

JAARVERSLAG 2025





JAARVERSLAG 2025



Vastgesteld door het bestuur van
Stichting Pensioenfonds Hoogovens
op 9 juni 2026

INHOUD

BESTUURSVERSLAG

HET JAAR IN HET KORT	7
KERNCIJFERS EN KENGETALLEN	9
PROFIEL EN STRATEGIE	10
BETAALBAAR EN KOOPKRACHTIG PENSIOEN	11
Ontwikkeling dekkingsgraad	11
Pensioenen verhoogd	12
Premie	13
Beleggingen	13
Uitvoeringskosten	16
LAAGDREMPELIG EN HOOG SERVICENIVEAU	19
Communicatie en serviceverlening	19
Persoonlijke benadering	19
Communicatieplan Wtp	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	35

JAARREKENING

BALANS PER 31 DECEMBER	37
STAAT VAN BATEN EN LASTEN	38
BESTEMMING SALDO VAN BATEN EN LASTEN	38
KASSTROOMOVERZICHT	39
TOELICHTING OP DE JAARREKENING	40
Grondslagen voor waardering en resultaatbepaling	40
Beleggingen voor risico pensioenfonds/deelnemers	43
TOELICHTING OP DE BALANS	48
TOELICHTING OP DE STAAT VAN BATEN EN LASTEN	57
RISICOPARAGRAAF	64

OVERIGE GEGEVENS

STATUTAIRE REGELING BESTEMMING VAN HET RESULTAAT	79
ACTUARIËLE VERKLARING	80
CONTROLEVERKLARING VAN DE ONAFHANKELIJKE ACCOUNTANT	82

BIJLAGEN

BIJLAGE 1 GOVERNANCE	91
A Personalia	91
B Relevante nevenfuncties	92
C Bestuursaangelegenheden	92
D Toepassing Code Pensioenfondsen	96
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

BESTUURSVERSLAG



HET JAAR IN HET KORT

Samen op weg naar het nieuwe pensioen

Vanzelfsprekend stond 2025 voor ons vooral in het teken van de voorbereidingen op de overgang naar de nieuwe pensioenregeling. Pensioenfondsen moeten voor 1 januari 2028 over naar het nieuwe stelsel.

In 2025 hebben de sociale partners IJmuiden hun afspraken rondom de nieuwe pensioenregeling vastgelegd in het zogeheten transitieplan. Er is gekozen voor een solidaire premieregeling (SPR) met een collectieve uitkeringsfase, uit te voeren door Stichting Pensioenfonds Hoogovens. Het transitieplan vormt de basis voor onze verdere voorbereiding op de overgang. In 2025 hebben we hierin belangrijke stappen gezet. Zo hebben we het traject rondom de datakwaliteit afgerond met een beoordeling door De Nederlandsche Bank (DNB). Verder hebben we na overleg met de raad van toezicht (RvT) en het verantwoordingsorgaan (VO) de risicohouding vastgesteld en voor beoordeling bij DNB ingediend.

In 2026 is sprake van een intensivering van de Wtp-activiteiten voor alle betrokkenen, waaronder ook het VO, de RvT en de drie sleutelfunctiehouders. Evenwichtigheid is daarbij een belangrijk inhoudelijk element. Na het indienen van het dossier invaren/collectieve waardeoverdracht volgt de behandeling daarvan door DNB. We richten ons op implementatie van de nieuwe pensioenregeling per 1 januari 2027.

Financieel

Financieel was 2025 een jaar met twee gezichten. Door de gestegen rente daalden de verplichtingen. Het rendement op onze beleggingen was wel positief, maar bleef achter op de benchmark.

Bij de beleggingen hadden we de afgelopen jaren te maken met grote bijstellingen in rente, koersen en inflatie, in de context van de voortdurende onrust in de wereld. Op de financiële markten lijken deze conflicten in 2025, na een korte periode van onrust op de markten, niet zoveel invloed te hebben gehad.

In totaal behaalden we in 2025 op onze beleggingen een rendement van 2,7%, dat is 1,4 procentpunt lager dan de samengestelde benchmark. Dit wordt voornamelijk veroorzaakt door de achterblijvende performance van de aandelenportefeuille.

We sloten het jaar af met een actuele dekkingsgraad van 137,1%. Dat is 15 procentpunt hoger dan eind 2024.

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. Daardoor konden we per 1 juli 2025 de opgebouwde pensioenrechten en ingegane uitkeringen verhogen met 3,15% en per 1 januari 2026 met 0,94%. 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.

Uitvoeringskosten

De totale kosten van de pensioenuitvoering bleven per saldo nagenoeg gelijk. De kosten van het pensioenbeheer stegen door inflatie en toenemende druk op de kosten vanuit externe factoren zoals het nieuwe pensioenstelsel en stijgende kosten van toezichthouders. Daar tegenover daalden de vermogensbeheerskosten door lagere kosten van onze externe vermogensbeheerders. Uitgedrukt in procenten van het gemiddeld belegd vermogen daalden de totale kosten met 2 basispunten. De kosten voor het nieuwe pensioenstelsel waren in 2025 € 1,2 miljoen, vooral door inhuur van tijdelijke ondersteuning en benodigde aanpassing van de systemen. Ook voor de komende jaren wordt nog een verhoogd kostenniveau verwacht door de overgang naar het nieuwe pensioenstelsel.

Maatschappelijk verantwoord beleggen

Wij beleggen het pensioenvermogen voor een zo goed mogelijk rendement op de lange termijn, uiteraard bij een verantwoord risico. Daarbij kijken we ook naar de maatschappelijke effecten van onze beleggingen. Hoe we dat doen is vastgelegd in ons ESG-beleid.

De afgelopen jaren hebben we ons ESG-beleid verder uitgewerkt. Op dit moment vinden we het beleid 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.

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. Dit is in 2025 verder uitgebouwd en levert geen bijzondere aandachtspunten meer op, wat betekent dat we voldoen aan deze vereisten. Het bestuur heeft in van 2025 een reguliere zelfevaluatie doorlopen.

KERNCIJFERS EN KENGETALLEN

Bedragen in miljoen €

	2025	2024	2023	2022	2021
Aantallen					
Actieve deelnemers	9.873	10.301	10.194	10.003	9.681
Gewezen deelnemers	4.469	4.199	4.027	3.890	3.988
Pensioengerechtigden ¹	14.192	14.203	14.358	14.414	14.473
Totaal	28.534	28.703	28.579	28.307	28.142
Voorziening pensioenverplichtingen voor risico pensioenfonds					
Actieve deelnemers	2.714	3.484	3.317	2.992	4.039
Gewezen deelnemers	448	558	510	447	594
Pensioengerechtigden	4.447	4.455	4.264	3.721	3.855
Totaal	7.609	8.497	8.091	7.160	8.488
Voorziening pensioenverplichtingen voor risico deelnemers	3	3	3	3	3
Kenmerken voorziening pensioenverplichtingen					
Rijpingsgraad (in %)	58	52	53	52	45
Duration (in jaren)	14	16	16	16	18
Gemiddeld gewogen rentevoet o.b.v. rentetermijnstructuur (RTS-UFR in %)	3,1	2,1	2,3	2,6	0,5
Beleggingen					
Beleggingen voor risico pensioenfonds ²	10.446	10.403	9.821	8.986	10.671
Beleggingen voor risico deelnemers ²	3	3	3	3	3
Totaal	10.449	10.406	9.824	8.989	10.674
Solvabiliteit en dekkingsgraad					
Aanwezig eigen vermogen excl. bestemmingsreserve	2.823	1.891	1.714	1.820	2.176
Beleidsdekkingsgraad (in %)	129,8	123,8	131,2	128,6	119,5
Actuele dekkingsgraad (in %)	137,1	122,2	121,2	125,4	125,6
Reële dekkingsgraad (in %)	96,9	93,9	89,5	98,2	97,0
Minimaal vereiste dekkingsgraad (in %)	104,3	104,3	104,3	104,3	104,3
Vereiste dekkingsgraad op basis van feitelijke mix (in %)	125,4	124,3	124,4	124,4	121,6
Vereiste dekkingsgraad op basis van strategische mix (in %)	124,2	123,5	123,5	123,7	120,3
Premie en uitkeringen					
Kostendeekkende premie op basis van rentetermijnstructuur (RTS-UFR)	192	177	161	228	240
Kostendeekkende premie op basis van verwacht rendement	166	162	145	136	133
Feitelijke premie basisregeling	163	160	147	140	139
Uitkeringen	393	376	335	298	272
Rendement in %					
Beleggingen (netto rendement na kosten)	2,7	8,1	11,3	-14,4	8,2
Groeivoet van de verplichtingen door renteontwikkeling	-11,2	5,2	7,0	-29,1	-6,9
Vijfjaarsgemiddelde beleggingen	2,7	3,5	4,9	2,4	7,1
Vijfjaarsgemiddelde verplichtingen	-8,0	-3,7	-2,1	-2,7	3,9
Kostenratio's					
Pensioenuitvoeringskosten (€ per deelnemer)	264	215	207	201	198
Vermogensbeheerkosten (% gemiddeld belegd vermogen)	0,37	0,40	0,47	0,52	0,48
Totale uitvoeringskosten excl. transactiekosten (% gemiddeld belegd vermogen)	0,43	0,45	0,52	0,57	0,52
Transactiekosten (% gemiddeld belegd vermogen)	0,07	0,07	0,07	0,08	0,09

1 Inclusief 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 Danieli 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 premieovereenkomst 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 Danieli 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 – Hoe SPH dat doet

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.

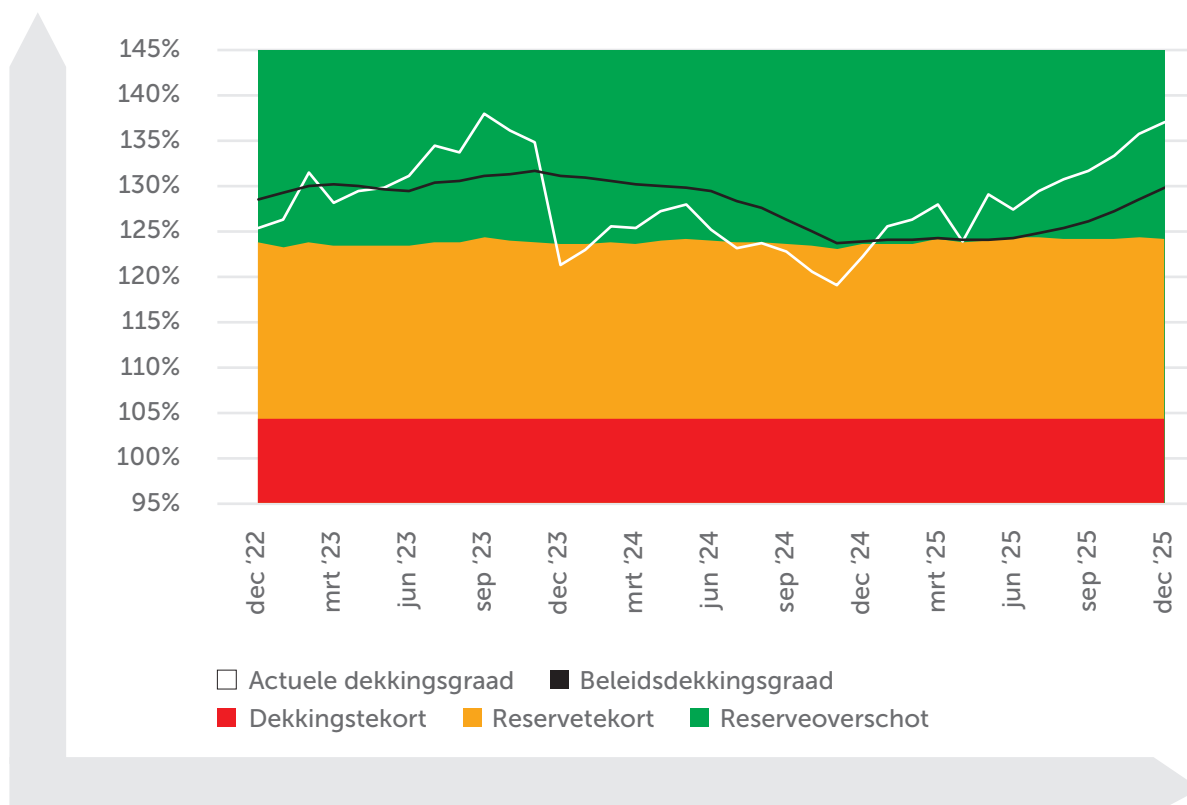
ONTWIKKELING DEKKINGSGRAAD

In 2025 zijn we er financieel weer beter voor komen te staan. Onze actuele dekkingsgraad (zie kader hiernaast) steeg met 15 procentpunt tot 137,1% eind 2025. Onze beleidsdekkingsgraad steeg ook, namelijk van 123,8% naar 129,8%.

Actuele en beleidsdekkingsgraad

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

Ontwikkeling dekkingsgraad (in %)



Dit waren de belangrijkste oorzaken van onze verbeterde financiële positie:

- We profiteerden vooral van de hogere rente waarmee wij onze pensioenverplichtingen moeten berekenen. Die rekenrente voor de verplichtingen steeg in 2025 van 2,15% naar 3,14%. Bij een stijgende rente hoeven we minder geld 'in kas' te hebben om de pensioenen nu en in de toekomst uit te kunnen betalen. Met andere woorden: onze pensioenverplichtingen nemen af. In 2025 ging het om een daling van € 1.154 miljoen. Daardoor steeg onze actuele dekkingsgraad met 16 procentpunt.
- Verder boekten we op onze beleggingen een rendement van 2,7%, oftewel € 272 miljoen. Hierdoor steeg onze actuele dekkingsgraad met bijna 4 procentpunt.
- Daar stond een daling van 5 procentpunt tegenover door de verhoging van de pensioenen die we halverwege 2025 en per 1 januari 2026 hebben doorgevoerd.

Per saldo zorgden deze factoren (samen met enkele kleine andere invloeden) voor de stijging van de actuele dekkingsgraad met 15 procentpunt.

De grafiek op pagina 11 toont de ontwikkeling van de actuele en beleidsdekkingsgraad in de afgelopen 3 jaar. Bijlage 2A bevat meer 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. Dat doen we door het toekennen van toeslagen. Voorwaarde daarvoor 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 optimaal gebruik van te kunnen maken, hebben we in 2024 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.

Dankzij onze goede financiële situatie en de versoepelde regels voor indexatie konden we, nog op basis van het in 2024 ingediende overbruggingsplan, de pensioenen per 1 juli 2025 met 3,15% verhogen op basis van de prijsontwikkeling. Dit gold voor alle pensioenen, dus zowel de opgebouwde pensioenrechten als de ingegane pensioenuitkeringen.

Per 1 januari 2026 hebben we (weer met toepassing van de versoepelde regels, maar dan op basis van de tijdelijk ingestelde AMvB) de pensioenen verhoogd met 0,94%. Door deze twee verhogingen stegen de pensioenen in totaal met 4,12%. Dit is gelijk aan onze ambitie (het volgen van de prijsontwikkeling). Als we geen gebruik hadden gemaakt van de versoepelde regels was de verhoging uitgekomen op ongeveer 1,8%.

De impact van de toeslagen op de dekkingsgraad was in lijn met de aannahme in het in 2024 ingediende overbruggingsplan. De actuele dekkingsgraad lag eind 2025 boven het niveau van de in dit plan verwachte dekkingsgraad.

Voor we het toeslagenbesluit namen, hebben we vastgesteld dat de effecten evenwichtig uitpakken voor alle deelnemersgroepen.

Op de SPH-website is bij de communicatie over de toeslagverlening per 1 januari 2026 een toelichting opgenomen over de gevolgen voor evenwichtigheid op korte en op langere termijn. Iedereen gaat er evenveel op vooruit. Daarnaast is er aanvullend gekeken naar de pensioenresultaten op basis van ons scenariomodel.

De toegekende toeslagen en de feitelijke achterstanden op onze ambitie die we in het verleden hebben opgelopen 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 2024 hebben we de kostendekkende premie voor 2025 vastgesteld op 28,9% van de pensioengrondslag. Omdat we de pensioenen over 2024 volledig hebben geïndexeerd, konden we de bestemmingsreserve in 2025 gebruiken voor een premievermindering van 0,5%.

Daardoor kwam de premie uit op 28,4% van de pensioengrondslag.

Voor 2026 bedraagt de kostendekkende premie 29,1% van de pensioengrondslag. Er is in de bestemmingsreserve geen ruimte meer voor premievermindering. De door de werkgever af te dragen premie voor 2026 is dus gelijk aan de kostendekkende premie.

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 beleggingscategorieën spreiden we over voldoende landen en bedrijven. Daarmee verkleinen we de beleggingsrisico's

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.

De actuele berichtgeving over liquiditeitsproblemen bij direct-lendingfondsen binnen de private credits markt betreft hoofdzakelijk Amerikaanse open-ended beleggingsfondsen waarbij particuliere beleggers een deel van hun positie tussentijds kunnen verkopen, terwijl het fonds belegt in illiquide leningen. SPH belegt binnen de credits portefeuille wel in direct lending, maar alleen in Europese closed-endfondsen waarbij deze problematiek niet ontstaat.

Strategische spreiding vermogen over beleggingscategorieën

2025

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 het effect van een rentedaling voor onze dekkingsgraad voor een deel 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 voor een belangrijk deel af van de hoogte van de marktrente. Het varieert van 16% afdekking bij een lage rente tot 48% bij een hoge rente. Vanwege de gestegen rente hebben we in de loop van 2025 de renteafdekking verhoogd van 36% naar 40%. Eind 2025 is, binnen de geldende range van 16% tot 48%, de directe relatie met de hoogte van de rente losgelaten en is de renteafdekking verhoogd naar 44%. Dit maakt de dekkingsgraad iets minder gevoelig voor de beweging van de rente. Dat sluit aan bij de toename in de renteafdekking die wordt voorzien in het nieuwe stelsel.

Deze afdekking geven we vorm binnen onze portefeuille vastrentende waarden. Dat doen we met zowel fysieke beleggingen met een hoge kredietwaardigheid zoals staatsobligaties en hypotheekleningen, als met rentederivaten (renteswaps). Eind 2025 was 44% van het renterisico afgedekt.

Omdat we wereldwijd beleggen, lopen we valuta-risico. 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 2025 en rendement

In 2025 zette de gestage daling van de inflatie in de meeste regio's door. Dit gaf zowel de Europese als de Amerikaanse centrale bank ruimte om de korte rente te verlagen. Een ingrijpende verhoging van de Amerikaanse importheffingen zorgde voor onrust in het begin van het jaar. Later in het jaar werden beleggers positiever, onder meer vanwege de afzwakking van de tariefsverhogingen en het toenemend enthousiasme over de mogelijkheden van kunstmatige intelligentie (AI). Per saldo ontwikkelde zowel de economie in de VS als Europa zich positief.

In de loop van het jaar liep in Europa de rente voor lange looptijden op. Zo steeg de 20-jaars euroswap-rente van 2,36% naar 3,24%. Dit leidde tot een daling van onze verplichtingen (zoals eerder gezegd: bij een hogere rente hebben we minder vermogen nodig voor de toegezegde pensioenverplichtingen).

Het pensioenfonds dekt een deel van de rentegevoeligheid af met beleggingen in vastrentende waarden, zoals obligaties en hypotheek. Deze categorie liet door de rentestijging dan ook een waardedaling zien (-3,8%). Doordat we de rentegevoeligheid niet volledig afdekken, droeg de hogere

lange rente per saldo bij aan de stijging van de dekkingsgraad.

De overige beleggingscategorieën waarin we beleggen lieten een positief rendement (in euro's) zien. De categorie aandelen liep hierbij voorop, met name door de opkomende markten en Europa. Amerikaanse aandelen presteerden ook goed, maar dit werd grotendeels tenietgedaan door de dalende dollarkoers. Ook credits en vastgoed leverden een positieve bijdrage.

In totaal behaalden we een rendement van 2,7%. Dat was minder dan onze benchmark, wat vooral kwam door onze defensieve positionering in Europese aandelen, maar ook aandelen in de VS, vastgoed en credits bleven iets achter op de benchmark. De underperformance wordt nauwgezet gevolgd en waar nodig worden mitigerende maatregelen genomen.

De groeivoet van de verplichtingen (de renteontwikkeling) zorgde voor een daling van onze verplichtingen met 11,2%. Dat was lager dan ons beleggingsrendement. Het 'overrendement' droeg bij aan de stijging van de actuele dekkingsgraad en de toeslagverlening.

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

	2025		2024	
	Rendement	Benchmark	Rendement	Benchmark
Vastrentende waarden (incl. swaps)	-3,8	-5,5	4,1	2,6
Vastgoed	2,5	3,5	-1,0	-4,7
Aandelen	7,8	12,3	14,3	18,7
Credits	4,0	4,8	6,5	7,8
Totaal pensioenfonds incl. swaps	2,7	4,1	8,1	9,3
Groeivoet van de verplichtingen (renteontwikkeling)	-11,2		5,2	

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

UITVOERINGSKOSTEN

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

Uiteraard maken wij kosten om de pensioenen professioneel te verzorgen. Daarbij letten we 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' van de Pensioenfederatie.

In de tabel onderaan de pagina staat een overzicht van onze uitvoeringskosten. In aanvulling op de 'Aanbevelingen' 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 2025 bedroegen de totale kosten voor pensioenuitvoering en vermogensbeheer (exclusief transactiekosten) € 47 miljoen (2024: € 47 miljoen). De vaste beheerskosten van onze externe managers daalden, mede doordat een deel van de portefeuille is omgezet van actief naar passief beheer. De performance fees voor extern vermogensbeheer waren in 2025 wel iets hoger dan het voorgaande jaar doordat in 2024 een aantal voorzieningen voor de performance fees waren verlaagd door achterblijvende resultaten ten opzichte van de benchmark bij enkele managers binnen de portefeuilles van credits en vastgoed.

Uitvoeringskosten (in € en %)

	2025	2024
Kosten in % van het gemiddeld belegd vermogen		
Pensioenuitvoeringskosten	0,06	0,05
Vermogensbeheerkosten	0,37	0,40
Totale kostenratio excl. transactiekosten	0,43	0,45
Transactiekosten	0,07	0,07
Pensioenuitvoeringskosten in € per deelnemer		
Actieve deelnemers en pensioengerechtigden (incl. Wtp transitiekosten)	264	215
Actieve deelnemers en pensioengerechtigden (excl. Wtp transitiekosten)	220	198
Totale deelnemersbestand	223	184
Aantal actieve deelnemers en pensioengerechtigden	24.065	24.504
Aantal totale deelnemersbestand	28.534	28.703
Gemiddeld belegd vermogen (in miljoen €)	10.771	10.466

Zoals verwacht stegen de kosten van pensioen-uitvoering door inflatie en toenemende druk op de kosten door externe factoren zoals het nieuwe pensioenstelsel en stijgende kosten van toezicht-houders. De (externe) kosten voor het nieuwe pensioenstelsel bedroegen in 2025 € 1,2 miljoen, vooral door de benodigde aanpassingen van het pensioensysteem en de inhuur van tijdelijke ondersteuning. Ook in de komende jaren zullen hiervoor nog extra kosten gemaakt worden.

Vergelijking kostenniveau met andere pensioenfondsen

We streven ernaar dat de uitvoeringskosten in verhouding tot het totaal beheerde 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 2024 bestond uit 15 ondernemingspensioenfondsen, 11 bedrijfstakfondsen en 2 beroepspensioenfondsen.

De peergroep bestaat uit 8 fondsen van vergelijkbare omvang (met een gemiddeld belegd vermogen in 2024 tussen de € 5 miljard en € 11 miljard). De uitkomsten zijn samengevat in de tabel onderaan de pagina.

Onze totale kosten, uitgedrukt in basispunten van het gemiddeld belegd vermogen, zijn lager dan die van de peergroep en het niveau van de hele groep. Dit geldt voor alle drie de onderdelen (pensioenuitvoering, vermogensbeheer en transactiekosten).

De kosten voor vermogensbeheer liggen lager dan het gemiddelde, ondanks onze relatief hoge mate van actief beheer. De vaste beheerskosten liggen hoger dan het gemiddelde, maar de prestatiegebonden beloningen waren in 2024 lager dan het gemiddelde.

Vergelijking uitvoeringskosten 2024 met andere pensioenfondsen

	SPH	Peergroep gemiddeld	Universum gemiddeld
Aantal actieve deelnemers en pensioengerechtigden	24.504	32.583	294.255
Pensioenuitvoeringskosten in basispunten van gem. belegd vermogen*	5	9	7
Vermogensbeheerkosten in basispunten van gem. belegd vermogen	40	45	42
Transactiekosten in basispunten van gem. belegd vermogen	7	10	9
Totale uitvoeringskosten in basispunten van gem. belegd vermogen	52	64	58
* Uitgedrukt in euro's per actieve deelnemer/pensioengerechtigde	€ 215	€ 233	€ 117

Onze pensioenuitvoeringskosten uitgedrukt in basispunten van het gemiddeld belegd vermogen waren in 2024 lager dan die van de peergroep en ook lager dan die van alle pensioenfondsen (het universum). Dit komt mede doordat andere fondsen deels al verder waren met de voorbereidingen voor het nieuwe pensioenstelsel. In het universum van dit onderzoek 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 grotendeels bevestigd door andere gegevensbronnen.

Zo zijn onze kosten ook vergeleken met de uitkomsten van een extern rapport (Bell) over 174 pensioenfondsen in Nederland. Dit rapport vermeldt voor de hele groep een gemiddelde van 9 basispunten voor de uitvoeringskosten, 39 basispunten voor het vermogensbeheer en 9 basispunten voor de transactiekosten. De totale kosten voor deze groep komen daarmee op 57 basispunten. De gemiddelde uitvoeringskosten per deelnemer bedragen in dit externe rapport € 136 per deelnemer, en (door een groter aantal kleine fondsen) gemiddeld € 313 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 voorgeschreven Uniform Pensioenoverzicht (UPO). In januari 2026 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 pensioenaangelegenheden, bijvoorbeeld tijdens werkoverleg. Verder organiseren we vanuit het medewerkersplatform van Tata Steel in IJmuiden om de maand een pensioenvoorlichting.

COMMUNICATIEPLAN WTP

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. Hiervoor is goede informatieverstrekking aan deelnemers voor, tijdens en na de transitie van groot belang. Hoe we dit gaan doen beschreven we in het 'Communicatieplan Wtp'. In het plan worden de wettelijk voorgeschreven communicatiemomenten en informatievoorziening uitgewerkt. Het 'Communicatiebeleidsplan 2024' vormt de basis. Waar mogelijk sluiten we aan op beleidskeuzes die hierin zijn gemaakt. Een ander uitgangspunt bij het opstellen van dit communicatieplan was om de transitiecommunicatie aan te laten sluiten op de door de sector ontwikkelde formats die rekening houden met verschillende doelgroepen. Het Communicatieplan Wtp is onderdeel van het implementatieplan.

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 'Vorbereiding 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. Andere belangrijke mijlpalen in 2025 waren ons nieuw en gebruiksvriendelijker portaal (inclusief een nieuwe pensioenplanner) en de publicatie van de informatieve video 'Met pensioen gaan'. Het vernieuwde portaal gaan we in 2026 optimaliseren. Zo wordt gewerkt aan extra informatie voor wie voor de eerste keer de pensioenplanner bezoekt. Daarnaast gaan we in 2026 het portaal klaarmaken voor de overstap naar de nieuwe pensioenregeling.

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 beoordeeld met een 8,4 op een schaal van 0 tot 10. Dit is net iets hoger dan in 2024 (8,3). We evalueren ook de communicatie met en dienstverlening aan nabestaanden. De algemene service rondom dit proces wordt net als in 2024 beoordeeld met een 8,2.

We meten periodiek de effectiviteit van onze communicatieuitingen. In 2025 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 2026 is verstuurd, kwam naar voren dat op dat moment 30% van de geënquêteerden vertrouwen in ons pensioenfonds had en 69% zelfs veel vertrouwen. Dit betekent dat nagenoeg alle ondervraagden vertrouwen hadden in ons pensioenfonds.

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

VOORBEREID OP DE TOEKOMST

Wij monitoren proactief externe en interne ontwikkelingen en anticiperen adequaat hierop. Wij sluiten daarbij aan op maatschappelijke ontwikkelingen, toegespitst 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.

SAMEN NAAR EEN NIEUW PENSIOEN

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

De uiterste beoogde ingangsdatum van de nieuwe pensioenregeling is 1 januari 2028. Wij richten ons op implementatie per 1 januari 2027.

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

Dit heeft onder meer geresulteerd in een transitieplan, dat op 19 september 2025 aan SPH is aangeboden. Dit wordt nu verder uitgewerkt door het pensioenfonds, waarbij voor aanpassingen nader overleg wordt gevoerd. Zie ook pagina 29.

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 2025.

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. We besteden in dat kader aandacht aan de ESG-risico's in onze portefeuille. 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 al eerder een meerjarenplan vastgesteld voor de uitvoering van ons MVB-beleid. We hebben vastgesteld dat hiermee het MVB-beleid passend is voor ons pensioenfonds. De focus is daarmee 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.

Diversificatie 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 en door ons niet zijn te beïnvloeden. De beste aanpak voor de bescherming van onze beleggingsportefeuille is dus een goede spreiding van de beleggingen.

Stemmen en engagement

We zijn ons ervan bewust dat we een zeer kleine speler zijn in de wereldeconomie en dat onze invloed daarmee beperkt is. Daarom bundelen we onze krachten met andere beleggers, via een externe partij die namens ons stemt op aandeelhoudersvergaderingen en de dialoog aangaat met bedrijven waar verbetering wenselijk is.

Uitsluitingen

In ons uitsluitingsbeleid 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 zoveel mogelijk uitgesloten. In reactie op de Russische inval in Oekraïne zijn transacties in Russische aandelen uitgesloten.

Eind 2025 hebben we op basis van ons beleid de uitsluitingslijst voor 2026 vastgesteld. Die is te vinden op onze website.

SFDR

We houden uitsluitend rekening met duurzaamheidsrisico's vanuit een puur financieel risicoperspectief. Onze pensioenregeling als geheel classificeert als 'overig product', dat wil zeggen dat deze 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).

Wat betreft SFDR artikel 4 hebben we in 2025 de keuze gemaakt om gebruik te maken van de vrijstelling die SFDR biedt (opt-out). We houden geen rekening met de ongunstige effecten van beleggingen zoals bedoeld in artikel 4 van SFDR. We zien geen meerwaarde in de publicatie van een verklaring over de 'principal adverse impacts on sustainability factors' (PAI-statement), omdat het opstellen hiervan complex en arbeidsintensief is. We hebben geen plannen om hierin verandering te brengen.

RISICOBEBEERSING

We zorgen ervoor dat we het pensioengeld adequaat beheren en de pensioenregeling op juiste wijze uitvoeren. We concluderen dat er voor 2025 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 risicodashboard. 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 staat ook in de risicoparagraaf als toelichting op de jaarrekening.

Eigen risicobeoordeling

In 2025 lag de nadruk op de risico's van de overgang naar de nieuwe pensioenregeling, zonder de risico's van de dagelijkse gang van zaken uit het oog te verliezen. Een toelichting op de belangrijkste risico's wordt hierna gegeven. Op basis van de periodieke risicorapportages 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 pensioenstelsel

De overgang naar het nieuwe pensioenstelsel 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 (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 invaarbepaald besluit 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 een 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 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. Daaruit zijn geen bijzonderheden naar voren gekomen. Vervolgens is dit dossier voor partiële beoordeling voorgelegd aan DNB. DNB had geen opmerkingen over de borging en zekerstelling van de datakwaliteit voor de transitie.

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 in 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 opbouw-korting, pensioenresultaat).

We hebben onderkend dat een sterk dalende dekkingsgraad kort voor de overgang naar de nieuwe pensioenregeling het (evenwichtig) invaren van de pensioenen onder druk kan zetten. Anders gezegd: een goede financiële positie is van groot belang. We houden op dit vlak de vinger aan de pols en onderzoeken of het nodig of wenselijk is om hiervoor aanvullende maatregelen te treffen.

Informatiebeveiliging

Informatiebeveiliging vereist onze voortdurende aandacht. 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.

In 2025 hebben we met externe ondersteuning grote stappen gemaakt in de verdere 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 informatie-beveiliging. Op basis van een gap-analyse hebben we aanvullende acties uitgevoerd die nodig waren om te voldoen aan deze wetgeving. Door de late publicatie van onderdelen van de regelgeving en de benodigde medewerking van uitbestedingspartijen is een deel van de DORA-regelgeving pas in de loop van 2025 geïmplementeerd. De belangrijkste risico's waren echter al afgedekt.

We hebben 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 informatie-beveiligingsrisico's binnen de risico-bereidheid te houden.

In 2025 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 energietransitie), '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.

We actualiseren ons beleggingsbeleid periodiek. In het verslagjaar hebben we het beleggingsplan inclusief het beleggingsbeleid op diverse deelonderwerpen geëvalueerd, waaronder het liquiditeits- en rebalancingbeleid in de aanloop naar het nieuwe pensioenstelsel. De evaluaties hebben in aanloop naar de nieuwe pensioenregeling nog niet geleid tot grote wijzigingen. Vooralsnog worden voor de overgang naar de nieuwe pensioenregeling geen grote wijzigingen in de beleggingsportefeuille voorzien

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

Binnen de niet-financiële risico's lag in 2025 de focus vooral op datakwaliteit met het oog op de overgang naar het nieuwe pensioenstelsel en de implementatie van de DORA-wetgeving.

In 2025 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. We hebben in 2025 geen meldingen van integriteitsincidenten ontvangen.

Interne audit

Voor internal audit lag de focus op de overgang naar het nieuwe pensioenstelsel en DORA. In 2025 zijn hierover een aantal opinies afgegeven. Hieruit zijn geen bijzonderheden naar voren gekomen. Ook is het proces rondom het uitsluitingsbeleid beoordeeld, zonder noemenswaardige bevindingen.

Verbeteringen in het risicomanagement-systeem

In 2025 zijn de benodigde aanvullende beheersmaatregelen vanuit de DORA-wetgeving opgenomen in het risicomanagementsysteem.

TOEKOMSTPARAGRAAF

STRATEGIE

Voor 2026 ligt onze strategische prioriteit bij de voorbereidingen voor de nieuwe pensioenregeling. We ondersteunen de sociale partners IJmuiden met scenario-berekeningen voor de vormgeving van de nieuwe regeling en de overgang daarnaar in het transitieplan. Daarbij is de toets op evenwichtigheid een belangrijk element.

In 2026 zullen we veel aandacht besteden aan het afronden van het implementatieplan voor ons pensioenfonds, waarin de focus onder meer zal liggen op de evenwichtigheid, het beleggingsbeleid, de operationele gereedheid en last but not least de communicatie. Samen met de uitbestedingspartners werken we aan de aanpassingen van de IT-systemen die nodig zijn voor de nieuwe pensioenregeling. De veelheid aan werkzaamheden door de Wet toekomst pensioenen zal gepaard gaan met een verhoging van de uitvoeringskosten en tijdelijke uitbreiding van personele capaciteit.

Ontwikkeling financiële situatie 2026 tot moment van vaststellen jaarverslag 2025

De actuele dekkingsgraad is in 2026, op het moment van vaststelling van dit jaarverslag, gestegen van 137,1% naar 138,6%. Dit komt met name door het positieve rendement op de beleggingen. De rente had een licht negatieve impact op de actuele dekkingsgraad.

De hevige fluctuaties van de financiële markten sinds de aanval van de Verenigde Staten op Iran eind februari 2026 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 invaardekkingsgraad bij de overgang naar de nieuwe pensioenregeling.

De sponsor Tata Steel zal in 2026 de in 2025 al aangekondigde reorganisatie doorvoeren. Die heeft naar verwachting geen directe impact op de continuïteit of financiële positie van ons fonds.

VERANTWOORDING RAAD VAN TOEZICHT

Aanbevelingen

De raad van toezicht (RvT) heeft enkele suggesties aan het bestuur gedaan voor verdere ontwikkeling. Het betreft:

- Een versterking van de Wtp-regievoering met een focus op de inhoud, het proces, de inrichting van de governance en hoe te opereren in geval van mogelijk uitstel van de invaardatum;
- Het direct na invaren prioriteit geven aan een evaluatie van de inrichting van de besturing en bepaling benodigde capaciteit na Wtp-implementatie. De opzet van deze evaluatie is, als onderdeel van 'operationele gereedheid', uiterlijk eind 2026 gereed.

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

De RvT is net als in voorgaande jaren 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 en werkwijze

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.

De werkwijze van de RvT week in 2025 niet af van die in eerdere jaren met daarbij de volgende accenten:

- 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; er is voldaan aan art. 104 lid 7 en 9 Pensioenwet;

- Daarnaast nemen RvT-leden waar in vergaderingen van bestuur en commissies. Tevens zijn in 2025 individuele gesprekken met bestuursleden gevoerd;
- Begin 2026 had de RvT (collectieve) gesprekken met het bestuur, het MT van de uitvoeringsorganisatie, de drie sleutelfunctiehouders, de controlerend accountant, de certificerend actuaaris en de compliance officer;
- Jaarlijks maakt de RvT in Q1 een Verslag van Bevindingen ten behoeve van het bestuur en een Verantwoordingsverslag voor het verantwoordingsorgaan (VO)/de werkgever. Deze zijn 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;
- In Q1 2026 heeft de RvT een zelfevaluatie gehouden. De conclusies zijn gedeeld met het bestuur en het VO;
- De RvT heeft aan de hand van de profielschets SPH het afgelopen jaar de geschiktheid van een kandidaat voor het bestuur beoordeeld en is voorts vooraf geïnformeerd over een functiewijziging in het bestuur die door SPH bij DNB is gemeld;
- In 2025 heeft de RvT input gegeven voor de vaststelling van de Wtp-risicohouding door het bestuur. Daarmee is voldaan aan art. 102a Pensioenwet.

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. In 2025 is op verschillende dossiers voortgang geboekt. De samenwerking en onderlinge verhoudingen vertonen een opgaande lijn.

Er is ruimte voor een evaluatie van de inrichting van de besturing van SPH met daarbij als elementen:

- De taakverdeling binnen/tussen de governance-organen, met de uitvoeringsorganisatie en met de sleutelfunctiehouders;
- De evaluatie van de huidige werkwijze en bestuurlijke effectiviteit inclusief de benodigde competenties, het tijdsbeslag van bestuurders (VTE-score), passende vergoedingen, delegatie dan wel mandatering aan commissies evenals de rolverdeling tussen bestuur en MT van de uitvoeringsorganisatie;
- De RvT veronderstelt dat het bestuur in 2027 op passende wijze opvolging geeft aan zo'n review van de werkwijze en effectiviteit van de governance (inclusief de mandatering aan commissies).

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.

Adequate risicobeheersing

De RvT beschikt over het periodieke IRM-dashboard en de rapportage niet-financiële risico's. De scores en toelichtingen leverden in 2025 geen aandachtspunten op. De controls zijn uitvoerig ingericht, een review daarvan bij de overgang naar Wtp is passend.

De drie sleutelfuncties binnen SPH zijn vanuit het oogpunt van het reguliere proces adequaat ingevuld, met een herkenbare inbreng en rapportages. De focus (zoals meer diepgang/strategische invalshoek bij de interne audits, verbreding van de scope van de sleutelfunctiehouder risicobeheer) en het onthaal van hun inbreng binnen SPH zijn voor de RvT aandachtspunten. De RvT heeft regulier contact met de drie sleutelfunctiehouders, van de zogenaamde escalatielijlijn naar de RvT is in 2025 geen gebruik gemaakt. De laatste Eigenrisicobeoordeling (ERB) is in 2024 opgesteld. De RvT ziet graag dat in 2026, gezien het voornemen tot invaren/collectieve waardeoverdracht,

een actuele ERB onderdeel is van de onderbouwing hiervan.

De invulling van de compliancefunctie binnen SPH is tot het noodzakelijke beperkt. Uit de rapportages van de compliance-officer over 2025 volgen geen bijzonderheden.

Wtp

Ten aanzien van de Wtp zijn in 2025 aanzienlijke stappen gezet. Het transitieplan van sociale partners IJmuiden is beschikbaar gekomen. De partiële beoordeling inzake datakwaliteit is met een positief oordeel van DNB afgerond.

Het bestuur heeft na overleg met het VO en de RvT de Wtp-risicohouding vastgesteld en bij DNB ingediend voor een partiële beoordeling. Onder meer met behulp van externe ondersteuning is in 2025 progressie geboekt bij de behandeling van ingewikkelde Wtp-onderwerpen in het bestuur, gericht op het invaren/collectieve waardeoverdracht.

Naast deze voortgang is er ruimte voor een verdere versterking van de regievoering met een focus op de inhoud, het proces, de inrichting van de governance en hoe te opereren in geval van uitstel van de invaardatum, met de volgende verbijzonderingen:

- Onderkend is dat een aantal (zeer) lastige keuzes gemaakt dient te worden, met daarbij een uitvoerige onderbouwing aan de hand van ingewikkelde berekeningen. Een doorleefde verhaallijn en een afwegingskader inzake evenwichtigheid, risicobereidheidscriteria, operationele gereedheid van de uitvoeringsorganisatie en het toepassen daarvan door het bestuur zijn daarbij van groot belang;
- Het opstellen en bespreken van een bestuurlijke Wtp-planning met governance-organen en sleutelfunctiehouders blijkt ingewikkeld, omdat de Wtp in de aard veelomvattend is en lastige inhoudelijke onderwerpen veel meer tijd vergen dan ingeschat. Een heldere bestuurlijke planning

en overleg met alle betrokkenen is onder meer van belang met het oog op de beoogde indiening van het invaardossier bij DNB.

- Voor alle betrokkenen dient helder te zijn wat en op welk moment van hen wordt verwacht alsmede hoe ingespeeld wordt op actuele ontwikkelingen. Dit strekt zich ook uit na de afronding van de bestuurlijke besluitvorming over invaren;
- Zorg voor verankering van het eigenaarschap voor de relevante inhoudelijke aspecten van de Wtp-stelselherziening;
- Stel alternatieve scenario's op in geval de beoogde invaardatum van 1 januari 2027 niet wordt gehaald.

Toezichtplan 2026

De RvT heeft met het bestuur uitgewisseld dat in 2026 in de context van de goedkeuring van het besluit voor invaren/collectieve waardeoverdracht de volgende uitgangspunten worden gehanteerd:

- SPH hanteert een bestuurlijke planning met de beoogde momenten waarop een actie van de RvT wordt verwacht;
- De RvT werkt met een overzicht van de benodigde informatie in het kader van de goedkeuring van het besluit inzake invaren/collectieve waardeoverdracht;
- VO en RvT krijgen gelijktijdig de relevante informatie en worden beide uitgenodigd bij sessies gericht op beeldvorming;
- De RvT wordt inhoudelijk geïnformeerd door het bestuur danwel door hen gemandateerden;
- De RvT heeft in geval van Wtp-uitvoeringsaspecten de mogelijkheid tot direct contact met MT-leden van de uitvoeringsorganisatie;
- Documenten en/of stukken die aan de RvT worden voorgelegd worden vergezeld door een duiding/status/vraagstelling;
- De RvT (en het VO) krijgen voldoende tijd om een advies/oordeel te formuleren (zorgvuldigheid boven snelheid).

Goedkeuring besluiten van het bestuur in 2025

De RvT heeft in 2025 een tweetal besluiten van het bestuur goedgekeurd, namelijk de vaststelling van het bestuursverslag en de jaarrekening 2024 alsmede het beloningsbeleid voor 2025/2026. Er is voldaan aan art. 104 lid 3 Pensioenwet.

Overig en afronding

De toepassing van de Code Pensioenfondsen binnen SPH is in 2025 nagenoeg gelijk aan die over 2024. Uit het verstrekte overzicht blijkt bij twee punten geen sprake is van een volledige naleving. SPH beschikt niet over een uitgeschreven diversiteitsbeleid met een planmatige aanpak met doelen, rapportages en resultaten. Bij vacatures wordt door voordragende partijen rekening gehouden met het aspect diversiteit, in het licht van de profielschets SPH. Bestuur en VO kennen op dit moment geen leden onder de veertig jaar. De RvT kan de verhalende rapportage en de uitleg bij de betreffende twee bepalingen plaatsen.

De RvT heeft in 2025 enkele malen, mede met het oog op het invaren, met het bestuur gesproken over de beperkte opvolging van de aanbevelingen over 2024. Dit is ook de achtergrond van de gelijkenis van de huidige aanbevelingen met die van voorgaande jaren. De RvT hecht aan een terdege en daadwerkelijke opvolging van de bovenstaande aanbevelingen.

Op 9 juni 2026 heeft de RvT conform art. 104 lid 3 Pensioenwet goedkeuring gegeven aan het besluit van het bestuur tot vaststelling van het bestuursverslag en de jaarrekening 2025.

9 juni 2026

P.J.M. Akkermans
G.T.M. Groten, voorzitter
W.J.J. Ong

REACTIE BESTUUR

Het bestuur heeft gedurende het afgelopen jaar op diverse momenten en via verschillende kanalen contact gehad met de raad van toezicht (RvT). De elementen in de verantwoording van de RvT zijn hierin aan de orde geweest en van beide kanten toegelicht. Dit geldt ook met betrekking tot de voortgang van de opvolging van de aanbevelingen en de keuzes die hierbij zijn gemaakt.

Het positieve oordeel over de professionele wijze waarop het bestuur en de uitvoeringsorganisatie zorgdragen voor de pensioenuitvoering wordt uiteraard verwelkomd. Ook neemt het bestuur met genoegen kennis van de waardering van de RvT over de betrokkenheid en de inzet van de fondsorganen. Het bestuur apprecieert de positieve bewoordingen over de wijze waarop reguliere onderwerpen binnen SPH worden behandeld. Als onderdeel van het reguliere proces streeft het bestuur voortdurend naar verbeteringen in de onderlinge verhoudingen en is derhalve tevreden met de observaties van de RvT over de verbetering van de samenwerking en de onderlinge verhoudingen.

In 2025 is substantiële voortgang bereikt met betrekking tot de Wtp. Het bestuur ziet dit als een belangrijk resultaat van de activiteiten en constateert tegelijkertijd, in lijn met de inbreng van de RvT, dat nog veel inspanningen dienen te worden geleverd voor een succesvolle implementatie van de Wtp-stelselherziening binnen SPH.

Het bestuur heeft kennisgenomen van de uiteenzetting van de RvT over de Wtp en de suggesties voor versterking van de regievoering. In de ogen van het bestuur is hierbij sprake van een meervoudige opgave.

Met alle betrokkenen wordt een inspanning geleverd om te komen tot een succesvolle Wtp-implementatie, in de context van SPH als zelfadministrerend ondernemingspensioenfonds alsmede met inachtneming van de taken en rollen van de verschillende betrokken organen. SPH, en het bestuur in het bijzonder, is daarbij enerzijds afhankelijk van hun inzet met daarbij anderzijds de observatie dat betrokkenen deels zelf de inzet en prioriteiten bepalen. In die context streeft het bestuur naar een proportionele opvolging van de suggestie van de RvT inzake een bestuurlijke Wtp-planning. De inhoudelijke afwegingen in het kader van de Wtp zijn deels in 2025 gemaakt en worden in 2026 naar verwachting afgerond, waarbij met de RvT (en het verantwoordingsorgaan) afspraken worden gemaakt over de wijze de timing van hun inhoudelijke betrokkenheid. In dat licht heeft het bestuur kennisgenomen van de gememoreerde Wtp-uitgangspunten van de RvT conform het Toezichtplan 2026.

Op dit moment ziet het bestuur geen aanleiding om prioriteit toe te kennen aan het uitwerken van alternatieve scenario's voor een beoogde invaardatum. De inspanningen zijn nu met name gericht op een succesvolle Wtp-implementatie, een evaluatie van de inrichting van de besturing is daar geen expliciet onderdeel van en zal na implementatie worden opgepakt. De inhoudelijke suggesties van de RvT worden herkend en kunnen hierin worden geadresseerd.

IJmuiden, 9 juni 2026

VERSLAG VERANTWOORDINGSORGAAN

Inleiding

In 2025 heeft het verantwoordingsorgaan (VO) zijn wettelijke en reglementaire taken uitgevoerd in een jaar dat werd gekenmerkt door intensieve voorbereiding op de Wet toekomst pensioenen (Wtp), een duidelijke verbetering van de financiële positie van het fonds en ook bestuurlijke veranderingen. Het VO heeft verantwoording afgenomen met betrekking tot het beleid van het bestuur, adviezen uitgebracht over belangrijke besluiten en beoordeeld of het bestuur bij zijn besluitvorming de belangen van alle betrokkenen op een evenwichtige wijze heeft afgewogen.

Taken en werkzaamheden van het VO

Het VO heeft in 2025 verantwoording afgenomen van het bestuur over het gevoerde beleid en de gemaakte keuzes voor de toekomst. Deze verantwoording is gebaseerd op het jaarverslag, de jaarrekening en in de loop van het jaar verkregen aanvullende informatie, waaronder de jaarlijkse rapportage van de raad van toezicht (RvT). Daarnaast heeft het VO zijn adviestaak uitgevoerd ten aanzien van onderwerpen die zijn wettelijk zijn vastgelegd of zijn opgenomen in de statuten van SPH, zoals het premiebeleid, beloningsbeleid en belangrijke vraagstukken met betrekking tot de governance van het fonds. Waar aan de orde heeft het VO gebruikgemaakt van zijn adviesrecht en ongevraagd advies gegeven. Het afgelopen jaar heeft het VO veel aandacht besteed aan de voortgang van het Wtp-proces.

Samenstelling en functioneren

Het jaar 2025 kende meerdere mutaties binnen het VO. Zowel in de werkgevers geleding als de werknemers geleding vonden wisselingen plaats. Het voorzitterschap is door vertrek van mevrouw S. Vooijs, per 1 mei overgenomen door de heer V. Ritman.

Het VO werd in deze periode vanuit de uitvoeringsorganisatie ondersteund in zijn werkzaamheden door de heer B.M. Neelis, wat door de leden werd ervaren als een positieve bijdrage aan de effectiviteit en voorbereiding van de vergaderingen.

In oktober 2025 waren enkele VO-leden betrokken bij gesprekken in het kader van een interne audit naar het besluitvormingsproces van het bestuur. De rapportage hierover is begin 2026 ontvangen. Het VO herkent de verschillende bevindingen uit dit rapport, maar deze hebben niet geleid tot directe actiepunten voor het VO zelf.

Compliance

In september is een gezamenlijke bewustwordings-sessie gehouden met het bestuur van SPH en de compliance officer, waarin de herziene gedragscode is besproken. Onderwerpen als integriteit, belangenverstrengeling, nevenactiviteiten en geschenken kwamen hierbij expliciet aan de orde.

Bestuursambitie en toeslagverlening

De ambitie van het fonds om te komen tot een betaalbaar en waardevast pensioen is in 2025 zichtbaar gebleven. Per 1 juli 2025 werd een toeslag van 3,15% toegekend. Daarnaast besloot het bestuur eind 2025 tot een aanvullende toeslag van 0,94%, toegekend per 1 januari 2026. Het VO acht deze besluiten passend binnen de financiële positie van het fonds en in lijn met de doelstellingen.

Premies 2026

Voor 2026 hebben sociale partners afgesproken de systematiek van de gedempte kostendekkende premie voort te zetten. Het bestuur heeft het VO gevraagd advies uit te brengen over zowel de gedempte kostendekkende premie als de feitelijke premie. Omdat er geen middelen meer beschikbaar

waren in de bestemmingsreserve, is de premie volledig bij de werkgever in rekening gebracht. Het VO concludeerde dat het bestuur een zorgvuldige en evenwichtige belangenafweging had gemaakt en bracht een positief advies uit over de vaststelling van de premie.

Raad van toezicht

De interactie met de raad van toezicht richtte zich in 2025 voornamelijk op de voortgang van de transitie naar het nieuwe pensioenstelsel. In haar rapportages uitte de raad van toezicht zorgen over de voortgang en planning van het Wtp-traject; het VO herkent en deelt deze. Het VO heeft kennisgenomen van het perspectief van de raad van toezicht ten aanzien van het bestuursmodel en verwijst daarbij naar de in 2023 gemaakte afspraak om het bestuursmodel na de transitie te evalueren.

Financiële ontwikkeling en beleggingen

De financiële positie van het fonds is in 2025 aanzienlijk verbeterd. De dekkingsgraad steeg met bijna 15 procentpunt, voornamelijk als gevolg van een stijgende rente en een positief beleggingsrendement van 2,7%. Hoewel dit rendement gunstig afsteekt tegen veel andere pensioenfondsen, bleef het aandelenrendement achter bij de benchmark. Het VO heeft hierover inmiddels nadere toelichting ontvangen en is geïnformeerd over genomen en geplande verbetermaatregelen. De vastrentende portefeuille presteerde beter dan de benchmark.

Wet toekomst pensioenen

In het kader van de Wtp zijn in 2025 belangrijke stappen gezet. Sociale partners bereikten overeenstemming over premieafspraken en werkten verder aan het transitieplan.

Het VO heeft een toelichting ontvangen op het transitieplan en was betrokken bij beeldvormende sessies over onder meer risicohouding en evenwichtigheid. Hoewel het VO hierbij formeel geen adviesrecht heeft, is het overlegrecht actief en op een constructieve wijze ingevuld. Een specifiek aandachtspunt was datakwaliteit in het kader van de transitie. Het VO complimenteert bestuur en uitvoeringsorganisatie met de zorgvuldige aanpak en het zeer beperkte aantal noodzakelijke correcties.

Duurzaamheid

Op het gebied van maatschappelijk verantwoord beleggen is in 2025 ingezet op verdere implementatie van bestaand beleid. Het bestuur heeft daarnaast besloten gebruik te maken van de opt-out binnen de SFDR-richtlijn, wat leidt tot een aanzienlijke beperking van rapportageverplichtingen. Het VO ondersteunt deze keuze.

Uitvoeringskosten

Ook heeft het VO aandacht besteed aan de ontwikkeling van de uitvoerings- en vermogensbeheerkosten. Deze bleven beheersbaar en liggen onder het sectorgemiddelde. Het VO benadrukt dat kostenontwikkelingen altijd in samenhang moeten worden gezien met de hoge kwaliteit van de dienstverlening aan deelnemers en gepensioneerden. De extra kosten welke zijn gemaakt voor externe ondersteuning in het kader van de Wtp-transitie zijn tijdelijk en naar oordeel van het VO gerechtvaardigd.

Oordeel van het VO

Het VO blikt terug op een positief jaar. Het bestuur heeft belangrijke stappen gezet in de transitie naar het nieuwe pensioenstelsel en heeft daarbij in het algemeen een evenwichtige belangenafweging gemaakt. Tegelijkertijd ziet het VO blijvende aandachtspunten, met name ten aanzien van het tempo en de voortgang van het Wtp-traject. Dit onderwerp blijft in 2026 nadrukkelijk op de agenda van het VO staan.

REACTIE BESTUUR

Introductie

Het bestuur verwelkomt de reactie van het VO op het bestuursverslag en de jaarrekening 2025 en het positieve oordeel van het VO over het afgelopen jaar. In het onderstaande een beknopte reactie van het bestuur.

Algemeen

VO en bestuur hebben in 2025 diverse reguliere en specifieke contactmomenten gehad. De elementen die in de inbreng van het VO worden benoemd zijn in deze overleggen aan de orde geweest en met het VO in een constructieve sfeer besproken. In 2025/begin 2026 was sprake van enige dynamiek in de samenstelling van het VO, de opengevallen posities zijn ingevuld.

De scope van het VO volgt met name uit de betreffende wettelijke bepalingen. Door het VO zijn in 2025 onder meer adviezen gegeven over de premie 2026 en enkele aanpassingen in het beloningsbeleid. Deze zijn besproken en leverden geen bijzondere aandachtspunten op.

Wtp

Daarnaast is het VO in 2025 op cruciale momenten geïnformeerd over de stand van zaken inzake de Wtp. In de eerste helft van 2025 is het VO meegenomen in de rode draden van de partiële beoordeling inzake datakwaliteit. Het bestuur dankt het VO voor de appreciatie over de aanpak en uitkomsten. In de tweede helft van 2025 is onder meer de risicohouding voor een partiële beoordeling bij DNB ingediend. Met het VO zijn er diverse bijeenkomsten geweest om de veronderstellingen, uitkomsten en de keuzes met betrekking tot de risicohouding te bespreken.

Het VO heeft vervolgens een positief gezichtspunt met het bestuur gedeeld. De dialoog over de Wtp met het VO heeft zich in 2026 gecontinueerd, waarbij de observaties van het VO over de voortgang en de planning worden herkend.

Overig

Het bestuur heeft met belangstelling kennisgenomen van de observaties van het VO inzake enkele overige onderwerpen, waaronder governance, compliance en SFDR. Deze worden herkend, met het VO besproken en leiden in deze context niet tot nieuwe denkbeelden.

Afsluiting

Op 26 mei 2026 is de VO-inbreng en de reactie van het bestuur met het VO besproken.

IJmuiden, 9 juni 2026

JAARREKENING



BALANS PER 31 DECEMBER

in miljoen €

Na bestemming van saldo van baten en lasten.

		31-12-2025	31-12-2024
ACTIEF			
Beleggingen voor risico pensioenfonds	(1)		
– Vastgoedbeleggingen		819	765
– Aandelen		4.468	4.356
– Vastrentende waarden		5.132	5.116
– Derivaten		506	574
		10.925	10.811
Beleggingen voor risico deelnemers	(1)	3	3
Herbelegging van ontvangen cash collateral	(2)	-	-
Vorderingen en overlopende activa	(3)	69	70
Overige activa	(4)	1	1
TOTAAL ACTIEF		10.998	10.885
PASSIEF			
Stichtingskapitaal en reserves	(5)		
– Stichtingskapitaal en algemene reserve		2.823	1.891
– Bestemmingsreserve		-	4
		2.823	1.895
Technische voorzieningen			
– Voor risico pensioenfonds	(6)	7.609	8.497
– Voor risico deelnemers	(7)	3	3
		7.612	8.500
Overige schulden en overlopende passiva	(8)	563	490
TOTAAL PASSIEF		10.998	10.885

* De bij de posten vermelde nummers (-) verwijzen naar de toelichting op de balans vanaf pagina 48.

STAAT VAN BATEN EN LASTEN

in miljoen €

		2025	2024
BATEN			
Premiebijdragen van werkgevers en werknemers	(9)	163	160
Premiebijdragen voor risico deelnemers		1	1
Beleggingsresultaten voor risico pensioenfonds/deelnemers	(10)	272	789
TOTAAL BATEN		436	950
LASTEN			
Pensioenuitkeringen		394	375
Pensioenuitvoeringskosten		6	5
Mutatie voorziening pensioenverplichtingen voor risico pensioenfonds			
– Pensioenopbouw		156	144
– Toeslagen		316	253
– Rentetoevoeging		199	280
– Onttrekking voor pensioenuitkeringen en pensioenuitvoeringskosten	(11)	-401	-383
– Wijziging marktrente		-1.154	143
– Wijziging uit hoofde van overdracht van rechten		7	15
– Wijziging actuariële uitgangspunten en overlevingskansen		-	-33
– Overige actuariële resultaten		-11	-13
		-888	406
Mutatie voorziening pensioenverplichtingen voor risico deelnemers		1	1
Saldo overdrachten van rechten	(12)	-5	-12
TOTAAL LASTEN		-492	775
SALDO VAN BATEN EN LASTEN		928	175

* De bij de posten vermelde nummers (-) verwijzen naar de toelichting op de staat van baten en lasten vanaf pagina 57.

		2025	2024
BESTEMMING SALDO VAN BATEN EN LASTEN			
Stichtingskapitaal en algemene reserve		932	177
Bestemmingsreserve		-4	-2
TOTAAL STICHTINGSKAPITAAL EN RESERVES		928	175

KASSTROOMOVERZICHT

in miljoen €

Het kasstroomoverzicht is opgesteld volgens de directe methode.

		2025	2024
Kasstroom uit pensioenactiviteiten			
- Ontvangen premies		164	161
- Ontvangen in verband met overdracht van rechten	(12)	10	13
- Betaalde pensioenuitkeringen	(11)	-393	-375
- Betaald in verband met overdracht van rechten	(12)	-5	-1
- Betaalde pensioenuitvoeringskosten	(11)	-6	-5
TOTAAL		-230	-207
Kasstroom uit beleggingsactiviteiten			
- Verkopen en aflossingen van beleggingen	(1)	3.992	3.651
- Ontvangen directe beleggingsopbrengsten	(10)	330	336
- Aankopen beleggingen	(1)	-4.145	-3.642
- Betaalde vermogensbeheer- en transactiekosten	(10)	-20	-22
TOTAAL		157	323
Mutatie geldmiddelen			
- Netto kasstroom		-73	116
- Koers- en omrekeningsverschillen op geldmiddelen		-10	7
TOTAAL		-83	123

* De bij de posten vermelde nummers (-) verwijzen naar de toelichting op de balans vanaf pagina 48 of de toelichting op de staat van baten en lasten vanaf pagina 57.

SAMENSTELLING GELDMIDDELEN

Geldmiddelen per 31 december 2024	
- Liquide middelen	1
- Geldmarktfondsen (effecten)	627
Totaal	628
Balansmutatie geldmiddelen in 2025	
	-83
Geldmiddelen per 31 december 2025	
- Liquide middelen	1
- Geldmarktfondsen (effecten)	544
Totaal	545

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 2025, dat is geëindigd op balansdatum 31 december 2025.

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 9 juni 2026 de jaarrekening vastgesteld. Vervolgens heeft de RvT dit besluit goedgekeurd.

Continuïteitveronderstelling

Bij het opstellen van de jaarrekening is er van uitgegaan dat het pensioenfonds zijn 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 2025 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 een wijziging doorgevoerd in de presentatie van de Technische voorzieningen (RJ 610.257A) die geldt vanaf 1 januari 2025. Door deze wijziging dient de voorziening voor operationele kosten die gepaard gaan met het doen van toekomstige uitkeringen en die is opgenomen als onderdeel van de voorziening voor pensioenverplichtingen, separaat zichtbaar te worden gemaakt in de balans of in de toelichting. Dit om duidelijk zichtbaar te maken dat deze kosten niet ten laste komen van de uitkeringen aan deelnemers.

Tevens dient een mutatiestaat te worden opgenomen.

De voorziening wordt in de jaarrekening 2025 separaat vermeld in de toelichting van de technische voorziening, waarbij de vergelijkende cijfers over 2024 voor de vergelijkbaarheid zijn aangepast. Ultimo 2024 bedroeg de voorziening voor toekomstige excassokosten als onderdeel van de technische voorziening €167 miljoen.

Deze aanpassing in de presentie heeft geen invloed op het resultaat van het jaar, noch op het eigen vermogen of het balanstotaal.

In de jaarrekening over 2025 worden de derivaten met een negatieve waarde op een andere wijze gepresenteerd dan in voorgaande boekjaren. De vaststelling van de bedragen voor de presentatie als actief of passief op de balans vindt nu plaats op basis van de waarde per financieel instrument (per swap). Voorheen werd dit per categorie van de instrumenten (rente, valuta, inflatie) bepaald.

De vergelijkende cijfers over 2024 zijn hiervoor aangepast. Dit betreft de presentatie in de balans alsmede in toelichting '1' op de beleggingen voor risico pensioenfonds/deelnemers, toelichting '8' op de overige schulden en overlopende passiva, en in het overzicht Beleggingen S1 en S2 in de risico-paragraaf. Volgens de nieuwe presentatie bedragen de onder de beleggingen opgenomen derivaten per eind 2024 € 574 miljoen (€ 290 miljoen volgens de oude methode) en de overige schulden en overlopende passiva € 490 miljoen (was € 206 miljoen). In totaal is door deze verschuiving het balanstotaal van 2024 met een bedrag van € 284 miljoen verhoogd. De aanpassing betreft de rubrieken renteswaps (€ 266 miljoen) en inflatieswaps (€ 18 miljoen). Voor de valutatermijncontracten was geen wijziging nodig.

Deze aanpassing in de presentatie heeft geen invloed op het resultaat van het jaar en ook niet op het eigen vermogen.

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 62. 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 2025 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 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 markttrente 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 waardingsmodellen. De waardering van de Total return swap (TRS) geschiedt met behulp van een marktconform en toetsbaar waardingsmodel. 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 per rubriek uit hoofde van derivaten contracten ultimo het verslagjaar zijn gepresenteerd onder de derivaten. Negatieve posities per rubriek 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 waarderinggrondslagen in de balans zijn opgenomen. Er is een bestemmingsreserve gevormd uit de extra ontvangen premie boven de gedempte kostendekkende 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% als

voorziening voor operationele kosten. Deze wordt in de toelichting op de voorziening apart zichtbaar gemaakt;

- 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 premieregeling 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

Overige schulden en overlopende passiva worden tegen actuele waarde gewaardeerd. Na de eerste verwerking worden de overige schulden en overlopende 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 kostendekkende premie is als volgt:

- De inkoop van aanspraken als gevolg van tijdsverloop;
- De risicopremie voor het nabestaandenpensioen;
- De grondslagen voor het berekenen van de actuarieel benodigde premie zijn gelijk aan welke worden gehanteerd voor de berekening van de pensioenverplichtingen. De rekenrente voor de gedempte kostendekkende 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 netto-pensioenregeling wordt, voor de werknemers die deelnemen aan deze regeling, ingehouden op het nettosalaris en door de werkgever afgedragen aan het pensioenfonds.

Beleggingsopbrengsten voor risico pensioenfondsen/deelnemers

Onder de indirecte beleggingsopbrengsten is verstaan de gerealiseerde en ongerealiseerde waarde-wijzigingen 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 nabestaandenpensioen 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 markttrente

De wijziging markttrente 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. De mutatie in de inbegrepen opslag voor toekomstige excassokosten wordt in de toelichting separaat zichtbaar gemaakt.

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)

2025	Vastgoed- beleggingen	Aandelen	Vastrentende waarden	Derivaten	Totaal beleggingen
Stand per 1 januari 2025¹	765	4.357	5.143	141	10.406
Aankopen/verstrekkingen	56	2.406	1.431	252	4.145
Verkopen/aflossingen	-2	-2.537	-1.266	-187	-3.992
Mutatie geldmarktfondsen	-	2	95	-169	-72
Overige mutaties	-	-	-	-	-
Waardeontwikkeling	-	241	-214	-65	-38
Stand per 31 december 2025	819	4.469	5.189	-28	10.449
Derivaten met een negatieve waarde ²	-	-	-	534	534
Saldo betaalde zekerheden ³	-	-	-55	-	-55
Stand per 31 december 2025⁴	819	4.469	5.134	506	10.928

2024	Vastgoed- beleggingen	Aandelen	Vastrentende waarden	Derivaten	Totaal beleggingen
Stand per 1 januari 2024¹	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	-	-	-	433	433
Saldo betaalde zekerheden ³	-	-	-25	-	-25
Stand per 31 december 2024⁴	765	4.357	5.118	574	10.814

- 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 68.

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 (2024: € 3,2 miljoen).

Het pensioenfonds heeft ultimo 2025 voor € 0,8 miljoen (2024: € 4,4 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 waarderingsmethode

2025	Level 1	Level 2	Level 3	Totaal 31-12-2025
Vastgoedbeleggingen	-	-	819	819
Aandelen	4.469	-	-	4.469
Vastrentende waarden	3.278	451	1.405	5.134
Derivaten	-	205	301	506
TOTAAL	7.747	656	2.525	10.928
Derivaten met een negatieve waarde	-	-490	-44	-534

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	-	266	308	574
TOTAAL	7.511	761	2.542	10.814
Derivaten met een negatieve waarde	-	-389	-44	-433

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 56.

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 € 0 miljoen (2024: € 3 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 (2024: € 0 miljoen).

Vorderingen en overlopende activa (3)

	31-12-2025	31-12-2024
Vorderingen op de werkgever	13	13
Vorderingen uit hoofde van betaalde zekerheden	56	57
TOTAAL	69	70

Het pensioenfonds heeft ultimo 2025 en 2024 vorderingen op de werkgever. Dit betreft te ontvangen pensioenpremies. De vorderingen zijn op 2 januari 2026 (2024: 2 januari 2025) ontvangen. De vorderingen uit hoofde van betaalde zekerheden hebben een looptijd korter dan een jaar.

Overige activa (4)

	31-12-2025	31-12-2024
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 2024	1.714	6	1.720
Bestemming van saldo van baten en lasten	177	-2	175
Stand per 1 januari 2025	1.891	4	1.895
Bestemming van saldo van baten en lasten	932	-4	928
Stand per 31 december 2025	2.823	-	2.823

Het stichtingskapitaal bedraagt € 907,56. Met ingang van 2016 is er een bestemmingsreserve gevormd ten behoeve van het premie- en toeslagendepot. Er is in 2025 € 0 miljoen (2024: € 0 miljoen) premieopbrengst gedoteerd. De toegerekende beleggingsopbrengsten waren in 2025 € 0 miljoen (2024: € 0 miljoen). Als bestemming is in 2025 € 4 miljoen onttrokken en aangewend voor vermindering van de feitelijke premie (2024: € 2 miljoen). De bestemmingsreserve telt niet mee bij het bepalen van de dekkingsgraad. Het saldo van baten en lasten van € 928 miljoen (2024: € 175 miljoen) wordt verrekend met de algemene reserve.

Solvabiliteit en dekkingsgraad

31-12-2025

31-12-2024

Solvabiliteit	31-12-2025	31-12-2024
Minimaal vereist eigen vermogen	325	361
Vereist eigen vermogen op basis van feitelijke mix	1.936	2.066
Vereist eigen vermogen op basis van strategische mix	1.841	2.000
Aanwezig eigen vermogen excl. bestemmingsreserve	2.823	1.891
Dekkingsgraad in %		
Actuele dekkingsgraad	137,1	122,2
Beleidsdekkingsgraad	129,8	123,8
Reële dekkingsgraad	96,9	93,9
Vereiste dekkingsgraad op basis van feitelijke mix	125,4	124,3
Vereiste dekkingsgraad op basis van strategische mix	124,2	123,5
Minimaal vereiste dekkingsgraad	104,3	104,3
Grens toekomstbestendig indexeren (TBI-grens)	145,6	142,8

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 64.

De beleidsdekkingsgraad van het fonds lag eind 2025 boven de dekkingsgraad van het strategisch vereist eigen vermogen (vereiste dekkingsgraad). Er hoeft in 2026 dus geen herstelplan te worden ingediend.

In 2024 is een overbruggingsplan ingediend op basis waarvan verruimde regels voor toeslagverlening konden worden toegepast omdat wij voornemens zijn om in te varen in een nieuwe pensioenregeling op basis van de Wtp. Op basis van dit overbruggingsplan konden de versoepelde regels worden gehanteerd voor de toeslagverlening per 1 juli 2025. Door vertraging in de wetgeving kon in 2025 voor de toeslagverlening per 1 januari 2026 echter geen overbruggingsplan worden ingediend, maar werd gebruik gemaakt van de tijdelijk weer ingestelde indexatie AMvB om gebruik te kunnen blijven maken van de verruimde regels voor de toeslagverlening. De actuele dekkingsgraad per eind 2025 lag boven het geprognostiseerde niveau uit het overbruggingsplan.

Bij een beleidsdekkingsgraad 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

31-12-2025

31-12-2024

Technische voorziening voor risico pensioenfonds (6)

Stand begin boekjaar	8.497	8.091
Pensioenopbouw	156	144
Toeslagverlening	316	253
Rentetoevoeging	199	280
Onttrekking voor pensioenuitkeringen	-393	-376
Onttrekking voor pensioenuitvoeringskosten	-8	-7
Wijziging marktrente	-1.154	143
Wijziging uit hoofde van overdracht van rechten	7	15
Wijziging actuariële uitgangspunten en overlevingskansen	-	-33
Overige actuariële resultaten	-11	-13
TOTAAL MUTATIES	-888	406
Stand einde boekjaar	7.609	8.497
Rekenrente rentetoevoeging (in %)	2,3	3,4
Gemiddelde gewogen rekenrente per ultimo (in %)	3,1	2,1
Duration van de pensioenverplichtingen (in jaren)	14	16

Samenstelling voorziening pensioenverplichtingen

Deelnemers	2.714	3.484
Gewezen deelnemers	448	558
Pensioengerechtigden	4.447	4.455
TOTAAL	7.609	8.497

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	7.612	8.500

De voorziening pensioenverplichtingen voor risico pensioenfonds bevat een opslag van 2% als voorziening voor toekomstige operationele uitvoeringskosten. De onderstaande tabel toont het verloop van deze voorziening in het afgelopen jaar.

	31-12-2025	31-12-2024
Voorziening operationele kosten voor risico pensioenfonds		
Stand begin boekjaar	167	159
Toevoegingen o.b.v. pensioenopbouw	3	3
Vrijval o.b.v. uitkeringen	-8	-8
Overige mutaties (o.a. rente en indexatie)	-13	13
Stand einde boekjaar	149	167

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 pensioen-grondslag. 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 2025) 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)

	31-12-2025	31-12-2024
Schulden uit hoofde van ontvangen zekerheden	1	32
Derivaten met een negatieve waarde	534	433
Belastingen en premies sociale verzekeringen	9	9
Diversen	19	16
TOTAAL	563	490

Overige schulden en overlopende passiva exclusief derivaten met een negatieve waarde hebben een looptijd korter dan een jaar. De post 'Diversen' bestaat voor € 17 miljoen (2024: € 16 miljoen) uit reservering voor de uitkering van vakantiegeld aan de pensioen-gerechtigden en voor € 2 miljoen (2024: € 0 miljoen) uit overige nog te betalen inkoopfacturen en transitorische posten.

Niet in de balans opgenomen verplichtingen

	31-12-2025	31-12-2024
Vastrentende waarden		
Credits	301	379
Total return swap	15	163
TOTAAL	316	542

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 niet uit de balans blijkende verplichting die wordt getoond voor de Total return swap kan jaarlijks fluctueren door de invulling van dit instrument door de tegenpartij binnen de vaste ruimte van € 300 miljoen van deze faciliteit.

TOELICHTING OP DE STAAT VAN BATEN EN LASTEN

in miljoen €

Premiebijdragen van werkgevers en werknemers (9)

	2025	2024
Werkgeversgedeelte	114	112
Werknemersgedeelte	49	48
Feitelijke premie	163	160
Premie van premie- en toeslagendepot (bestemmingsreserve)	*3	2
Premie bestemd voor pensioenopbouw	166	162

* Door afronding in enkele andere overzichten in dit jaarverslag als € 4 mln opgenomen.

Samenstelling van de (gedempte) kostendeekkende premie

	2025		2024	
	Gebaseerd op rentetermijnstructuur	Gebaseerd op verwacht rendement	Gebaseerd op rentetermijnstructuur	Gebaseerd op verwacht rendement
Premie voor verplichtingen risico pensioenfonds				
Jaarinkoop	144	69	133	67
Koopsom overlijdensrisico	6	5	7	5
Inkoop overig	3	2	2	2
Toekomstige uitvoeringskosten	3	1	2	1
Pensioenopbouw	156	77	144	75
Solvabiliteitsopslag	36	18	33	17
Opslag voor uitvoeringskosten	-	-	-	-
Premie voor ambitie	-	71	-	70
Kostendeekkende premie	192	166	177	162
Premie bestemd voor pensioenopbouw	166		162	
Pensioenopbouw	156		144	
Premiedekkingsgraad (in %)	106		113	
Duration (in jaren)	31	25	30	25
Gemiddelde rente (in %)	1,9	4,7	2,1	4,7
Premie voor verplichtingen risico deelnemers				
Premie toegevoegd aan beleggingen risico deelnemer	1		1	

Sociale partners hebben de feitelijk te betalen pensioenpremie voor 2025 vastgesteld op 28,4% van de pensioengrondslag (2024: 28,5%). Voor 2025 is op basis daarvan € 163 miljoen aan premie ontvangen (2024: € 160 miljoen). In 2025 bedraagt de gedempte, op basis van verwacht rendement, kostendeekkende premie voor de opbouw van nieuwe pensioenrechten 28,9% (2024: 29,0%) en komt overeen met een bedrag van € 166 miljoen (2024: € 162 miljoen). De ontbrekende € 3 miljoen* (2024 dotatie: € 2 miljoen) wordt onttrokken uit de bestemmingsreserve. Het verwacht rendement op basis waarvan de gedempte kostendeekkende premie wordt berekend is 4,7% (2024: 4,7%). Rekening houdend met een opslag voor toeslagverlening van 3,0% (2024: 3,0%) bedraagt de rekenrente voor de gedempte kostendeekkende premie 1,7% (2024: 1,7%). In 2025 bedraagt de rekenrente voor de inkoop van de nieuwe pensioenopbouw, gebaseerd op de rentetermijnstructuur 1,9% (2024: 2,1%). Dit verklaart waarom de kosten van de inkoop, ten bedrage van € 156 miljoen (2024: € 144 miljoen), lager zijn dan de daarvoor ontvangen premie van € 166 miljoen (2024: € 162 miljoen).

* Door afronding in enkele andere overzichten in dit jaarverslag als €4 mln opgenomen.

Beleggingsresultaten voor risico pensioenfonds/deelnemers (10)

2025	Indirect	Direct	Kosten vermogens- beheer	Totaal
Vastgoedbeleggingen	-	20	-2	18
Aandelen	241	96	-12	325
Vastrentende waarden	-214	217	-3	-
Derivaten	-65	-3	-	-68
Aan vermogensbeheer toegerekende algemene kosten	-	-	-3	-3
TOTAAL	-38	330	-20	272

2024	Indirect	Direct	Kosten vermogens- beheer	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

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 verrekenende 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 48.

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 € 83.698 (2024: € 256.143).

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 pensioenfonds/deelnemers

2025	Direct verrekenende kosten	Indirect verrekenende kosten	Totaal
Vermogensbeheerkosten intern (deel totale interne uitvoeringskosten)	7	-	7
Beheer vergoedingen aan externe vermogensbeheerders	10	18	28
Prestatieafhankelijke vergoedingen aan extern vermogensbeheerders	2	2	4
Bewaarloon en overige kosten	1	-	1
Transactiekosten	-	8	8
TOTAAL	20	28	48

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

De verdeling van de vermogensbeheer- en transactiekosten voor risico deelnemers is gelijk aan de verdeling voor risico pensioenfonds. De vermogensbeheer- en transactiekosten voor risico deelnemers zijn € 14.603 (2024: € 14.902).

Onttrekking voor pensioenuitkeringen en -uitvoeringskosten (11)

	2025	2024
Ouderdomspensioen	309	294
Nabestaandenpensioen	82	80
Arbeidsongeschiktheidspensioen	2	2
Afkopen	-	-
Pensioenuitvoeringskosten	8	7
TOTAAL	401	383

Saldo overdrachten van rechten (12)

	2025	2024
Inkomende waardeoverdrachten	10	13
Uitgaande waardeoverdrachten	-5	-1
Saldo overdrachten van rechten	5	12
Toevoeging voorziening pensioenverplichtingen	-5	-12
TOTAAL	-	-

Honorarium onafhankelijke accountant (in €)

	2025	2024
Controle van de jaarrekening en verslagstaten	108.513	113.292
Overige controle-opdrachten	-	-
Fiscale adviesdiensten	-	-
Overige niet controle diensten	-	-
TOTAAL	108.513	113.292

Bovenstaande honoraria hebben betrekking op het onderzoek van de jaarrekening over het betreffende boekjaar dat voor het pensioenfonds is uitgevoerd door Forvis Mazars N.V. (2024: PricewaterhouseCoopers Accountants N.V € 113.292) 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 €)

	2025	2024
Bestuur	158.825	152.894
Raad van toezicht	60.375	57.083
TOTAAL	219.200	209.977

De standaard 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 verantwoordingsorgaan (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 € 5.000 op het standaardbedrag;
- Leden van het VO namens de pensioengerechtigden ontvangen de maximale fiscale onkostenvergoeding van € 2.100 per jaar (2024: € 2.100);
- 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 pensioenfonds 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.

Gezien de buitengewone omstandigheden met de extra inzet vanwege de voorbereiding op het invaren in de nieuwe pensioenregeling in het kader van Wtp zijn alle nominale bedragen voor de periode vanaf 1 oktober 2025 tijdelijk verhoogd met 20%. Voor de VO-leden geldt een bedrag van € 5.250 per jaar voor de periode van 1 januari 2026. Vanaf 1 januari 2027 zijn de reguliere bedragen weer van toepassing.

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 ingehuurde werknemers. De hieraan verbonden kosten bedragen € 7,1 miljoen (2024: € 7,1 miljoen) en zijn doorbelast aan het pensioenfonds.

Gebeurtenissen na balansdatum

De aanvankelijk dip in de waardering van de zakelijke waarden na de aanval van de Verenigde Staten op Iran heeft zich snel weer hersteld en daardoor op het moment van het vaststellen van de jaarrekening geen negatieve invloed op de financiële positie van het fonds.

De sponsor heeft in januari 2026 de nabijgelegen elektriciteitscentrale van Vattenvall overgenomen. Deze wordt operationeel geïntegreerd met de bedrijfsvoering van Tata Steel in IJmuiden, maar het personeel komt niet over naar het pensioenfonds.

De uitvoeringsovereenkomst is op verzoek van de sociale partners aangepast om vrijwillige voortzetting na beëindiging van het actieve dienstverband mogelijk te maken.

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 25,4% 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 2025 is het vereist eigen vermogen gedaald van € 2.066 miljoen naar € 1.936 miljoen. Deze daling wordt voornamelijk veroorzaakt door de afname van het zakelijke waardenrisico (S2), het valutarisico (S3) en het kredietrisico (S5). Het vereiste vermogen op basis van het rente- en inflatierisico steeg daarentegen juist iets in 2025. Doordat de technische voorziening sterker daalde, steeg de vereiste dekkingsgraad van 124,3% naar 125,4%.

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 pagina 66 worden de specifieke risico's toegelicht.

Het bestuur heeft de korte termijn 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 124,2% per eind 2025. De feitelijk vereiste dekkingsgraad van 125,4%, 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.

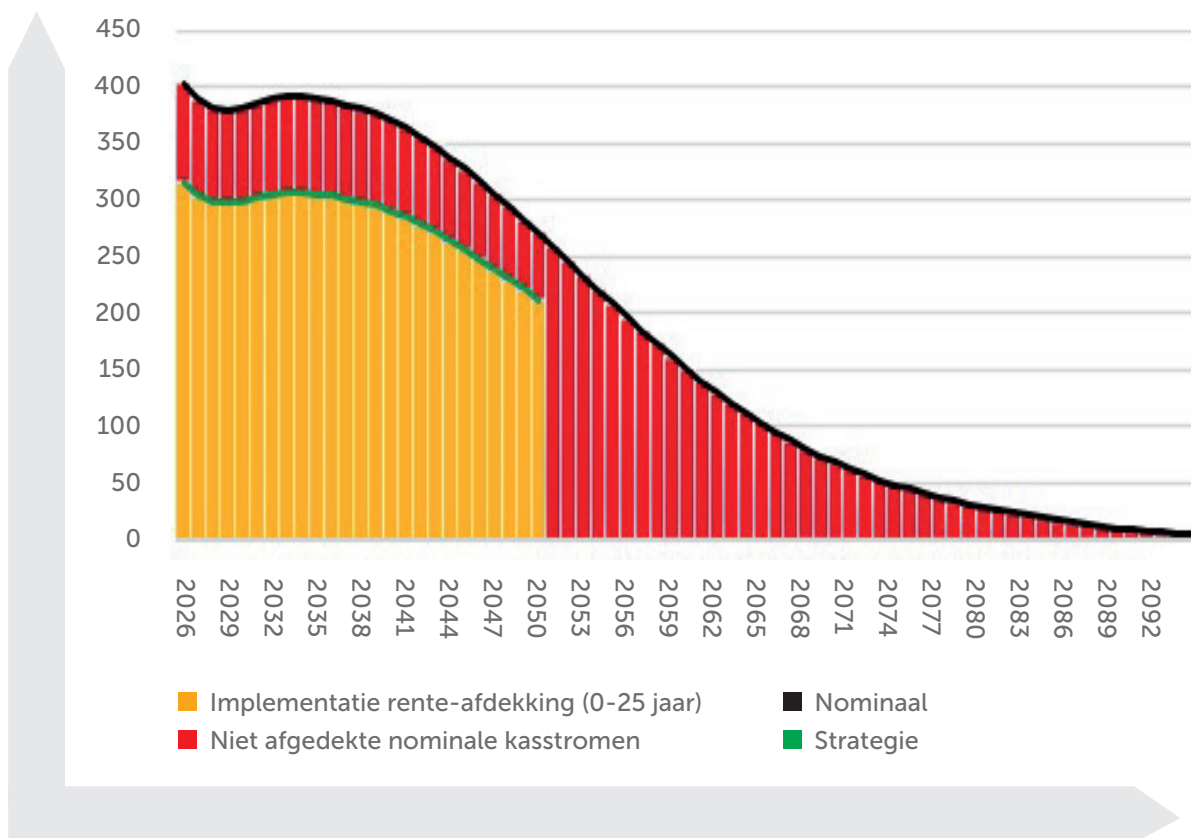
Samenstelling vereist eigen vermogen o.b.v. werkelijke portefeuille (in miljoen € en in %)

	31-12-2025		31-12-2024	
	€	%	€	%
S1 Rente- en inflatierisico	495	6,5	447	5,3
S2 Zakelijke waardenrisico	1.367	18,0	1.475	17,4
S3 Valutarisico	501	6,6	569	6,7
S4 Grondstoffenrisico	-	-	-	-
S5 Kredietrisico	373	4,9	432	5,1
S6 Verzekeringstechnisch risico	191	2,5	218	2,6
S7 Liquiditeitsrisico	-	-	-	-
S8 Concentratierisico	-	-	-	-
S9 Operationeel risico	-	-	-	-
S10 Actief beheerrisico	100	1,3	128	1,5
SUBTOTAAL RISICO'S	3.027	39,8	3.269	38,6
Af: diversificatie-effect	1.091	14,4	1.203	14,3
VEREIST EIGEN VERMOGEN	1.936	25,4	2.066	24,3
Technische voorzieningen	7.612		8.500	
Als percentage technische voorzieningen	25,4		24,3	
Eigen vermogen	2.823		1.891	
Af: Vereist eigen vermogen	1.936		2.066	
OVERSCHOT/TEKORT	887		-175	
Als percentage technische voorzieningen	11,7		-2,1	

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 2025 bewoog de 20-jaars swaprente zich tussen de 2,3% en 3,2%. Door deze stijging werd gedurende het jaar een trigger uit de dynamische staffel geraakt waarna de strategische renteafdekking is verhoogd van 36% naar 40% van de pensioenverplichtingen (de totale pensioenkasstromen). In december is (binnen de bestaande staffel) besloten tot een verhoging van de renteafdekking naar 48%, welke via twee stappen in december 2025 en januari 2026 is afgerond. Dit wordt ingevuld door circa 78% renteafdekking over de pensioenkasstromen van de eerste 25 jaren. Per eind 2025 bedroeg het afdeckingspercentage 44% (72% van de kasstromen van de eerste 25 jaar).

Renteafdekking ultimo 2025 (in miljoen €)



Door de gestegen rente is het rente- en inflatierisico iets gestegen. De S1 wordt berekend door middel van een relatieve (percentuele) renteschok. Bij een hogere rente betekent dit een hogere schok en dus een hogere 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 grafiek op pagina 66 toont de renteafdekking eind 2025.

S2 ZAKELIJKE WAARDENRISICO

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 andere maatregel om het risico te beheersen is dat voornamelijk wordt belegd op gereguleerde markten waarbij transparante prijsvorming beschikbaar is.

Het zakelijke waardenrisico is als absoluut bedrag in 2025 iets gedaald, maar als percentage iets gestegen. Dit wordt veroorzaakt door beperkte verschuivingen tussen de relatieve gewichten van aandelen ten opzichte van niet beursgenoteerd vastgoed. Voor deze laatste categorie wordt in het model een lager risicopercentage gehanteerd door de lagere volatiliteit.

In de tabel op de volgende pagina zijn de posities opgenomen op basis waarvan het rente- en inflatierisico (S1) en het zakelijke waardenrisico (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 37. Voor nadere toelichting op de mutaties wordt verwezen naar het hoofdstuk Beleggingen (pagina 100).

Beleggingen S1 en S2 (in miljoen €)

	31-12-2025		31-12-2024	
	Contract- omvang*	Reële waarde	Contract- omvang*	Reële waarde
Vastgoedbeleggingen (S2)				
– Indirect niet-beursgenoteerd vastgoed		819		765
TOTAAL		819		765
Aandelen (S2)				
– Europa		1.830		1.656
– Amerika		1.464		1.561
– Japan en Pacific		439		445
– Emerging markets		736		695
TOTAAL		**4.469		**4.357
Vastrentende waarden (S1)				
– Staatsobligaties (nominaal)		986		955
– Covered bonds		1.446		1.428
– Credits		1.468		1.572
– Hypotheken		811		811
– Liquide middelen en overlopende activa/passiva		***478		***377
TOTAAL		5.189		5.143
Derivaten (S1)				
– Renteswaps (Euribor)	-1.191	200	775	266
– Inflatieswaps	-215	18	-215	18
– Total return swap	300	283	300	290
– Valutatermijncontracten (S2)	-509	5	-	-
Totaal derivaten met een positieve waarde		506		574
– Renteswaps (Euribor)	3.002	-489	1.148	-359
– Inflatieswaps	213	-44	213	-44
– Futurecontracten (S2)	16	-	11	-
– Valutatermijncontracten (S2)	-210	-1	-784	-30
Totaal derivaten met een negatieve waarde		-534		-433
TOTAAL		-28		141
TOTAAL BELEGGINGEN		10.449		10.406

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

** Inclusief € 59 miljoen (2024: € 57 miljoen) liquide middelen en overlopende posten.

*** Inclusief € 1 miljoen (2024: € 4 miljoen) overlopende activa S2.

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

Verdeling beleggingen (in miljoen €)

	31-12-2025	31-12-2024
Gerubriceerd onder S1 Rente- en inflatierisico	5.156	5.310
Gerubriceerd onder S2 Zakelijke waardenrisico	5.293	5.096
TOTAAL	10.449	10.406

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 het 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 sinds de eerste maanden van 2025 wordt nauwlettend gevolgd. De vreemde valuta exposure in credits en vastrentende waarden wordt altijd volledig afgedekt omdat daar een meer eenduidige relatie bestaat tussen de notering en het valutarisico. Van het totaal belegd vermogen van € 10.449 miljoen (2024: € 10.406 miljoen) luidt omgerekend € 4.242 miljoen (2024: € 4.354 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 2025.

Alle valutaposities groter dan € 50 miljoen staan apart gespecificeerd.

Netto valutapositie (in miljoen €)

	31-12-2025			31-12-2024		
	Reële waarde	Valuta derivaten	Netto positie	Reële waarde	Valuta derivaten	Netto positie
US dollar	2.262	-698	1.564	2.463	-760	1.703
Britse pond	481	-19	462	470	-24	446
Japanse yen	308	-	308	308	-	308
Zwitserse frank	242	-	242	241	-	241
Hong Kong dollar	193	-	193	183	-	183
Zuid-Koreaanse won	111	-	111	61	-	61
Taiwanese dollar	96	-	96	62	-	62
Indonesische rupiah	91	-	91	108	-	108
Zweedse kroon	88	-	88	72	-	72
Deense kroon	82	-	82	92	-	92
Australische dollar	79	-2	77	86	-	86
Overige valuta's	209	-	209	208	-	208
TOTAAL	4.242	-719	3.523	4.354	-784	3.570

* Valutapositie Braziliaanse real wordt in 2025 niet gerapporteerd, daarom zijn de vergelijkende cijfers 2024 bij Braziliaanse real niet zichtbaar meer (van € 48 miljoen naar € 0 miljoen). De overige valuta's zijn ook aangepast (van € 160 miljoen naar € 208 miljoen).

S5 KREDIETRISICO

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

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

	31-12-2025		31-12-2024	
	Reële waarde	In %	Reële waarde	In %
Aaa	2.363	43,6	2.133	39,4
Aa1	415	7,7	433	8,0
Aa2	811	15,0	820	15,2
Aa3	77	1,4	191	3,5
A2	283	5,2	290	5,4
< Baa3	875	16,2	918	17,0
Geen rating	593	10,9	623	11,5
TOTAAL	5.417	100,0	5.408	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 €)

	31-12-2025	31-12-2024
Vastrentende waarden onder S1 (inclusief liquiditeiten en overlopende activa/passiva)	5.133	5.114
Total return swap	283	290
Credits, liquiditeiten en overlopende activa/passiva in beleggingsportefeuilles onder S2	1	4
TOTAAL	5.417	5.408

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 2025 bedroeg de waarde van de uitgeleende effecten € 517 miljoen (2024: € 490 miljoen). 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 Prognose tafel AG2024 met correcties op de sterftekansen op basis van ervaringssterfte is het langlevensrisico verdisconteerd in de technische voorzieningen.

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 2025 zijn in de beleggingsportefeuille de volgende posten met een omvang van groter dan 5% van het totaal beleggingen aanwezig.

Concentratierisico (in miljoen € en %)

	31-12-2025		31-12-2024	
	Reële waarde	% balanstotaal	Reële waarde	% balanstotaal
Aandelen*				
LSV Asset Management	605	5,6	602	5,7
Northern Trust Fund Managers	1.802	16,8	1.159	11,0

* Posten getoond in de jaarrekening 2024 die per eind 2025 een omvang hebben kleiner dan 5% van het totaal beleggingen 2025 worden niet meer getoond.

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 zijn 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 geadmistreerd 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 zijn 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 well'. Het bestuur houdt zicht op de realisatie van de plannen door maand- en kwartaal-rapportages. 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 integriteitbeleid 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 zijn 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 2025 twee thema's geactualiseerd. In workshops heeft de uitvoeringsorganisatie specifiek aandacht besteed aan de risico's ten aanzien van de thema's fiscale fraude en terrorismefinanciering/sanctiewetgeving. Voor deze thema's zijn de risicoanalyses en bijbehorende al bestaande beheersmaatregelen beoordeeld en waar nodig geactualiseerd. De uitkomsten hiervan zijn in het eerste kwartaal van 2026 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 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 van de 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. Het beleid is in 2025 met behulp van externe deskundigen geactualiseerd en aangevuld met de nieuwe vereisten vanuit de DORA-wetgeving die in januari 2025 formeel van kracht is geworden. De control objectives zijn aangepast naar het nieuwe NOREA-kader en de beheersingsmaatregelen zijn gedetailleerd uitgewerkt om zo op een passende en proportionele wijze uitvoering te kunnen geven aan het waarborgen van de voortdurende beschikbaarheid, integriteit en beveiliging van de geautomatiseerde gegevens.

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 diligence 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 is in 2025 geactualiseerd, waarbij de nieuwe vereisten vanuit de DORA wetgeving zijn meegenomen.

S10 ACTIEF BEHEERRISICO

Het actief beheerrisico 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 2025 was 41% (ultimo 2024: 27%) van de beleggingen in aandelen passief belegd. De stijging is in lijn met lopende beleidsontwikkelingen.

IJmuiden, 9 juni 2026

Bestuur (ter vaststelling)

drs. B.A.A.M. (Toine) van der Stee, voorzitter

drs. A.J. (Aernout) van Citters CPE, plaatsvervangend voorzitter

ir. E. (Ernst) Hoogenes

drs. R.E. (Erik) Hulshof-Bink RBA

ing S. (Stanley) Meles

M. (Martijn) Pover RA

mr. E.A.M. (Ellen) Selie

dr. S. (Saskia) Tympel, secretaris

OVERIGE GEGEVENS



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 2025.

Onafhankelijkheid

Als waarmede actuaris 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 € 52.175.000. Met de accountant ben ik overeengekomen om geconstateerde afwijkingen boven € 2.598.750 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 hoger dan het wettelijk vereist eigen vermogen.

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

De beleidsdekkingsgraad van het pensioenfonds op balansdatum is hoger dan de dekkingsgraad bij het vereist eigen vermogen.

Mijn oordeel over de vermogenspositie van Stichting Pensioenfonds Hoogovens is gebaseerd op de tot en met balansdatum aangegane verplichtingen en de op dat moment aanwezige middelen.

De vermogenspositie is naar mijn mening voldoende. Daarbij is in aanmerking genomen dat de mogelijkheden tot het realiseren van de beoogde toeslagen beperkt zijn.

Amsterdam, 9 juni 2026

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 2025

Ons oordeel

Wij hebben de jaarrekening 2025 van Stichting Pensioenfonds Hoogovens (hierna ook: 'het pensioenfonds') statutair gevestigd te IJmuiden gecontroleerd.

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

De jaarrekening bestaat uit:

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

De basis voor ons oordeel

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

Wij zijn onafhankelijk van het pensioenfonds zoals vereist in de Wet toezicht accountantsorganisaties (Wta), de Verordening inzake de onafhankelijkheid van accountants bij assurance-opdrachten (ViO) en andere voor de opdracht relevante onafhankelijkheidsregels in Nederland. Verder hebben wij voldaan aan

de Verordening gedrags- en beroepsregels accountants (VGBA).

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

Informatie ter ondersteuning van ons oordeel

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

Materialiteit

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

Op basis van onze professionele oordeelsvorming hebben wij de materialiteit voor de jaarrekening als geheel bepaald op € 52.175.000. De materialiteit is vastgesteld op basis van een percentage van 0,5% van de som van het stichtingskapitaal, de reserves en de technische voorzieningen. Wij hebben voor deze grondslag gekozen gelet op het feit dat deze bepalend is bij de berekening van de (beleids) dekkingsgraad. Wij houden ook rekening met afwijkingen en/of mogelijke afwijkingen die naar onze mening voor de gebruikers van de jaarrekening om kwalitatieve redenen materieel zijn. Wij zijn met het bestuur overeengekomen dat wij aan hen tijdens

onze controle geconstateerde afwijkingen boven € 2.598.750 rapporteren, alsmede kleinere afwijkingen die naar onze mening om kwalitatieve redenen relevant zijn.

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

Frauderisicobeheersing door het pensioenfonds

Wij hebben tijdens onze controle inzicht verkregen in het pensioenfonds en de omgeving waarin zij opereert, de componenten van het interne beheersings-systeem, waaronder het risico-inschattingsproces en de wijze waarop het bestuur inspeelt op frauderisico's en het interne beheersingssysteem monitort en de wijze waarop de raad van toezicht het toezicht uitoefent, alsmede de uitkomsten daarvan. Wij verwijzen naar de risicoparagraaf in de jaarrekening waarin het bestuur zijn frauderisicoanalyse heeft opgenomen.

Onze frauderisico-analyse

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

Wij hebben geëvalueerd of deze factoren een indicatie vormden voor de aanwezigheid van het risico op afwijkingen van materieel belang als gevolg van fraude.

Het veronderstelde frauderisico met betrekking tot de opbrengstverantwoording is weerlegd, gezien de aard van de opbrengsten. De opbrengsten bestaan uit premiebijdragen die per deelnemer over de pensioen-grondslag met een vastgesteld tarief worden berekend en daardoor op objectieve wijze zijn vast te stellen. De beleggingsopbrengsten bestaan uit directe en indirecte (gerealiseerde en ongerealiseerde) beleggingsopbrengsten. De directe

beleggingsopbrengsten betreffen homogene en niet-complexe opbrengstenstromen, zonder significante schattingselementen. Ten aanzien van de indirecte gerealiseerde beleggingsresultaten hebben wij het veronderstelde frauderisico weerlegd, omdat er geen verhoogde druk is op het bestuur van het pensioenfonds om de opbrengstverantwoording te sturen en de gelegenheid om de opbrengstverantwoording materieel te beïnvloeden zeer beperkt is, mede door de aanwezige uitbestedingsrelaties. Ten aanzien van de indirecte ongerealiseerde beleggingsopbrengsten geldt dat deze op eenvoudige wijze af te leiden is van de waardering van de beleggingen.

Bij al onze controles besteden wij aandacht aan de risico's van het doorbreken van interne beheersing door het bestuur.

Onze specifieke controle-aanpak voor het frauderisico

Ten aanzien van het risico op doorbreking van de interne beheersing door het bestuur hebben wij werkzaamheden uitgevoerd zoals het toetsen van de aanvaardbaarheid van journaalposten en andere aanpassingen die tijdens het opstellen van de jaarrekening zijn aangebracht.

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

Niet voldoen aan wet- en regelgeving

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

Onze observaties

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

Controleaanpak continuïteit

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

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

De kernpunten van onze controle

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

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

Beschrijving kernpunt	Samenvatting uitgevoerde werkzaamheden
<p>Waardering van beleggingen</p> <p>De beleggingen zijn een significante post op de balans van het pensioenfonds en bestaan naast beursgenoteerde effecten uit beleggingen in beleggingsfondsen en derivaten.</p> <p>In de toelichting op de jaarrekening geeft het pensioenfonds de gehanteerde waarderingsgrondslagen weer. In paragraaf 1 van de toelichting op de balans per 31 december 2025 zijn de gehanteerde waarderingsmethoden en belangrijke veronderstellingen voor waardering van de beleggingen uiteengezet.</p> <p>De beoordeling van de reële waarde van de beleggingen is significant voor onze controle.</p>	<p>Onze controlewerkzaamheden omvatten onder andere het:</p> <ul style="list-style-type: none"> • beoordelen van de juiste werking van interne beheersingsmaatregelen bij de uitvoeringsorganisatie belast met het voeren van de beleggingsadministratie en bewaring van de beleggingen. Voor zover relevant en mogelijk hebben wij gebruikgemaakt van de rapportages met betrekking tot de interne beheersing binnen de uitvoeringsorganisatie (ISAE 3402 type II rapportages); • voor beleggingen in beursgenoteerde effecten; het toetsen van de waardering door middel van 're-pricing'; • voor beleggingen in beleggingsfondsen; vaststellen dat de waarderingsgrondslagen van de beleggingsfondsen vergelijkbaar zijn met die van het pensioenfonds en dat de waarde per participatie volgens deze jaarrekeningen overeenkomt met de door het pensioenfonds gehanteerde waarde; • voor de derivaten: beoordelen of de gehanteerde waarderingsmethoden en technieken geschikt zijn om binnen de geldende verslaggevingsregels te komen tot de marktwaarde van deze beleggingen; • toetsen of de in de jaarrekening opgenomen toelichting adequaat is gegeven de geldende verslaggevingsregels.
<p>Waardering van de technische voorzieningen</p> <p>De technische voorzieningen, waaronder de voorziening pensioenverplichtingen voor risico pensioenfonds, zijn gevormd ter dekking van de belangrijkste verplichtingen van het pensioenfonds.</p> <p>In de toelichting op de jaarrekening geeft het pensioenfonds de gehanteerde waarderingsgrondslagen weer.</p>	<p>Bij de vaststelling van de adequate waardering, waaronder de toereikendheid van deze voorziening, hebben wij gebruik gemaakt van de uitkomsten van de werkzaamheden van de certificerend actuaris. Om dit te kunnen doen hebben wij onder andere instructies gegeven aan de certificerend actuaris en hebben wij de bevindingen met hem besproken.</p>

Beschrijving kernpunt	Samenvatting uitgevoerde werkzaamheden
<p>Risicobeheer</p> <p>In het onderdeel 'risicobeheer' (risicoparagraaf) is de gevoeligheid van de berekening van de technische voorzieningen voor schattingen uiteengezet, inclusief onzekerheden.</p>	<p>Door ons is tevens nagegaan of:</p> <ul style="list-style-type: none"> • de administratieve basisgegevens van deelnemers, slapers en pensioengerechtigden, die door de certificerend actuaris worden gehanteerd bij het certificeren van de actuariële berekening van de technische voorziening voor pensioenverplichtingen, in alle van materieel belang zijnde aspecten juist, volledig en in overeenstemming met de pensioenregelingen door de uitvoeringsorganisatie zijn opgesteld; • de toegepaste methodiek ter bepaling van de voorziening aanvaardbaar is, gegeven de karakteristieken van de verzekerde risico's; • de door het bestuur gebruikte aannames en schattingen in overeenstemming zijn met de gekozen actuariële grondslagen, voldoende zijn onderbouwd en juist zijn toegepast; • de interne beheersing met betrekking tot mutatieverwerking in de pensioenadministratie is geborgd. Het afstemmen met gegevens van externe partijen waaronder de werkgevers, maakt deel uit van de interne beheersing.

VERKLARING OVER DE IN HET JAARVERSLAG OPGENOMEN ANDERE INFORMATIE

Naast de jaarrekening en onze controleverklaring daarbij, omvat het jaarverslag andere informatie, die bestaat uit het bestuursverslag en de overige gegevens.

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

- met de jaarrekening verenigbaar is en geen materiële afwijkingen bevat;
- alle informatie bevat die op grond van Titel 9 Boek 2 BW is vereist.

Wij hebben de andere informatie gelezen en hebben op basis van onze kennis en ons begrip, verkregen vanuit de jaarrekeningcontrole of anderszins, overwogen of de andere informatie materiële afwijkingen bevat.

Met onze werkzaamheden hebben wij voldaan aan de vereisten in Titel 9 Boek 2 BW en de Nederlandse Standaard 720. Deze werkzaamheden hebben niet dezelfde diepgang als onze controlewerkzaamheden bij de jaarrekening.

Het bestuur is verantwoordelijk voor het opstellen van de andere informatie, waaronder het bestuursverslag en de overige gegevens in overeenstemming met Titel 9 Boek 2 BW.

VERANTWOORDELIJK- HEDEN MET BETREKKING TOT DE JAARREKENING

Verantwoordelijkheden van het bestuur met betrekking tot de jaarrekening

Het bestuur is verantwoordelijk voor het opmaken en getrouw weergeven van de jaarrekening in overeenstemming met Titel 9 Boek 2 BW van het in Nederland geldende Burgerlijk Wetboek (BW). In dit kader is het bestuur verantwoordelijk voor een zodanige interne beheersing die het bestuur noodzakelijk acht om het opmaken van de jaarrekening mogelijk te maken zonder afwijkingen van materieel belang als gevolg van fouten of fraude.

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

Het bestuur moet gebeurtenissen en omstandigheden waardoor gerede twijfel zou kunnen bestaan of het pensioenfonds zijn bedrijfsactiviteiten in continuïteit kan voortzetten, toelichten in de jaarrekening.

Onze verantwoordelijkheden voor de controle van de jaarrekening

Onze verantwoordelijkheid is het zodanig plannen en uitvoeren van een controleopdracht dat wij daarmee voldoende en geschikte controle-informatie verkrijgen voor het door ons af te geven oordeel.

Onze controle is uitgevoerd met een hoge mate maar geen absolute mate van zekerheid waardoor het mogelijk is dat wij tijdens onze controle niet alle materiële fouten en fraude ontdekken.

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

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 het pensioenfonds;
- het evalueren van de geschiktheid van de gebruikte grondslagen voor financiële verslaggeving en het evalueren van de redelijkheid van schattingen door het bestuur en de toelichtingen die daarover in de jaarrekening staan;
- het vaststellen dat de door het bestuur gehanteerde continuïteitsveronderstelling aanvaardbaar is. Tevens het op basis van de verkregen controle-informatie vaststellen of er gebeurtenissen en omstandigheden zijn waardoor gereede twijfel zou kunnen bestaan of het pensioenfonds zijn 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 het pensioenfonds zijn 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.

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

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

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

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

Rotterdam, 9 juni 2026

Forvis Mazars Accountants N.V.

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

BIJLAGEN



BIJLAGE 1 GOVERNANCE

A PERSONALIA

Situatie per 9 juni 2026

Bestuur

voorzitter

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

namens werkgever

drs. A.J. (Aernout) van Citters CPE,
plaatsvervangend voorzitter* sinds 2017
M. (Martijn) Pover RA sinds 2025
mr. E.A.M. (Ellen) Selie sinds 2026

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
J. (Jeroen) Roskam CFA sinds 2026

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. M.G. (Martine) Bredewold sinds 2025
dr. ir. D.H. (Hans) van de Weijde sinds 2026

Namens werknemers

J. (Johan) Boezewinkel sinds 2016
M. (Marcel) van Zelst sinds 2020
K. (Krista) Haakman sinds 2025

Namens pensioengerechtigden

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
drs. E. (Ed) Vroegindewijj sinds 2026

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
J.L. (Jack) Jonk, Directeur Beleggingen

Accountant

Forvis Mazars

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 9 juni 2026

Bestuur

De heer B.A.A M van der Stee

- Voorzitter bestuur SP UWV

De heer A.J. van Citters

- Senior pensioen executive Tata Steel Nederland BV
- Bestuursvoorzitter Tata Steel Belgium Services BV

De heer R.E. Hulshof-Bink

- Uitvoerend bestuurder PNO Media
- Adviseur beleggingscommissie BPL Pensioen

De heer E. Hoogenes

- Geen

De heer S. Meles

- Lid Pensioenwerkgroep gezamenlijke vakverenigingen Tata Steel IJmuiden BV

Mevrouw S. Tympel

- Principal researcher bij Tata Steel
- Lid Pensioenwerkgroep gezamenlijke vakverenigingen Tata Steel IJmuiden BV

De heer M. Pover

- Sleutelfunctiehouder Risicobeheer Stichting Pensioenfonds ING
- (interim) Executive/Consultant bij MPO Consultancy

Mevrouw E.A.M. Selie

- Head of Taxation Tata Steel Nederland

Raad van toezicht

De heer P.J.M. Akkermans

- Geen

Mevrouw W. Ong-Verdegaal

- Voorzitter RvT Bpf Bakkersbedrijf
- Lid geschillencommissie Klachteninstituut Financiële Dienstverlening

De heer G.T.M. Groten, voorzitter

- Lid adviescollege rechtspositie politieke ambtsdragers ARPA
- Vice-voorzitter RvT Bibliotheek Gooi+
- Commissaris MN Services Vermogensbeheer B.V.

C BESTUURS- AANGELEGENHEDEN

Situatie per 9 juni 2026

GOVERNANCE STICHTING PENSIOENFONDS HOOGOEVENS

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 2024 is op 3 juni 2025 afgerond. Na deze datum zijn tot en met mei 2026 de volgende wijzigingen in de samenstelling van het bestuur en commissies opgetreden:

- Benoeming van mevrouw mr. E.A.M. Selie als lid bestuur per 19 maart 2026.
- Benoeming van de heer J. Roskam CFA als extern adviserend lid van de BBC per 1 maart 2026.

Het bestuur heeft zichzelf in het eerste kwartaal van 2025 geëvalueerd, de conclusies zijn gedeeld met de raad van toezicht (RvT) en het verantwoordingsorgaan (VO).

Inhoudelijke focus van het bestuur

Het bestuur heeft in 2025 twintig keer vergaderd, inclusief een substantieel aantal vergaderingen met als focus de Wtp. Daarnaast is nog een aantal achtergrondbijeenkomsten gehouden. In 2025 heeft het bestuur naast Wtp onder meer aandacht besteed aan de volgende onderwerpen:

- SFDR;
- Premie, toeslagverlening en overbruggingsplan;
- Diverse auditrapporten;
- Gedragscode SPH en compliance-charter;
- DORA;
- Actualisatie diverse onderwerpen op het terrein van governance (waaronder het beloningsbeleid).

Het bestuur heeft in 2025 een aantal vergaderingen en bijeenkomsten besteed aan de Wtp. Besloten is tot het indienen van een partiële beoordeling inzake datakwaliteit. Deze is in 2025 door DNB goedgekeurd. Daarnaast is door het bestuur na overleg met de RvT en het VO de risicohouding vastgesteld en voor een partiële beoordeling bij DNB ingediend. In 2025 zijn ook de life-cycles voor actieven en pensioen-gerechtigden vastgesteld, de Wtp-risico's bezien en het Wtp-communicatieplan besproken. Daarnaast is de valuta-afdekking en het transitieplan beleggings-portefeuille behandeld. Ook is een start gemaakt met de bespreking van evenwichtigheid.

Verder heeft het bestuur het jaarverslag vastgesteld en verantwoording afgenomen van de uitvoeringsorganisatie, de drie sleutelfunctiehouders en de compliance officer. Hieruit zijn geen bijzonderheden gebleken. 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 21 juli 2025 is als VO-lid benoemd mevrouw K. Haakman, zij volgt W. de Groot op.
- Per 24 april 2025 is mevrouw drs. R.A. Risselada benoemd als lid van het VO (werkgeversgeleding).
- In de werkgeversgeleding is verder de heer D. Triesenberg per 1 december 2025 opgevolgd door mevrouw drs. M.G. Bredewold.
- Per 28 januari 2026 is de heer dr. ir. D.H. van der Weijde de opvolger van mevrouw Risselada.
- De heer ir. V.R. Ritman is benoemd voor een tweede termijn van vier jaar.
- De heer drs. R.B.P. de Brouwer is per 1 april 2026 opgevolgd door de heer E. Vroegindeweyj.

Inhoudelijke focus VO

Het bestuur en het VO hebben elk kwartaal een periodiek overleg. Het VO is in 2025 op verschillende manieren betrokken geweest bij het prioritaire onderwerp van het bestuur, de Wtp. Dit vond plaats via de periodieke overleggen met het bestuur en via achtergrondbijeenkomsten van het VO zelf (in sommige gevallen met enkele bestuursleden en MT-leden van de uitvoeringsorganisatie). Het VO adviseerde over de premievaststelling en het beloningsbeleid. Ook heeft het VO de visie inzake de risicohouding Wtp met het bestuur gedeeld.

Raad van toezicht (RvT)

Samenstelling RvT

In 2025 zijn er geen wijzigingen in de samenstelling van de RvT.

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 dat de RvT onder meer met het bestuur heeft gedeeld. In Q1 2026 heeft de RvT een zelf-evaluatie uitgevoerd. In 2025 zijn besluiten van het bestuur over het jaarverslag en beloningsbeleid ter goedkeuring aan de RvT voorgelegd. Daarnaast heeft de RvT aan het bestuur haar mening gegeven over de risicohouding Wtp.

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 aan andere op het pensioenfonds rustende zorgvuldigheidsbeginselen.

Overkoepelende onderwerpen

Beloningsbeleid en onkostenvergoedingen

Het bestuur ontvangt alleen vaste beloningen of vergoedingen voor zijn 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 Pensioenfonds.

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 onder andere rekening gehouden met vergoedingenniveaus bij andere pensioenfonds. De vijf leden van het VO namens de pensioengerechtigden ontvangen vanuit het pensioenfonds een onkostenvergoeding. Vanaf 1 oktober 2025 tot en met ultimo 2026 is sprake van tijdelijk hogere vergoedingen in verband met het tijdsbeslag van het onderwerp Wtp.

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. Daarin is vastgelegd welke stappen gevolgd worden als het vermoeden bestaat 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 over de naleving van de gedragscode. Ook zijn er geen meldingen van incidenten geweest.

Externe verslaggeving

Het beheerd vermogen van het pensioenfonds is per ultimo 2025 pas weer voor het tweede opeenvolgende jaar meer dan € 10 miljard. Hierdoor kwalificeert het fonds vanaf boekjaar 2026 zich weer 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 RvT alsmede van de sleutelfunctiehouders internal audit en actuaariaat;
- Verantwoordingsrapportages van de uitvoeringsorganisatie ten aanzien van de interne beheersing.

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

Over de externe financiële verslaggeving is door het bestuur met een hoge mate van zekerheid vastgesteld dat de interne risicobeheersing en controlesystemen in 2025 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 2025 geen onjuistheden van materieel belang bevat.

Aanpassingen in formele stukken en overig

Als onderdeel van het reguliere proces is in 2025 een groot aantal fondsdocumenten herzien, waaronder, de ABTN en het Beleggingsplan.

De Geschillen- en Klachtencommissie heeft in 2025 geen klachten of verzoeken ontvangen vanuit deelnemers en pensioengerechtigden over de toepassing van het pensioenreglement.

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

D TOEPASSING CODE PENSIOENFONDSEN

Code pensioenfondsen

Het bestuur bespreekt jaarlijks 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 in het eerste kwartaal van 2026 de opvolging formeel besproken en vastgesteld aan de hand van een overzicht van de bepalingen, de toepassing en een toelichting op de afwijking. Het aantal bepalingen waarvoor 'leg uit' geldt, bedraagt conform de Code Pensioenfondsen twee (nr. 34 diversiteitsbeleid nr. 35 diversiteit naar leeftijd). Voor een aantal bepalingen is een oproep gedaan om in de jaarrekening een zogeheten 'verhalende rapportage' op te nemen (zie verder in dit onderdeel). De toepassing bij onderdeel 17 (toezicht-visie) is vastgelegd in het toezichtplan (zie pagina 30). De toepassing van bepaling 24 (verantwoording over beleid) is op verschillende plaatsen in de jaarrekening 2025 opgenomen.

In onderstaande opsomming is de actuele stand van zaken opgenomen voor 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 in 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 opvallende posities, maar er is geen 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/RvT). Het OP streeft naar een diverse samenstelling van organen, onder meer naar leeftijd. Het bestuur en het VO hebben op dit moment echter geen lid onder de veertig jaar.

Conform de oproep van de monitoringcommissie Code Pensioenfondsen volgt hier 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 pagina 10 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 onze strategische doelstellingen en beleids-uitgangspunten, waaronder de risicohouding. 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 2025 als onderdeel van het reguliere proces 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.

Toepassing Code Pensioenfondsen bij Stichting Pensioenfonds Hoogovens 2025

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

Nr. 4 – Voorkeuren van belanghebbenden

We verdiepen ons in de voorkeuren van de bij het pensioenfonds betrokken belanghebbenden en nemen deze voorkeuren mee bij het bepalen van de strategische doelstellingen en beleidsuitgangspunten. Daarover gaan we 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).

BIJLAGE 2 **DETAILUITWERKINGEN**

A **ACTUARIËLE ANALYSE: ONTWIKKELING EIGEN VERMOGEN**

In 2025 is een resultaat behaald van € 932 miljoen. Hierdoor steeg het eigen vermogen van € 1.891 miljoen naar € 2.823 miljoen. Onderstaande tabel toont de ontwikkeling in 2025 en 2024 van het eigen vermogen naar oorzaken. Op de volgende pagina wordt dit verder toegelicht.

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

	2025	2024
Stand eigen vermogen per 1 januari	1.891	1.714
Beleggingen en rente pensioenverplichtingen		
– Beleggingsresultaten	272	789
– Rentetoevoeging en wijziging rente pensioenverplichtingen	955	-423
Beleggingen en rente pensioenverplichtingen	1.227	366
Ontvangen premie pensioenopbouw voor risico pensioenfonds		
– Ontvangen premie	166	162
– Pensioenopbouw voor risico pensioenfonds	-156	-144
Resultaat op premie	10	18
Bestemmingsreserve (premie- en toeslagendepot)		
– Ontvangen premie	-3	-2
– Beleggingsresultaat	-	-
Dotatie aan bestemmingsreserve	-3	-2
Toeslagen		
– Voorwaardelijke toeslagen	-316	-253
Toeslagen	-316	-253
Overige resultaten		
– Overige actuariële resultaten	11	46
– Overige lasten	-1	-
Overige resultaten	10	46
Saldo van baten en lasten	928	175
Stand eigen vermogen per 31 december	2.819	1.889
Mutatie bestemmingsreserve	4	2
Stand eigen vermogen 31 december t.b.v. dekkingsgraad	2.823	1.891

Resultaat op beleggingen en rekenrente pensioenverplichtingen

In 2025 behaalden we een positief beleggingsresultaat van € 272 miljoen. Het netto beleggingsrendement (na kosten) kwam uit op 2,7%. Aandelen en credits hebben met € 400 miljoen bijgedragen aan dit rendement. Op vastgoed werd een resultaat behaald van € 19 miljoen.

De matchingbeleggingen leverden door de rentestijging een negatief resultaat op van € 147 miljoen. We waarden de pensioenverplichtingen met de door DNB gepubliceerde rentetermijnstructuur. De hieruit voortvloeiende gemiddelde rente (rekenrente) in 2025 steeg met 1% naar 3,1%. De waarde van de pensioenverplichtingen daalde daardoor met € 1.154 miljoen. Inclusief de rentetoevoeging van € 199 miljoen is dit resultaat in totaal € 955 miljoen.

Resultaat op premie

In 2025 bedroeg de actuariel benodigde premie voor de inkoop van nieuwe pensioenopbouw € 156 miljoen. De daarvoor bestemde premie kwam uit op € 166 miljoen. De rekenrente voor de inkoop van nieuwe pensioenopbouw is gebaseerd op de verwachte toekomstige kasstromen van actieve deelnemers en is voor 2025 berekend op 1,9%. 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 3,0% leidt dit tot een rekenrente van 1,7%. Het verschil in rekenrente, 1,9% versus 1,7%, verklaart waarom de kosten van de inkoop van de nieuwe pensioenopbouw ten bedrage van € 156 miljoen, lager zijn dan de daarvoor bestemde premie van € 166 miljoen.

Sociale partners hebben voor het jaar 2025 besloten de pensioenpremie op jaarbasis vast te stellen op 28,4% van de pensioengrondslag. In 2025 is op basis

daarvan € 163 miljoen aan premie ontvangen. De op basis van verwacht rendement gedempte kostendekkende premie voor de opbouw van pensioen bedroeg in 2025 28,9% en komt overeen met een bedrag van € 166 miljoen. Het verschil van € 3 miljoen met de ontvangen premie van € 163 miljoen is onttrokken aan de bestemmingsreserve.

Toeslagen

Eind december 2024 bedroeg onze beleidsdekkingsgraad 123,8%. Dankzij onze goede financiële positie en de versoepelde normen voor toeslagverlening die onder het transitie-FTK van toepassing zijn, konden de pensioenen met per 1 juli 2025 conform de CPI met 3,15% verhoogd. Aanvullend kon door de verder oplopende inflatie in december worden besloten om de pensioenen per 1 januari 2026 te verhogen met 0,94%. Zonder toepassing van het transitie-FTK hadden we in totaal circa 1,8% kunnen toekennen.

Voorafgaand aan deze besluiten 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 € 11 miljoen. De feitelijke pensioenuitvoeringskosten kwamen uit op € 6 miljoen terwijl € 8 miljoen is vrijgevallen uit de voorziening pensioenverplichtingen. Verder was er een negatief resultaat op overdracht van rechten waardoor het overig resultaat, inclusief een afronding, per saldo op € -1 miljoen uitkwam.

B BELEGGINGEN

Beleggingsomgeving 2025

Het jaar 2025 was in veel opzichten een bijzonder beleggingsjaar. Het werd gekenmerkt door geopolitieke onrust en zorgen over handelstarieven en schuldhoudbaarheid. Toch sloten veel beleggingscategorieën het jaar positief af.

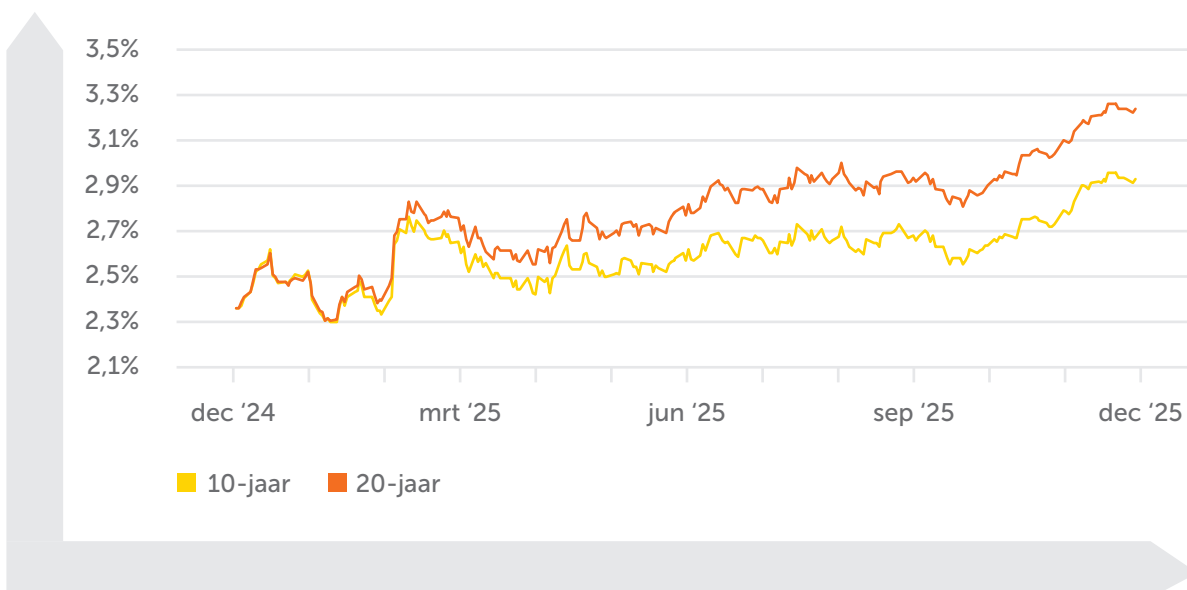
De Amerikaanse importtarieven zorgden in eerste instantie voor een schokgolf op de financiële markten. Toen de tarieven geleidelijk werden afgezwakt, viel de macro-economische schade per saldo mee. De economische groei in de Verenigde Staten en Europa bleef nagenoeg op peil en van de gevreesde recessie was dan ook geen sprake. De inflatie daalde, maar lag nog altijd wel boven de doelstelling van de centrale banken. In de Verenigde Staten kwam de inflatie uit op 2,9%, en in de eurozone op 2,1%.

Dit gaf zowel de Amerikaanse centrale bank (Federal Reserve) als de Europese Centrale Bank (ECB) ruimte om het monetaire beleid te versoepelen. De ECB voerde vier renteverlagingen door. De depositorente kwam hierna uit op 2%. De Federal Reserve verlaagde haar beleidsrente drie keer tot een bandbreedte van 3,5% tot 3,75%. Voor zowel de ECB als de Federal Reserve blijft het schipperen tussen het indammen van inflatie en het ondersteunen van de economie.

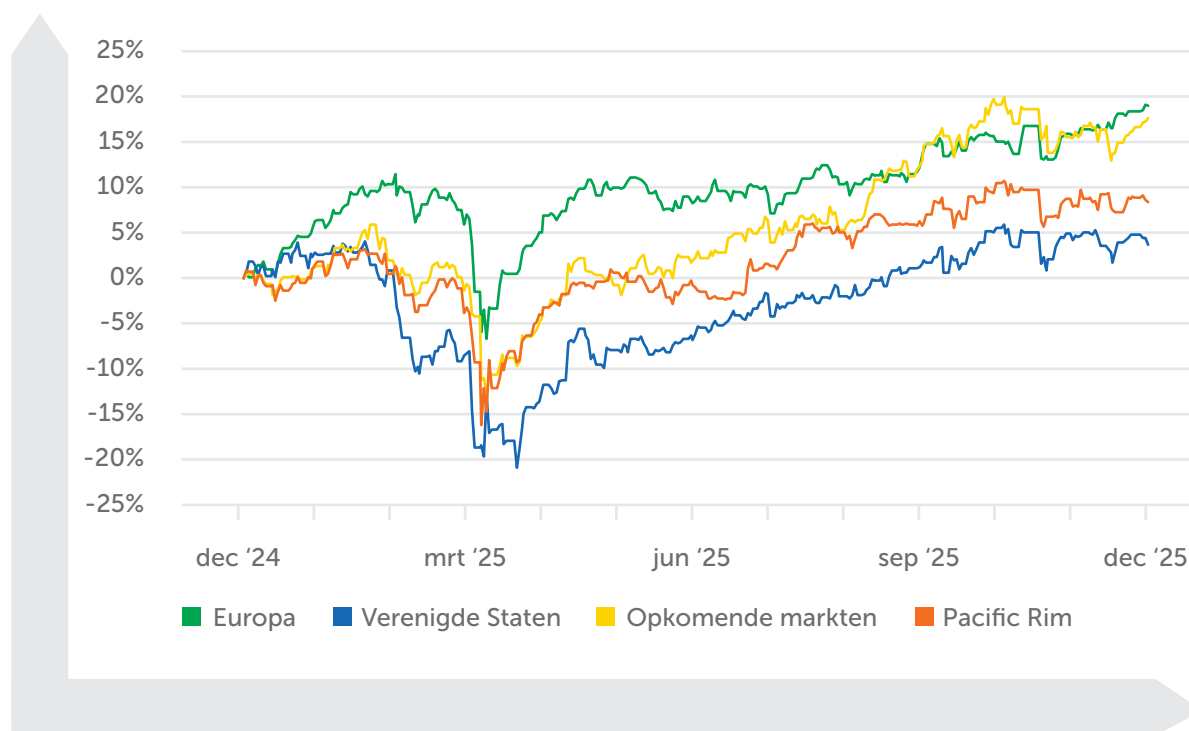
De renteverlagingen van ECB zorgden ervoor dat op de obligatiemarkten de korte rente daalde. Duitsland kondigde aan flink te gaan investeren en liet daarvoor zijn strenge begrotingsregels deels los. Dit wakkerde de bredere vraag over schuldhoudbaarheid aan. Per saldo liepen lange rentes op, waardoor de rentetermijnstructuur verstijfde.

De Duitse 10-jaarsrente steeg van 2,4% naar 2,9% en de Europese 20-jaars swaprente liep zelfs van 2,36% op tot 3,24%. Dit zorgde voor negatieve rendementen op veilige staatsobligaties.

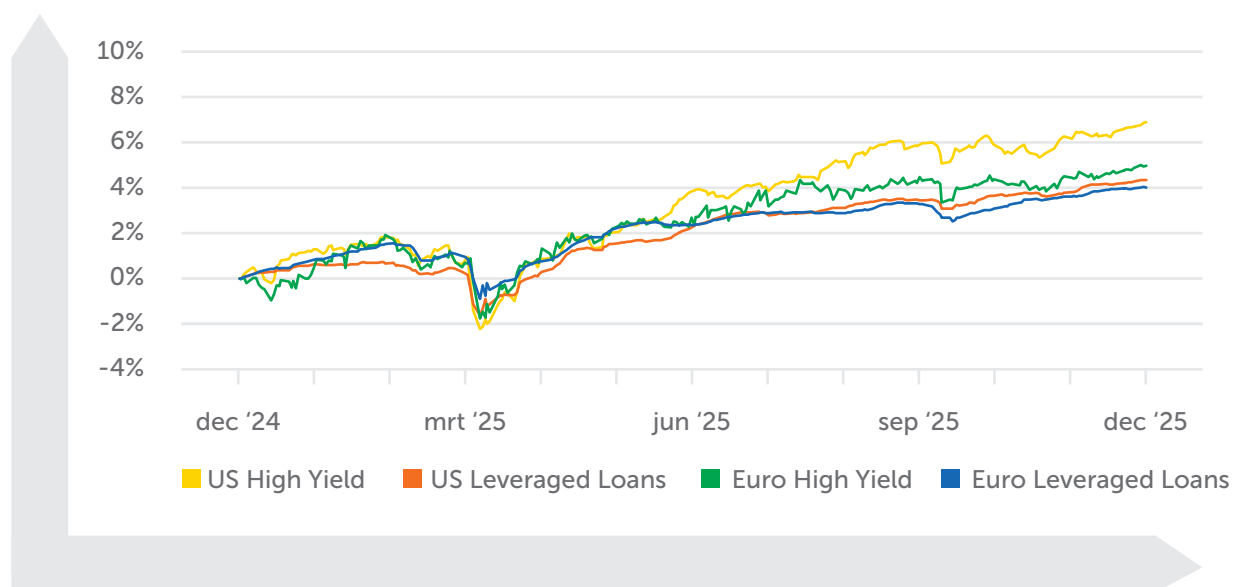
Europese 10- en 20-jaars swaprentes



Ontwikkeling MSCI aandelenindices (cumulatief in €)



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



Risicovolle beleggingen, met aandelen voorop, kenden een beduidend beter jaar. Hoewel de handelstarieven initieel voor een sterke correctie zorgden, volgde het herstel snel. Ondersteund door meerdere renteverlagingen, een onverminderd optimisme in kunstmatige intelligentie en het uitblijven van een recessie werden recordstanden verder aangescherpt. Met name Europese aandelen en aandelen uit opkomende markten deden het goed. Amerikaanse aandelen, en vooral technologie-aandelen, noteerden ook fors hoger. Europese beleggers konden hier niet van profiteren, omdat de Amerikaanse dollar sterk in waarde daalde ten opzichte van de euro. Risicovolle obligaties noteerden een winst door het inkomen van risico-opslagen en het uitblijven van wanbetalingen. De risico-opslagen komen daarmee op historisch lage niveaus te liggen. Ook vastgoed kende een positief jaar.

Ons totale portefeuillerendement kwam uit op 2,7%.

De renteontwikkeling zorgde dat onze verplichtingen in waarde daalde. De dekkingsgraad is daardoor verder gestegen.

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 gebruikgemaakt van rentederivaten.

We hanteren een dynamische rentestafel waarbij de renteafdekking toeneemt bij een stijgend renteniveau. De afdekkingspercentages variëren tussen 16% en 48%. Gedurende 2025 is de renteafdekking verhoogd van 36% naar 44% met een vervolgstap begin 2026 naar 48%. Dit maakt de dekkingsgraad iets minder gevoelig voor de beweging van de rente en sluit aan bij de toename in de renteafdekking die wordt voorzien in het nieuwe pensioenstelsel.

De afdekking van het renterisico vindt met name plaats in looptijden tot 25 jaar. Redenen hiervoor zijn onder meer de beperkte liquiditeit en de asymmetrische vraag- en aanbodverhoudingen in looptijden boven 25 jaar. De verwachting is dat renteafdekking in het nieuwe pensioenstelsel ook niet in langere looptijden zal plaatsvinden.

Aandelenportefeuille

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

Strategische regioverdeling van aandelenportefeuille

2025

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

In het beheer van de aandelenportefeuille wordt enerzijds gebruikgemaakt van passieve index-beleggingen, anderzijds bestaat de portefeuille uit enkele actieve mandaten. De passieve index-beleggingen 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.

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 spelen een secundaire rol. Dit betekent dat er voor obligaties en leningen met een hoge kredietwaardigheid geen plaats is in de creditportefeuille, omdat bij deze instrumenten de nominale rente-risicocomponent te groot is in vergelijking met de kredietrisicocomponent. De focus ligt bij de creditportefeuille dus precies andersom 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 krediet-
risicocomponent 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 bestaat uit (stabiele) inkomstenstromen, voortkomend uit (tastbare) objecten. De portefeuille belegt voor ongeveer 39% in logistiek en 39% in living, waarvan 28% traditionele huurwoningen. Verder is 11% in winkels, 6% in kantoren en 5% in healthcare 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

Door de gestegen rente in Europa was het rendement op de vastrentende waarde portefeuille negatief in 2025. Het rendement kwam uit op -3,8%. Hiermee presteerde de portefeuille beter dan de benchmark (-5,5%). Dit is voor een belangrijk deel te danken aan de goede relatieve performance van de swapportefeuille, onder meer omdat was geanticipeerd op de ontwikkeling van de lange rente versus de korte rente (versteiling van de swaprentecurve). Daarnaast droegen Nederlandse woninghypotheken bij aan de outperformance door de gedaalde kredietopslag op hypotheken. Ook de obligatieportefeuille behaalde een outperformance.

Aandelen

Het rendement van de aandelenportefeuille was 7,8% en bleef daarmee achter bij het benchmarkrendement (12,3%). Dit werd voornamelijk veroorzaakt in Europa door de focus op kwaliteitsaandelen en een onderweging in bank- en defensieaandelen. Ook in Emerging Markets en de Verenigde Staten werd een underperformance behaald.

De aandelenmarkten kenmerkten zich in 2025 door een groot verschil in rendement voor de verschillende regio's. De Verenigde Staten hadden het laagste benchmarkrendement in euro's (3,8%), met name veroorzaakt door een verzwakking van de dollar in de eerste jaarhelft. De Europese aandelenmarkt daalde initieel door de aankondiging van Amerikaanse importheffingen, maar herstelde door het toenemend optimisme over kunstmatige intelligentie. De Europese aandelenmarkt presteerde het best met een benchmarkrendement van 19,3%, vooral dankzij herwaarderingen van aandelen van banken, verzekeraars en defensiebedrijven. De Europese

defensie-uitgaven stegen fors door de toenemende dreiging van Rusland en afnemende betrouwbaarheid van de VS als NAVO-partner. Aandelen van opkomende markten deden het eveneens sterk (17,8%), gedreven door grote AI-investeringen. De Pacific-regio behaalde een rendement van 8,4%.

Credits

Met een rendement van 4,0% was het een redelijk goed jaar voor de creditportefeuille. In relatieve zin bleef het resultaat 0,8% achter bij de benchmark. Dit werd veroorzaakt door enerzijds achterblijvende performance van de liquide creditmanagers (high yield en leveraged loans) en anderzijds door afschrijvingen in een aantal direct-lendingfondsen die al wat langer lopen. Dit ligt in de lijn der verwachtingen en op lange termijn laten deze fondsen ook nog steeds toegevoegde waarde zien. Dit vertaalt zich ook in het langetermijnrendement van de credit portefeuille versus de benchmark.

Vastgoed

De vastgoedportefeuille heeft in 2025 een rendement behaald van 2,5%. Het rendement van de benchmark over dezelfde periode bedroeg 3,5%. Op twee fondsen na hebben alle fondsen een positief rendement laten zien. De negatieve performance bij de genoemde twee fondsen is met name het gevolg van een relatief sterke negatieve impact op het rendement van afgedekte wisselkoersen en de waardering van de uitstaande schulden.

Een wezenlijk herstel van de waarderingen is in 2025 uitgebleven. Dit is vooral te wijten aan de toenomen geopolitieke onzekerheid en de impact daarvan op de economische groei, en ook op de ontwikkeling van inflatie en rente. Van de zeven vastgoedfondsen in de portefeuille lieten vier fondsen in 2025 nog een negatieve herwaardering op het vastgoed zien.

De operationele fundamenten bleven in 2025 solide: lage leegstand, beperkte speculatieve nieuwbouw en

een aanhoudende vraag naar kwalitatief hoogwaardige objecten op de juiste locatie. Binnen de fondsen in de vastgoedportefeuille deden zich geen materiële wijzigingen in de bezettingsgraad voor.

Corporate Governance: stemgedrag

We zijn actief betrokken bij de ondernemingen waarvan we aandelen in de portefeuille hebben. Er is in 2025 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 2025 € 12,8 miljoen (2024: € 11,7 miljoen). De stijging wordt vooral veroorzaakt door Wtp-gerelateerde kosten voor tijdelijke inhuur en benodigde systeem-aanpassingen en hogere kosten van toezichthouders. Voor de komende jaren verwachten we nog een verhoogd kostenniveau, wat samenhangt met de implementatie van de nieuwe pensioenregeling. Van de totale uitvoeringskosten heeft € 6,3 miljoen (2024: € 5,3 miljoen) betrekking op pensioenbeheer en € 6,5 miljoen (2024: € 6,4 miljoen) op vermogensbeheer. Kosten worden zoveel mogelijk direct toegerekend aan pensioenbeheer respectievelijk vermogensbeheer. Als directe toerekening niet 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 2025 € 4,3 miljoen (2024: € 3,9 miljoen). Hiervan is € 2,7 miljoen (2024: € 2,5 miljoen) toegerekend aan vermogensbeheer.

Pensioenuitvoeringskosten

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

Vooraf aan de pensioenuitvoeringskosten per deelnemer kleeft het nadeel dat deze in hoge mate worden 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 bepalen samen 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 pensioen-

uitvoeringskosten. 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 maken om met ons te communiceren en die op termijn kostenbesparingen opleveren.

Zoals uit onderstaande tabel blijkt, zijn de pensioen-uitvoeringskosten in 2025 ten opzichte van 2024 met circa € 1 miljoen gestegen. Dat komt vooral door kosten voor de overgang naar het nieuwe pensioenstelsel.

Pensioenuitvoeringskosten (in miljoen €)

	2025	2024
Pensioenadministratie	4,2	3,4
Pensioencommunicatie	0,3	0,3
Controle en advies	0,2	0,2
Algemene kosten: bestuur, toezicht en overige (na toerekening)	1,6	1,4
Totaal	6,3	5,3

Vermogensbeheer- en transactiekosten (in miljoen €)

	2025	2024
Vermogensbeheerkosten intern (deel totale interne uitvoeringskosten)	7	7
Beheer vergoedingen aan externe vermogensbeheerders	28	32
Prestatieafhankelijke vergoedingen aan externe vermogensbeheerders	4	2
Bewaarloon en overige kosten	1	1
Totaal vermogensbeheerkosten (exclusief transactiekosten)	40	42
Transactiekosten	8	7
Totaal	48	49

Vermogensbeheerkosten

In 2025 kwamen de vermogensbeheerskosten (exclusief transactiekosten) uit op een bedrag van € 40 miljoen (2024: € 42 miljoen). De vaste beheerskosten van onze externe vermogensbeheerders daalden doordat een deel van de portefeuille is omgezet van actief naar passief beheer. Ook kon met een aantal managers een lagere fee overeengekomen worden. De prestatieafhankelijke vergoedingen aan externe managers stegen iets ten opzichte van 2024. In 2024 waren de voorzieningen bij enkele managers door achterblijvende performance ten opzichte van de overeengekomen benchmark neerwaarts bijgesteld. Uitgedrukt als percentage van het gemiddeld belegd vermogen daalden de kosten voor vermogensbeheer van 0,40% naar 0,37%.

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 langetermijnbenadering met relatief weinig transacties. Dit houdt de transactiekosten laag. De transactiekosten bleven in 2025 nagenoeg gelijk aan 2024, maar stegen door afronding van € 7 miljoen naar € 8 miljoen. Als percentage van het belegd vermogen bleven de transactiekosten gelijk op 0,07%.

Bij de toelichting op de staat van baten en lasten (pagina 60) 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.

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

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 2024 en 2025. 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 € 12.652 miljoen (zie grafiek op pagina 109 bovenaan) worden gedekt door een belegd vermogen voor risico van het pensioenfonds van € 10.446 miljoen.

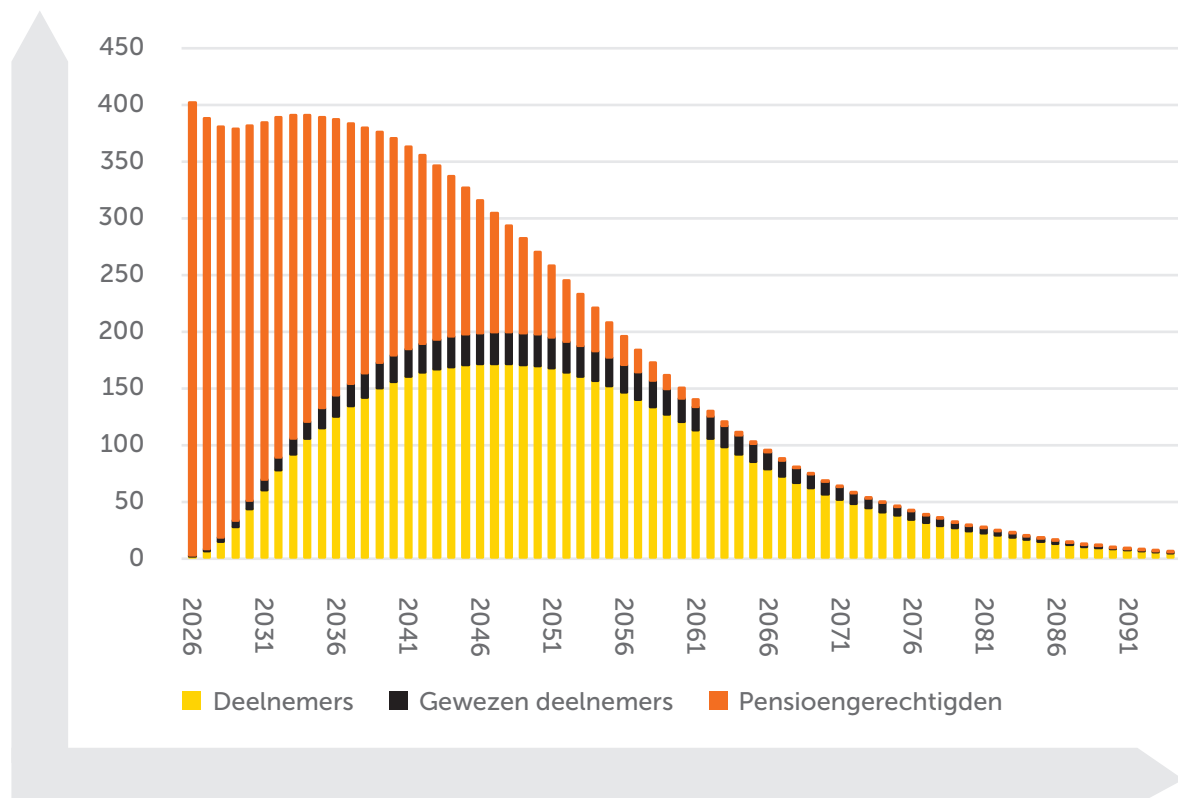
Hierdoor is er per eind 2025 een tekort van € 2.206 miljoen aan vermogen ten opzichte van wat nodig is om de toegezegde nominale uitkeringen te betalen. Uitgedrukt in een beleggingsrendement en per jaar is dit 1,1% rendement dat nodig is om de toegezegde uitkeringen in de toekomst te betalen. Dit is 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 4,7% per jaar.

De contante waarde van de pensioenverplichtingen is berekend met de door DNB gepubliceerde rentetermijnstructuur (zie grafiek op de volgende pagina onderaan). Hieruit volgt een gemiddeld gewogen rentevoet van 3,14% per jaar.

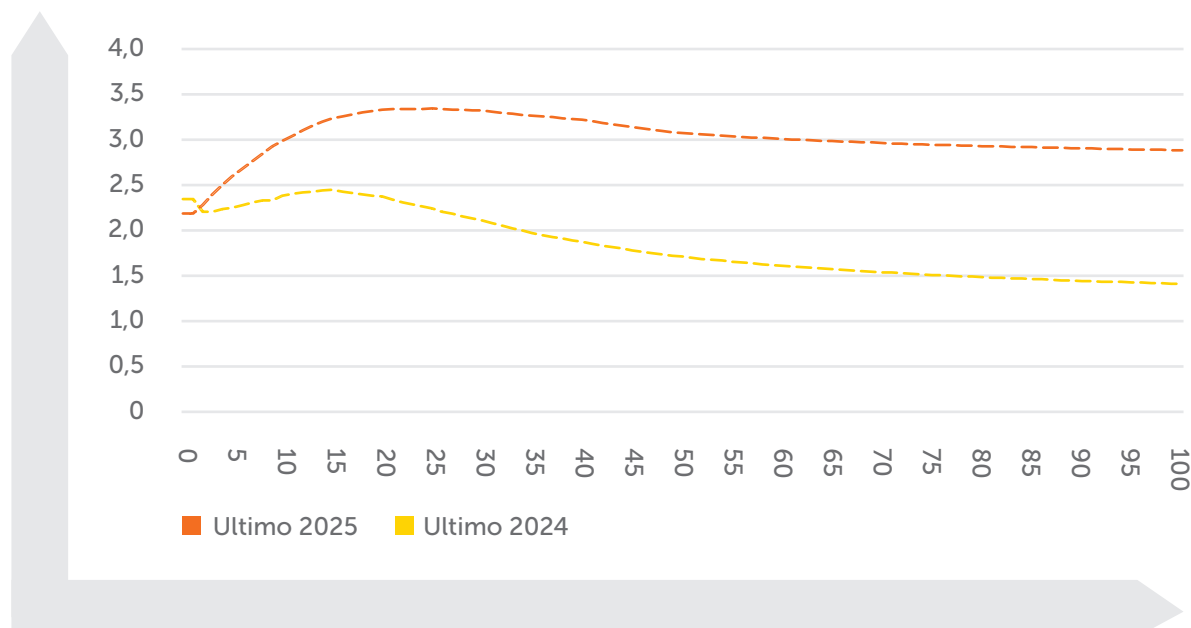
Kasstromen en contante waarde einde boekjaar (in miljoen €)

	2025			2024		
	Kasstroom	Contante waarde	VPV (in %)	Kasstroom	Contante waarde	VPV (in %)
Actieve deelnemers	5.741	2.714	36	5.790	3.484	41
Gewezen deelnemers	973	448	6	930	558	7
Pensioengerechtigden	5.938	4.447	58	5.576	4.455	52
Totaal pensioenverplichtingen	12.652	7.609	100	12.296	8.497	100
Kenmerken	Gemiddelde rentevoet (in %)		Duration (in jaren)	Gemiddelde rentevoet (in %)		Duration (in jaren)
Actieve deelnemers	3,2		21	2,1		23
Gewezen deelnemers	3,2		22	2,1		23
Pensioengerechtigden	3,0		8	2,3		9
Totaal pensioenverplichtingen	3,1		14	2,1		16

Verwachte jaarkasstromen per einde boekjaar (in miljoen €)



Rentetermijnstructuur (RTS) per boekjaar (in %)



Ontwikkeling aantal verzekerden in 2025

	Actieve deelnemers	Gewezen deelnemers	Ouderdomspensioen*	Partnerpensioen	Wezenpensioen
Stand einde vorig boekjaar	10.301	4.199	9.136	5.003	64
Toetredingen	484	-	-	-	-
Einde deelnemerschap	-597	597	-	-	-17
Waardeoverdracht	-	-44	-	-	-
Ingang pensioen	-298	-239	537	332	11
Overlijden	-18	-14	-455	-380	-
Afkoop en andere oorzaken	1	-30	-15	-24	-
Saldo mutaties	-428	270	67	-72	-6
Stand einde boekjaar	9.873	4.469	9.203	4.931	58

* Exclusief 1 deeltijdgepensioneerde en 63 deelnemers aan Generatiepact.

Verdeling deelnemers naar leeftijdscategorie

Leeftijdscategorie in jaren	2025		2024	
	Aantal	%	Aantal	%
<20	73	0,8	102	1,0
20-29	1.444	14,6	1.585	15,4
30-39	2.401	24,3	2.450	23,8
40-49	1.781	18,1	1.777	17,2
50-59	2.253	22,8	2.411	23,4
60-65	1.780	18,0	1.846	17,9
66-67	141	1,4	130	1,3
	9.873	100,0	10.301	100,0
Gemiddelde leeftijd		44,9		44,8
Gemiddelde pensioenleeftijd*		65,8		66,0

* 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 en over de belangrijkste feiten en cijfers. In januari 2026 brachten we een nieuwsbrief uit met een uitgebreide toelichting op onze financiële situatie.

Daarnaast is onder andere aandacht besteed aan het vernieuwd portaal en het nieuwe pensioenstelsel.

Onze deelnemers en pensioengerechtigden ontvangen jaarlijks het wettelijk voorgeschreven Uniform Pensioenoverzicht (UPO).

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 persoonlijke gegevens en documenten 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. 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.

Video's

We hebben een reeks korte video's gemaakt. Deze video's bieden op laagdrempelige wijze informatie aan over de verschillende keuzemogelijkheden en het vastleggen van de pensioenkeuzes. Daarnaast hebben we de uitgebreidere video 'Met pensioen gaan', waarin bij alle belangrijke punten rondom pensionering wordt stilgestaan.

Brochures

We beschikken over een pakket brochures voor belangrijke gebeurtenissen. De brochures, het pensioenreglement en de statuten zijn ook 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 deze 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. Hierdoor dragen we eraan bij dat deelnemers weloverwogen keuzes kunnen maken. In 2025 zijn 356 pensioneringsgesprekken gevoerd.

Dit betreft ruim tweederde (67%) van de personen die in 2025 met pensioen gingen. Naast de keuzebegeleidingsgesprekken worden er op afspraak ook (algemene) individuele informatiesprekken gevoerd.

In 2025 waren dit er ruim 204. Het totale aantal gevoerde telefoongesprekken in het afgelopen jaar kwam uit op 5.652.

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 2025 vijf 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 risicomangement is verankerd in onze organisatie.

Risico's

De beheersingscategorieën vormen het fundament voor goed risicobebear 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 solvabiliteitsbehear 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

Wij onderscheiden de volgende beheersings- en risicocategorieën

Beheersingscategorieën

Organisatie
Management
Solvabiliteitsbehear

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 beheerrisico

Niet-financiële risico's

Opertioneel (processen)
– Pensioenbehear
– Vermogensbehear
– Betrouwbaarheid informatievoorziening
Datakwaliteit
Integriteit
Compliance en juridisch
ICT
Uitbesteding

rendement te behalen, rekening houdend met de 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 verslaglegging 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 kaders uit de Europese DORA-wetgeving voor digitale weerbaarheid in de financiële sector. In 2025 is met externe ondersteuning verder gewerkt aan de implementatie van deze nieuwe wetgeving. Bij de inrichting van ons controlframework sluiten we aan op best practices in de markt.

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.

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

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.

De kortetermijnrisicohouding 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 2025 124,2%, terwijl de feitelijk vereiste dekkinggraad op basis van de werkelijke portefeuille uitkwam op 125,4%.

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 langetermijnrisico'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.

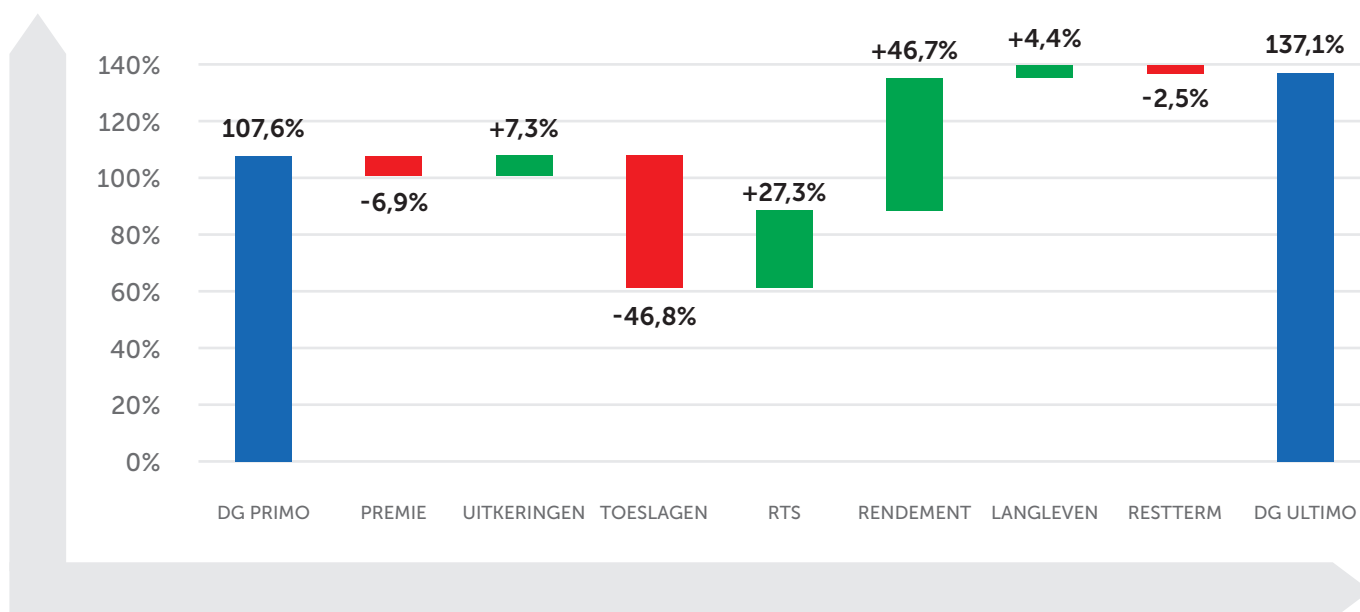
De tabel hierna geeft inzicht in de kortetermijn ex-ante gevoeligheid van de dekkinggraad voor renteveranderingen en het rendement op zakelijke waarden (als deze zich van het ene op het andere moment zouden voordoen) per einde 2025, uitgaande van het huidige beleggingsbeleid en de dekkinggraad per ultimo 2025.

Uit de tabel blijkt dat een half procent stijging van de markttrente leidt tot een stijging van de dekkinggraad tot 146%, 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.

Kortetermijngevoeligheid van de actuele dekkinggraad

RENDEMENT ZAKELIJKE WAARDEN	-30%	96%	103%	109%	116%	123%
	-20%	104%	111%	119%	126%	134%
	-10%	112%	120%	128%	136%	145%
	0%	120%	128%	137,1%	146%	156%
	10%	127%	137%	146%	156%	167%
	20%	135%	145%	156%	166%	178%
	30%	143%	154%	165%	177%	189%
		-1,0%	-0,5%	0,0%	+0,5%	+1,0%
		RENTEVERANDERING				

Langetermijnontwikkeling dekkinggraad naar oorzaken



Bovenstaande grafiek geeft een beeld van hoe de financiële risico's de ontwikkeling van onze dekkinggraad in de periode 2016 tot en met 2025 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 de afgelopen 4 jaar werd toegekend. De rentestijgingen in 2022 en 2025 droegen bij aan het cumulatieve positieve effect van de rente op de dekkinggraad over deze 10-jaarsperiode en zorgde ervoor dat de pensioenverplichtingen lager konden worden gewaardeerd, waardoor de pensioenen in de afgelopen vier jaar fors konden worden verhoogd.

Beheersingsmaatregelen voor 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 scenarioanalyses en ad hoc risicoanalyses op de actuele strategische risico's.

Het integrale risicomanagement 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. 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 waarderingsvolatiliteit 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 te allen tijden voldaan kunnen worden. Minder liquide beleggingen in de portefeuille vormen naast dit kortetermijn betalingsrisico echter ook een meer strategisch en langetermijnrisico en daarom wordt aandacht besteed aan het bepalen van de benodigde liquiditeit vanuit een langetermijnbalansperspectief. 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 beschrijving van de operationele risico's in de risicoparagraaf op pagina 74 van de jaarrekening.

Een bijzonder aandachtspunt voor de risicobeheersing is uiteraard de implementatie van de nieuwe pensioenregeling. Hiervoor is een aparte risicoanalyse gemaakt, waarin de verschillende risico's in kaart zijn gebracht, en (aanvullende) beheersingsmaatregelen zijn gedefinieerd. Door het zelfadministrerende karakter van het fonds, waarbij ook de beleggingen in eigen beheer worden gedaan, is de afstemming met derde partijen overzichtelijk ten opzichte van fondsen met een andere organisatorische structuur.

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 voor het integrale risicomanagement inclusief het strategische risicomanagement en beheert en houdt toezicht op de uitvoering van het risicobeleid. De risicomanagement functie heeft ook 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 zijn

controle op het jaarverslag en de jaarrekening. Daarnaast heeft de externe actuaire 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 RvT 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 statuus 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 escalatielijn naar de RvT.

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 volgt de ontwikkelingen op het gebied van de financiële verslaggeving en bespreekt periodiek actuariële en risicoverantwoordingsrapportages en kostenrapportages. Daarnaast is de FC gemandateerd om een aantal beleidsdocumenten vast te stellen.

De Geschillen- en klachtencommissie behandelt klachten en geschillen van (gewezen) deelnemers en pensioengerechtigden over de uitvoering van 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 risicofactoren 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 (prijsinflatie) in Nederland weergeeft (niet geschoond voor belastingeffecten).

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.

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 pensioen-aanspraken 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.

Overbruggingsplan

Een overbruggingsplan is nodig om in de aanloop naar het nieuwe pensioenstelsel gebruik te kunnen maken van de versoepelde regels voor toeslagverlening uit het transitie FTK. Het overbruggingsplan beschrijft het pensioenfonds de financiële situatie van het pensioenfonds gedurende de transitieperiode tot het moment van invaren. Het plan moet worden goedgekeurd door DNB.

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

Verskil 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 pensioen-aanspraken 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

Verskil 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 (toeslagverlening)'.

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. Als 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 2026

Stichting Pensioenfonds Hoogovens

Bezoekadres

Wenckebachstraat 1
1951 JZ Velsen-Noord

Postadres

Postbus 10000
1970 CA IJmuiden

(0251) 49 10 83

www.pfhoogovens.nl