediversifieerd zijn. Het risico kan zich voordoen door een relatief groot deel van het vermogen te beleggen in één specifieke vermogenstitel, één specifieke vermogensbeheerder, één specifiek product of één specifieke tegenpartij in derivatenposities. In de beleggingsrichtlijnen die het pensioenfonds hanteert zijn concentratielimieten opgenomen. Hierover wordt maandelijks en per kwartaal gerapporteerd. Overschrijding van de limieten kan leiden tot maatregelen die leiden tot opheffing van de overschrijding.

Belangen groter dan 5% van het totaal beleggingen

Ultimo 2024 zijn in de beleggingsportefeuille de volgende posten met een omvang van groter dan 5% van het totaal beleggingen aanwezig:

Concentratierisico (in miljoen € en %)

	31-12-2024		31-12-2023	
	Reële waarde	% balanstotaal	Reële waarde	% balanstotaal
Aandelen				
BlackRock	-	-	1.019	10,2
Comgest Asset Management	563	5,3	538	5,4
LSV Asset Management	602	5,7	557	5,6
Northern Trust Fund Managers	1.159	11,0	-	-
Polen Capital *	410	3,9	377	3,8
Vastrentende waarden				
DWS Deutsche Managed funds	561	5,3	-	-
Polen Capital *	197	1,9	178	1,8

* De beleggingen, aandelen en vastrentende waarden bij Polen Capital zijn samen 5,8% (2023: 5,6%) van het balanstotaal.

S9 OPERATIONEEL RISICO

De niet-financiële risico's hebben betrekking op processen, systemen, integriteit, juridisch/compliance (contracten, compliance aan wet- en regelgeving), ICT (onder andere beveiliging en continuïteit) en het uitbestedingsrisico. Het pensioenfonds heeft deze risico's opgenomen in haar risicobeheerraamwerk. Er is een risicoanalyse verricht waarin de risico's zijn geïdentificeerd en beheersmaatregelen zijn benoemd en operationeel gemaakt.

De beheersmaatregelen worden uitgevoerd en beoordeeld op effectiviteit. Dit proces wordt ondersteund met behulp van een daartoe ingerichte applicatie. Halfjaarlijks wordt gerapporteerd over de effectiviteit van de beheersing van de niet-financiële risico's inclusief de status van, eventuele zich voorgedane, operationele incidenten.

Vermogensbeheerprocessen

De beheersmaatregelen met betrekking tot het vermogensbeheer zijn erop gericht dat de implementatie van het beleggingsbeleid overeenstemt met de strategie en de risicohouding van het pensioenfonds, dat beleggingsmandaten binnen de beleggingsrichtlijnen worden beheerd, dat transacties marktconform en met geautoriseerde tegenpartijen worden afgesloten en dat transacties tijdig, juist en volledig worden afgewikkeld. Voorts zijn beheersmaatregelen ingericht opdat de beleggingen juist worden geadministreerd en gewaardeerd.

Pensioenbeheerprocessen

Ten aanzien van het pensioenbeheer zijn beheersmaatregelen getroffen die moeten waarborgen dat de pensioenaanspraken en rechten juist, volledig en tijdig worden vastgelegd in de pensioenadministratie, dat de pensioenbetalingen juist, volledig en tijdig plaatsvinden, dat de pensioenpremies evenzo worden geïncasseerd en dat de pensioenverplichtingen juist worden gewaardeerd. Voorts zijn maatregelen genomen opdat het pensioenfonds haar verzekerden tijdig en adequaat informeert.

Rapportageprocessen

Het rapportageproces zorgt ervoor dat de rapportages voldoende inzicht verstrekken in de prestaties en risico's van het pensioenfonds. Doel is 'reporting the right things good'. Het bestuur houdt zicht op de realisatie van de plannen door maand- en kwartaalrapportages. Om te komen tot betrouwbare rapportages beschikt het pensioenfonds over een gestructureerd rapportageproces waarbij gebruik wordt gemaakt van verschillende informatiesystemen.

Integriteit

Integriteitsrisico's zijn gedefinieerd als het gevaar van aantasting van de reputatie van het pensioenfonds of het gevaar van aantasting van het vermogen of het resultaat van het pensioenfonds als gevolg van een ontoereikende naleving van wet- en regelgeving of hetgeen als maatschappelijk betamelijk geldt. Deze aantasting kan zich voordoen door

gedragingen van de organisatie zelf, haar medewerkers dan wel van de leiding van de organisatie, alsmede haar uitbestedingspartners en zakelijke relaties. Om deze risico's te beheersen voert het pensioenfonds periodiek een SIRA uit. In een cyclus van drie jaar worden alle SIRA-thema's geëvalueerd. De SIRA is de basis voor het vaststellen van het integriteitsbeleid van het pensioenfonds en het invoeren van passende beheersmaatregelen en procedures om de integriteitsrisico's van het pensioenfonds te beheersen. Daarnaast is ook de jaarlijkse awareness training gegeven aan bestuurders en medewerkers van het pensioenfonds. Daarin zijn onder andere de Gedragscode en enkele dilemma's rondom integriteit besproken. Met nieuwe bestuursleden en medewerkers wordt een introductiegesprek gehouden over compliance en integriteit gerelateerde onderwerpen. Eén en ander heeft tot doel te zorgen voor een beheerste en integere bedrijfsvoering van het pensioenfonds, dat op haar beurt tot doel heeft het vertrouwen in het pensioenfonds en het financiële stelsel als geheel te waarborgen.

In het kader van de SIRA zijn in 2024 drie thema's workshops geactualiseerd. In drie workshops heeft de uitvoeringsorganisatie specifiek aandacht besteed aan de risico's ten aanzien van thema's fiscaliteit/tax transparency, handel met voorwetenschap/marktmisbruik en maatschappelijk onbetamelijk gedrag. Voor deze thema's zijn de risicoanalyses en bijbehorende al bestaande beheersmaatregelen beoordeeld en waar nodig geactualiseerd. De uitkomsten hiervan zijn in het bestuur besproken.

Frauderisico beslaat zowel het pensioenfonds zelf als de partijen waaraan onze activiteiten zijn uitbesteed. Het risico wordt daarom ook meegenomen in de risicoanalyses van onze operationele en ondersteunende processen zoals uitbesteding en informatiebeveiliging. In het kader van het identificeren van fraude risico factoren is door het pensioenfonds voor 2024 een self assessment op het thema fraude, corruptie en omkoping uitgevoerd. Hieruit zijn geen bijzonderheden naar voren gekomen.

In ons controleframework hebben we beheersingsmaatregelen opgenomen die zowel preventief, detectief als reactief van aard zijn.

Het pensioenfonds mitigeert en beheerst de integriteitsrisico's door zowel op organisatie als procesniveau beheersmaatregelen in te richten, waaronder een gedragscode, een incidentenregeling en een klokkenluidersregeling.

Compliance en Juridisch

Het pensioenfonds wil minimaal voldoen aan bestaande wet- en regelgeving. Het pensioenfonds beschikt over juridische expertise. Mogelijke veranderingen in wet- en regelgeving worden nauwlettend gevolgd. Overeenkomsten met derden worden schriftelijk aangegaan waarbij de contracten voldoende afdwingbaar moeten zijn en de aansprakelijkheid helder is afgebakend. Contracten worden vooraf beoordeeld. Voor vermogensbeheer mandaten wordt gebruik gemaakt van een gestandaardiseerde overeenkomst. Het bestuur wordt periodiek geïnformeerd via een compliancerapportage.

ICT

Data en informatie zijn een belangrijk bezit voor het pensioenfonds en essentieel voor de bedrijfsvoering. Risico's als beveiligingsinbreuken of een langdurige uitval van systemen kunnen leiden tot financiële schade bij deelnemers en/of reputatieschade bij Stichting Pensioenfonds Hoogovens. Het pensioenfonds onderscheidt vijf ICT-risico's. Dit zijn beschikbaarheid (continuïteit van de bedrijfsprocessen), integriteit en betrouwbaarheid (borging datakwaliteit), vertrouwelijkheid en toegankelijkheid (beveiliging data in systemen), aanpasbaarheid (wendbaarheid als omstandigheden wijzigen) en bewustzijn (is het pensioenfonds zich bewust van de ICT-risico's).

Om op een gestructureerde wijze invulling te geven aan zowel de eisen vanuit wet- en regelgeving als de (aanvullende) eisen vanuit de interne organisatie heeft het pensioenfonds een ICT-risicobeleid opgesteld. In het beleid zijn de control objectives van het DNB toetsingskader Informatiebeveiliging gedetailleerd uitgewerkt om zo op een passende wijze (proportioneel in uitleg van DNB) uitvoering te kunnen geven aan het waarborgen van de voortdurende beschikbaarheid, integriteit en beveiliging van de geautomatiseerde gegevens. Het ICT-risicobeleid wordt periodiek getoetst op actualiteit en effectiviteit waarbij in 2024 de implementatie van de nieuwe DORA-wetgeving een belangrijke rol heeft gespeeld, die in januari 2025 formeel van kracht is geworden.

Uitbesteding

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

Het bestuur heeft een uitbestedingsbeleid vastgesteld waarin de uitgangspunten omtrent uitbesteding zijn opgenomen. Het pensioenfonds besteedt diensten uit op het gebied van pensioenbeheer, vermogensbeheer (externe vermogensbeheerders, effectenbewaring en aanverwante dienstverlening) en ICT.

Selectie, aanstelling, monitoring en ontslag van uitbestedingsrelaties vindt uitsluitend plaats op basis van zakelijke gronden en via gestructureerde processen. Een due dilligence onderzoek en/of onderzoek naar de identiteit en reputatie van sleutelfiguren kan daar deel van uitmaken. De dienstverlening wordt schriftelijk overeengekomen, het kwaliteitsniveau wordt waar nodig geacht vastgelegd in een servicelevel agreement (SLA). Er wordt periodiek getoetst en gerapporteerd over of de uitvoering plaatsvindt conform de afspraken. Het uitbestedingsbeleid wordt periodiek geactualiseerd.

S10 ACTIEF BEHEER RISICO

Het actief beheer risico is onderdeel van het nFTK en geldt in eerste instantie alleen voor het aandelenrisico. Het vereist eigen vermogen voor actief beheer wordt bepaald als het maximale verlies door actief beheer dat met een waarschijnlijkheid van 2,5% binnen een jaar kan optreden. De mate van actief beheer wordt gemeten als de afwijking tussen het rendement van de portefeuille en het rendement van de benchmark voor die portefeuille (in jargon is dit de tracking error). Alleen beleggingsportefeuilles met een tracking error groter dan 1% worden meegenomen in de berekening van S10. Ultimo 2024 was 27% (ultimo 2023: 26%) van de beleggingen in aandelen passief belegd.

IJmuiden, 3 juni 2025

Bestuur (ter vaststelling)

drs. B.A.A.M. (Toine) van der Stee, voorzitter
 drs. A.J. (Aernout) van Citters RA CPE, plaatsvervangend voorzitter
 ir. E. (Ernst) Hoogenes
 drs. R.E. (Erik) Hulshof-Bink RBA
 ing. S. (Stanley) Meles
 M. (Martijn) Pover RA
 dr. S. (Saskia) Tympel, secretaris

STATUTAIRE REGELING BESTEMMING VAN HET RESULTAAT

De wijze waarop het resultaat (saldo van baten en lasten) van het boekjaar wordt verdeeld, is niet opgenomen in de statuten van de Stichting Pensioenfonds Hoogovens. Het bestuur heeft besloten dat het resultaat wordt verrekend met de algemene reserve.

ACTUARIËLE VERKLARING

Opdracht

Door Stichting Pensioenfonds Hoogovens te IJmuiden is aan Towers Watson Netherlands B.V. de opdracht verleend tot het afgeven van een actuariële verklaring als bedoeld in de Pensioenwet over het boekjaar 2024.

Onafhankelijkheid

Als waarmerkend actuaaris ben ik onafhankelijk van Stichting Pensioenfonds Hoogovens, 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 € 63,75 miljoen. Met de accountant ben ik overeengekomen om geconstateerde afwijkingen boven € 4,25 miljoen te rapporteren. Deze afspraken zijn vastgelegd en de

uitkomsten van mijn bevindingen zijn met de accountant besproken.

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

Werkzaamheden

Ter uitvoering van de opdracht heb ik, conform mijn wettelijke verantwoordelijkheid zoals beschreven in artikel 147 van de Pensioenwet, onderzocht of is voldaan aan de artikelen 126 tot en met 140 van de Pensioenwet.

Op grond van overgangsrecht gelden genoemde artikelen, zoals deze tot de inwerkingtreding van de Wet toekomst pensioenen luiden.

De door het pensioenfonds verstrekte basisgegevens zijn zodanig dat ik die gegevens als uitgangspunt van de door mij beoordeelde berekeningen heb aanvaard.

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

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

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

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

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

Oordeel

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

Het eigen vermogen van het pensioenfonds is op de balansdatum lager dan het wettelijk vereist eigen vermogen, maar hoger dan het wettelijk minimaal 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, met uitzondering van artikel 132 (vereist eigen vermogen). 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 Hoogovens is gebaseerd op de tot en met balansdatum aangegane verplichtingen en de op dat moment aanwezige middelen.

De vermogenspositie is naar mijn mening niet voldoende, omdat het aanwezig eigen vermogen lager is dan het vereist eigen vermogen.

Amsterdam, 3 juni 2025

drs. H. Zaghdoudi AAG

Verbonden aan Towers Watson Netherlands B.V.

CONTROLEVERKLARING VAN DE ONAFHANKELIJKE ACCOUNTANT

Aan: het bestuur van Stichting Pensioenfonds Hoogovens

VERKLARING OVER DE JAARREKENING 2024

Ons oordeel

Naar ons oordeel geeft de jaarrekening van Stichting Pensioenfonds Hoogovens ('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 Hoogovens te IJmuiden 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 Hoogovens zoals vereist in de Wet toezicht accountantsorganisaties (Wta), de Verordening inzake de onafhankelijkheid van accountants bij assurance-opdrachten (ViO) en andere voor de opdracht relevante onafhankelijkheidsregels in Nederland. Verder hebben wij voldaan aan de Verordening gedrags- en beroepsregels accountants (VGBA).

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 Hoogovens en haar omgeving en de componenten van het interne beheersingssysteem, waaronder het risico-inschattingproces en de wijze waarop het bestuur inspeelt op frauderisico's en het interne beheersingssysteem monitort. Wij verwijzen naar de 'Risicoparagraaf' in de jaarrekening waarin het bestuur haar frauderisicoanalyse 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, zoals opgenomen in de SIRA, de gedragscode, 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 en medewerkers van de uitvoeringsorganisatie van de Stichting Pensioenfonds Hoogovens of zij op de hoogte zijn van feitelijke, vermeende of vermoede fraude. Hieruit volgden geen signalen van feitelijke, vermeende of vermoede fraude die kunnen leiden tot een afwijking van materieel belang.

Het door ons geïdentificeerde frauderisico en uitgevoerde specifieke werkzaamheden ziet u in de tabel op de volgende pagina.

Wij hebben in onze controle een element van onvoorspelbaarheid ingebouwd. Daarnaast hebben we kennisgenomen van correspondentie met toezichthouders 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

Zoals toegelicht in paragraaf 'Continuïteitsveronderstelling' in de grondslagen voor waardering en resultaatbepaling heeft het bestuur 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 gereede twijfel kunnen doen ontstaan over de mogelijkheid van de entiteit om haar continuïteit te handhaven (hierna: continuïteitsrisico's).

Onze werkzaamheden om de continuïteitsbeoordeling van het bestuur te evalueren omvatten onder andere:

- Overwogen of de continuïteitsbeoordeling van het bestuur alle relevante informatie bevatte waarvan wij als gevolg van onze controle kennis hadden en het bestuur bevragen over de belangrijkste veronderstellingen en uitgangspunten.
- Inspectie van correspondentie met relevante toezichthouders.
- Inwinnen van inlichtingen bij het bestuur over haar kennis van continuïteitsrisico's na de periode van de door het bestuur verrichte continuïteitsbeoordeling.

Pensioenfondsen zijn op grond van de wetgeving gehouden om een adequate vermogensdekking, 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 fonds het eigen vermogen op het vereiste niveau brengt. Als het fonds 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 opgenomen in toelichting 5 'Stichtingskapitaal en reserves' van de jaarrekening is er geen sprake van een situatie dat een herstelplan vereist is.

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

Het door ons geïdentificeerde frauderisico en uitgevoerde specifieke werkzaamheden

Geïdentificeerd frauderisico	Onze controlewerkzaamheden en observaties
<p>Doorbreken van de interne beheersingsmaatregel</p> <p>Inherent bevindt het management 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.</p> <p>Daarom besteden wij bij al onze controles aandacht aan het risico van het doorbreken van maatregelen van interne beheersing door het management of het bestuur in:</p> <ul style="list-style-type: none"> • journaalposten en andere aanpassingen die tijdens het opstellen van de jaarrekening zijn gemaakt; • schattingen; • significante transacties buiten het kader van de normale bedrijfsuitoefening. 	<p>Wij hebben de opzet en implementatie geëvalueerd van de maatregelen van interne beheersing in de processen voor het genereren en verwerken van journaalposten. Daarnaast hebben wij de opzet en implementatie geëvalueerd van de maatregelen van interne beheersing voor het maken van schattingen en de werking van de maatregelen getoetst voor het maken van schattingen.</p> <p>Tevens hebben wij inzicht verkregen in de assurancerapportages van de serviceorganisatie voor de beleggingen en de hierin opgenomen interne beheersingsmaatregelen ten aanzien van toegangsbeveiliging in het IT-systeem. Wij hebben de werkzaamheden die de accountant van de serviceorganisatie heeft verricht, geëvalueerd.</p> <p>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 ook alert geweest op mogelijk 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.</p> <p>Bij onze controlewerkzaamheden hebben wij aandacht voor belangrijke schattingsposten, die gebaseerd zijn op subjectieve input, zoals de fondsspecifieke elementen in de waardering van de technische voorzieningen en de waardering van niet-beursgenoteerde beleggingen. 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.</p> <p>Wij hebben geen significante transacties buiten het kader van de normale bedrijfsuitoefening geïdentificeerd.</p> <p>Wij hebben bij onze controle van de schattingsposten geen aanwijzingen van tendenties als gevolg van belangen van het bestuur geïdentificeerd.</p> <p>Onze werkzaamheden hebben niet geleid tot specifieke aanwijzingen voor fraude of vermoedens van fraude ten aanzien van het doorbreken van de interne beheersing door het bestuur.</p>

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 ACCOUNTANTS-CONTROLE

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.

Amsterdam, 3 juni 2025
PricewaterhouseCoopers Accountants N.V.

Origineel getekend door drs. M. Ferwerda RA

BIJLAGE BIJ ONZE CONTROLEVERKLARING OVER DE JAARREKENING 2024 VAN STICHTING PENSIOENFONDS HOOGOEVENS

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.

BIJLAGE 1 GOVERNANCE

A PERSONALIA

Situatie per 3 juni 2025

Bestuur

voorzitter

drs. B.A.A.M. (Toine) van der Stee* sinds 2024

namens werkgever

drs. A.J. (Aernout) van Citters RA CPE,
plaatsvervangend voorzitter* sinds 2017
M. (Martijn) Pover RA sinds 2025
Vacature

namens werknemers

ing. S. (Stanley) Meles sinds 2022
dr. S. (Saskia) Tympel, secretaris* sinds 2024

namens pensioengerechtigden

drs. R.E. (Erik) Hulshof-Bink RBA sinds 2020
ir. E. (Ernst) Hoogenes sinds 2023

* leden agenda-overleg

Balans- en beleggingscommissie

Erik Hulshof-Bink, voorzitter
Ernst Hoogenes
drs. (Gerard) Roelofs MBA RBA FRM sinds 2021

Financiële Commissie

Aernout van Citters, voorzitter
Stanley Meles

Geschillen- en klachtencommissie

Stanley Meles, voorzitter
Aernout van Citters
Ernst Hoogenes

Raad van Toezicht

mr. G.T.M. (Gerard) Groten, voorzitter sinds 2024
mr. P.J.M. (Pierre) Akkermans sinds 2019
W.J.J. (Willeke) Ong RA sinds 2022

Verantwoordingsorgaan

Namens werkgever

ir. V. (Vincent) Ritman, voorzitter sinds 2021
drs. R.A. (Rosalie) Risselada sinds 2025
ir. D. (Derk) Triesenberg sinds 2025

Namens werknemers

J. (Johan) Boezewinkel sinds 2016
W. (Willem) de Groot sinds 2021
M. (Marcel) van Zelst sinds 2020

Namens pensioengerechtigden

drs. R.B.P. (Rob) de Brouwer sinds 2020
drs. P.R. (Piet) Geukes sinds 2016
ir. J. (Jan) Maas sinds 2024
J.T. (Jan) de Ridder sinds 2020
ir. E. (Evert) de Vos sinds 2024

Directeur

mr. drs. J.J. (Hans) van de Velde

Afdelingshoofden

drs. R.F. (Richard) den Bult RA RE, Pensioenen
drs. P.G. (Piet) van der Graaff MBA,
Secretariaat & Juridische Zaken
P.G. (Fred) Stevenson QC, Finance & Control
Vacature, Directeur Beleggingen

Accountant

PricewaterhouseCoopers Accountants N.V.

Actuaris

Willis Towers Watson

Sleutelfunctiehouders

drs. H. (Hamadi) Zaghdoudi AAG, Actuariële functie sinds 2022

J. (John) de Wit, Interne Auditfunctie sinds 2024

M. Pover RA, Risicobeheerfunctie sinds 2025

B RELEVANTE NEVENFUNCTIES

Situatie per 3 juni 2025

Bestuur

De heer B.A.A.M. van der Stee, voorzitter

- Voorzitter bestuur SP UWV

De heer A.J. van Citters

- Managing Director Tata Steel Nederland Services BV
- Bestuursvoorzitter Tata Steel Belgium Services NV
- Bestuurslid Stichting Wenckebachfonds
- Voorzitter bestuur FME regio noord-west

De heer R.E. Hulshof-Bink

- Adviseur beleggingscommissie Stichting Pensioenfonds Essity
- Uitvoerend bestuurder PNO Media

De heer S. Meles

- Shift Manager Tata Steel IJmuiden BV
- Lid Pensioenwerkgroep gezamenlijke vakverenigingen Tata Steel IJmuiden BV

De heer M. Pover

- Sleutelfunctiehouder Risicobeheer en Hoofd Riskmanagement Stichting Pensioenfonds ING

De heer E. Hoogenes

- Bestuurslid VVE woongebouw Joseph te Alkmaar

Mevrouw S. Tympel

- Lid Pensioenwerkgroep gezamenlijke vakverenigingen Tata Steel IJmuiden BV

Raad van Toezicht

De heer G.T.M. Groten, voorzitter

- Onafhankelijk voorzitter Pensioenfonds Rail & OV
- Lid adviescollege rechtspositie politieke ambtsdragers ARPA
- Vice-voorzitter RvT Bibliotheek Gooi+

Mevrouw W.J.J. Ong

- Bestuurslid BPF Koopvaardij
- Lid RvT ROC Mondriaan
- Voorzitter RvT Bpf Bakkersbedrijf
- Lid geschillencommissie Klachteninstituut Financiële Dienstverlening

De heer P.J.M. Akkermans

- Geen

C BESTUURS-AANGELEGENHEDEN

Situatie per 3 juni 2025

GOVERNANCE STICHTING PENSIOENFONDS HOOGOVS

In bijlage 1A is de actuele samenstelling van de organen bij ons pensioenfonds opgenomen. Hieronder volgt de toelichting waarin de wijzigingen in de personele samenstelling sinds het vorige jaarverslag zijn opgenomen.

Bestuur

Samenstelling bestuur en commissies

Het Jaarverslag 2023 is op 4 juni 2024 afgerond. Na deze datum zijn tot en met mei 2025 de volgende wijzigingen in de samenstelling van het bestuur en commissie opgetreden:

- Benoeming van mevrouw dr. S. Tympel als lid bestuur en secretaris binnen het bestuur per 10 juni 2024;

- Toetreding van de heer ir. E. Hoogenes tot de BBC per 6 augustus 2024;
- Benoeming van heer M. Pover RA tot bestuurslid met specialistisch profiel risicomanagement per 3 april 2025, tevens sleutelfunctiehouder risico-beheer.
- De heer A.J. van Citters heeft per 29 april 2025 de rol van voorzitter van de Financiële Commissie overgenomen en zijn rol in de BBC beëindigd.

Voorts is sprake van een drietal herbenoemingen leden bestuur in de tweede helft van 2024/eerste helft 2025 (de heren Van Citters, Faas en Hulshof-Bink). De heer W. Faas heeft zijn lidmaatschap van het bestuur op eigen verzoek per 4 maart 2025 beëindigd.

Het bestuur heeft zichzelf in het eerste kwartaal van 2025 geëvalueerd.

Inhoudelijke focus van het bestuur

Het bestuur heeft in 2024 zeven keer vergaderd. Daarnaast is een substantieel aantal achtergrond-bijeenkomsten gehouden. Veel onderwerpen zijn voorbereid in de Wtp-regiegroep en commissies, als onderdeel van het reguliere proces. In 2024 heeft het bestuur onder meer aandacht besteed aan de volgende onderwerpen:

- Maatschappelijk verantwoord beleggen;
- Wet toekomst pensioenen;
- Toeslagverlening en overbruggingsplan;
- Diverse auditrapporten;
- Eigen Risicobeoordeling;
- Communicatiebeleidsplan;
- DORA;
- SIRA;
- Actualisatie diverse onderwerpen op het terrein van governance (waaronder de profielschets en het beloningsbeleid).

Ook heeft het bestuur het jaarverslag vastgesteld en verantwoording afgenomen van de uitvoeringsorganisatie, de drie sleutelfunctiehouders en de

compliance officer. Hieruit zijn geen bijzonderheden gebleken en op basis hiervan is het bestuur van mening dat er sprake is geweest van de beoogde integere en beheerste bedrijfsvoering.

Verantwoordingsorgaan (VO)

Samenstelling VO

De samenstelling van het VO is als volgt aangepast:

- Per 1 juni 2024 is in de werkgeversgeleding mevrouw A. Schouw opgevolgd door de heer R. Leerink;
- Per 1 juli 2024 zijn in de geleding pensioen-gerechtigden, conform de verkiezingsuitslag, de heren De Brouwer, Geukes en De Ridder herbenoemd. De heren Maas en De Vos zijn per die datum benoemd, zij komen in de plaats van mevrouw Jansen en de heer Zwiers.
- De heer Leerink heeft per 1 april 2025 zijn VO-lidmaatschap beëindigd. Dit geldt ook voor mevrouw Vooijs per 1 mei 2025. Het voorzitterschap is per 10 april 2025 overgenomen door de heer Ritman. Per 1 mei 2025 is als VO-lid benoemd de heer D. Triezenberg.
- Per 24 april 2025 is als lid van het VO benoemd mevrouw drs. R.A. Risselada (geleding werkgever).

Inhoudelijke focus VO

Het bestuur en het VO hebben elk kwartaal een periodiek overleg. Het VO is in 2024 op verschillende manieren betrokken geweest bij het prioritaire onderwerp van het bestuur (Wtp), via de periodieke overleggen met het bestuur alsmede via achtergrond-bijeenkomsten van het VO zelf (in voorkomende gevallen met enkele bestuursleden en MT-leden van de uitvoeringsorganisatie). Het VO adviseerde over het overbruggingsplan, de premievaststelling, het beloningsbeleid, het communicatiebeleidsplan en de profielschets Raad van Toezicht.

Raad van Toezicht (RvT)

Samenstelling RvT

In 2024 is mevrouw Van Boom afgetreden als voorzitter van de Raad van Toezicht en opgevolgd door de heer G. Groten. De Raad van Toezicht heeft in 2024 de profielschets opnieuw vastgesteld.

Activiteiten RvT

Elk kwartaal heeft de RvT regulier overleg met (een delegatie van) het bestuur. Eén van de onderwerpen is de opvolging van de aanbevelingen van de RvT. De activiteiten van de RvT zijn opgenomen in een toezichtplan, de RvT heeft dit onder meer met het bestuur gedeeld. In Q1 2025 heeft de RvT een zelfevaluatie uitgevoerd. In 2024 zijn besluiten van het bestuur over het jaarverslag, de profielschets van het bestuur en het beloningsbeleid ter goedkeuring aan de RvT voorgelegd.

De uitvoeringsorganisatie

De medewerkers van de uitvoeringsorganisatie zijn in dienst van Tata Steel Nederland Services en gedetacheerd bij het pensioenfonds. De personeelskosten worden bij het pensioenfonds in rekening gebracht. Voor het personeel van het pensioenfonds geldt een evenwichtig beloningsbeleid dat gespiegeld wordt aan het beleid van Tata Steel Nederland. Van de beloningen, waarvan een (beperkt) deel in de vorm van een variabele uitkering kan worden toegekend, gaan geen prikkels uit die afbreuk doen aan de verplichting van het pensioenfonds om zich in te zetten voor de belangen van zijn verzekerden en andere stakeholders, of andere op het pensioenfonds rustende zorgvuldigheidsbeginselen.

Overkoepelende onderwerpen

Beloningsbeleid en onkostenvergoedingen

Het bestuur ontvangt alleen vaste beloningen of vergoedingen voor haar werkzaamheden, geen variabele vergoedingen of bonussen. Er zijn daarom voor de bestuurders geen prikkels die aan kunnen zetten tot onzorgvuldig handelen, bijvoorbeeld met betrekking tot duurzaamheid en beleggingen. Ons beloningsbeleid voldoet aan de Code Pensioenfondsen.

De paritaire leden van het bestuur namens de onderneming ontvangen geen reguliere vergoeding voor hun werkzaamheden ten behoeve van Stichting Pensioenfonds Hoogovens. Bestuurders in dienst van TSN ontvangen een pro rata aanvulling op hun salaris tot een bepaalde functieschaal. Gezien het tijdsbeslag ontvangen de leden namens pensioengerechtigden een vergoeding. De externe leden van het bestuur ontvangen een vaste vergoeding gerelateerd aan het verwachte tijdsbeslag. De leden van de RvT ontvangen een vaste vergoeding. Hierbij is rekening gehouden met onder andere vergoedingenniveaus bij andere pensioenfonds. De vijf leden van het VO namens pensioengerechtigden ontvangen vanuit het pensioenfonds een onkostenvergoeding.

Compliance en integriteit

Voor de verbonden personen en insiders is de gedragscode SPH van toepassing. Deze is gebaseerd op de modelgedragscode van de Pensioenfederatie. Een overzicht van nevenfuncties van de leden van het bestuur en de RvT is als bijlage 1B bij dit jaarverslag opgenomen. Wij beschikken over een zogenaamde incidentenregeling, waarin is vastgelegd welke stappen gevolgd worden als het vermoeden bestaat dat sprake is van een incident binnen het pensioenfonds. SPH heeft een externe compliance-officer (verbonden aan TRIVU).

Uit de jaarrapportage van de compliance officer zijn geen bijzonderheden naar voren gekomen ten aanzien van de naleving van de gedragscode. Ook zijn er geen meldingen van incidenten geweest.

Externe verslaggeving

Het beheerd vermogen van het pensioenfonds is op de twee voorafgaande balansdata minder dan € 10 miljard, hierdoor kwalificeert het fonds in 2024 niet meer als organisatie van openbaar belang (OOB).

De Financiële Commissie (FC) adviseert het bestuur over de aantoonbare integere bedrijfsvoering en verzorgt tevens de coördinatie van het jaarwerk. Hieronder wordt o.a. begrepen:

- De relatie met de externe accountant en externe certificerende actuaris, waaronder in het bijzonder zijn onafhankelijkheid, de opdrachtformulering, zijn jaarlijkse controleplannen en eventuele niet controlewerkzaamheden voor ons pensioenfonds;
- De naleving van aanbevelingen en opvolging van opmerkingen van de externe accountant, de externe certificerende actuaris, de Raad van Toezicht alsmede van de sleutelfunctiehouders internal audit en actuariaat;
- Verantwoordingsrapportages van de uitvoeringsorganisatie ten aanzien van de interne beheersing.

Daarnaast monitort de FC de volgende taken die door de uitvoeringsorganisatie worden uitgevoerd, waaronder de financiële informatieverschaffing door het pensioenfonds, de beleggingsadministratie, grondslagen voor waardering van activa en passiva, de toepassing en beoordeling van effecten van nieuwe regels, inzicht in de behandeling van 'schattingen' in de jaarrekening, prognoses en het werk van de externe accountant terzake.

Met betrekking tot de externe financiële verslaggeving is door het bestuur met een hoge mate van zekerheid vastgesteld dat de interne risicobeheersing en controlesystemen in 2024 zodanig hebben gewerkt

dat de financiële verslaggeving, gebaseerd op de aanname dat SPH zijn activiteiten kan voortzetten met het oog op de langere termijn, over 2024 geen onjuistheden van materieel belang bevat.

Aanpassingen in formele stukken en overig

Als onderdeel van het reguliere proces is in 2024 een groot aantal fondsdocumenten herzien, waaronder het Pensioenreglement 2015, de ABTN en het Beleggingsplan.

De Geschillen- en Klachtencommissie heeft in 2024 een tweetal klachten/verzoeken vanuit deelnemers/pensioengerechtigden inzake de toepassing van het pensioenreglement ontvangen.

SPH heeft, net als voorgaande jaren, dit jaar geen dwangsommen of boetes opgelegd gekregen.

D TOEPASSING CODE PENSIOENFONDSEN

Code Pensioenfondsen

Het bestuur bespreekt periodiek een overzicht van de opvolging van de bepalingen conform de actuele Code Pensioenfondsen. Dit overzicht is ook verstrekt aan de RvT. Het merendeel van de bepalingen wordt door Stichting Pensioenfonds Hoogovens nageleefd (pas toe).

Het bestuur heeft tot en met de jaarrekening 2023 gerapporteerd over de toepassing van de voormalige Code Pensioenfondsen. In onderhavige jaarrekening wordt nu gerapporteerd over de actuele Code Pensioenfondsen. Het bestuur heeft in het eerste kwartaal van 2025 deze opvolging formeel besproken en vastgesteld aan de hand van een overzicht van de nieuwe bepalingen, de toepassing en een toelichting op de afwijking. Het aantal bepalingen waarvoor geldt 'leg uit' bedraagt conform de aangepaste Code Pensioenfondsen nu twee (nr. 34 diversiteitsbeleid en nr. 35 diversiteit naar leeftijd). Voor een aantal bepalingen is een oproep gedaan om in de jaarrekening een zogenaamde, overigens vormvrije, 'verhalende rapportage' op te nemen, zie verder in dit onderdeel. De toepassing bij onderdeel 17 (toezicht-visie) is vastgelegd in het toezichtplan (zie pag. 28), de toepassing van bepaling 24 (verantwoording over beleid) is op verschillende plaatsen in de jaarrekening 2024 opgenomen.

In onderstaande opsomming is de actuele stand van zaken opgenomen met betrekking tot twee bepalingen waarvoor geldt 'leg uit':

Nr. 34 – Diversiteitsbeleid

Dit is vastgelegd in de notitie geschiktheid SPH. Bij vacatures wordt door voordragende partijen rekening gehouden met het aspect diversiteit, in het licht van de profielschets SPH. Voordragende partijen (en

bestuur) spannen zich concreet om te komen tot een grotere diversiteit. Op het punt van geslacht, kennis en competenties is hier ook sprake van. Via de instroom van (aspirant)-bestuurders wordt dit gematerialiseerd. Er is periodiek overleg met het opvolgingsplatform (OP) over de invulling van openvallende posities, maar evenwel niet van een planmatige aanpak met doelen, rapportages en resultaten.

Nr. 35 – Diversiteit leeftijd

Diversiteit naar leeftijd is één van de elementen uit het convenant dat het uitgangspunt is voor de prioriteiten van het OP. Met het OP/voordragende partijen/achterbannen wordt regelmatig gesproken over opvulling van vacatures/het opvolgingsbeleid (bestuur/VO/Raad van Toezicht). Het OP streeft naar een diverse samenstelling van organen, onder meer naar leeftijd. Het bestuur heeft op dit moment evenwel geen lid onder de veertig jaar, het VO heeft één lid onder veertig jaar.

Conform de oproep van de monitoringcommissie Code Pensioenfondsen in het onderstaande een korte verhalende duiding bij enkele bepalingen uit de Code Pensioenfondsen:

Nr. 1 – Missie, visie, strategie

We hebben een missie, visie en strategie. Deze is opgenomen op pag. 12 van dit jaarverslag. Daarin beschrijven we wat we willen betekenen en bereiken voor onze belanghebbenden, rekening houdend met hun voorkeuren en belangen. Op deze wijze bepalen we wat onze strategische doelstellingen en beleidsuitgangspunten, waaronder de risicohouding, zijn. We evalueren onze missie, visie en strategie periodiek en rapporteren hierover in ons bestuursverslag. We kennen een beleids- en verantwoordingscyclus met diverse rapportagemomenten richting MT, het bestuur en het VO. Deze verantwoordingscyclus is in de context van de totstandkoming van de jaarrekening 2024 als onderdeel van het reguliere proces

Toepassing Code Pensioenfondsen bij Stichting Pensioenfonds Hoogovens 2024

Omschrijving	Leg uit	Toegepast
1 Goed zorgen voor het pensioen van belanghebbenden	–	Nr. 1 tot en met 7 (alle bepalingen)
2 Goed besturen	–	Nr. 8 tot en met 16 (alle bepalingen)
3 Effectief intern toezicht houden en controle uitoefenen	–	Nr. 17 tot en met 23 (alle bepalingen)
4 Verantwoording en inspraak organiseren	–	Nr. 24 tot en met 32 (alle bepalingen)
5 Effectief functioneren van fondsorganen	Nr. 34 (Diversiteit en inclusie) Nr. 35 (Diversiteit leeftijd)	Nr. 33 en 36 tot en met 49

door het bestuur doorlopen. Het bestuur neemt expliciet verantwoording af van de uitvoeringsorganisatie op basis van het verantwoordingsverslag en jaarrapportages van de compliance-officer en de drie sleutelfunctiehouders.

Nr. 4 – Voorkeuren van belanghebbenden

We verdiepen ons in de voorkeuren van de bij het pensioenfonds betrokken belanghebbenden en betrekken deze voorkeuren bij het bepalen van de strategische doelstellingen en beleidsuitgangspunten en gaan daarover met de belanghebbenden in gesprek. We rapporteren hierover jaarlijks in ons bestuursverslag. Vanuit SPH vinden regelmatig onderzoeken en panels onder (vertegenwoordigers van) deelnemers plaats. Voorbeelden hiervan zijn communicatie (periodiek), de risicohouding (in 2023), MVB (2020) en bij het achterbannenberaad (tweemaal per jaar). Zie onder meer de toelichting op pagina 20 en 21 van dit jaarverslag.

BIJLAGE 2 DETAILUITWERKINGEN

A ACTUARIËLE ANALYSE: ONTWIKKELING EIGEN VERMOGEN

In 2024 is een resultaat behaald van € 177 miljoen. Hierdoor steeg het eigen vermogen van € 1.714 miljoen naar € 1.891 miljoen. Onderstaande tabel toont de ontwikkeling in 2024 en 2023 van het eigen vermogen naar oorzaken. Onder de tabel wordt dit verder toegelicht.

Ontwikkeling eigen vermogen ten behoeve van de dekkingsgraad (in miljoen €)

	2024	2023
Stand eigen vermogen per 1 januari	1.714	1.820
Beleggingen en rente pensioenverplichtingen		
– Beleggingsresultaten	789	1.010
– Rentetoevoeging en wijziging rente pensioenverplichtingen	-423	-488
Beleggingen en rente pensioenverplichtingen	366	522
Ontvangen premie pensioenopbouw voor risico pensioenfonds		
– Ontvangen premie	162	145
– Pensioenopbouw voor risico pensioenfonds	-144	-129
Resultaat op premie	18	16
Bestemmingsreserve (premie- en toeslagendepot)		
– Ontvangen premie	-2	2
– Beleggingsresultaat	-	-
Dotatie aan bestemmingsreserve	-2	2
Toeslagen		
– Voorwaardelijke toeslagen	-253	-646
– Toeslagen uit bestemmingsreserve	-	-
Toeslagen	-253	-646
Overige resultaten		
– Overige actuariële resultaten	46	1
– Overige baten	-	1
Overige resultaten	46	2
Saldo van baten en lasten	175	-104
Stand eigen vermogen per 31 december	1.889	1.716
Mutatie bestemmingsreserve	2	-2
Stand eigen vermogen 31 december t.b.v. dekkingsgraad	1.891	1.714

Resultaat op beleggingen en rekenrente pensioenverplichtingen

In 2024 behaalden we een positief beleggingsresultaat van € 789 miljoen. Het netto beleggingsrendement (na kosten) kwam uit op 8,1%. Aandelen en credits hebben met € 672 miljoen bijgedragen aan dit rendement. Op vastgoed werd door afwaarderingen in de vastgoedmarkt een negatief resultaat behaald van € 7 miljoen.

Het resultaat op de matching beleggingen kwam uit op een positief resultaat van € 124 miljoen. We waarden de pensioenverplichtingen met de door DNB gepubliceerde rentetermijnstructuur. De hieruit voortvloeiende gemiddelde rente (rekenrente) in 2024 daalde met 0,2% naar 2,1%. De waarde van de pensioenverplichtingen steeg daardoor met € 143 miljoen. Inclusief de rentetoevoeging van € 280 miljoen is dit resultaat in totaal € -423 miljoen.

Resultaat op premie

In 2024 bedroeg de actuariële benodigde premie voor de inkoop van nieuwe pensioenopbouw € 144 miljoen. De daarvoor bestemde premie kwam uit op € 162 miljoen. De rekenrente voor de inkoop van nieuwe pensioenopbouw is gebaseerd op de verwachte toekomstige kasstromen van actieve deelnemers en is voor 2024 berekend op 2,1%. De ontvangen premie voor nieuwe pensioenopbouw is een gedempte kostendekkende premie op basis van een verwacht rendement van 4,7%. Rekening houdend met een opslag voor toeslagverlening van 2,4% leidt dit tot een rekenrente van 2,3%. Het verschil in rekenrente, 2,3% versus 2,1%, verklaart waarom de kosten van de inkoop van de nieuwe pensioenopbouw ten bedrage van € 144 miljoen, lager zijn dan de daarvoor bestemde premie van € 162 miljoen.

Sociale partners hebben voor het jaar 2024 besloten de pensioenpremie op jaarbasis vast te stellen op 28,5% van de pensioengrondslag. In 2024 is op basis daarvan € 160 miljoen aan premie ontvangen. De op basis van verwacht rendement gedempte kosten-dekkende premie voor de opbouw van pensioen bedroeg in 2024 29,0% en komt overeen met een bedrag van € 162 miljoen. Het verschil van € 2 miljoen met de ontvangen premie van € 160 miljoen is onttrokken aan de bestemmingsreserve.

Toeslagen

Eind december 2023 bedroeg onze beleidsdekkingsgraad 131,2%. Dankzij onze goede financiële positie en de versoepelde normen voor toeslagverlening die onder het transitie-FTK van toepassing zijn, konden de pensioenen met 8,34% worden verhoogd. Per 1 juli 2024 werden de pensioenen conform de CAO-loonstijgingen bij Tata Steel IJmuiden met 3,25% verhoogd. Zonder toepassing van het transitie-FTK had in juli slechts 1,77% kunnen worden toegekend.

Voorafgaand aan dit besluit hebben we zorgvuldig gekeken of de effecten evenwichtig uitpakken voor alle deelnemersgroepen.

Overige resultaten

Het overige actuariële resultaat op langlevens en flexibilisering was per saldo € 46 miljoen. Hierin is een bedrag van € 33 miljoen verwerkt als impact van de in 2024 gepubliceerde actualisatie van de overlevings-tafels van het Actuariële Genootschap. De feitelijke pensioenuitvoeringskosten kwamen uit op € 5 miljoen terwijl € 7 miljoen is vrijgevallen uit de voorziening pensioenverplichtingen. Verder was er een negatief resultaat op overdracht van rechten waardoor het overig resultaat per saldo op nul uit kwam.

B BELEGGINGEN

Beleggingsomgeving 2024

In economisch opzicht werd 2024 gekenmerkt door een gestage daling van de inflatie. Dit gaf de ECB de ruimte om voor de zomer de rente te verlagen, met het vooruitzicht van verdere verlagingen in de rest van het jaar. De Amerikaanse centrale bank ging in september over tot een renteverlaging omdat de inflatie het doel van 2% begon te naderen, terwijl de arbeidsmarkt begon af te koelen. Zonder renteverlaging zou het risico op een recessie te groot worden. Het uitzicht op een serie renteverlagingen door centrale banken, niet alleen in 2024 maar naar verwachting ook in 2025, had gedurende het jaar weinig invloed op de lange rente. Echter, na de verkiezing van Donald Trump tot nieuwe Amerikaanse president daalde de 20-jaars swaprente in de eurozone binnen enkele weken van 2,45% naar 2,10%. In december steeg die rente echter weer snel naar 2,36%, iets onder het niveau van eind december 2023 (2,50%).

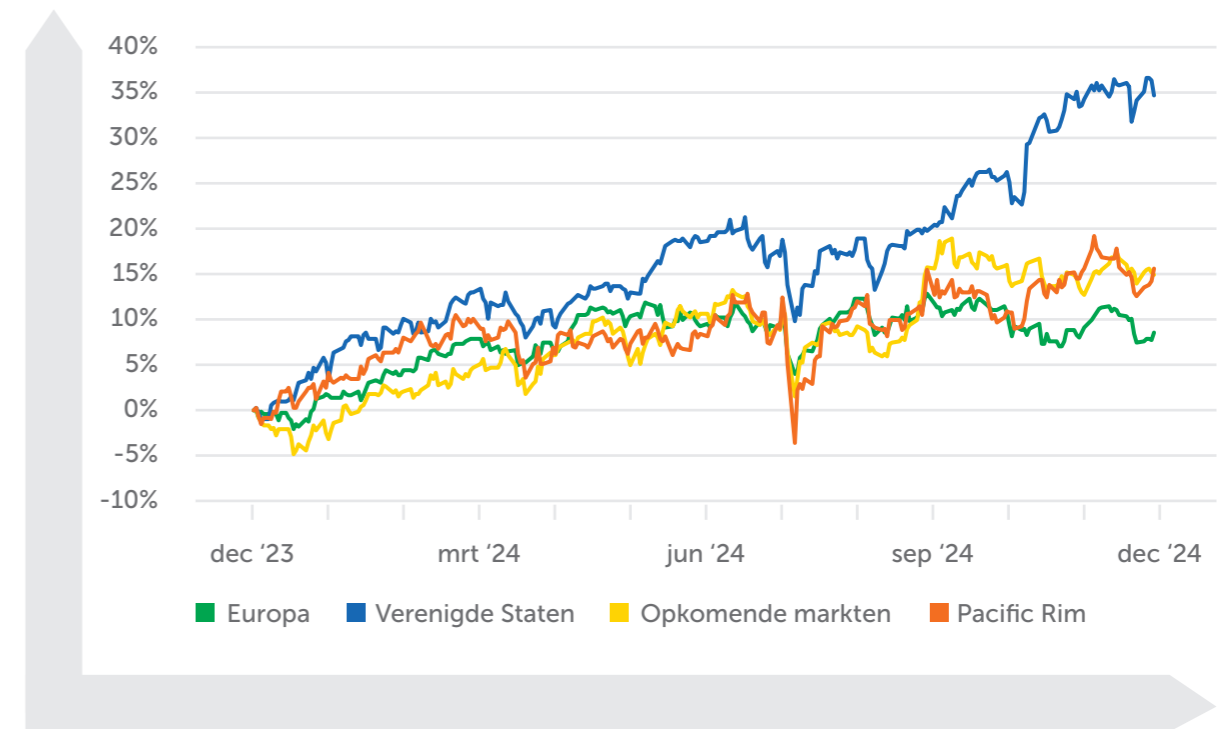
In de VS werd de inflatie beteugeld zonder dat dit een recessie veroorzaakte. Dit was positief voor de Amerikaanse aandelenmarkten. Met name grote Amerikaanse technologiebedrijven lieten erg hoge rendementen zien, gestimuleerd door doorbraken in kunstmatige intelligentie en de langetermijn verwachtingen over winst- en productiviteitsgroei. Ook in andere regio's deden aandelen het goed. Europa bleef achter bij andere regio's maar leverde in absolute zin nog altijd een behoorlijk goed rendement.

De credit markten kenden een sterk 2024. Dit kwam doordat de vergoeding voor het nemen van kredietrisico afnam. Dit betekent koerswinst voor de obligaties in portefeuille. Ondertussen bleef het verlies door wanbetalingen beperkt. De daling in de vergoeding voor kredietrisico was het hoogst in de high yield obligaties, waar het nu op historisch krappe niveaus ligt, onder de vergoeding op leningen (loans). Vastgoed was de enige beleggingscategorie waarop we in 2024 een verlies incasseerde.

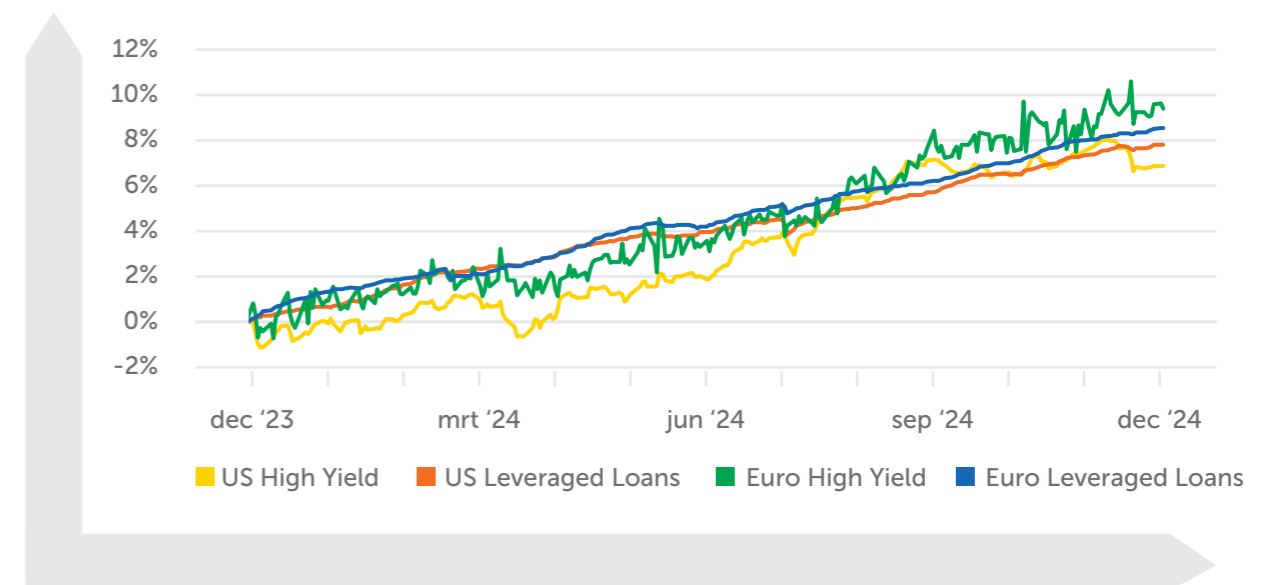
Europese 10- en 20-jaars swaprentes



Ontwikkeling MSCI aandelenindices (cumulatief in €)



Ontwikkeling credits Europa en VS (cumulatief rendement gehedged naar €)



Het verlies bleef beperkt tot 1,0%. In 2024 heeft een stabilisatie van de waarderingen plaatsgevonden na de forse afwaarderingen sinds de tweede helft van 2022.

Karakteristieken portefeuilles

Vastrentende waarden portefeuille

De vastrentende waarden portefeuille kent drie belangrijke functies:

- afdekking van het renterisico (matching);
- zorgdragen voor een liquiditeitsbuffer;
- diversificatie met de rest van de beleggingsmix.

Hiertoe wordt belegd in:

- staatsleningen;
- covered bonds;
- Nederlandse woninghypotheken;
- kasgeld (beperkt).

De eerste drie categorieën kenmerken zich door een hoge rentegevoeligheid en een laag kredietrisico en spelen een belangrijke rol in de afdekking van het renterisico.

Kasgeld vervult vooral een rol als liquiditeitsbuffer. Covered bonds zijn door banken uitgegeven leningen die door onderpandsvoorwaarden een laag kredietrisico kennen. Om de afdekking in grootte en precisie op het gewenste niveau te krijgen wordt in aanvulling op bovenstaande beleggingen gebruik gemaakt van rentederivaten, zogenaamde renteswaps.

We hanteren een dynamische rentestafel waarbij de renteafdekking toeneemt bij een stijgend renteniveau. De afdekkingspercentages variëren tussen 16% en 48%. Op basis van het renteniveau en de stafel lag de renteafdekking gedurende 2024 op 36%.

De afdekking van het renterisico vindt plaats in looptijden tot 25 jaar. Redenen hiervoor zijn onder meer de beperkte liquiditeit en de asymmetrische

vraag- en aanbod verhoudingen in looptijden boven 25 jaar. De verwachting is dat renteafdekking in het nieuwe pensioenstelsel evenmin in langere looptijden dan 25 jaar zal plaatsvinden.

Aandelenportefeuille

De aandelenportefeuille kent een wereldwijde spreiding. De strategische regioverdeling is te zien in de tabel hieronder.

Strategische regioverdeling van aandelenportefeuille

	2024
Europa	40%
Verenigde Staten	35%
Opkomende markten	15%
Pacific (inclusief Japan)	10%

In het beheer van de aandelenportefeuille wordt enerzijds gebruikgemaakt van passieve indexbeleggingen, anderzijds bestaat de portefeuille uit enkele zeer actieve mandaten. De passieve indexbeleggingen richten zich op het efficiënt nabootsen van de regiobenchmarks van de aandelenportefeuille. De actieve mandaten bestaan uit op de lange termijn georiënteerde managers met portefeuilles die zich veelal kenmerken door een beperkt aantal bedrijven en door weinig transacties. Een gedeelte van de Europese aandelen wordt intern beheerd. De actieve portefeuilles kunnen ieder voor zich behoorlijk verschillen van de benchmark. Op totaal portefeuille-niveau moet de mix van passieve fondsen en een combinatie van actieve managers ervoor zorgen dat de aandelenportefeuille op de lange termijn een hoger rendement behaalt dan de benchmark, maar zich daarbij wel grotendeels ontwikkelt in lijn met de benchmark: de zogenaamde 'tracking error' van de totale aandelenportefeuille blijft beperkt tot minder dan 2%.

Creditportefeuille

De creditportefeuille richt zich primair op het genereren van rendement door het krijgen van een vergoeding voor het bewust nemen van kredietrisico. Andere soorten van risico mogen slechts een zeer secundaire rol spelen. Dit betekent onder andere dat er voor obligaties en leningen met een hoge kredietwaardigheid geen plaats is in de creditportefeuille, omdat bij deze instrumenten de nominale renterisicocomponent te groot is in vergelijking met de kredietrisicocomponent. De focus ligt bij de creditportefeuille dus precies omgekeerd dan bij de vastrentende portefeuille die zich richt op hoge gevoeligheid naar nominale rente en een zeer beperkt kredietrisico.

Voor de creditportefeuille wordt een benchmark gehanteerd die bestaat uit 50% high yield bonds en 50% bank loans, met een regionale verdeling van 60% Verenigde Staten (VS) en 40% Europa. High yield bestaat uit obligaties die rechtstreeks door (zeer grote) bedrijven worden uitgegeven en die publiek verhandelbaar zijn. High yield obligaties kennen wel een nominale rentecomponent, maar de kredietrisicocomponent is veel hoger vanwege de lagere kredietwaardigheid van de uitgevende bedrijven. Bank loans zijn leningen die door banken gestructureerd worden voor bedrijven en geplaatst worden bij beleggers.

Aantrekkelijk is dat de vergoeding de vorm heeft van een variabele korte nominale rente plus een kredietopslag. Hierdoor is de nominale rentecomponent praktisch nul, geheel in lijn met de strategische doelstelling van de creditportefeuille. Binnen de creditportefeuille wordt ook belegd in 'direct lending'. Dit betreft private leningen die via een externe vermogensbeheerder rechtstreeks aan Europese middelgrote ondernemingen worden verstrekt. Hierbij is ook sprake van een variabele korte nominale rente plus een kredietopslag.

Naast high yield bonds en bank loans kunnen andere (sub-investment grade) creditbeleggingen deel uitmaken van de daadwerkelijke creditportefeuille, zolang dit past binnen de strategie van de creditportefeuille en het bestuur daar expliciet goedkeuring voor heeft verleend. Het bestuur heeft, onder andere, toestemming gegeven om in direct lending aan small en mid cap ondernemingen in Europa te beleggen.

De creditportefeuille bestaat geheel uit extern beheerde mandaten.

Vastgoedportefeuille

Met de vastgoedportefeuille wordt een strategisch risicoprofiel nagestreefd dat tussen vastrentende waarden en aandelen ligt, waarbij het rendement voornamelijk uit (stabiele) inkomstenstromen, voortkomend uit (vastbare) objecten, bestaat. De portefeuille belegt voor ongeveer 39% in logistiek en 46% in living, waarvan 29% traditionele huurwoningen. Verder is 10% in winkels en 5% in kantoren belegd. De benchmark voor de vastgoedportefeuille is de INREV ODCE-Index. Deze bestaat uit gediversifieerde Pan-Europese core vastgoedfondsen met minder dan 40% leverage.

Rendementen portefeuilles

Vastrentende waarden

De swapoverlay is integraal onderdeel van de vastrentende portefeuille. De benchmark voor de portefeuille is samengesteld uit zogenaamde iBoxx indices voor het fysieke gedeelte van de portefeuille en een specifieke uitvoeringsbenchmark voor de renteswaps. De vastrentende portefeuille heeft in 2024 4,1% rendement behaald. Dat was 1,5 procentpunt meer dan het rendement op de samengestelde benchmark (2,6%). De outperformance was voor een belangrijk gedeelte te danken aan het goede rendement op Nederlandse woninghypotheken. De underperformance die Nederlandse woninghypotheken in 2023 lieten zien is hiermee meer dan goedgemaakt.

Aandelen

Het rendement van de totale aandelenportefeuille was met 14,3% in 2024 wederom hoog, nadat in 2023 ook al een hoog rendement (18,5%) werd behaald. Het portefeuillerendement lag in 2024 wel duidelijk onder het benchmarkrendement van 18,7%. De aandelenmarkten kenmerkten zich in 2024 door een groot verschil in rendement voor de verschillende regio's. De Verenigde Staten was de regio met het hoogste benchmarkrendement (32,7%), terwijl Europa een benchmarkrendement had van 9,0%. De underperformance ten opzichte van de benchmark was vooral in de Verenigde Staten groot. Een belangrijke reden hiervoor was de hele hoge bijdrage aan het Amerikaanse benchmarkrendement van een beperkt aantal zeer grote techbedrijven ('Magnificent 7'), die in de gespreide portefeuille van SPH een lagere weging hadden dan in de steeds meer geconcentreerde benchmark.

Credits

Met een rendement van 6,5% was 2024 een redelijk goed jaar voor de creditportefeuille. In relatieve zin bleef het resultaat wel 1,2 procentpunt achter bij de benchmark. Belangrijke reden hiervoor zijn een aantal afschrijvingen in een aantal direct lending fondsen die al wat langer lopen. Dit ligt in de lijn der verwachtingen, maar bij een aantal fondsen ligt het aantal afschrijvingen wat hoger. Direct lending betreft illiquide private leningen, Dit wordt afgezet tegen een benchmark van liquide creditmarkten (high yield en leveraged loans), die het in 2024 relatief goed deden. Over langere termijn bekeken blijft direct lending het beter doen dan de liquide creditmarkten.

Vastgoed

De vastgoedportefeuille heeft een negatief resultaat behaald van 1,0% als gevolg van afwaarderingen van het vastgoed alsook de mark-to-market van de financieringen binnen de onderliggende fondsen. Vooral deze laatste had een negatieve impact op de behaalde rendementen. Het rendement van de

benchmark bedroeg minus 4,7%.

Gezien het illiquide karakter is het voor vastgoedbeleggingen niet mogelijk om benchmarks nauw te volgen. Bovendien zijn beschikbare benchmarks minder representatief voor de werkelijke portefeuille. Jaar op jaar zullen er daarom in het algemeen grotere afwijkingen met de benchmark zijn dan bij de meer liquide beleggingscategorieën.

De vastgoedwaarderingen zijn in de tweede helft van 2024 gestabiliseerd en in sommige gevallen is zelfs sprake van een, zij het beperkte, waardegroei. Deze waardegroei is vooral gedreven door de groei van netto huurinkomsten. Transactievolumes bleven in 2024 laag, waardoor taxateurs relatief weinig referenties hadden om hun waarderingen op te baseren.

Bezettingsgraden bleven relatief hoog als gevolg van een veelal aanhoudende vraag en een beperkt aanbod in de meeste sectoren. Ook nieuwbouw bleef beperkt als gevolg van hoge financieringskosten en grond- en bouwkosten, waardoor leegstandspercentages in de meeste markten historisch laag bleven.

Corporate Governance: stemgedrag

We zijn actief betrokken bij de ondernemingen waarvan we aandelen in de portefeuille hebben. Er is in 2024 bij 99% van de voorstellen op aandeelhoudersvergaderingen gestemd. Hierbij worden we ondersteund door stemrapporten van internationaal opererende dienstverleners. Mede aan de hand hiervan wordt gestemd over de voorstellen vanuit het management van de ondernemingen. Bij 14% van alle stemmingen werd er op één of meerdere onderdelen afwijkend van aanbevelingen van het management gestemd.

C KOSTEN

Totale uitvoeringskosten

Onze totale (interne) uitvoeringskosten bedroegen in 2024 € 11,7 miljoen (2023: € 11,1 miljoen). De stijging wordt vooral veroorzaakt door de CAO-loonstijgingen, tijdelijke inhuur ten behoeve van Wtp en hogere kosten van toezichhouders. De kosten gerelateerd aan Wtp waren in 2024 nog beperkt, maar deze zullen in 2025 verder toenemen. Van de totale uitvoeringskosten heeft € 5,3 miljoen (2023: € 5,1 miljoen) betrekking op pensioenbeheer en € 6,4 miljoen (2023: € 6,0 miljoen) op vermogensbeheer. Kosten worden zoveel als mogelijk direct toegerekend aan pensioenbeheer respectievelijk vermogensbeheer. Indien geen directe toerekening mogelijk is, vindt toerekening plaats op basis van een zo goed mogelijke activity based schatting per onderdeel. Dit geldt voor de zogenoemde algemene kosten die betrekking hebben op de kosten van het bestuur, toezicht en overige algemene kosten. Deze bedroegen in 2024 € 3,9 miljoen (2023: € 3,9 miljoen). Hiervan is € 2,5 miljoen (2023: € 2,9 miljoen) toegerekend aan vermogensbeheer.

Pensioenuitvoeringskosten

De pensioenuitvoeringskosten bestaan uit kosten van de pensioenadministratie, de communicatie aan verzekeren, controle- en advieskosten alsmede bestuurs- en toezichtkosten. Volgens de Aanbevelingen Uitvoeringskosten van de Pensioenfederatie (hierna: Aanbevelingen) worden de pensioenuitvoeringskosten uitgedrukt in een bedrag per deelnemer waarbij het aantal deelnemers bestaat uit het totaal aantal actieve deelnemers en pensioengerechtigden.

Vooral aan de pensioenuitvoeringskosten per deelnemer kleeft het nadeel dat deze in hoge mate wordt bepaald door het aantal deelnemers in plaats van dat deze worden gerelateerd aan het belegd vermogen

(per deelnemer). De uitgangspositie van een pensioenfonds is vaak een (historisch) gegeven. Pensioenfondsen hebben geen invloed op de schaalgrootte omdat zij geen invloed hebben op het aantal deelnemers. Een ander voorbeeld is dat de complexiteit van een pensioenregeling toeneemt als de sociale partners overgangsregelingen hebben afgesproken voor oude rechten. Pensioenfondsen hebben ook geen invloed op het aantal deelnemersmutaties. Deze kunnen in sommige sectoren hoger liggen dan in andere sectoren. Daarnaast zet een pensioenfonds in op een bepaald serviceniveau gebaseerd op de karakteristieken en wensen van het deelnemersbestand. Deze factoren tezamen bepalen in belangrijke mate het kostenniveau van een pensioenfonds.

Wij voeren één pensioenregeling uit. Het niet naast elkaar bestaan van meerdere pensioen- en overgangsregelingen vermindert de complexiteit van de uitvoering en verlaagt daarmee de pensioenuitvoeringskosten. Minder complexiteit betekent ook dat de administratie beter te automatiseren is, hetgeen binnen onze pensioenadministratie in hoge mate is gerealiseerd.

De communicatiekosten worden beïnvloed door ons streven naar duidelijke en begrijpelijke communicatie richting de verzekerden, waarbij deze zoveel mogelijk wordt afgestemd op hun persoonlijke situatie. Tevens zijn de laatste jaren stappen gezet om de communicatie steeds verder te digitaliseren. Automatisering van processen en digitalisering zijn instrumenten die het verzekerden gemakkelijker maakt om met ons te communiceren en die op termijn kostenbesparingen opleveren.

Zoals uit onderstaande tabel blijkt zijn, ten opzichte van 2023, de pensioenuitvoeringskosten nagenoeg gelijk gebleven (in miljoen €).

Pensioenuitvoeringskosten (in miljoen €)

	2024	2023
Pensioenadministratie	3,4	3,2
Pensioencommunicatie	0,3	0,3
Controle en advies	0,2	0,2
Algemene kosten: bestuur, toezicht en overige (na toerekening)	1,4	1,4
Totaal	5,3	5,1

Vermogensbeheer- en transactiekosten (in miljoen €)

	2024	2023
Vermogensbeheerkosten intern (deel totale interne uitvoeringskosten)	7	6
Beheer vergoedingen aan externe vermogensbeheerders	32	31
Prestatieafhankelijke vergoedingen aan externe vermogensbeheerders	2	9
Bewaarloon en overige kosten	1	1
Totaal vermogensbeheerkosten (exclusief transactiekosten)	42	47
Transactiekosten	7	7
Totaal	49	54

Vermogensbeheerkosten

In 2024 zijn de vermogensbeheerkosten (exclusief transactiekosten) uitgekomen op een bedrag van € 42 miljoen (2023: € 47 miljoen). Ten opzichte van 2023 daalden de prestatieafhankelijke vergoedingen aan externe vermogensbeheerders door achterblijvende resultaten ten opzichte van de benchmark, met name bij enkele managers in de credits en vastgoed portefeuilles. Uitgedrukt in een percentage van het gemiddeld belegd vermogen daalden de kosten voor vermogensbeheer van 0,47% naar 0,40%.

De samenstelling van de beleggingsportefeuille is van invloed op het kostenniveau. Voor minder liquide beleggingen zijn de beheerskosten doorgaans wat hoger, maar daar staan dan hogere rendementen tegenover. Bij de beleggingen maken we een afweging tussen de driehoek rendement, risico en kosten binnen de grenzen van de vooraf vastgestelde risicohouding. Daarbij zijn wij ons bewust van de noodzaak om het belegd vermogen zo kosten efficiënt als mogelijk te beheren. Het gedeeltelijk intern beheer van vastrentende waarden en aandelen

draagt bij aan lage kosten. Hiernaast helpt het feit dat we een gedeelte van de aandelenportefeuille beleggen in passieve indexfondsen, met zeer lage beheervergoedingen. De beoordeling van de door externe partijen verlangde beheervergoeding vormt een belangrijk onderdeel van het selectie- en evaluatieproces. De beloning van een externe partij bestaat uit een vaste vergoeding of een vaste vergoeding in combinatie met een prestatieafhankelijke vergoeding. Vaste vergoedingen genieten doorgaans de voorkeur omdat deze niet aanmoedigen tot het nemen van onverantwoorde risico's. Echter, onder de juiste voorwaarden en juiste omstandigheden kunnen met externe partijen prestatieafhankelijke vergoedingen worden overeengekomen als dat leidt tot een kostenefficiëntere uitvoering. Gespreide betaling van de prestatieafhankelijke vergoedingen, het instellen van een high water mark* of het beperken van de maximaal te bereiken vergoeding zijn voorbeelden van kostenbeperkende voorwaarden die worden opgenomen in contracten met externe partijen.

Kostenniveaus worden periodiek geëvalueerd op marktconformiteit. Te hoge beheervergoedingen kunnen een reden zijn om het contract met een externe partij te beëindigen of een potentiële partij niet te selecteren.

Transactiekosten

De gehanteerde beleggingsstrategieën kenmerken zich veelal door een langetermijn benadering met relatief weinig transacties. Dit houdt de transactiekosten laag. De transactiekosten bleven in 2024 gelijk aan 2023 op een niveau van € 7 miljoen. Als percentage van het belegd vermogen bleven de transactiekosten gelijk op 0,07%.

* Een high water mark zorgt ervoor dat er alleen een rendement gerelateerde vergoeding wordt uitbetaald bij additionele netto cumulatieve meerwaarde door de externe partij.

Bij de toelichting op de staat van baten en lasten (pagina 62) is de aansluiting gemaakt tussen hoe de vermogensbeheer- en transactiekosten zijn verwerkt in de jaarrekening en hoe die in de tabel op de vorige pagina zijn opgenomen.

D PENSIOENEN, COMMUNICATIE EN SERVICEVERLENING

Onderstaande tabel geeft inzicht in de karakteristieken van de kasstromen per het einde van het boekjaar.

De contante waarde is berekend door de kasstromen contant te maken met de rentetermijnstructuur van DNB per ultimo 2023 en 2024. De contante waarde van de kasstromen van de opgebouwde pensioenen is gelijk aan de voorziening pensioenverplichtingen voor risico van het pensioenfonds.

De opgebouwde nominale pensioenkasstromen van € 12.296 miljoen (zie grafiek op pagina 109 bovenaan) worden gedekt door een belegd vermogen voor risico van het pensioenfonds van € 10.403 miljoen. Hierdoor is er per eind 2024 een tekort van € 1.893 miljoen aan vermogen ten opzichte van wat nodig is

om de toegezegde nominale uitkeringen te betalen. Uitgedrukt in een beleggingsrendement en per jaar is dit 0,9% rendement wat nodig is om de toegezegde uitkeringen in de toekomst te betalen. Dit is aanzienlijk lager dan de verwachte rendementen waar we van uitgaan bij de beleidsontwikkeling. Voor de komende jaren bedraagt het verwacht rendement op basis van het strategisch beleggingsbeleid ongeveer 4,4% per jaar.

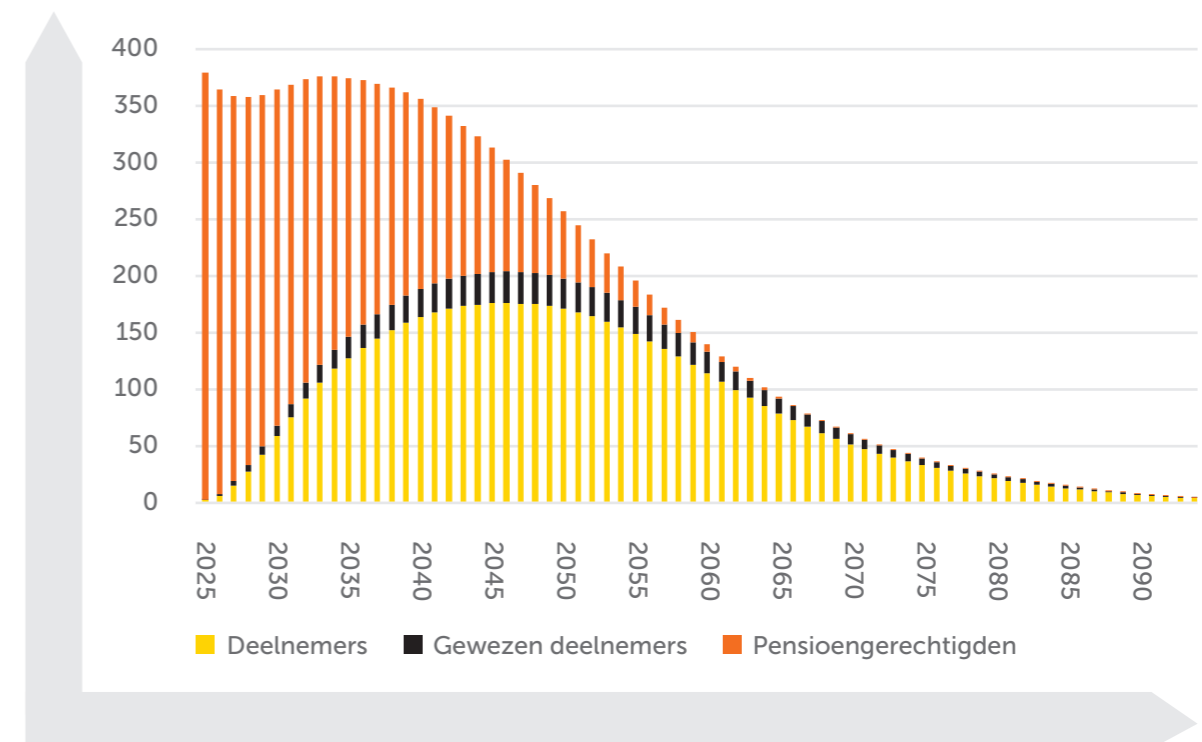
De contante waarde van de pensioenverplichtingen is berekend met de door DNB gepubliceerde rente termijnstructuur (zie grafiek op pagina 109 onderaan). Hieruit volgt een gemiddeld gewogen rentevoet van 2,15% per jaar.

Kasstromen en contante waarde einde boekjaar (in miljoen €)

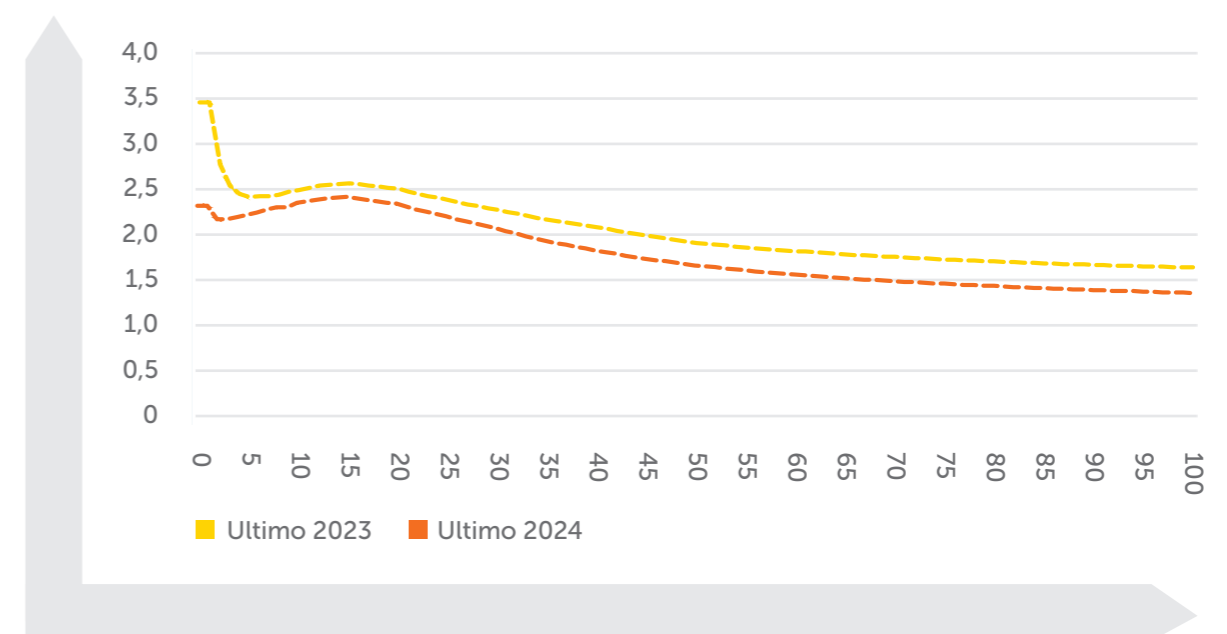
	2024			2023		
	Kasstroom	Contante waarde	VPV (in %)	Kasstroom	Contante waarde	VPV (in %)
Actieve deelnemers	5.790	3.484	41	5.761	3.317	41
Gewezen deelnemers	930	558	7	884	510	6
Pensioengerechtigden	5.576	4.455	52	5.427	4.264	53
Totaal pensioenverplichtingen	12.296	8.497	100	12.072	8.091	100

Kenmerken	Gemiddelde rentevoet (in %)	Duration (in jaren)	Gemiddelde rentevoet (in %)	Duration (in jaren)
Actieve deelnemers	2,1	23	2,3	23
Gewezen deelnemers	2,1	23	2,3	23
Pensioengerechtigden	2,3	9	2,5	9
Totaal pensioenverplichtingen	2,1	16	2,3	16

Verwachte jaarkasstromen per einde boekjaar (in miljoen €)



Rentetermijnstructuur (RTS) per boekjaar (in %)



Ontwikkeling aantal verzekerden in 2024

	Actieve deelnemers	Gewezen deelnemers	Ouderdoms-pensioen *	Partner-pensioen	Wezen-pensioen
Stand einde vorig boekjaar	10.194	4.027	9.214	5.080	64
Toetredingen	805	-	-	-	-
Einde deelnemerschap	-469	469	-	-	-11
Waardeoverdracht	-	-16	-	-	-
Ingang pensioen	-204	-229	433	334	11
Overlijden	-25	-22	-445	-379	-
Afkoop en andere oorzaken	-	-30	-66	-32	-
Saldo mutaties	107	172	-78	-77	-
Stand einde boekjaar	10.301	4.199	9.136	5.003	64

* Exclusief 2 deeltijdgepensioneerden en 72 deelnemers aan Generatiepact.

Verdeling deelnemers naar leeftijdscategorie

Leeftijdscategorie in jaren	2024		2023	
	Aantal	%	Aantal	%
<20 *	102	1,0	-	-
20-29	1.585	15,4	1.600	15,7
30-39	2.450	23,8	2.390	23,4
40-49	1.777	17,2	1.733	17,0
50-59	2.411	23,4	2.600	25,5
60-65	1.846	17,9	1.787	17,6
66-67	130	1,3	84	0,8
	10.301	100,0	10.194	100,0
Gemiddelde leeftijd		44,8		45,1
Gemiddelde pensioenleeftijd **		66,0		65,7

* Per 1 januari 2024 is de wettelijke minimumleeftijd voor verplichte pensioendeelname verlaagd van 21 naar 18 jaar.

** De gemiddelde leeftijd waarop deelnemers het ouderdomspensioen laten ingaan.

Communicatie

We informeren onze deelnemers en pensioengerechtigden actief over hun pensioen en over ontwikkelingen bij het pensioenfonds.

Publieksjaarverslag, nieuwsbrief en pensioenoverzicht

De deelnemers en de pensioengerechtigden ontvangen het publieksjaarverslag met informatie over de gang van zaken bij ons pensioenfonds als mede over de belangrijkste feiten en cijfers. In januari 2025 brachten we een nieuwsbrief uit met een uitgebreide toelichting op onze financiële situatie. Daarnaast is onder andere aandacht besteed aan de beleggingsportefeuille en het nieuwe pensioenstelsel. Onze deelnemers en pensioengerechtigden ontvangen jaarlijks het, wettelijk voorgeschreven, Uniform Pensioenoverzicht (UPO). Aan gewezen deelnemers moet het UPO eens per vijf jaar actief worden verstrekt. Dit is in 2024 gebeurd.

Steeds meer digitale communicatie

Met behulp van digitale communicatie willen we de deelnemer en pensioengerechtigde effectiever bereiken. Mede daarom is gekozen om in te zetten op digitale communicatie, tenzij daar bezwaar tegen wordt gemaakt. We realiseren ons dat er voldoende aandacht moet zijn voor deelnemers en pensioengerechtigden die geen toegang hebben tot digitale middelen of dit niet wensen. Zij blijven op de traditionele manier schriftelijke communicatie ontvangen. Telefonisch contact en andere vormen van persoonlijk contact blijven ook belangrijk. We vinden op het individu toegespitste dienstverlening van groot belang.

Deelnemers verwachten informatie die op hun persoonlijke situatie van toepassing is. Die informatie moet begrijpelijk zijn, juist gedoseerd (niet te veel, niet te weinig) en aansluiten op hun beleving en kennis. Digitale communicatie maakt het eenvoudiger

om inzicht te geven in persoonlijke keuzes en mensen te begeleiden bij het maken van deze keuzes.

Website

We houden onze website (www.pfhoogovens.nl) actueel. Er worden regelmatig nieuwsberichten gepubliceerd over actualiteiten. De website geeft elke maand informatie over onze financiële positie. Informatie over het stemgedrag van het pensioenfonds tijdens aandeelhoudersvergaderingen wordt jaarlijks gepubliceerd.

Door in te loggen met DigiD komt de deelnemer of pensioengerechtigde in de persoonlijke mijnomgeving. Binnen deze omgeving vindt men gegevens zoals het UPO. De mijnomgeving biedt de mogelijkheid om processen vergaand te automatiseren en te personaliseren. Men kan in de mijnomgeving bijvoorbeeld zelf het correspondentieadres of emailadres wijzigen. Dit wordt direct, zonder menselijke tussenkomst, in het administratiesysteem verwerkt. De verzekerde vindt binnen 'Mijn Pensioen' de status van de mutatie terug.

Keuzehulp

Met behulp van de Keuzehulp kan men de keuzemogelijkheden verkennen en bekijken wat er allemaal mogelijk is. De keuzehulp is een online tool die benaderbaar is via de website.

Pensioenplanner

Werknemers en oud-werknemers hebben in 'Mijn Pensioen' de mogelijkheid om met behulp van een online pensioenplanner de gevolgen van individuele keuzes zoals het eerder met pensioen gaan of deeltijdpensioenering inzichtelijk te maken. De pensioenplanner geeft de mogelijkheid om ook de netto maandbedragen te berekenen inclusief de AOW. Hierdoor ontstaat inzicht in de bestedingsmogelijkheden na pensioenering.

Brochures

We beschikken over een pakket brochures voor belangrijke gebeurtenissen. De brochures, het pensioenreglement en de statuten zijn tevens digitaal beschikbaar via onze website.

In contact met de doelgroep

We zoeken waar mogelijk de dialoog met de deelnemers en pensioengerechtigden op, in persoonlijke contacten, tijdens voorlichtingsbijeenkomsten en in evaluaties.

Persoonlijke contacten

De medewerkers van de afdeling Pensioenservices onderhouden de persoonlijke contacten met (gewezen) deelnemers en pensioengerechtigden. Alle deelnemers en pensioengerechtigden kunnen het pensioenfonds persoonlijk benaderen met vragen. We hechten veel waarde aan deze persoonlijke benadering. Het blijkt dat dit erg op prijs wordt gesteld.

In de collectieve regeling bestaan er alleen bij pensioeningang individuele keuzemogelijkheden. Iedere deelnemer heeft voor de pensioendatum de mogelijkheid om een persoonlijk keuzebegeleidingsgesprek aan te gaan over zijn of haar individuele pensioensituatie. Tijdens dit gesprek worden met de deelnemer onder andere de keuzes doorgenomen die bij pensionering kunnen of moeten worden gemaakt. Hierdoor dragen we eraan bij dat deelnemers weloverwogen keuzes kunnen maken. In 2024 zijn 311 pensioneringsgesprekken gevoerd. Dit betreft bijna driekwart (73%) van de personen die in 2024 met pensioen gingen. Naast de keuzebegeleidingsgesprekken worden er op afspraak ook (algemene) individuele informatiesprekken gevoerd. In 2024 waren dit er ruim 138. Het totale aantal gevoerde telefoongesprekken in het afgelopen jaar kwam uit op 4.839.

Voorlichtingsbijeenkomsten

Op verzoek geven we voorlichting over pensioen-aangelegenheden tijdens het werkoverleg van afdelingen van Tata Steel in IJmuiden. Vanuit het medewerkersplatform van Tata Steel in IJmuiden wordt daarnaast om de maand een pensioen-voorlichting georganiseerd. We hebben in 2024 acht keer een (digitale) pensioenvoorlichting aan groepen werknemers gegeven.

De voorlichtingen duren gemiddeld 1,5 uur.

E RISICOBEBEER

In dit hoofdstuk geven we een beschrijving van de verschillende risico's, onze risicobereidheid, de mogelijke impact van risico's op de financiële positie, de beheersingsmaatregelen die wij inzetten en hoe risicomanagement is verankerd in onze organisatie.

Risico's

De beheersingscategorieën vormen het fundament voor goed risicobeheer en omvatten maatregelen om risico's te beheersen. Organisatie en management omvatten de inrichting en bemensing van de organisatie en de daarbij behorende processen met betrekking tot onder andere besturing, strategie vorming en het vaststellen van de risicohouding van het fonds. Het solvabiliteitsbeheer betreft het premie-, toeslagen- en beleggingsbeleid als basis voor de beheersing van de strategische en financiële risico's.

Strategische risico's

Bij de strategische risico's gaat het om ontwikkelingen in de externe omgeving van ons fonds. Dit zijn onder andere de macro-economische omgeving, veranderende wet- en regelgeving en ontwikkelingen bij de sponsor. Bij het bepalen en uitvoeren van de strategie maken we keuzes waarvan het succes mede afhankelijk is van deze niet beïnvloedbare omgevingsrisico's.

Financiële risico's

Financiële risico's bevinden zich voornamelijk in de beleggingsportefeuille, zoals het risico op een dalende rente en een daling van de waarde van de aandelen, vastgoed en creditportefeuille. Een stijgende levensverwachting is ook een financieel risico. Er worden actief financiële risico's genomen om de ambitie van een betaalbaar en koopkrachtig pensioen te kunnen bereiken. Er worden dus beleggingsrisico's genomen om voldoende rendement te behalen, rekening houdend met de

Wij onderscheiden de volgende beheersings- en risicocategorieën

Beheersingscategorieën

- Organisatie
- Management
- Solvabiliteitsbeheer

Risicocategorieën

Strategische risico's

- Sponsorrisico
- Reputatierisico
- Veranderende wet- en regelgeving
- ESG-risico bij beleggingen
- Macro-economische omgeving
- Systeemrisico financiële markten

Financiële risico's

- Solvabiliteitsrisico
- Rente- en inflatierisico
- Zakelijke waardenrisico
- Valutarisico
- Grondstoffenrisico
- Kredietrisico
- Verzekeringstechnisch risico
- Liquiditeitsrisico
- Concentratierisico
- Actief beheer risico

Niet-financiële risico's

- Opertioneel (processen)
 - Pensioenbeheer
 - Vermogensbeheer
 - Betrouwbaarheid informatievoorziening
- Datakwaliteit
- Integriteit
- Compliance en juridisch
- ICT
- Uitbesteding

collectieve risicohouding van onze deelnemers en pensioengerechtigden.

Niet financiële risico's

De niet-financiële risico's betreffen operationele risico's in het vermogens- en pensioenbeheer, de interne en externe verslaggeving en risico's inzake datakwaliteit, compliance, integriteit, ICT, uitbesteding en compliance met wet- en regelgeving. Niet-financiële risico's ontstaan als gevolg van falende of inadequate processen, mensen en systemen of als gevolg van externe gebeurtenissen. Wij willen voorkomen dat als gevolg van operationele fouten onverwachte kosten (verliezen) optreden die impact hebben op de dekkingsgraad, onze reputatie of het vertrouwen van onze deelnemers en pensioengerechtigden. Ten aanzien van informatiebeveiliging en cybersecurity willen wij voldoen aan de beheersmaatregelen zoals die zijn opgenomen in het toetsingskader van De Nederlandsche Bank. Met ingang van 2025 zullen deze worden vervangen door de kaders uit de Europese DORA-wetgeving voor digitale weerbaarheid in de financiële sector. In 2024 is met externe ondersteuning gewerkt aan de implementatie van deze nieuwe wetgeving. De volledige compliance zal door late publicatie van onderdelen van de regelgeving en benodigd medewerking van derde partijen pas in de loop van 2025 worden afgerond en zullen de beheersingsmaatregelen worden ingericht op basis van het nieuwe kader zoals door de NOREA gepubliceerd.

Risicobereidheid

Risicobereidheid is een belangrijke bouwsteen van het risicoraamwerk. Het maakt expliciet hoeveel risico we bereid zijn aan te gaan om onze ambities te realiseren. Onze risicobereidheid is op hoofdlijnen geformuleerd met als doel een gezamenlijk beeld te hebben bij ons gewenste risicoprofiel. Het biedt houvast bij discussies over risico's, zoals bij risicoanalyses. De ambities en bijbehorende strategieën moeten in lijn

zijn met de mate van de onze risicobereidheid. De risicobereidheid hangt af van veel elementen zoals de financiële risicohouding van de sociale partners, het beschikbare vermogen, de interne normen en waarden binnen ons fonds maar ook van toezichthouders (wet- en regelgeving) en van wat maatschappelijk als aanvaardbaar wordt gezien. In 2024 hebben we in het kader van de ERB onze eerder vastgestelde risicobereidheid herbevestigd.

De risicobereidheid is te zien in de tabel op de volgende pagina.

Bij een lage risicobereidheid zijn we nauwelijks bereid onzekerheid te accepteren. Het beleid is dan gericht op de beheersing en het voorkomen van het risico. Van een gemiddelde risicobereidheid is sprake wanneer we bereid zijn onzekerheid te accepteren als de potentiële voordelen groter zijn dan de potentiële nadelen. Daarbij is het beleid gericht op beheersing van het risico, waarbij de kosten en baten van beheersmaatregelen afgewogen worden. Bij een hoge risicobereidheid zijn we bereid (actief) risico aan te gaan en een hoge mate van onzekerheid te accepteren. Het beleid is gericht op het beheersen van verliezen en het bewaken van de (rest)risico's. De naleving van de risicobereidheid wordt gemonitord aan de hand van diverse risico-indicatoren, zodat tijdig handelen mogelijk is.

Voor financiële risico's is een gemiddeld tot hoge risicobereidheid aanwezig. Dat betekent dat actief financiële risico's worden genomen om onze ambitie van een betaalbaar en koopkrachtig pensioen te kunnen bereiken. We hebben in het kader van de Haalbaarheidstoets de volgende langetermijn risicotolerantie vastgesteld met betrekking tot het pensioenresultaat:

- Ondergrens 1: Vanuit de situatie waarbij de dekkingsgraad gelijk is aan het vereist eigen vermogen dient de mediaan van het pensioenresultaat tenminste gelijk te zijn aan 103%.

Risicobereidheid

Risicocategorie	Risicohouding	Toelichting (principe)
Strategische risico's	Laag/gemiddeld	Op strategisch niveau wordt steeds afgewogen of er een 'upside' te onderkennen is, die het de moeite waard maakt om het risico aan te gaan. Risico's die aantoonbaar kunnen bijdragen aan het behalen van onze ambities, kunnen worden genomen met een kans op restrisico, na beheersmaatregelen.
Financiële risico's	Gemiddeld/hog	Wanneer uit financiële risico's positieve rendement te verwachten zijn, hanteren we een hoge risicobereidheid. Het nemen van dergelijke risico's is een bewuste keuze. Wanneer daarentegen geen positief rendement tegenover het nemen van een risico staat, is onze risicobereidheid gemiddeld. Dit geldt bijvoorbeeld ten aanzien van financiële risico's als het liquiditeits- en tegenpartijrisico. We hebben een beperkte bereidheid tot beleggingen met een negatieve sociaal-maatschappelijke impact.
Uitvoeringsrisico's	Laag/gemiddeld	We hebben de ambitie laagdrempelig te zijn en een hoog serviceniveau na te streven. Dit is ook verbonden met het zelf-administrerende karakter van het pensioenfonds. Deze organisatievorm brengt specifieke kansen en risico's met zich mee. De grens voor het accepteren van een restrisico bepalen we door de baten van het mitigeren van het restrisico kritisch af te wegen tegen de (meer)kosten.
Integriteitsrisico's	Laag	Ten aanzien van het bewust niet naleven van (on-)geschreven regels van integere bedrijfsvoering accepteren we geen risico's. Te allen tijde is ons doel volledig te voldoen aan (on-)geschreven regels die zien op een beheerste en integere bedrijfsvoering. Hieronder vallen, maar niet uitsluitend wet- en regelgeving, de Code Pensioenfonds en ons eigen integriteitsbeleid.

- Ondergrens 2: Vanuit de feitelijke dekkinggraad dient de mediaan van het pensioenresultaat tenminste gelijk te zijn aan 96%.
- Ondergrens 3: Vanuit de feitelijke dekkinggraad dient de maximale afwijking ten opzichte van de mediaan in het geval van een 'slechtweer scenario' 35% te bedragen.

De kortetermijn risicohouding hebben we uitgedrukt in een bandbreedte van de feitelijk vereiste dekkinggraad van 3,5 procentpunt rondom de strategisch vereiste dekkinggraad. De op het strategisch beleggingsbeleid gebaseerde strategisch vereiste dekkinggraad bedroeg eind 2024 123,5%, terwijl de feitelijk vereiste dekkinggraad op basis van de werkelijke portefeuille uitkwam op 124,3%.

Impact van risico's op financiële positie

De omgevings- en de financiële risico's zijn onze belangrijkste risico's. Als deze zich voordoen is er een directe impact op de dekkinggraad en daarmee op

de mate waarin we kunnen voldoen aan onze ambitie van een betaalbaar en koopkrachtig pensioen.

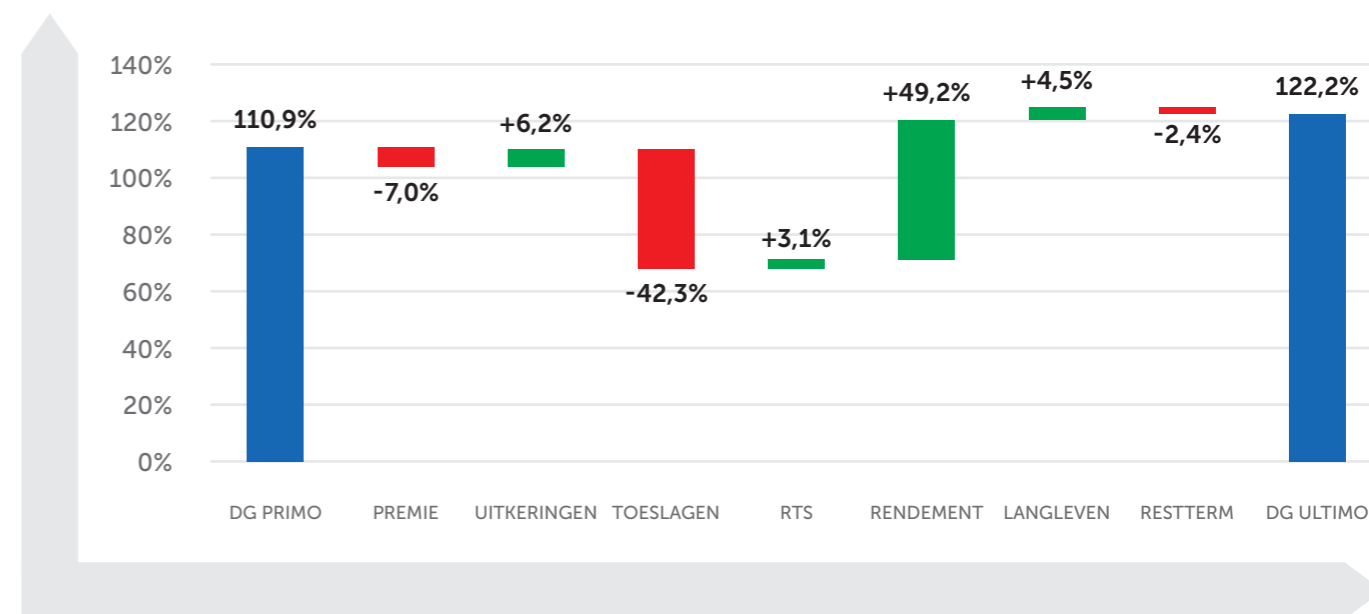
We streven naar een solide financiële uitgangspositie voor de deelnemer en het daarbij behalen van een maximaal pensioenresultaat. Dat betekent dat kortetermijn risico's voor de dekkinggraad kunnen worden geaccepteerd ten behoeve van resultaat op langere termijn. Hierbij maken we zorgvuldige afwegingen tussen korte- en langetermijn risico's waarbij wordt geborgd dat de belangen van alle deelnemers evenwichtig worden afgewogen. Het renterisico en het rendement op zakelijke waarden in dit verband zijn twee belangrijke risicofactoren.

De tabel hierna geeft inzicht in de kortetermijn ex-ante gevoeligheid van de dekkinggraad voor renteveranderingen en het rendement op zakelijke waarden (indien deze zich van het ene op het andere moment zouden voordoen) per einde 2024, uitgaande van het huidige beleggingsbeleid en de dekkinggraad per ultimo 2024.

Kortetermijn gevoeligheid van de actuele dekkinggraad

RENDEMENT ZAKELIJKE WAARDEN	-30%	88%	93%	98%	103%	108%
	-20%	95%	101%	106%	112%	117%
	-10%	102%	108%	114%	120%	127%
	0%	109%	115%	122,2%	129%	136%
	10%	115%	123%	130%	138%	146%
	20%	122%	130%	138%	147%	155%
	30%	129%	138%	146%	155%	164%
		-1,0%	-0,5%	0,0%	+0,5%	+1,0%
	RENTEVERANDERING					

Lange termijn ontwikkeling dekkinggraad naar oorzaken



Uit de tabel blijkt dat een half procent stijging van de marktrente leidt tot een stijging van de dekkinggraad tot 129%, bij een stabiele waarde van de zakelijke waardenportefeuille. Een waardeverandering van de zakelijke waarden van plus of min 10% heeft een effect van ongeveer 8 à 9 dekkinggraadpunten.

Bovenstaande grafiek geeft een beeld van hoe de financiële risico's de ontwikkeling van onze dekkinggraad in de periode 2015 tot en met 2024 hebben beïnvloed. De kolommen geven de oorzaken van de ontwikkeling van de dekkinggraad weer.

De grafiek laat zien dat de ontwikkeling van de dekkinggraad over de afgelopen 10 jaar vooral is bepaald door het rendement en de toeslagen, waarvan het grootste deel in 2022 en 2023 werd toegekend. In eerdere jaren zorgde de dalende rente ervoor dat de pensioenverplichtingen steeds hoger moesten worden gewaardeerd. In 2022 werd dat grotendeels weer teruggedraaid door de gestegen

rente. Mede hierdoor konden in de afgelopen 3 jaar de pensioenen fors worden verhoogd.

Maatregelen ter beheersing van de voornaamste risico's en onzekerheden

Strategische risico's

Het behalen van onze strategische doelstellingen is onderhevig aan risico's. Deze strategische risico's worden halfjaarlijks gemonitord aan de hand van een Integrale Risico Management (IRM) rapportage. Daarnaast evalueert het bestuur de strategische risico's door middel van het periodiek uitvoeren van een strategische risicoanalyse, diverse scenario-analyses en ad hoc risicoanalyses op de actuele strategische risico's. Het integrale risicomangement sluit aan bij de strategische doelen.

Externe en interne ontwikkelingen worden actief gevolgd. Dit kan resulteren in het starten van nieuwe strategische projecten, zoals die voor de voorbereiding

van de implementatie van het nieuwe pensioencontract. Om voldoende open te staan voor de buitenwereld worden regelmatig externe deskundigen gevraagd naar hun visie op de ontwikkelingen in de pensioenwereld. Ook zijn we vertegenwoordigd in verschillende externe gremia zoals de Pensioenfederatie.

Macro-economische omgeving

Wij beperken de impact van de risico's op financiële markten door een goede spreiding van de beleggingen en door het periodiek beoordelen van het effect van bepaalde scenario's en stress testen. In 2024 hebben we de jaarlijkse klimaatrisicoanalyse uitgevoerd waarbij diverse (stress-)scenario's zijn geïdentificeerd en beoordeeld. Onze beleggingsportefeuille is gespreid over verschillende beleggingscategorieën, landen en sectoren. De liquiditeit van de balans maakt het mogelijk dat ook extreme scenario's kunnen worden doorstaan zonder dat aanpassingen op het meest ongunstige moment noodzakelijk zijn waardoor de herstelkracht permanent verloren zou kunnen gaan.

Financiële risico's

Periodiek bepalen we, in afstemming met vertegenwoordigers van werkgevers, werknemers en pensioengerechtigden (de achterbannen), de risicohouding in het kader van een evaluatie van de financiële opzet. Hierbij wordt gebruik gemaakt van een ALM-studie. Een ALM-studie geeft een kwantitatief inzicht in de gevolgen van beleidskeuzes (pensioenresultaat, kans op korten, hoogte van de premie) voor verschillende groepen belanghebbenden. Het doel van de ALM-studie is om te komen tot een geactualiseerd beleggingsbeleid, premiebeleid en indexatie/kortingsbeleid dat evenwichtig is en recht doet aan de belangen van deelnemers en pensioengerechtigden. Bij de uiteindelijke afwegingen spelen daarom ook kwalitatieve criteria een belangrijke rol.

In de beleggingsportefeuille wordt naast liquide beleggingen ook deels geïnvesteerd in illiquide beleggingen. Toevoeging van deze beleggingen aan de beleggingsmix biedt meer beleggingsmogelijkheden, lagere waarderingvolatiliteit en een hoger rendement door de illiquiditeitspremie. Hiermee kan een beter risicorendementsprofiel van de portefeuille gerealiseerd worden. Wij hebben een liquiditeitsbeleid om ervoor te zorgen dat acute betalingsverplichtingen ten alle tijden voldaan kunnen worden. Minder liquide beleggingen in de portefeuille vormen naast dit kortetermijn betalingsrisico echter ook een meer strategisch en langetermijn risico en daarom wordt aandacht besteed aan het bepalen van de benodigde liquiditeit vanuit een langetermijn balansperspectief. Zowel het huidige als strategische percentage liquiditeit in de portefeuille is voldoende voor de stuurbaarheid en aanpasbaarheid van de portefeuille op de middellange termijn, ook in de situatie van een gesloten fonds scenario.

Niet financiële risico's

Hiervoor wordt verwezen naar de risicoparagraaf in de jaarrekening op pagina 76.

Verankering van het risicomanagement

We hebben een onafhankelijk risicomanagement ingericht dat is gebaseerd op een model met vier linies (lijnen) met verschillende verantwoordelijkheden. Dit model bevordert 'checks and balances' en 'countervailing power' door middel van adequate functiescheidingen.

De eerste lijn wordt gevormd door het lijnmanagement van de afdelingen Pensioenbeheer, Vermogensbeheer en Finance & Control. Deze afdelingen zijn primair verantwoordelijk voor het identificeren en beheersen van de risico's die voorkomen uit hun activiteiten.

De tweede lijn bestaat uit de risicomanagement functie, de compliance officer en de actuariële functie. De risicomanagement functie heeft een adviserende rol ten aanzien van alle risico's, een voorbereidende rol inzake het integrale risicomanagement inclusief het strategische risicomanagement en beheert en houdt toezicht op de uitvoering van het risicobeleid. De risicomanagement functie heeft tevens een onafhankelijke controlerende en adviserende rol richting de eerste lijn en het bestuur. De compliance officer is verantwoordelijk voor het systematisch analyseren van integriteitsrisico's en het op basis daarvan mede uitvoeren van het door het bestuur opgestelde integriteitsbeleid. Het bestuur wordt actief geïnformeerd over (voorgenomen) wijzigingen in wet- en regelgeving, onder andere door de compliance officer. De actuariële functie is onder meer belast met het houden van toezicht op de berekening van de technische voorzieningen.

De derde lijn betreft de interne auditfunctie. Deze functie voert onderzoeken (audits) uit binnen de organisatie van ons pensioenfonds. De belangrijkste taak is het periodiek evalueren van de adequaatheid en doeltreffendheid van onze interne controlemechanismen en andere procedures en maatregelen ter waarborging van de beheerste en integere uitvoering, inclusief uitbestede werkzaamheden en het functioneren van het eerste- en tweedelijns risicomanagement.

Tot slot bestaat de vierde lijn uit controle achteraf of processen en procedures zijn gevolgd. Dit geschiedt door de externe accountant in het kader van haar controle op het jaarverslag en de jaarrekening. Daarnaast heeft de externe actuaris een controlerende rol ten aanzien van het vaststellen van de technische voorziening pensioenverplichtingen.

Het bestuur is eindverantwoordelijk voor alle risico's en wordt over de beheersing van de risico's geadviseerd door diverse bestuurscommissies. Het

VO geeft jaarlijks een oordeel over het handelen van het bestuur inzake het gevoerde beleid en beleidskeuzes voor de toekomst. De Raad van Toezicht beoordeelt de wijze waarop we ons pensioenfonds door middel van beleids- en bestuursprocedures en processen aansturen, alsmede de wijze hoe we als bestuur omgaan met de risico's op de langere termijn.

Het toezicht door DNB en de Autoriteit Financiële Markten (AFM) bestaat uit toetsing op de naleving van relevante wet- en regelgeving.

Sleutelfunctiehouders

De risicomanagementfunctie, de actuariële functie en de interne auditfunctie zijn vanuit de IORP II wetgeving bestempeld als sleutelfuncties. Sleutelfuncties hebben als doel countervailing power (tegenwicht) te bieden ten opzichte van de onderdelen die belast zijn met de uitvoerende werkzaamheden, dit in het kader van beheerste en integere bedrijfsvoering. Iedere sleutelfunctie kent een houder, dat is de persoon die eindverantwoordelijk is voor het functioneren van de sleutelfunctie.

Het sleutelfunctiehouderschap risicobeheer is belegd bij een bestuurslid met het expertprofiel risicomanagement. Hierdoor is het mogelijk om één van de bestuursleden de rol als (interne) 'challenger' te geven voor strategische risico's en die daarmee countervailing power kan uitoefenen richting het bestuur. De sleutelfunctiehouder risicobeheer kan op verzoek worden ondersteund door de afdeling risicomanagement, andere onderdelen van de uitvoeringsorganisatie of externe deskundigen.

De certificerend actuaris is de houder van de actuariële functie en de rol van sleutelfunctiehouder internal audit is belegd bij het Hoofd Internal Audit van de sponsor. Om de onafhankelijkheid en statuut van de sleutelfuncties te borgen, heeft het bestuur voor alle sleutelfuncties charters opgesteld waarin de taken en verantwoordelijkheden zijn vastgelegd. Voor

de onafhankelijkheid van de sleutelfunctiehouder internal audit zijn afspraken gemaakt om de onafhankelijkheid te borgen.

Alle sleutelfunctiehouders rapporteren onafhankelijk en rechtstreeks aan het bestuur en beschikken over een escalatielijijn naar de Raad van Toezicht.

Bestuurscommissies

Het bestuur laat zich gevraagd en ongevraagd adviseren door diverse bestuurscommissies, ook ten aanzien van het risicomanagement. We hebben de volgende commissies ingericht:

- Balans- en beleggingscommissie (BBC);
- Financiële Commissie (FC);
- Geschillen- en klachtencommissie.

Bij de BBC ligt de focus op de bestuurlijke aansturing en controle van de uitvoering van het balansmanagement en beleggingsbeleid. De BBC bespreekt periodieke risicorapportages over de ontwikkeling van de financiële risico's en de prestaties van de interne en externe vermogensbeheerders.

De FC monitort de financiële informatieverschaffing door het pensioenfonds waaronder de grondslagen voor waardering van activa en passiva en de monitoring en evaluatie van dienstverlening en beleid. Tevens stelt de FC beleidsdocumenten vast met een focus op beheerste en integere bedrijfsvoering.

De Geschillen- en klachtencommissie behandelt klachten en geschillen van (gewezen) deelnemers en pensioengerechtigden inzake de pensioenregeling.

BIJLAGE 3 **BEGRIPPEN**

ABTN

In de Actuariële en bedrijfstechnische nota ligt vast op welke wijze het pensioenfonds is georganiseerd en hoe invulling wordt gegeven aan het beleid gericht op het behalen van de (wettelijke) doelstellingen.

ALM-studie

Een ALM-studie is een hulpmiddel bij strategische besluitvorming door inzicht te geven in hoe de belangrijkste risico-factoren voor de balans van een pensioenfonds doorwerken. Daarnaast geven ALM-analyses inzicht in de mate waarin het strategisch beleid in staat is om de strategische doelstellingen te realiseren.

Beleidsdekkingsgraad

De beleidsdekkingsgraad geeft de gemiddelde stand van de actuele dekkingsgraad over de laatste twaalf maanden weer.

Beleggingsresultaten

De directe en indirecte opbrengsten uit het belegd vermogen.

Benchmark

Een maatstaf, bijvoorbeeld een beursindex of rentecurve, waarmee door het pensioenfonds behaalde rendementen kunnen worden vergeleken.

Collateral

Ontvangen of verstrekte zekerheden ter dekking van verplichtingen die voortkomen uit bepaalde beleggingstransacties.

Consumentenprijsindex

Maatstaf die de stijging van de consumentenprijzen (prijzinflatie) in Nederland weergeeft (niet geschoond voor belasting-effecten).

Dekkingsgraad

De verhouding tussen enerzijds de nominale voorziening pensioenverplichtingen plus het eigen vermogen en anderzijds de nominale voorziening pensioenverplichtingen, uitgedrukt in een percentage.

Derivaten

Van effecten afgeleide beleggingsproducten, zoals futures, opties en swaps.

Diversificatie-effect

Het effect dat het totale risico kleiner is dan de som van de afzonderlijke risico's doordat de betreffende gebeurtenissen slechts zelden tegelijk optreden.

DNB

De Nederlandsche Bank.

Digital Operational Resilience Act (DORA)

Europese verordening gericht op verhoging van de digitale weerbaarheid voor de financiële sector.

Duration

Duration is de kasstroom gewogen looptijd van een verzameling van toekomstige kasstromen uitgedrukt in jaren.

Eigen vermogen

De netto bezittingen van het pensioenfonds minus de voorziening pensioenverplichtingen. Het eigen vermogen is de buffer van het pensioenfonds om negatieve ontwikkelingen op te vangen.

Ervaringssterfte

Ervaringssterfte is de verhouding in de verwachte sterfte tussen enerzijds de pensioenfondspopulatie en anderzijds de gehele Nederlandse bevolking. Het is in feite een verzamelnaam voor alles wat een verschil in sterfterisico tussen de beide groepen kan veroorzaken. Hierbij kan bijvoorbeeld worden gedacht aan kenmerken als opleiding, beroep, inkomen, medische historie en persoonlijke leefstijl. Als gevolg van de ervaringssterfte kan het noodzakelijk zijn dat er een correctie wordt toegepast op de bevolkingssterftekansen in de overlevingstafels.

ESG

ESG staat voor Environmental, Social, Governance. Het betreft een concept om de duurzaamheids- en maatschappelijke impact van bedrijven en organisaties te beoordelen op basis van duurzame ontwikkelingsdoelen zoals opgesteld door de Verenigde Naties.

Feitelijke premie

De premie die in rekening is gebracht.

Financieel Toetsingskader (FTK)

Het FTK is het onderdeel van de Pensioenwet waarin de wettelijke financiële eisen aan pensioenfondsen zijn vastgelegd.

Gedempte kostendekkende premie

De kostendekkende premie wordt berekend met een rendement afgeleid van het op de lange termijn verwachte reële rendement.

Groeivoet van de verplichtingen

De rentetoevoeging en waardeverandering van de voorziening pensioenverplichtingen in het boekjaar berekend op basis van de rentetermijnstructuur zoals door DNB gepubliceerd, uitgedrukt in een percentage van de gemiddelde voorziening pensioenverplichtingen. Het is daarmee een maatstaf om het rendement op beleggingen te toetsen. Het pensioenfonds streeft ernaar op langere termijn een rendement op beleggingen te behalen dat ruim 2% hoger ligt dan de groeivoet van de verplichtingen. Dit overrendement kan worden gebruikt voor toeslagverlening, de financiering van onder andere de kosten van langlevens of reservevorming.

IORP-II

Europese richtlijn voor pensioenfondsen en premie-instellingen. De bepalingen uit IORP-II zijn van kracht in de Nederlandse wetgeving en pensioenfondsen moeten aan deze regelgeving voldoen.

Jaarinkoop

De verhoging van de opgebouwde pensioenaanspraken als gevolg van de toename van de opgebouwde pensioenjaren in het boekjaar van een deelnemer.

Kostendekkende premie

Op grond van de Pensioenwet vastgestelde premie die actuariel benodigd is in verband met de inkoop van pensioenverplichtingen, op basis van een nominale marktrente in enig jaar, inclusief de opslag voor het in stand houden van het vereist eigen vermogen en de opslag nodig voor uitvoeringskosten.

Kritische dekkingsgraad

De kritische dekkingsgraad is de beleidsdekkingsgraad waarbij het pensioenfonds niet door middel van een herstelplan kan aantonen dat zij in staat is binnen een termijn van 10 jaar te voldoen aan het vereist eigen vermogen.

Looninflatie

De procentuele en structurele wijzigingen van de lonen conform de CAO van Tata Steel IJmuiden in een kalenderjaar.

Loonontwikkeling CAO-lonen

De procentuele en structurele wijzigingen van de lonen conform de CAO van Tata Steel IJmuiden.

Matching

Het proces waarbij de verwachte kasstromen die voortvloeien uit het pensioenvermogen worden afgestemd met de verwachte kasstromen uit hoofde van toekomstige uitkeringen.

Minimaal vereist eigen vermogen

Het minimaal vereist eigen vermogen is de ondergrens van het eigen vermogen. Indien het pensioenfonds een eigen vermogen heeft dat lager ligt dan het minimaal vereist eigen vermogen (er is dan sprake van een dekkingstekort), dan moet het DNB hierover onverwijld informeren en een kortetermijn herstelplan opstellen. Een langdurig dekkingstekort kan ertoe leiden dat het pensioenfonds pensioenaanspraken en -rechten moet korten.

Minimaal vereiste dekkingsgraad

De dekkingsgraad die hoort bij het minimaal vereist eigen vermogen.

Mismatchrisico

De kans dat het rendement op beleggingen lager is dan de groeivoet van de verplichtingen. Voor dit risico dient het pensioenfonds buffers aan te houden in de vorm van een vereist eigen vermogen. Het pensioenfonds verwacht dat het nemen van mismatchrisico leidt tot overrendement waardoor invulling kan worden gegeven aan de ambities van het pensioenfonds.

Opvolgingsplatform

Samenwerkingsverband binnen Tata Steel Nederland waarin vertegenwoordigers van werkgever, vakbeweging en pensioengerechtigden zitting hebben ten behoeve van tijdige beschikbaarheid van geschikte kandidaten voor het VO en het bestuur.

OTC

Over the counter. Engelse term voor onderhandse (dat wil zeggen buiten een effectenbeurs om) handel in effecten, derivaten, valuta's of andere financiële producten.

Overlevingstafel

Geeft aan wat de overlevingskansen zijn per leeftijd van mannen en vrouwen in Nederland. Wordt gebruikt bij de berekening van de kasstromen van de opgebouwde pensioenen.

Overrendement

Verschil tussen het rendement op beleggingen en de groeivoet van de verplichtingen. Het overrendement kan worden gebruikt om toeslagen te verlenen of reserves te vormen.

Pensioengevend salaris

Dat deel van het salaris waarover pensioen wordt opgebouwd.

Pensioenresultaat

Pensioenuitkeringen zoals geïndexeerd en gekort conform pensioenfondsbeleid/pensioenuitkeringen (bij volledige pensioenopbouw) geïndexeerd volgens ambitie/prijsinflatie.

Premiedekkingsgraad

De feitelijke premie verminderd met de opslag voor uitvoeringskosten in het boekjaar gedeeld door de toename van de voorziening pensioenverplichtingen als gevolg van de aangroei van onvoorwaardelijke toegekende pensioenaanspraken van deelnemers in het boekjaar uitgedrukt in een percentage.

Reële dekkingsgraad

De reële dekkingsgraad is gelijk aan de beleidsdekkingsgraad per ultimo verslagjaar gedeeld door de TBI-dekkingsgraad (waarbij de pensioenen volledig meestijgen met de prijsinflatie) per ultimo verslagjaar.

Rendement op beleggingen

De beleggingsresultaten uitgedrukt in een percentage van het gemiddeld belegd vermogen.

Renteswap

Overeenkomst tot ruil van rentestromen of renterisico's met een andere partij. Het pensioenfonds gebruikt renteswaps om de rentegevoeligheid van de beleggingen af te stemmen op de rentegevoeligheid van de voorziening pensioenverplichtingen.

Rentetermijnstructuur

Rentepercentage per looptijd. Wordt gebruikt bij het berekenen van de voorziening pensioenverplichtingen om te anticiperen op toekomstige opbrengsten uit beleggingen. Voor het vaststellen van de voorziening pensioenverplichtingen gebruikt het pensioenfonds de rentetermijnstructuur die door DNB is gepubliceerd.

Resultaat op beleggingen

Verschil tussen de beleggingsresultaten en de benodigde rentetoevoeging plus de waardeverandering als gevolg van verandering van de rentetermijnstructuur van de voorziening pensioenverplichtingen.

Rijpingsgraad

De rijpingsgraad geeft een indicatie voor de mate van vergrijzing van het pensioenfonds en komt overeen met het aandeel van de pensioengerechtigden in de totale voorziening pensioenverplichtingen.

Sleutelfunctie

Sleutelfuncties bieden countervailing power ten opzichte van de onderdelen die belast zijn met de uitvoerende werkzaamheden, dit in het kader van beheerste en integere bedrijfsvoering. Bij de inrichting van sleutelfuncties geldt het wettelijke vereiste dat het pensioenfonds of de premiepensioeninstelling waarborgt dat de houders van sleutelfuncties, alsmede de overige personen betrokken bij het uitoefenen van de sleutelfuncties in staat worden gesteld hun taken op een objectieve, eerlijke en onafhankelijke manier te vervullen.

Sleutelfunctiehouder

Functionaris die eindverantwoordelijk is voor de sleutelfunctie.

Solvabiliteit

Het vermogen van het pensioenfonds om op langere termijn aan de pensioenverplichtingen te kunnen voldoen.

Swapoverlay

Swapoverlay is het gebruik van renteswaps om de duratie voortkomend uit de fysieke vastrentende waardenportefeuille aan te vullen tot het duratieniveau dat voor de renteafdekking vereist is.

TBI-dekkingsgraad

De TBI-dekkingsgraad is de beleidsdekkingsgraad vanaf welke volledig mag worden geïndexeerd en een start kan worden gemaakt met het inhalen van niet toegekende toeslagen. TBI staat voor 'toekomstbestendige indexatie (toeslag verlening)'.

Termijncontract

Een overeenkomst waarbij de koper zich verplicht op een bepaalde datum een vermogenstitel van de verkoper te kopen tegen een vooraf vastgestelde prijs.

Toeslagen

Verhogingen van de pensioenen van deelnemers, pensioengerechtigden en gewezen deelnemers met de loon- of prijsinflatie.

Total return swap

Overeenkomst tot ruil van verschillende typen rendementen of risico's met een andere partij. Het pensioenfonds gebruikt total return swaps (TRS) voornamelijk om het rendement op obligaties te ruilen voor variabele rente (zoals Euribor) plus een opslag.

Vereist eigen vermogen

Het vereist eigen vermogen is het eigen vermogen waarover een pensioenfonds ten minste moet beschikken. De omvang van het vereist eigen vermogen is afhankelijk van het risicoprofiel van het pensioenfonds. Hoe meer mismatchrisico het pensioenfonds neemt, des te meer eigen vermogen vereist is als buffer voor dit risico. Indien een pensioenfonds een eigen vermogen heeft dat lager is dan het vereist eigen vermogen (er is dan sprake van een reservetekort), dan moet het een langetermijn herstelplan indienen bij DNB.

Vereiste dekkingsgraad

De dekkingsgraad die hoort bij het vereist eigen vermogen.

Voorziening pensioenverplichtingen

De kasstromen van de opgebouwde pensioenaanspraken en rechten contant gemaakt tegen een rentetermijnstructuur.

Waardeoverdracht

Het overdragen van de waarde van verkregen pensioenaanspraken door de pensioenuitvoerder van de oude werkgever aan de pensioenuitvoerder van de nieuwe werkgever, die voor deze waarde nieuwe pensioenaanspraken toekent.

Wtp

Wet Toekomst Pensioenen. De wet die op 1 juli 2023 in werking is getreden om het Nederlandse Pensioenstelsel te herzien. Op die datum is een overgangsfase van enkele jaren gestart waarin eerst werkgevers en werknemers met elkaar afspraken gaan maken over het aanpassen van hun pensioenregeling en daarna pensioenuitvoerders deze afspraken gaan uitvoeren. Op de website is hierover meer informatie te vinden.



Colofon

© Juni 2025

Stichting Pensioenfonds Hoogovens

Bezoekadres

Wenckebachstraat 1
1951 JZ Velsen-Noord

Postadres

Postbus 10000
1970 CA IJmuiden

(0251) 49 10 83

www.pfhoogovens.nl