

Verklaring beleggingsbeginselen

Deze verklaring inzake de beleggingsbeginselen geeft een samenvatting van de uitgangspunten van het beleggingsbeleid van Stichting Pensioenfonds Hoogovens (het fonds). Deze uitgangspunten stelt het bestuur vast. Het pensioenfonds zal deze verklaring periodiek herzien. In ieder geval om de drie jaren en na een belangrijke wijziging van het beleggingsbeleid.

De verklaring is voor iedereen beschikbaar via de website: www.pfhoogovens.nl. Deze verklaring is, als bijlage van de Actuariële en bedrijfstechnische nota (ABTN), vastgesteld op 9 december 2025.

Ondernemingspensioenfonds

Het pensioenfonds is het ondernemingspensioenfonds van het in IJmuiden gevestigde Tata Steel en Daniëlli Corus. De stichting is een zelfstandige instelling met een eigen bestuur en uitvoeringsorganisatie.

Oprachtaanvaarding

Het bestuur draagt op grond van artikel 102a van de Pensioenwet zorg voor de oprachtaanvaarding van de door sociale partners aan het pensioenfonds opgedragen pensioenregelingen. In het kader van de oprachtaanvaarding stelt het bestuur het ambitieniveau van de toeslagverlening en de risicohouding van de sociale partners vast. Het vaststellen van het ambitieniveau en de risicohouding onder het FTK vindt plaats met behulp van inzichten uit een Asset Liability Model (ALM) studie en de wettelijk voorgeschreven haalbaarheidstoets. Het ambitieniveau en de risicohouding vormen tezamen met het prudent person beginsel het uitgangspunt bij het vaststellen van het beleggingsbeleid van het fonds.

Doelstelling en strategie

Het doel van het pensioenfonds is zorgen voor een betaalbaar en koopkrachtig pensioen voor (oud-) werknemers en hun nabestaanden. Om dat doel te bereiken moet het pensioenfonds zorgen voor voldoende vermogen.

Het pensioenfonds voert een beleggingsbeleid dat in overeenstemming is met de doelstelling zoals deze is vastgelegd in de pensioenregeling en in beleidsdocumenten. De opbouw van het pensioenvermogen vindt plaats door kapitaaldekking. Het uitgangspunt is dat de opgebouwde pensioenaanspraken altijd gedekt zijn door het pensioenvermogen.

De pensioendoelstelling van het pensioenfonds bestaat uit de toezegging van een nominaal pensioen en de ambitie van een koopkrachtbestendig pensioen. De doelstelling van het beleggingsbeleid is om voldoende rendement op het belegde vermogen te behalen om een betaalbaar pensioen te combineren met het streven naar een waardevast pensioen. Het beleggingsbeleid levert een belangrijke bijdrage aan deze lange termijn doelstelling. Deze bijdrage is met onzekerheid in de tijd (risico) omgeven daarom is het beleggingsbeleid op een prudente wijze ingevuld in lijn met de risicohouding van belanghebbenden.

Het beleggingsbeleid van het pensioenfonds voldoet aan de wettelijk verankerde prudent-person regel. Deze regel betekent dat het vermogen wordt belegd in het belang van aanspraak- en pensioengerechtigden.

Het pensioenfonds hanteert vanuit de prudent-person regel de volgende uitgangspunten bij het vaststellen van het beleggingsbeleid

1. Het pensioenfonds neemt alleen beleggingsrisico's die naar verwachting worden beloond met een naar verhouding hoger rendement. Dit gebeurt op een wijze welke waarborgt dat veiligheid, liquiditeit en rendement als geheel passend zijn.
2. Het pensioenfonds neemt niet meer risico dan past binnen de met sociale partners en gepensioneerden overeengekomen risicohouding om de afgesproken ambitie van een toekomstbestendig, waardevast en betaalbaar pensioen te kunnen waarmaken.
3. Het pensioenfonds heeft een voorkeur voor transparante fysieke beleggingen die op gerelementeerde markten beschikbaar zijn.

4. Het pensioenfonds belegt alleen in afgeleide beleggingsinstrumenten (derivaten) voor zover deze bijdragen aan een vermindering van het risicoprofiel of een doeltreffend beheer van het belegde vermogen.
5. Het pensioenfonds verdeelt het belegd vermogen zodanig dat een bovenmatige afhankelijkheid van of vertrouwen in bepaalde beleggingen of een bepaalde tegenpartij of groep van ondernemingen en risicocumulatie in de beleggingsportefeuille als geheel wordt vermeden (diversificatie).

Kostenefficiëntie is een belangrijke doelstelling van het fonds. De kosten van vermogensbeheer dienen in relatie te staan tot de verwachte meerwaarde. Om een kostenefficiënte organisatie te bewerkstelligen kan het pensioenfonds besluiten om (delen van) het vermogensbeheer al dan niet uit te besteden waarbij uitbesteding geschiedt vanwege de toegang tot specifieke expertise. Het uitbestedingsbeleid van het pensioenfonds en daarmee samenhangend het maken van duidelijke, schriftelijk vastgelegde, afspraken over uitvoering, rapportering en controlemaatregelen zorgt er voor dat de uitbestedingsrisico's beheersbaar blijven.

Beleggingsovertuigingen

Het pensioenfonds deelt de beleggingsovertuigingen (of: investment beliefs) in conform de volgende deelgebieden:

- Financiële markten
- Beleggingsproces
- Eigen organisatie
- Bestuur en duurzaamheid

Hieronder volgen de beleggingsovertuigingen van het fonds.

Financiële markten

- Het structureel en gespreid beschikbaar stellen van risicokapitaal wordt op lange termijn beloond met een positief rendement.
- Markten zijn niet volledig efficiënt. De mate van efficiëntie wisselt per financiële markt, afhankelijk van marktstructuur en gedrag van marktpartijen.
- Beleggingsbeslissingen met een kortere termijn horizon kunnen daarom soms meerwaarde leveren, maar dienen met terughoudendheid en discipline te worden toegepast.

Beleggingsproces

- De verplichtingenstructuur van het pensioenfonds is het primaire uitgangspunt. Op strategisch niveau worden zowel risico als rendement van de beleggingen ten opzichte van de verplichtingenstructuur beschouwd.
- Het strategisch beleggingsbeleid richt zich primair op lange termijn blootstelling aan verschillende beleggingscategorieën binnen een strategische beleggingsmix.
- Niettegenstaande het lange termijn karakter van de verplichtingen is het beheersen van korte termijn risico's, zoals het liquiditeitsrisico, van belang.
- Bij keuzes over de wijze van beheer, actief versus passief en intern versus extern, worden met name de aspecten performance, risico, beheersbaarheid en kosten tegen elkaar afgewogen
- Factoren die positief bijdragen aan de kans op beleggingssucces zijn: diepgaande analyse, lange horizon en geduld, moed, focus, zelfkennis en discipline, en evaluatie vanuit het perspectief van de totale portefeuille (diversificatie).

Eigen organisatie

- Een eigen uitvoeringsorganisatie bevordert het begrip en de beheersing van de beleggingen.
- Er is een voorkeur voor specialistische vermogensbeheerders met focus op het primaire beleggingsproces en bijbehorende risicomanagement.
- Kostenbeheersing levert meerwaarde.

Bestuur en duurzaamheid

- Het pensioenfonds beperkt zich in de beleggingen tot hetgeen het bestuur kan begrijpen en de uitvoeringsorganisatie kan beheersen.
- Maatschappelijk verantwoord beleggen moet passend zijn bij de doelstellingen en de voorkeuren van de geledingen van het pensioenfonds.
- Het pensioenfonds is zich ervan bewust dat eigenaarschap maatschappelijke verantwoordelijkheid met zich meebrengt en handelt hiernaar.

Governance en organisatie beleggingen

Bestuur

Het bestuur stelt het beleggingsbeleid en het beleggingsplan vast. Het jaarlijks geactualiseerde beleggingsplan is de basis voor de uitvoering van het beleid. Het bestuur draagt de uitvoeringsorganisatie op het beleggingsplan uit te voeren binnen de vastgestelde bandbreedtes en risiconormen. Terugkoppeling vindt plaats in bestuursvergaderingen en via een maandelijkse rapportering.

Het bestuur maakt ter ondersteuning van het financiële beleid en voor de controle op de uitvoering daarvan gebruik van de Balans- en Beleggingscommissie (BBC). Het bestuur laat zich bij het vaststellen van het financieel beleid gevraagd en ongevraagd adviseren door deze commissie.

Uitvoeringsorganisatie

De uitvoeringsorganisatie is verantwoordelijk voor het op een deskundige wijze beleggen, uitvoeren, monitoren en controleren van het beleggingsbeleid zoals vastgelegd in het beleggingsplan. Een deel van de beleggingsactiviteiten voert de organisatie zelf uit. Daarnaast maakt zij bij een deel van de uitvoering gebruik van de diensten van externe vermogensbeheerders.

In de beleggingscyclus spelen de afdeling Beleggingen, Risicomanagement en de afdeling Finance & Control een belangrijke rol. De afdeling Beleggingen richt zich op het realiseren van de beleggingsdoelstellingen die zijn vastgesteld in het beleggingsplan. Daarnaast adviseert zij het bestuur over het beleggingsbeleid. Risicomanagement richt zich op het analyseren, monitoren, controleren en rapporteren over de financiële en operationele risico's die het pensioenfonds loopt bij de realisatie van haar doelstellingen. De afdeling Finance & Control rapporteert onafhankelijk aan het bestuur over uitvoering van het beleggingsplan. De bewaarneming, controle op de waardering en naleving van de richtlijnen van vermogensbeheerders gebeurt door een bewaarbank (BNY) die hierover onafhankelijk rapporteert.

Rapportage en verantwoording

De afdeling Finance & Control rapporteert onafhankelijk over de naleving van procedures, richtlijnen en overige instructies. Hierover rapporteert zij aan de directie, het managementteam, de BBC, FC, de afdeling Beleggingen, het bestuur en aan de toezichthouder (De Nederlandsche Bank). Het bestuur legt ieder jaar in de jaarrekening en in het jaarverslag verantwoording af over het gevoerde beheer van het pensioenvermogen en de financiële positie van het fonds.

Integriteit

Bij de uitvoering van het beleggingsbeleid waakt het pensioenfonds voor belangenverstrengeling. Met het oog daarop zijn het bestuur en de uitvoeringsorganisatie gebonden aan een gedragscode. De gedragscode voorziet onder meer in een insiderregeling met betrekking tot privé-beleggingstransacties en een regeling nevenfuncties en financiële belangen.

Maatschappelijk verantwoord beleggen (MVB) en Corporate Governance

Het pensioenfonds houdt rekening met de risico's van milieu en klimaat, mensenrechten en sociale verhoudingen met betrekking tot de beleggingsportefeuille en het beheer daarvan. Hierbij wordt, onder andere op basis van de prioriteiten van de achterbannen, speciaal aandacht gegeven aan een viertal thema's:

1. Klimaat als risico
2. Klimaat als kans voor de circulaire economie
3. Gezonde leefomgeving
4. Goede arbeidsomstandigheden

De instrumenten die het pensioenfonds hanteert bij het beheer van de beleggingsportefeuille :

- engagement
- uitoefenen stemrecht
- uitsluitingen
- monitoring/evaluatie (rapportage).

Engagement bestaat uit het voeren van de dialoog met bedrijven over duurzaamheidsfactoren om financiële risico's en negatieve maatschappelijke impact te beperken.

Het pensioenfonds neemt voor het beheerde aandelenvermogen internationaal geaccepteerde corporate governance richtlijnen in acht. Het pensioenfonds maakt zo veel als mogelijk gebruik van haar stemrecht op aandeelhoudersvergaderingen. Hiermee draagt het pensioenfonds bij aan een goed ondernemingsbestuur.

Voor de uitvoering van engagement en het uitoefenen van stemrecht wordt samengewerkt met specialistische externe dienstverleners.

Het pensioenfonds kent drie categorieën van uitsluitingen:

1. Wettelijke uitsluitingen
2. Onafhankelijkheid van de sponsor
3. Uitsluitingen voorkomend uit het eigen MVB-beleid
 - a) Zeer ernstige controverses
 - b) Thematische uitsluitingen
 - i. Klimaatuitsluitingen: thermische kolen & teerzanden
 - ii. Tabak
 - iii. Controversiële wapens

Het bestuur heeft de mogelijkheid om aanvullend bedrijven op de uitsluitingslijst te plaatsen. Evenzo kan het bestuur besluiten om bedrijven die uit de jaarlijkse screening naar voren komen voor uitsluiting niet op de uitsluitingslijst te plaatsen, bijv. als de verwachting is dat engagement met het bedrijf meer kans op een positieve verandering geeft.

Het pensioenfonds beoordeelt interne en externe portefeuillemanagers op de wijze waarop zij met duurzaamheidsrisico's omgaan. Op basis daarvan wordt een ESG-score bijgehouden in de continue monitoring van managers.

Pensioenfonds Hoogovens heeft zich verbonden aan de Principles for Responsible Investments (PRI).

Met betrekking tot de Sustainable Finance Disclosure Regulation (SFDR) heeft het pensioenfonds de volgende keuzes gemaakt:

- Pensioenfonds Hoogovens houdt uitsluitend rekening met de negatieve impact van ongunstige effecten vanuit een puur financieel risicoperspectief op de waarde van onze beleggingen. De pensioenregeling van het pensioenfonds als geheel classificeert als 'overig product', d.w.z. dat de pensioenregeling van het pensioenfonds als geheel niet gezien kan worden als een product dat duurzaamheid bevordert (SFDR artikel 8) of als een product dat duurzaam beleggen als doel heeft (SFDR artikel 9)
- Met betrekking tot SFDR Artikel 4 heeft het pensioenfonds de keuze gemaakt om gebruik te maken van de vrijstelling die SFDR biedt (opt-out). Het fonds houdt geen rekening met de ongunstige effecten van beleggingen zoals bedoeld in artikel 4 van SFDR. Het pensioenfonds ziet geen meerwaarde in de publicatie van een verklaring over de "principal adverse impacts on sustainability factors" (zgn. PAI statement), terwijl het opstellen hiervan complex en arbeidsintensief is. Bij de huidige stand van zaken heeft het pensioenfonds geen voornemen om hierin een wijziging aan te brengen.

Beleggingsbeleid

De hiervoor beschreven uitgangspunten (doelstelling, risicohouding en beleggingsovertuigingen) worden vertaald naar een strategisch beleggingsbeleid op hoofdlijnen, de (langere termijn) beleggingsstrategie. Dit geschiedt met behulp van o.a. een ALM-studie. De langere termijn beleggingsstrategie wordt vervolgens vertaald naar een normportefeuille die geldt voor de komende periode (jaar). Schematisch ziet dit er op hoofdlijnen voor 2025 als volgt uit:

Beleggingscategorie sector / regio	Strategie	Normportefeuille	
	neutraal gewicht	neutraal gewicht	bandbreedte
Vastrentende waarden	36,5%	36,5%	31.5% tot 41.5%
Liquide matching assets	82,5%	67,5%	62.5% tot 95%
Covered Bonds	50%	0%	
Staatsleningen	50%	0%	
Swap overlay	0%	0%	
Nederlandse woninghypotheken	17,5%	25,0%	5% tot 30%
Covered leningen (TRS)	0,0%	7,5%	0% tot 12.5%
Aandelen	38,5%	38,5%	33.5% tot 43.5%
Europa	40%	40%	35% tot 45%
VS	35%	35%	30% tot 40%
Emerging Markets	15%	15%	10% tot 20%
Pacific	10%	10%	5% tot 15%
Credits	14,0%	14,0%	9% tot 19%
VS	60%	60%	40% tot 80%
Europa	40%	40%	20% tot 60%
Vastgoed/Infrastructuur	10%	10%	5% tot 15%
Kas (incl. marktwaarde valutahedge)	1%	1%	0% tot 5%

Onderdeel van het strategisch beleggingsbeleid is een dynamische renteafdekking en afdekking van valutarisico. De dynamische renteafdekking ziet er als volgt uit:

	Afdekkingsniveau (o.b.v. markt)	"exit low"
Zolang 20 jaars swaprente lager is dan $-/-0,05\%$	16%[11%-21%]	n.v.t.
Als de 20 jaars swaprente stijgt boven de 0,45%	20%[15%-25%]	$-/-0,05\%$
Als de 20 jaars swaprente stijgt boven de 0,95%	24%[19%-29%]	0,45%
Als de 20 jaars swaprente stijgt boven de 1,45%	28% [23%-33%]	0,95%
Als de 20 jaars swaprente stijgt boven de 1,95%	32% [27%-37%]	1,45%
Als de 20 jaars swaprente stijgt boven de 2,45%	36% [31%-41%]	1,95%
Als de 20 jaars swaprente stijgt boven de 2,95%	40% [35%-45%]	2,45%
Als de 20 jaars swaprente stijgt boven de 3,45%	44% [39%-49%]	2,95%
Als de 20 jaars swaprente stijgt boven de 3,95%	48% [43%-53%]	3,45%

Het 'exit low' niveau geeft aan wanneer bij dalende rente de afdekking weer wordt verlaagd. De afdekking wordt dus verhoogd van 28% naar 32% als de rente boven de 1,95% stijgt maar pas weer verlaagd van 32% naar 28% als de rente onder de 1.45% daalt. Voor zover de beoogde mate van renteafdekking niet wordt bereikt met bovengenoemde fysieke beleggingscategorieën wordt dit aangevuld met renteswaps (rente overlay).

Het valutabeleid dient beperkt te blijven ten opzichte van het totale beleggingsrisico. Het is echter onverstandig om alle posities in vreemde valuta af te dekken. Het valutabeleid streeft naar een balans tussen:

- het beperken van de volatiliteit van het beleggingsrendement,
- het beperken van groot verliezen (drawdowns) in extreme marktomstandigheden,
- het beperken van kosten van valuta-afdekking,
- het beheersen van andere risico's zoals liquiditeitsrisico en tegenpartijrisico.

Vereiste dekkinggraad per 31-10-2024

Het risicoprofiel wordt uitgedrukt in de buffervereiste (VEV). Zie onderstaande tabel:

	Feitelijk	Strategisch
FTK/DNB model (in € mln.)	31-10-2025	31-10-2025
S1. Renterisico en inflatierisico	525	517
S2. Zakelijke waarden risico	1.400	1.313
S3. Valutarisico	511	482
S5. Kredietrisico	381	383
S6. Verzekeringstechnisch risico	218	218
S10. Actief Beheer risico	116	104
Subtotaal van alle risico's	3.151	3.017
Af: diversificatie-effect	1.155	1.111
Vereist eigen vermogen	1.996	1.906
Nominale voorziening pensioenverplichtingen	7.914	7.914
Vereiste nominale dekkinggraad	125,2%	124,1%

De bandbreedte van de feitelijk vereiste dekkinggraad rondom strategische vereiste dekkinggraad bedraagt maximaal 3,5%-punt.