



Jaarverslag 2024

Inhoudsopgave

1. Kerncijfers	3
2. Bestuursverslag	5
2.1 Kernwaarden, missie, visie en strategie	6
2.2 Organisatie en governance	8
2.3 Het bestuur in 2024	14
2.4 Risicohouding, risicobeheersing en compliance	20
2.5 Financiële positie	28
2.6 Beleggingen	30
2.7 Pensioenen	36
2.8 Actuariële analyse van het resultaat	39
2.9 Uitvoeringskosten	40
2.10 Communicatie	43
2.11 Vooruitzichten	44
3. Jaarrekening 2024	46
3.1 Balans per 31 december	46
3.2 Staat van baten en lasten	47
3.3 Kasstroomoverzicht	48
3.4 Toelichting behorende tot de jaarrekening	49
3.5 Toelichting op balans en staat van baten en lasten	53
3.6 Risicobeheersing	63
3.7 Bestemming van het resultaat	70
3.8 Gebeurtenissen na balansdatum	71
4. Overige gegevens	72
4.1 Actuariële verklaring	72
4.2 Controleverklaring van de onafhankelijke accountant	75
4.3 Verslag van het intern toezicht	88
4.4 Verslag van de auditcommissie	97
4.5 Verslag van het verantwoordingsorgaan	100
4.6 Personalía	104

1. Kerncijfers

1. Kerncijfers	2024	2023	2022	2021	2020
Financiële positie (x € 1 mln)					
Pensioenvermogen	966	1.024	1.052	1.363	1.388
Pensioenverplichtingen risico fonds	845	867	876	1.054	1.152
Dekkingsgraad	114,3%	118,2%	120,1%	129,3%	120,4%
Beleidsdekkingsgraad	118,9%	120,6%	134,8%	126,0%	116,4%
Minimaal vereiste dekkingsgraad	104,0%	104,0%	104,0%	104,0%	104,0%
Vereiste dekkingsgraad	112,6%	115,3%	113,8%	113,6%	112,8%
Beleggingen (x € 1 mln)					
◦ Aandelen	136	171	176	270	225
◦ Indirect vastgoed	49	157	194	205	176
◦ Alternatieve beleggingen	76	83	81	63	42
◦ Staatsobligaties	625	608	596	807	919
◦ Liquide middelen	79	5	5	16	22
Totaal Beleggingen risico fonds	966	1.024	1.052	1.360	1.385
Totaal Beleggingen risico deelnemers	-	-	-	-	-
Rendement					
Behaald jaarrendement***	1,0%	4,1%	-18,5%	3,0%	4,7%
Benchmark	4,2%	8,1%	-17,3%	0,1%	5,9%
Behaald vijfjaarsrendement (op jaarbasis)	-1,5%	0,1%	-0,3%	4,5%	5,4%
Vijfjaarsbenchmark (op jaarbasis)	-0,3%	1,1%	-0,3%	4,3%	5,8%
Pensioenen (x € 1 mln)					
Ontvangen premies	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0
Betaalde uitkeringen	62,7	65,0	59,0	59,5	62,3
Toeslag (indexatie)	1,83%	0,13%	13,90%	2,70%	0,75%
Inhaalindexatie**	-	-	-	€ 3,6 mln	-
Werkgevers en deelnemers					
Aantal werkgevers	-	-	-	-	-
◦ Actieven	4	4	4	5	5
◦ Slapers	2.192	2.328	2.518	2.626	2.893
◦ Gepensioneerden	5.728	5.917	6.042	6.238	6.462
Totaal aantal deelnemers	7.924	8.249	8.564	8.869	9.360
Uitvoeringskosten					
Pensioenbeheerkosten (x € 1 mln)	3,5	2,6	2,8	2,3	2,3
Pensioenbeheerkosten per deelnemer	612	447	469	365	353
Vermogensbeheerkosten (x € 1 mln)	9,9	10,2	11,7	13,9	9,9
Vermogensbeheerkosten in %*	0,99%	1,00%	0,97%	1,03%	0,72%
Transactiekosten beleggingen in %*	0,03%	0,03%	0,03%	0,02%	0,08%

* in % van gemiddeld belegd vermogen

** De gereserveerde inhaalindexatie 2021 is in 2022 definitief toegekend.

*** In 2024 was het rendement op de returnportefeuille 0,7% en het rendement op de risicomanagement portefeuille -/-0,2%.

2. Bestuursverslag

Stichting Nedlloyd Pensioenfonds in liquidatie (hierna: het pensioenfonds), statutair gevestigd te Rotterdam, is een ondernemingspensioenfonds, opgericht op 1 januari 1971 ten behoeve van de voormalige Koninklijke P&O Nedlloyd N.V. en haar (rechts)voorgangers. In 2005 is Koninklijke P&O Nedlloyd N.V. overgenomen door de Maersk Group. Met de volgende ondernemingen van de Maersk Group was tot en met 31 december 2019 een uitvoeringsovereenkomst afgesloten: Maersk Line Netherlands B.V., Maersk Ship Management B.V., Star Container Services B.V., Ardent Maritime Netherlands B.V. (voorheen Svitser Salvage B.V.) en Svitser Amsterdam B.V. (hierna tezamen: voormalig aangesloten werkgevers). Tevens voerde het pensioenfonds tot en met 31 december 2019 de pensioenregeling uit van het personeel in eigen dienst. Sinds 1 januari 2020 wordt het pensioenfonds voortgezet als gesloten pensioenfonds. Er vindt geen pensioenopbouw meer plaats behalve de premievrije opbouw voor een beperkt aantal arbeidsongeschikten. Per 1 april 2025 is een collectieve waardeoverdracht uitgevoerd naar de verzekeraar Zwitserleven. Het pensioenfonds is sinds die datum in liquidatie. Dit verslag is opgemaakt door het College van Vereffenaars, hierin wordt het voormalig bestuur aangeduid met 'het bestuur'.

Het jaar in vogelvlucht

De ontwikkelingen op de financiële markten in 2024 werden gekenmerkt door verder dalende inflatie, aanhoudende geopolitieke spanningen en de Amerikaanse verkiezingen. De dekkingsgraad is in 2024 per saldo gedaald van 118,2% naar 114,3%. In laatstgenoemde dekkingsgraad is het indexatiebesluit voor 2025 verwerkt. Per 1 januari 2025 is 1,83% indexatie toegekend. Over 2024 behaalde het pensioenfonds een rendement van 1,0% bij een benchmark van 4,2%, zoals verder toegelicht in paragraaf 2.6. Ultimo 2024 bedroeg de beleidsdekkingsgraad 118,9% en de DNB-dekkingsgraad 114,3%. Op organisatorisch gebied stond het jaar wederom in het teken van werkzaamheden met betrekking tot de toekomstscenario's van het pensioenfonds (het Project Toekomst). Dit heeft eind september geleid tot het indienen van een verzoek tot collectieve waardeoverdracht bij De Nederlandsche Bank. Per 1 april 2025 is een collectieve waardeoverdracht uitgevoerd naar de verzekeraar Zwitserleven. Het pensioenfonds is sinds die datum in liquidatie. Het voormalig bestuur is sindsdien het College van Vereffenaars.

Het bestuur werkte tot en met 31 maart 2025 op basis van het omgekeerd gemengde bestuursmodel. Het bestuur is over de afgelopen jaren in het model gegroeid; door middel van een jaarlijkse evaluatie werd de samenwerking en dynamiek binnen het bestuur en van de NUB-ers steeds apart tegen het licht gehouden.

Het bestuur heeft, met inachtneming van de beleidsdekkingsgraad per 30 september 2024 en de voorgeschreven rekenmethodiek, besloten tot het verlenen van een gedeeltelijke (maar binnen de regelgeving maximale) indexatie van 1,83% per 1 januari 2025 tegen een stijging van de CPI van 3,5%. Het bestuur heeft geen inhaalindexatie kunnen en mogen toekennen, omdat die alleen kan worden toegekend bij een overschot na het toekennen van een volledige indexatie.

Blue Sky Group voert sinds 1 januari 2023 de volgende werkzaamheden voor het pensioenfonds uit: de pensioen- en uitkeringenadministratie, actuariële diensten en verslaglegging en de deelnemerscommunicatie (waaronder de website).

In 2024 heeft het bestuur meerdere vergaderingen en kennissessies belegd. Zo zijn aan de orde geweest: een workshop Bestuurlijke besluitvaardigheid, de ALM-studie, strategisch vastgoedplan, illiquide beleggingen en het terugbrengen van risico in de portefeuille vooruitlopend op de collectieve waardeoverdracht, zelfstandig doorgaan als NPF 2.0, DORA en het proces van liquidatie van het fonds na een collectieve waardeoverdracht.

Door de stijgende kosten per deelnemer, als gevolg van het gesloten karakter van het fonds, in combinatie met de inwerkingtreding van de Wet toekomst pensioenen is duidelijk geworden dat de positie van gesloten pensioenfondsen niet toestaat zelfstandig in te varen in het nieuwe pensioenstelsel. De stijgende uitvoeringskosten vormden een bestuurlijk vastgelegde trigger voor het evalueren van de toekomst van het fonds. De afgelopen twee jaar zijn gesprekken gevoerd met de grootste voormalig aangesloten werkgever (Maersk Line Netherlands B.V.) over hun voornemen m.b.t. het nieuwe pensioenstelsel. Dit heeft ertoe geleid dat de sociale partners van de Maersk-entiteiten in Nederland hebben aangegeven geen intentie tot invaren te hebben. Het bestuur van het fonds heeft onafhankelijk van de werkgever een onderzoek gedaan naar de wenselijkheid van de mogelijkheid tot invaren. Het besluit van de voormalig werkgevers sluit aan bij het standpunt van het bestuur dat mede gebaseerd is op het daartoe uitgevoerde risicopreferentieonderzoek onder deelnemers.

Tot slot heeft het bestuur in 2024 op basis van het beleid- en actieplan een aantal fondsdocumenten geactualiseerd.

In het voorliggende bestuursverslag komen de bovengenoemde onderwerpen verder terug.

2.1 Kernwaarden, missie, visie en strategie

De in 2020 vastgestelde kernwaarden zijn in 2024 nog steeds van kracht. Dit geldt ook voor de missie, visie en strategie. Hieronder zijn de kernwaarden, missie, visie en strategie van het pensioenfonds opgesomd. Onder het begrip 'deelnemers' verstaat het pensioenfonds: actieve deelnemers (enkele arbeidsongeschikte deelnemers waar een premievrije voortzetting voor plaatsvindt binnen het fonds), gewezen deelnemers (slapers), pensioengerechtigden en hun nabestaanden, partners en voormalige partners die aanspraken hebben binnen het pensioenfonds.

Kernwaarden

Betrouwbaar

De actieve deelnemers, gewezen deelnemers (slapers) en pensioengerechtigden (hierna: **deelnemers**) kunnen erop vertrouwen dat de toevertrouwde middelen op een prudent en maatschappelijk verantwoorde manier worden belegd. Het pensioenfonds voert zijn taken degelijk uit in overeenstemming met de wet- en regelgeving. Het pensioenfonds werkt vanuit een robuust en solide beleidskader en de beginselen van goed pensioenfondsbestuur. De beslissingen van het pensioenfonds zijn zorgvuldig en passen bij het karakter en de verantwoordelijkheden van het pensioenfonds.

Betrokken en klantgericht

Het pensioenfonds staat dicht bij zijn deelnemers en de voormalig aangesloten werkgevers. Dit uit zich in servicegerichtheid naar de deelnemers en de werkgevers en in verschillende vormen van communicatie.

Omgevingsbewust

Het pensioenfonds is zich bewust van de omgeving waarin het opereert. Het pensioenfonds handelt daarom kostenbewust en maatschappelijk verantwoord. Daarnaast zijn de alternatieve toekomstmogelijkheden voor het pensioenfonds bekend en monitort het pensioenfonds jaarlijks zijn eigen prestaties ten opzichte van deze mogelijke alternatieve toekomstmogelijkheden respectievelijk ten opzichte van de pensioensector.

Missie

Het pensioenfonds voert de door sociale partners van voormalig aangesloten werkgevers opgestelde pensioenregelingen uit voor de deelnemers door servicegericht, kostenbewust, maatschappelijk verantwoord en integer te handelen, waarbij belangen evenwichtig worden afgewogen en met de ambitie om binnen de gestelde wettelijke kaders de koopkracht zo veel als mogelijk te behouden.

Visie

Het pensioenfonds speelt in op de ontwikkelingen binnen de pensioensector en behartigt de belangen van de deelnemers. Vertrouwen in het pensioenfonds is van groot belang. Het pensioenfonds voert een prudent en maatschappelijk verantwoord beleggingsbeleid en bevordert het pensioenbewustzijn van zijn deelnemers, ook waar het gaat om risico's en rechten, door middel van relevante en transparante communicatie. Kritische succesfactoren hierbij zijn: een goed bestuur, een goede pensioenuitvoering, kostenbewustzijn en voldoende pensioenvermogen.

Strategie

Het pensioenfonds streeft de missie en visie na door:

- a. het beheren van het vermogen op basis van investment beliefs, waarbij een prudent en maatschappelijk verantwoord beleggingsbeleid wordt gevoerd, zonder afbreuk te doen aan de rendementsdoelstelling en de eis dat te allen tijde voldoende liquiditeit beschikbaar is om de kosten en uitkeringen te voldoen;
- b. het communiceren en informeren van de deelnemers op een begrijpelijke wijze. De informatie is relevant en helder met als doel de betrokkenheid van deelnemers bij hun pensioen te stimuleren;
- c. het periodiek evalueren van het kostenniveau, de omvang van het pensioenvermogen, de efficiëntie en de governance; en
- d. het actief zoeken naar samenwerking en het onderzoeken van mogelijke samenwerkingsvormen.

Doelstellingen

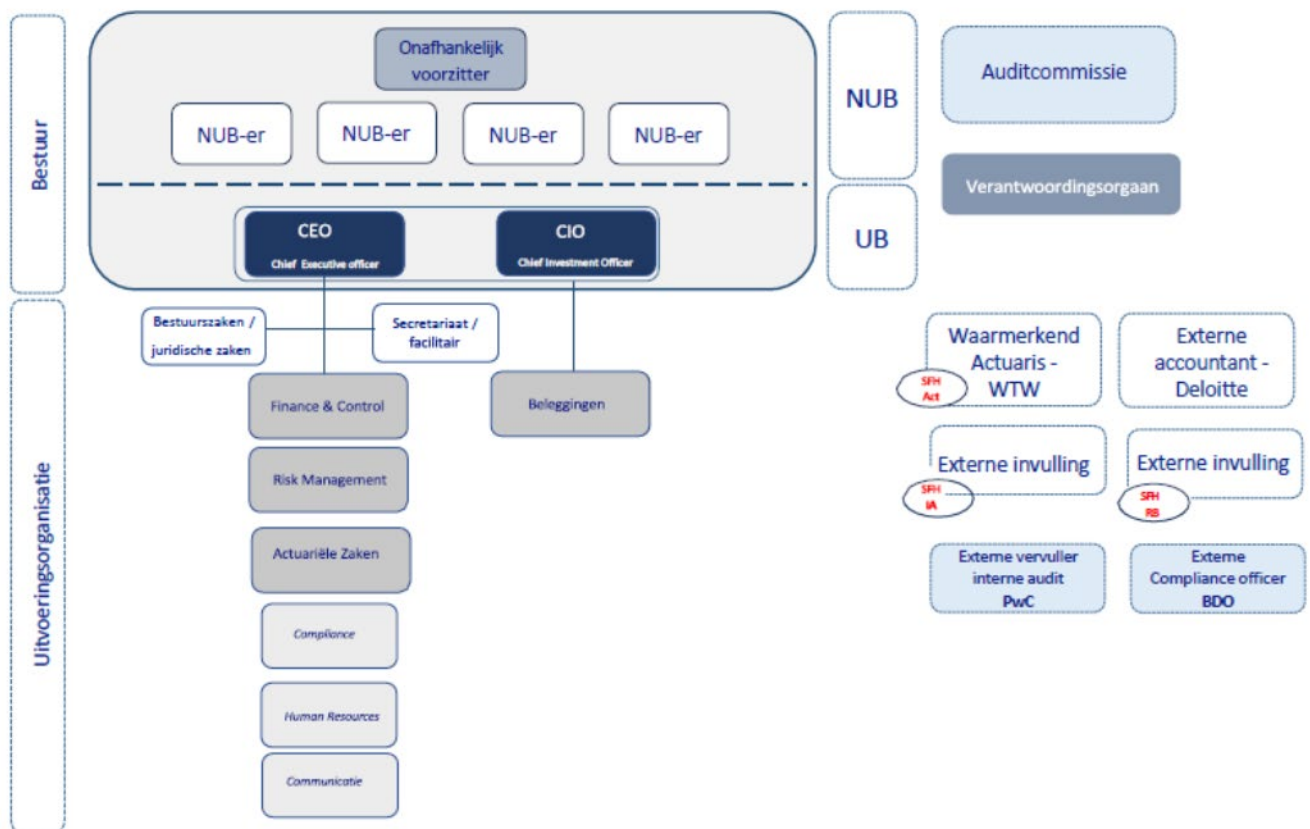
Het bestuur heeft de volgende doelstellingen geformuleerd, waarbij de kernwaarden betrouwbaar, betrokken, klantgericht en omgevingsbewust leidend zijn. De doelstellingen luiden als volgt:

- binnen het afgesproken risicokader, het realiseren van een beleidsdekkingsgraad die het mogelijk maakt pensioenen en andere uitkeringen te verstrekken, met de ambitie het zoveel als mogelijk behouden van de koopkracht;

- het door maatschappelijk verantwoord en actief vermogensbeheer behalen van een rendement (na aftrek van kosten) op de returnportefeuille dat, cumulatief over elke voortschrijdende periode van vijf jaren, hoger is dan de gekozen benchmark;
- gelijkblijvende uitvoeringskosten op het gemiddelde niveau van de drie voorafgaande jaren;
- het behalen van een hoge kwaliteit van de pensioenuitvoering;
- het voeren van een actief en transparant communicatiebeleid met een positieve beoordeling van de participanten aan het deelnemerspanel en/of een onderzoek onder de deelnemers;
- continue professionalisering van de organisatie, waarbij de Code Pensioenfondsen voor de governance (pro-)actief wordt nageleefd.

2.2 Organisatie en governance

Het organigram¹ staat hieronder weergegeven en geeft de status weer van eind 2024. De personalia van de bestuursleden, directie, leden van het verantwoordingsorgaan, leden van de auditcommissie, de adviserend en certificerend actuaris en accountant staan in paragraaf 4.6. Daarnaast is daarin een beknopt profiel van de bestuursleden opgenomen.



¹ Van toepassing tot 1 april 2025; daarna is het bestuur gewijzigd in het College van Vereffenaars.

Bestuur

Het pensioenfonds heeft een omgekeerd gemengd bestuursmodel. Het bestuur bestaat uit zeven² (of acht) bestuursleden:

- vijf niet-uitvoerende bestuursleden (hierna: **NUB-ers**) bestaande uit:
 - o een onafhankelijke voorzitter;
 - o een vertegenwoordiger van de voormalig aangesloten werkgevers;
 - o een vertegenwoordiger van de voormalige werknemers;
 - o twee vertegenwoordigers van de pensioengerechtigden; en
- twee (of drie) uitvoerende bestuursleden (hierna: **UB-ers**).

Het bestuur is verantwoordelijk voor de strategie, het opstellen van het beleid en beleidskaders en is verantwoordelijk voor de uitvoering van het beleid en de juiste uitvoering van de uitbestede taken.

De NUB-ers zijn naast de algemene bestuurstaken belast met het intern toezicht op:

- het beleid van het bestuur en de uitvoering hiervan;
- de algemene gang van zaken in het pensioenfonds;
- de adequate risicobeheersing en evenwichtige belangenafweging door het bestuur; en
- de adequate uitvoering van het strategisch beleid.

De NUB-ers hebben naast een toezichthoudende taak ook een werkgeverstaak en een adviserende taak.

De UB-ers hebben naast de algemene bestuurstaak de verantwoordelijkheid om onder andere:

- leiding te geven aan de uitvoeringsorganisatie van het pensioenfonds;
- zorg te dragen voor de voorbereiding van het strategisch beleid van het pensioenfonds; en
- adequate uitvoering van het strategisch beleid te borgen.

De onafhankelijk voorzitter ziet toe op een goede samenstelling en het goed functioneren van het bestuur en is namens het bestuur het eerste aanspreekpunt voor het verantwoordingsorgaan over het functioneren van het bestuur.

Het bestuur legt verantwoording af over het beleid en de wijze waarop het beleid is uitgevoerd aan het verantwoordingsorgaan, de voormalig aangesloten werkgevers en in het jaarverslag. Daarnaast leggen de NUB-ers, in het kader van hun toezichthoudende taak, verantwoording af aan het verantwoordingsorgaan en in het jaarverslag.

De UB-ers leggen verantwoording af binnen het bestuur door middel van onder andere kwartaalrapportages en door verantwoordingsmemo's. De kwartaalrapportages voor pensioenbeheer, vermogensbeheer en risicobeheer voldoen aan de informatiebehoefte van het bestuur. In de bestuursvergaderingen wordt het bestuur in aanwezigheid van de auditcommissie door middel van deze kwartaalrapportages geïnformeerd over de belangrijkste ontwikkelingen in het afgelopen kwartaal. De opinie van de sleutelfunctiehouder risicobeheer over het gevoerde beleid en

² In januari 2024 is een derde UB-er (a.i.) voorgedragen vanwege langdurige afwezigheid van een van de UB-ers. De statutenwijziging hiertoe is per 8 februari 2024 doorgevoerd. De benoeming is ingegaan per 15 maart 2024 na afronding van de DNB-toetsing.

de gang van zaken is opgenomen in de kwartaalrapportage risicobeheer. De kwartaalrapportages worden gedeeld met het verantwoordingsorgaan. De UB-ers leggen eveneens verantwoording af door het verstrekken van selectieverslagen, transactieverslagen, verslagen van vergaderingen van de UB-ers, voortgangsrapportages en verantwoordingsmemo's.

Organisatiewijzigingen

Vanaf september 2023 werd het bestuur geconfronteerd met de afwezigheid van één van de UB-ers, de CEO/CIO. Hierdoor is een aantal taken (deels) waargenomen door de andere UB-er (de CFRO en tevens sleutelfunctiehouder risicobeheer). Gezien de voortdurende afwezigheid en om binnen de kaders van de wet (scheiding van eerste en tweede lijn) het fonds op een correcte wijze aan te sturen heeft het bestuur, na overleg met toezichthouder DNB, in december 2023 voorbereidingen getroffen om het aantal UB-ers tijdelijk uit te breiden van twee naar drie. Hiervoor was een statutenwijziging noodzakelijk. In januari 2024 is een derde UB-er (een CIO a.i.) voorgedragen en benoemd (onder voorbehoud van de DNB-toetsing) en op 8 februari 2024 is de statutenwijziging doorgevoerd om dit mogelijk te maken. De benoeming is ingegaan per 15 maart 2024 na afronding van de DNB-toetsing. Ook werd een verschuiving van het takenpakket tussen de UB-ers noodzakelijk. De CFRO nam tijdelijk de CEO-rol over en stootte zijn rol als sleutelfunctiehouder risicobeheer af; deze werd vervolgens extern ingevuld. De CFRO heeft het pensioenfonds per 1 augustus 2024 op eigen verzoek verlaten. Zijn positie is per dezelfde datum overgenomen door een nieuwe UB-er (een CEO a.i.). De voormalige CEO/CIO is per 24 oktober 2024 geen bestuurder meer.

Sleutelfuncties

Een pensioenfonds moet beschikken over een drietal sleutelfuncties: een risicobeheerfunctie, een interne auditfunctie en een actuariële functie. IORP II en de Pensioenwet (**Pw**) maken een onderscheid tussen de houder van een sleutelfunctie en de personele invulling van de daadwerkelijke uitvoering van de sleutelfunctie (de vervuller), waarbij de houder de eindverantwoordelijkheid heeft. De houders van deze functies rapporteren materiële bevindingen en aanbevelingen op het gebied dat onder hun verantwoordelijkheid valt aan het bestuur van het pensioenfonds.

- De actuariële sleutelfunctie is ondergebracht bij de certificerend actuaris. De organisatie (WTW) waarbij de sleutelfunctiehouder werkzaam is als certificerend actuaris vervult tevens de taken behorend bij de actuariële sleutelfunctie.
- Een van de uitvoerende bestuursleden (de CFRO) was tot 17 april 2024 sleutelfunctiehouder risicobeheer. De afdeling Finance, Control & Risk van de uitvoeringsorganisatie vervult de taken behorend bij de sleutelfunctie risicobeheer. Wegens de afwezigheid van de CEO/ CIO ontstond er een ongewenste situatie waarbij de CFRO de enige aanwezige UB-er was. Hierdoor kent de CFRO een impliciete verantwoordelijkheid voor de eerste lijn. Dit was niet verenigbaar met het houden van de sleutelfunctie risicobeheer. Het bestuur heeft deze situatie onderkend en in 2024 een passende (tijdelijke) invulling van de sleutelfunctiehouder risicobeheer op basis van insourcing geregeld
- De sleutelfunctiehouder interne audit is belegd bij een externe deskundige waarmee het pensioenfonds een contractuele relatie onderhoudt. De taken behorend bij de interne auditfunctie worden eveneens vervuld door een externe partij (PwC).

Het pensioenfonds had per eind 2024 de sleutelfuncties, op basis van het 'three lines of defence model' als volgt ingericht:

Sleutelfunctie	Sleutelfunctiehouder	Operationele invulling
Risicobeheerfunctie	Edwin Massie	Intern
Actuariële functie	Marnix Ceelaert	WTW
Interne auditfunctie	Werner Koch	PwC

De Nederlandsche Bank (hierna: DNB) heeft het door het pensioenfonds gekozen model en de sleutelfunctiehouders goedgekeurd.

Commissies

De NUB-ers hebben een auditcommissie ingesteld. De auditcommissie werkt volgens het vastgestelde reglement auditcommissie. De auditcommissie bestaat uit twee onafhankelijke externe leden. De auditcommissie is primair belast met het toezicht op:

- de risicobeheersing;
- het beleggingsbeleid;
- de financiële informatieverschaffing door het pensioenfonds.

De auditcommissie ondersteunt de NUB-ers bij het toezicht op deze drie toezichtgebieden en voorziet daarnaast de niet-uitvoerende bestuursleden van gevraagd of ongevraagd advies over het beleid, de uitvoering en de hieraan verbonden risico's.

Daarnaast kan het bestuur ad hoc commissies instellen, zoals een verkiezingscommissie, die de verkiezingen voor de pensioengerechtigden bestuursleden organiseert. Een ander voorbeeld is een commissie voor de selectie van partijen, aan wie het pensioenfonds werkzaamheden uitbesteedt.

Uitvoeringsorganisatie

Het pensioenfonds beschikt over een eigen uitvoeringsorganisatie, die:

- het bestuur ondersteunt bij de beleidsvoorbereiding;
- de dagelijkse uitvoering van het door het bestuur vastgestelde beleid voor zijn rekening neemt op het gebied van governance, pensioenen, communicatie, risicomanagement, financiële administratie, vermogensbeheer en externe verantwoording;
- de externe partijen, aan wie werkzaamheden zijn uitbesteed, aanstuurt en monitort.

Het pensioenfonds heeft delen van zijn bedrijfsprocessen uitbesteed aan derde partijen. Dit betreft onder andere de pensioenadministratie en een groot deel van het vermogensbeheer. Ook heeft het pensioenfonds een custodian aangesteld voor de bewaring van de effecten.

De uitvoeringsorganisatie staat onder de gezamenlijke leiding en verantwoordelijkheid van de UB-ers.

In het kader van de uitkomst van de toekomstverkenning van het fonds is in 2024 afscheid genomen van een drietal werknemers.

Privacy officer (PO)

Het bestuur heeft een privacy officer aangesteld, die controleert of het pensioenfonds en de partijen aan wie het pensioenfonds werkzaamheden heeft uitbesteed, voldoen aan de Algemene Verordening Gegevensbescherming (AVG) en andere toepasselijke wet- en regelgeving. Het pensioenfonds heeft in dit kader een privacy beleid, cookiebeleid en een procedure voor het melden van een inbreuk op de beveiliging van persoonsgegevens (datalek) opgesteld. Deze laatste procedure is een onderdeel van de incidenten- en klokkenluidersregeling.

Verantwoordingsorgaan

Het verantwoordingsorgaan (VO) bestaat uit vijf leden: vier leden namens de pensioengerechtigden en een lid namens de (gewezen) deelnemers.

Het bestuur legt verantwoording af aan het VO over het beleid en de uitvoering hiervan. De NUB-ers leggen verantwoording af aan het VO over het door hen uitgevoerde intern toezicht.

Het VO oordeelt of het bestuur het beleid goed en binnen de gemaakte afspraken en kaders uitvoert en of het de belangen van de betrokkenen evenwichtig afweegt. Het VO geeft desgevraagd of uit eigen beweging advies over aangelegenheden die het pensioenfonds betreffen en in ieder geval over elk voorgenomen besluit met betrekking tot de in de Pw genoemde onderwerpen. De bevoegdheden van het VO zijn vastgelegd in de Pw, de statuten en het Reglement verantwoordingsorgaan.

Het VO vergadert vier keer per jaar met het bestuur van het pensioenfonds en twee keer met de NUB-ers. Tijdens deze overleggen wordt het VO geïnformeerd over de ontwikkelingen bij het pensioenfonds en wordt verantwoording afgelegd over het intern toezicht en de door de NUB-ers vastgestelde toezichtthema's van dat jaar (welke eerder aan het VO zijn voorgelegd ter afstemming en eventuele aanvulling).

Het VO werd tijdens de overleggen met het bestuur aan de hand van de verschillende kwartaalrapportages geïnformeerd over de ontwikkelingen bij het pensioenfonds en via maandrapportages over de financiële gang van zaken. Naast deze besprekingen zijn de volgende onderwerpen aan de orde geweest: het beleid- en actieplan voor 2025, Project Toekomst en de voortgang hierin, de ALM-studie de toeslagverlening 2025, de heroriëntatie van het beleggingsbeleid, het beloningsbeleid, het budget, het klachtenbeleid en de klachten- en geschillenregeling. Het verslag van de interne toezicht thema's is in het najaar door de NUB-ers met het VO besproken. Het verslag van het VO en de reactie daarop van het bestuur staan in paragraaf 4.5 van dit jaarverslag.

Intern toezicht

De NUB-ers voeren het intern toezicht uit op het bestuur als geheel en op de UB-ers in hun uitvoerende rol. Naast de algemene toezichtthema's hebben de NUB-ers aan het begin van het jaar nog een vijftal specifieke toezichtthema's vastgesteld. De UB-ers hebben hierop hun inbreng gegeven. Deze concept toezichtthema's zijn vervolgens besproken met de leden van de auditcommissie en het verantwoordingsorgaan. Na de inbreng van deze gremia zijn de toezichtthema's vervolgens vastgesteld door de NUB-ers. De NUB-ers hebben per toezichtthema een normenkader opgesteld. Gedurende het jaar zijn deze thema's regelmatig tussen de NUB-ers besproken. Hiervoor is per thema een overzicht gemaakt van de besprekingen over deze onderwerpen tijdens de vergaderingen van de

organen van het pensioenfonds. Ook is gekeken of de thema's en/of het bijbehorende normenkader aanpassing behoeven als gevolg van ontwikkelingen in de loop van het jaar. Dit is niet het geval geweest. De NUB-ers hebben een toezichtvisie vastgesteld. De toezichtvisie geeft weer hoe het NUB toezicht wenst te houden.

Het verslag van de NUB-ers is te vinden in paragraaf 4.3 van dit jaarverslag.

Compliance officer

Het pensioenfonds heeft een externe compliance officer: BDO. De compliance officer ziet erop toe dat het pensioenfonds voldoet aan de relevante wet- en regelgeving en op de naleving van de gedragscode van het pensioenfonds. Over de jaarlijkse naleving van de gedragscode wordt door alle verbonden personen (er zijn geen insiders aangewezen) aan de compliance officer gerapporteerd. Jaarlijks rapporteert de compliance officer over de naleving van wet- en regelgeving en gedragscode aan het bestuur.

Externe adviseurs

Het bestuur maakt gebruik van externe adviseurs op het gebied van strategisch risicomanagement en vermogensbeheer. Daarnaast wordt het bestuur ondersteund door een adviserend actuaris.

Certificerend actuaris en externe accountant

WTW is belast met de actuariële certificering en brengt verslag uit aan het bestuur over de controle van de berekeningen van de pensioenverplichtingen, de actuariële analyse van de resultaten en de beoordeling van de financiële positie van het pensioenfonds (zie paragraaf 4.1).

Deloitte Accountants B.V. is benoemd als externe accountant en geeft in die hoedanigheid de controleverklaring af bij de jaarrekening. De externe accountant rapporteert zijn bevindingen aan het bestuur (zie paragraaf 4.2).

Toezichthouders

De belangrijkste toezichthouders op pensioenfondsen zijn **DNB** en de Autoriteit Financiële Markten (hierna: **AFM**). Zij oefenen het externe toezicht uit. DNB is verantwoordelijk voor het prudentieel en materieel toezicht en de AFM voor het gedragstoezicht. Daarnaast is er de Autoriteit Persoonsgegevens (hierna: **AP**), die toezicht houdt op de bescherming van persoonsgegevens (privacy). De toezichthouders DNB, AFM en AP hebben in 2024 geen toezichtmaatregelen, bestuurlijke boetes of dwangsommen aan het pensioenfonds opgelegd.

In 2024 is er regelmatig informeel overleg geweest tussen vertegenwoordigers van het pensioenfonds en DNB. Die besprekingen hadden betrekking op:

- het Project Toekomst en de bij DNB ingediende CWO-melding;
- de ontwikkelingen m.b.t de uitvoeringsorganisatie, onder andere de afwezigheid van één van de uitvoerend bestuurders.

Het pensioenfonds heeft in 2024 geen overleg of contact gehad met de AP aangezien hier geen aanleiding voor was. Ook zijn er in 2024 geen overtredingen van de AVG geconstateerd.

2.3 Het bestuur in 2024

Het bestuur handelt ten behoeve van alle deelnemers en belanghebbenden bij het pensioenfonds en weegt bij zijn besluitvorming de belangen van de (arbeidsongeschikte) actieven, gewezen deelnemers en pensioengerechtigden en voormalig aangesloten werkgevers op een zorgvuldige en evenwichtige wijze af. De volgende besprekingen hebben in 2024 plaatsgevonden:

- bestuursvergaderingen (waarvan een aantal met de leden van de auditcommissie);
- kennissessies;
- vergaderingen van de NUB-ers;
- vergaderingen van de NUB-ers met de leden van de auditcommissie;
- vergaderingen van de UB-ers;
- vergaderingen van het bestuur en van de NUB-ers met het VO; en
- jaarlijks overleg met de werkgevers, de medezeggenschapsorganen en met het bestuur van DNP.

Bij alle bestuursvergaderingen waren alle geledingen aanwezig zodat rechtsgeldige besluiten konden worden genomen.

In 2024 zijn de volgende onderwerpen in de bestuursvergaderingen aan de orde gekomen:

Bestuurszaken

- de functieformatie van de uitvoeringsorganisatie
- adviesaanvraag Personeelsvertegenwoordiging voor de liquidatie van het fonds en daarmee samenvallende boventalligheid van medewerkers
- sociaal plan en retentieplan
- sleutelfunctiehouders
- wijziging van de ABTN, het beloningsbeleid, het Plan van Aanpak (Project Toekomst), de ERB bij Project Toekomst, het klachtenbeleid, bestuurdersprofielen en andere fondsdocumenten
- haalbaarheidstoets
- jaarlijks terugkerende onderwerpen, zoals:
 - beleid- en actieplan
 - zelfevaluaties
 - geschiktheid
 - diversiteit
 - code pensioenfondsen
 - toekomstvisie

Beleggingen

- verklaring van beleggingsbeginselen
- investment beliefs
- dynamisch balansbeheer
- maatschappelijk verantwoord beleggen
- strategisch vastgoedplan
- ALM-studie

Pensioenen

- toeslagverlening 2025
- ontwikkelingen uitbestede pensioenadministratie
- ontwikkelingen pensioenwetgeving

Compliance & risk

- strategisch risicomanagementbeleid
- integraal risicomanagement framework
- de eigenrisicobeoordeling
- compliance jaarplan
- Systematische integriteitsrisico analyse (**SIRA**)
- interne audit charter

Deze onderwerpen worden in de desbetreffende paragrafen verder beschreven. Overige bestuurszaken worden hieronder beschreven.

Zelfevaluaties

Het bestuur evalueert jaarlijks zijn eigen functioneren als collectief. Ten minste een keer per drie jaar vindt deze zelfevaluatie plaats onder leiding van een onafhankelijke, externe begeleider.

In het eerste kwartaal van 2024 heeft het bestuur geëvalueerd, vanwege de recente infunctietreding van de nieuwe onafhankelijk voorzitter. Zodoende kon de voorzitter zich een eigen beeld van het bestuur vormen. Het bestuur heeft toen met behulp van een ingevulde vragenlijst stilgestaan bij het algemene functioneren, de strategie, structuur, werkwijze en de (bestuurs)cultuur. Daarnaast is de individuele effectiviteit van de verschillende bestuurders aan bod gekomen. Dit geeft zicht op de vraag hoe iemand zichzelf als bestuurder waarneemt en wordt waargenomen. Verder heeft het bestuur, bijgestaan door een externe deskundige, stilgestaan bij effectieve besluitvorming. Dit proces geeft het bestuur genoeg handvatten om mee te werken en haar effectiviteit te vergroten.

Naast de collectieve zelfevaluatie vindt eenmaal per jaar een evaluatie van de individuele bestuursleden plaats. De onafhankelijk voorzitter heeft begin 2024 gesprekken met de NUB-ers gevoerd over hun functioneren in 2023. De evaluatie met de UB-ers is gehouden door de onafhankelijk voorzitter samen met een andere NUB-er. Eén NUB-er heeft, na voorbereiding met alle andere NUB-ers en de UB-ers, met de onafhankelijk voorzitter gesproken over zijn functioneren.

Voor alle gesprekken geldt dat ter voorbereiding de bestuursleden gevraagd is naar hun beeld over het functioneren van de verschillende leden. De uitkomsten van de gesprekken zijn door de onafhankelijk voorzitter teruggekoppeld in een bestuursvergadering begin 2024.

Tijdens de bestuursvergaderingen is enkele keren gedurende het jaar een reflectiemoment ingebouwd om tussentijds te evalueren en reflecteren. Verbeterpunten uit de evaluatie zijn meegenomen in 2024 en begin 2025.

Geschiktheid

De bestuursleden hebben in 2024 diverse bijeenkomsten van de Pensioenfederatie, DNB, AFM en commerciële organisaties bijgewoond. De bestuursleden informeren hun medebestuursleden schriftelijk over hetgeen hier aan de orde komt.

Tot slot zijn (digitale) kennissessies georganiseerd over besluitvorming, DORA en NPF 2.0.

Diversiteit

In het kader van diversiteit stelt het bestuur zich het volgende ten doel:

- ten minste een man en een vrouw in elk van de fondsorganen;
- ten minste een lid onder en een lid boven de veertig jaar in elk van de fondsorganen; en
- een verscheidenheid aan achtergrond, cultuur, opleiding, nationaliteit, vaardigheden, competenties, zienswijzen en persoonlijkheden in elk van de organen.

Het bestuur heeft hierbij een aantal kanttekeningen geplaatst, te weten:

- Met de zeer korte resterende levensduur van het fonds, heeft het bestuur continuïteit geprioriteerd. Aflopende termijnen van twee mannelijke bestuursleden zijn in 2024 verlengd, zodat beide bestuurders het besluit tot collectieve waardeoverdracht en liquidatie van het fonds konden afronden. In het geval zelfstandig doorgaan als NPF 2.0 opportuun zou worden, zou diversiteit onderdeel van de samenstelling van de governance-organen van het fonds zijn.
- Het bestuur van het pensioenfonds is zich bewust van de zich tot leeftijd en geslacht beperkende bepalingen uit de Code Pensioenfondsen. In het diversiteits- en inclusiviteitsbeleid is diversiteit en inclusie gericht op alle aspecten van achtergrond, ervaringen en identiteit van een individu.
- Het pensioenfonds kent enkele actieven en een grote groep pensioengerechtigden en slapers. Sinds 1 januari 2020 vindt er geen pensioenopbouw meer plaats (behalve de premievrije opbouw voor een beperkt aantal arbeidsongeschikten) en is het een gesloten pensioenfonds. Gelet hierop en de beperkte horizon van het fonds acht het bestuur het wenselijk om de diversiteitsdoelstelling als stellige ambitie te zien in plaats van dit als een strikte norm te hanteren.
- Voor de fondsorganen wordt gewerkt met een bepaalde zittingsduur en rooster van aftreden, waardoor vervangingsmomenten vastliggen.
- Voor een aantal vacatures is sprake van verkiezingen. De uitkomst van de verkiezingen is niet gebonden aan een beoogde mate van diversiteit.
- Voor een functie in een van de fondsorganen zijn betrouwbaarheid, geschiktheid en onafhankelijkheid het meest belangrijk.

Deze punten zijn doorslaggevend in de beoordeling of iemand wordt benoemd of zich (als vertegenwoordiger van pensioengerechtigden in het bestuur) verkiesbaar kan stellen. De complexiteit van de beslissingen in de pensioensector en de hoge eisen die worden gesteld aan de kandidaat-leden van de diverse fondsorganen staan hierbij voorop. Dit kan van invloed zijn op het realiseren van de beoogde mate van diversiteit.

In twee van de drie fondsorganen heeft een vrouw zitting (zie hieronder voor de samenstelling van de organen). In 2024 hebben in het bestuur herbenoemingen plaatsgevonden (zie 2.2 en deze paragraaf).

Bij de benoemingen van de uitvoerende bestuursleden is invulling gegeven aan het diversiteits- en inclusiebeleid. Bij twee niet-uitvoerende bestuursleden was er sprake van een verlenging van de zittingstermijn. Dat had geen invloed op de diversiteit binnen het bestuur.

Leeftijdssamenstelling van de organen per 31 december 2024

Orgaan	Man	Vrouw	Jonger dan 40 jaar	Ouder dan 40 jaar	Gemiddel de leeftijd
Bestuur	5	2	-	7	61 jaar
Verantwoordingsorgaan	5	-	-	5	69 jaar
Auditcommissie	1	1	-	2	59 jaar

Naleving Code Pensioenfondsen

Op het pensioenfonds is de Code Pensioenfondsen (hierna: **Code**) van toepassing en deze bevat normen voor goed pensioenfondsbestuur. De Code is wettelijk verankerd. Het doel van de Code is bewustzijn van goed pensioenfondsbestuur te stimuleren bij de verschillende organen van een pensioenfonds. De Code draait om de drie functies van 'goed pensioenfondsbestuur': besturen, toezicht houden en verantwoording afleggen. De meeste normen zien op gedrag en cultuur. Een beperkter aantal normen gaan over de manier van rapporteren over onderdelen van de Code. De Code is in 2024 herzien door de Pensioenfederatie en de Stichting van de Arbeid. Het bestuur onderschrijft de normen van de Code en leeft deze, waar mogelijk en passend bij het pensioenfonds, na.

Er is een aantal rapportagenormen vastgesteld door de Monitoringscommissie, te weten de normen 1, 4, 34 en 35 waarvan de Code vraagt om in verhalende zin te rapporteren.

Nr.	Onderwerp	Wat is er geregeld	Conform norm
1	Aandacht hebben voor de missie, visie, strategie Het pensioenfonds heeft een missie, visie en strategie. Daarin beschrijft het pensioenfonds wat het pensioenfonds wil betekenen en bereiken voor zijn belanghebbenden, rekening houdend met hun voorkeuren en belangen. Op deze wijze bepaalt het pensioenfonds wat zijn strategische doelstellingen en beleidsuitgangspunten, waaronder de risicohouding, zijn. Het pensioenfonds evalueert zijn missie, visie en strategie periodiek en rapporteert hierover in zijn bestuursverslag.	<u>Missie, visie, strategie, kernwaarden en doelstellingen</u> Het bestuur heeft een missie, visie en strategie geformuleerd. <u>Beleid- en actieplan</u> Dit plan wordt jaarlijks opgesteld. Tevens vindt twee keer per jaar verantwoording plaats over de uitvoering van de actiepunten behorend bij het Beleid- en actieplan. <u>Risicobeheer rapportage en Jaarverslag</u> In de kwartaalrapportage risicobeheer en in het jaarverslag wordt aangegeven in hoeverre de gestelde doelstellingen zijn behaald.	Ja
4	Kennen van de voorkeuren van de belanghebbenden Het pensioenfonds verdiept zich in de voorkeuren van de bij het pensioenfonds betrokken belanghebbenden en betreft deze voorkeuren bij het bepalen van zijn strategische doelstellingen en beleidsuitgangspunten en gaat daarover	Het verantwoordingsorgaan vormt een goede afspiegeling van de achterban van het fonds en wordt nauw betrokken bij relevante keuzes die betrekking hebben op strategische doelstellingen of beleidsuitgangspunten. Ook voert het bestuur regelmatig overleg met het verantwoordingsorgaan en de gepensioneerdvereniging. Het bestuur	Ja

Nr.	Onderwerp	Wat is er geregeld	Conform norm
	met de belanghebbenden in gesprek. Het pensioenfonds rapporteert hierover jaarlijks in het bestuursverslag.	rapporteert via het bestuursverslag over gemaakte beleidskeuzes, het gevoerde beleid en de uitkomsten daarvan. Ook rapporteert het bestuur via de informatie op de website en berichten in de PensioenKrant over het gevoerde beleid.	
34	Het pensioenfonds heeft een schriftelijk beleid vastgesteld om de diversiteit en inclusie in zijn fondsorganen te vergroten of in stand te houden. Dit beleid stelt passende doelen op ten aanzien van de mate van diversiteit op alle voor het pensioenfonds relevante maatschappelijke aspecten, waaronder tenminste geslacht of genderidentiteit, leeftijd en sociaal-culturele achtergrond. Op basis van dit beleid heeft het pensioenfonds een planmatige aanpak gericht op het bereiken van deze doelen. Het bestuur herijkt dit beleid periodiek en rapporteert jaarlijks in het bestuursverslag over de resultaten van dit beleid.	Dit is vastgelegd in het diversiteitsbeleid. Rapportage hierover vindt plaats in het bestuursverslag.	Ja
35	Ten aanzien van leeftijdsdiversiteit geldt als minimum dat er tenminste één persoon zitting heeft in het bestuur en het verantwoordingsorgaan of het belanghebbenden-orgaan die jonger is dan 40 jaar. Ten aanzien van genderdiversiteit geldt als minimum dat er in de genoemde organen variatie is in geslacht of genderidentiteit.	<u>Diversiteitsbeleid</u> In het bestuur zit ten minste één vrouw en één man. In het VO zitten alleen mannen. In het bestuur en VO zijn er geen leden jonger dan 40 jaar. <u>Reden voor niet naleving /te ondernemen actie</u> In het bestuur is het vrouwelijke bestuurslid in 2022 herbenoemd. De samenstelling in het bestuur is verder qua diversiteit tot jaareinde ongewijzigd gebleven. De samenstelling van het deelnemersbestand van NPF kent geen nieuwe toetreders en daardoor wijzigt dit bestand nauwelijks. Het aanstellen van kandidaten jonger dan 40 jaar is daardoor erg lastig.	Gedeeltelijk

Uit de analyse van de normen Code Pensioenfondsen volgt een aantal normen waaraan, gemeten naar de stand van eind 2024, nog niet (volledig) wordt voldaan. Het betreft de volgende normen:

Toezichtvisie ontwikkelen

Nr.	Onderwerp	Vastgelegd in	Conform norm
17	Het intern toezicht legt een toezichtvisie ten grondslag aan zijn toezicht. Deze visie omvat ten minste de volgende elementen: - de doelstelling van het intern toezicht; - de rol, rolinvulling en de werkwijze van het intern toezicht; - de interactie tussen intern toezicht en bestuur; - de interactie tussen intern toezicht en de diverse sleutelfunctiehouders; - de interactie tussen intern toezicht en het verantwoordingsorgaan of belanghebbendenorgaan.	Dit is grotendeels opgenomen in de toezichtvisie van het niet-uitvoerend bestuur. Reden voor niet naleving / te ondernemen actie De toezichtvisie kan aangescherpt worden op de volgende punten: - de interactie tussen intern toezicht en de diverse sleutelfunctiehouders; - de interactie tussen intern toezicht en het verantwoordingsorgaan of belanghebbendenorgaan. In de praktijk wordt hier wel invulling aan gegeven, maar is dit niet formeel vastgelegd.	Gedeeltelijk

Benoeming, zittingstermijn en ontslag van leden van organen vastleggen

Nr	Onderwerp	Vastgelegd in	Conform norm
38	Benoeming en ontslag van de leden van de organen van het pensioenfonds zijn geregeld in de statuten van het pensioenfonds waarbij – behoudens in het geval van beroepspensioenfondsen – de procedure voor benoeming en ontslag als beschreven in bijlage 2 wordt gevolgd. Schorsing van de leden van het bestuur, het belanghebbendenorgaan, het verantwoordingsorgaan	<u>Statuten</u> In artikel 8 is benoeming, schorsing en ontslag geregeld van de NUB-ers, in artikel 13 die van de UB-ers en in artikel 11 die van de onafhankelijk voorzitter. De procedure is opgenomen in het Reglement (her)benoeming en (her)verkiezing leden van het bestuur. <u>Statuten</u> In artikel 16 is geregeld dat de pensioengerechtigden leden van het VO worden benoemd door de voordragende partij DNP, maar niet door het	Gedeeltelijk

Nr	Onderwerp	Vastgelegd in	Conform norm
	en het intern toezicht wordt geregeld in de statuten of reglementen van het pensioenfonds.	bestuur. Bij het deelnemerslid van het VO wordt het VO lid benoemd door het bestuur na verkiezingen onder de deelnemers. Ontslag geschiedt door het verantwoordingsorgaan of in een uitzonderlijke situatie door het bestuur. Reden voor niet naleving / te ondernemen actie De gehanteerde bepaling over de benoeming van een pensioengerechtigd lid in het VO is een gevolg van de onderhandelingen bij de statutenwijziging in 2020. Voordat de benoeming plaatsvindt heeft het bestuur wel een rol in de toetsing van de voorgedragen kandidaat.	

2.4 Risicohouding, risicobeheersing en compliance

BELEIDSKADER

Integraal risicomanagement framework

Het integraal risicomanagement framework bestaat op hoofdlijnen uit de volgende componenten: die zijn opgenomen in de onderstaande tabel.

Integraal Risicomanagement Framework
COMPONENTEN VAN HET FRAMEWORK
Risicostrategie & - bereidheid
Risico-identificatie & beoordeling
Risicobeheersing & monitoring
Risicobeleid & procedures
Organisatie & governance
Cultuur & performance
Human resources, systemen en data

Het bestuur heeft goed voor ogen wat de risicostrategie en risicobereidheid is, heeft een duidelijke risicodefinitie en taxonomie en heeft een strategisch risicomanagementbeleid vastgesteld. Daarnaast zijn de governance structuur, de uitvoeringsorganisatie, de cultuur en de aanwezige kennis en kunde passend voor de aard, omvang en activiteiten van het pensioenfonds.

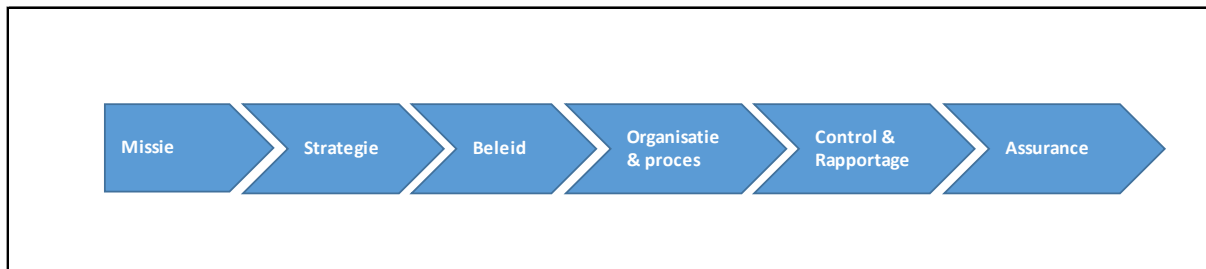
Strategisch risicomanagementbeleid

Het strategisch risicomanagementbeleid betreft een belangrijk onderdeel van het integrale risicomanagement framework. Het beheersen van risico's (risicomanagement) staat hoog op de agenda van het bestuur, vanwege:

1. de eis tot meer transparantie van de maatschappij en toezichthouders; en
2. snel te kunnen reageren op verandering.

Risicomanagement heeft binnen het pensioenfonds een plaats in de gehele bedrijfsvoering en is geïntegreerd met prestatie management. Prestatiemanagement betreft het stelsel van interne beheersmaatregelen die moeten waarborgen dat gestelde doelstellingen worden gehaald. Onder deze doelstellingen vallen onder andere: de betrouwbaarheid van de (financiële) rapportages, de doeltreffende en doelmatige inzet van middelen en de tevredenheid van belanghebbenden. In de praktijk betekent dit dat meerdere disciplines integraal samen dienen te werken bij het inrichten van het stelsel van interne beheersingsmaatregelen.

Wat betreft het risicomanagement is de onderstaande bestuurlijke cyclus het uitgangspunt.



Het risicomanagementbeleid vormt de kern waarop het bestuur zijn strategie tot uitvoer brengt. Het beleid is erop gericht om enerzijds weloverwogen risico's te nemen en anderzijds risico's te beheersen die het behalen van de beleidsdoelstellingen van het pensioenfonds bedreigen. Het nemen van risico biedt kansen, omdat het nemen van risico in veel gevallen wordt beloond met een risicopremie. Deze risicopremies kunnen een positieve bijdrage leveren aan de realisatie van de beleidsdoelstelling van het pensioenfonds en zijn daarom een belangrijk element om in ogenschouw te nemen.

Risicohouding

De risicohouding wordt in grote mate bepaald door de doelstellingen die zijn verbonden aan de missie, visie en strategie. Daarnaast is in de risicohouding meegenomen dat het pensioenfonds veel gewezen deelnemers en pensioengerechtigden en een beperkt aantal actieve deelnemers heeft (alleen arbeidsongeschikte deelnemers met premievrije voortzetting). Het beleggingsbeleid is prudent en houdt rekening met de samenstelling van de verplichtingenstructuur. Begin 2024 is de risicobereidheid van de (gewezen) deelnemers en gepensioneerden voor het laatst onderzocht. Het pensioenfonds doet dit in principe iedere drie jaar, zodat het pensioenfonds voldoende voeling houdt met de risicohouding van de achterban. De uitkomsten van het onderzoek in 2021 en 2024 sluiten aan bij het huidige beleid. Het huidige en in de laatste ALM van 2024 getoetste dynamisch beleid beperkt het aandelenrisico en renterisico dat het pensioenfonds loopt en heeft de potentie om de gestelde doelen te realiseren.

Kwalitatieve risicohouding

Het pensioenfonds heeft de ambitie om het risicobudget dekkingsgraad afhankelijk te bepalen. Dit heeft tot gevolg dat het pensioenfonds wendbaar is en effectief kan optreden in tijden van voorspoed (hoge dekkingsgraden) en tegenspoed (lage dekkingsgraden). Het pensioenfonds acht het wenselijk dat zowel in goede tijden (behoud) als in moeilijke tijden (vermijden verdere terugval) het risico in de beleggingsportefeuille wordt beperkt. De risicohouding is opgebouwd uit drie elementen:

- Het nemen van beleggingsrisico's is gericht op volledig koopkrachtbehoud naar de toekomst toe en het verlenen van inhaalindexatie.
- Beleggingsrisico's worden afgebouwd bij lagere dekkingsgraden om de omvang van eventuele kortingen te verkleinen.
- Beleggingsrisico's worden afgebouwd bij hogere dekkingsgraden waar het perspectief op volledig koopkrachtbehoud naar de toekomst toe en het verlenen van inhaalindexatie binnen handbereik komt.

De bovenstaande risicohouding is geformuleerd aan de hand van de volgende inzichten en uitgangspunten:

- de deelnemers ontvangen graag een naar verwachting voor inflatie geïndexeerd pensioen en accepteren daarbij enige mate van onzekerheid;
- de lange termijn pensioenambitie en de korte termijn risico's zijn beiden belangrijk voor deelnemers. Binnen bandbreedtes worden korte termijn risico's op het onvolledig indexeren of zelfs korten van de nominale aanspraak door de deelnemers geaccepteerd met als doel om op lange termijn een geïndexeerd pensioen te verkrijgen;
- het pensioenfonds belegt om de pensioenambitie te behalen; als door de solvabiliteitspositie deze doelstelling met een lager risicoprofiel behaald kan worden, dan heeft dit de voorkeur;
- om te voorkomen dat de nominale pensioenen te veel in gevaar komen, zal bij een lagere dekkingsgraad een pruderter beleggingsbeleid de voorkeur hebben;
- er is voldoende kennis aanwezig van vermogensbeheer en beleggingsproducten in het bestuur. Dit kennisniveau vloeit voort uit opleiding en ervaring;
- de producten die het pensioenfonds in de beleggingsportefeuille aanhoudt, moeten begrepen en uitgelegd kunnen worden door het bestuur;
- vastrentende waarden (staatsobligaties en staats gerelateerde obligaties), zakelijke waarden (aandelen) en illiquide producten (vastgoed en private equity) betreffen risicobronnen. Het nemen van de aan deze producten gekoppelde risico's wordt naar verwachting beloond;
- rentes laten zich niet voorspellen, alle informatie is opgenomen in marktprijzen en daarom is een verwachte rente ontwikkeling het best af te leiden uit huidige marktprijzen;
- financiële markten zijn efficiënt, alle informatie is in de koersen verwerkt. Dit geeft geen basis om tactische beleggingsbeslissingen te nemen naast de strategische asset allocatie;
- maatschappelijk verantwoord beleggen speelt bij de vaststelling van de strategisch asset allocatie geen belangrijke rol. Criteria voor maatschappelijk verantwoord beleggen worden juist meegenomen bij de implementatie van beleggingscategorieën (bijvoorbeeld door uitsluitingen, stembeleid en engagement);
- gezien het vergrijsde deelnemersbestand wordt een hersteltermijn van tien jaar niet prudent geacht. De hersteltermijn is vastgesteld op vijf jaar om zo de belangen van alle deelnemers evenwichtig te behartigen;

- de hersteltermijn is zodanig vastgesteld, dat bij een beleidsdekkingsgraad lager dan 100% het effect dat er meer uitgekeerd wordt dan er beschikbaar is aan vermogen wordt beperkt;
- indien er gedurende vijf jaar sprake is geweest van een beleidsdekkingsgraad onder de grens van het minimaal vereist eigen vermogen dan wordt de korting van de pensioenaanspraken en pensioenrechten uitgesmeerd over een periode van drie jaar.

Kwantitatieve risicohouding

Aan het toeslag- en kortingsbeleid ligt, naast de wetgeving, een ALM-analyse ten grondslag. De in deze analyse gebruikte economische uitgangspunten zijn voorzichtiger dan de volgens de wettelijk mogelijke parameters.

Toeslagbeleid

- Geen toeslagverlening bij een beleidsdekkingsgraad lager dan 110%.
- Bij een beleidsdekkingsgraad van 110% en hoger, vindt toeslag op basis van prijsinflatie (van september tot september) met een toets op toekomstbestendigheid plaats.
- Inhaalindexatie: maximaal 20% van het verschil tussen de werkelijke beleidsdekkingsgraad en de grens (circa 125%) van toekomstbestendig indexeren. Het beleid inzake inhaalindexatie is nader uitgewerkt.

Kortingsbeleid

- Bij een reservetekort (beleidsdekkingsgraad onder het vereist eigen vermogen) moet het pensioenfonds in vijf jaar toegroeien naar het vereist eigen vermogen (per 31 december 2024: 112,6%). Indien dat niet mogelijk is, zal een voorwaardelijke korting plaatsvinden.
- Na vijf jaar dekkingstekort (beleidsdekkingsgraad onder minimaal vereist vermogen, per 31 december 2024: 104,0%) wordt het tekort in drie jaar verwerkt in onvoorwaardelijke kortingen.

Risicobudget met horizon van één jaar

- Het vereist eigen vermogen per 31 december 2024 bedraagt 112,6% (2023: 115,3%).
- Indien de grenzen van de bandbreedtes van matching- en returnportefeuille worden opgezocht, dan beweegt het vereist eigen vermogen zich tussen 112% en 116%.

UITVOERING VAN HET BELEIDSKADER IN 2024

Governance

Begin 2024 is de bestaande sleutelfunctiehouder Risicobeheer (SFH RB) doorgeschoven naar de positie van CEO a.i., Hiermee ontstond een vacature voor de SFH RB, welke na het verkrijgen door goedkeuring van DNB, sinds mei 2024 extern wordt ingevuld door Dhr. E. A. Massie (Ortec).

Interne Risicobeheersing

In 2024 hebben het bestuur en de SFH RB veel tijd besteed aan de uitwerking van het Project Toekomst. De sleutelfunctie risicobeheer heeft hierin bewaakt dat in dit project risico's consequent en integraal zijn meegenomen. Hiertoe is o.a. een risicoanalyse (**RSA**) opgesteld, welke elk kwartaal in geüpdatet. Daarnaast heeft de SFH RB risico-opinies afgegeven bij de verschillende besluiten gedurende dit traject. Benoemde aandachtspunten vanuit de SFH RB zijn opgevolgd door het bestuur.

De belangrijkste risico's voor het pensioenfonds zijn ultimo 2024 als volgt te categoriseren:

Strategisch risico: het risico dat het pensioenfonds niet aan haar strategische doelstellingen kan voldaan, zoals verwoord in de missie, visie en strategie.

- Hieronder vallen zowel financiële doelstellingen (indexatieambitie) als niet-financiële doelstellingen, bijvoorbeeld ten aanzien van communicatie met deelnemers.
- Solvabiliteitsrisico: de kans dat het pensioenfonds niet aan zijn (lange termijn) verplichtingen kan voldoen. Dit uit zich in de dekkingsgraad. Het solvabiliteitsrisico valt uit te splitsen in de volgende risico's: renterisico, prijsrisico, valutarisico, kredietrisico en actuariële risico's. In het licht van de beoogde collectieve waardeoverdracht, is er op korte termijn vooral een risico dat het fonds a.g.v. solvabiliteitsrisico's niet in staat is de gewenste toeslagen in te kopen.
- Liquiditeitsrisico: de kans dat de beleggingen niet tijdig tegen een aanvaardbare prijs liquide kunnen worden gemaakt, waardoor het pensioenfonds op korte termijn niet aan zijn verplichtingen kan voldoen.

Organisatierisico's:

- Integriteitsrisico's, operationele risico's, uitbestedingsrisico's en IT-risico's.
- Omgevingsrisico's: afhankelijkheidsrisico en politieke risico's.

Strategisch risico:

Solvabiliteitsrisico: De dekkingsgraad heeft zich in 2024 positief ontwikkeld, wat erin heeft geresulteerd dat per einde 2024, op basis van het bestaande toeslagenbeleid, een toeslag van 1,83% is toegekend aan deelnemers. In lijn met de uitkomsten van het risicopreferentieonderzoek is gedurende het jaar is het risicoprofiel van de beleggingsportefeuille verder beperkt, wat zich ook vertaalt in een lager vereist eigen vermogen.

Zelfstandigheid fonds: In 2023 is het fonds gestart met een brede toekomstverkenning waarin het zelfstandig voortbestaan van Stichting Nedlloyd Pensioenfonds is onderzocht. Hierbij is onder andere een (partiele) Eigen Risico Beoordeling (**ERB**) opgesteld. Hierin werden de volgende drie risico's als meest materieel gezien:

- Het omgevingsrisico
- Het operationeel risico
- Het uitbestedingsrisico

Door de manier waarop het pensioenfonds en het project is ingericht worden alle risico's geadresseerd, o.a. via een periodieke update van de risicoanalyse (**RSA**) en risico-opinies vanuit de Sleutelfunctiehouder Risicobeheer. Het project heeft medio 2024 geleid tot een voorgenomen besluit tot het overdragen van de bestaande pensioenaanspraken bij een verzekeraar, waarin er ook een gepaste mate van vaste toeslagverlening wordt ingekocht via een collectieve waardeoverdracht (CWO). Onder andere kosten, uitvoerbaarheid, (verwachte) mate van toeslagverlening en evenwichtigheid tussen groepen deelnemers hebben centraal gestaan in deze besluitvorming. Gedurende het project zijn er in 2024 diverse nieuwe risico's geïdentificeerd, waarop het bestuur

aanvullende beheersmaatregelen heeft genomen om deze risico's te beheersen en reduceren tot een acceptabel niveau. Per einde 2024 waren nog niet alle beheersmaatregelen om tot een beheerste uitvoering van de CWO te komen afgerond, maar de Sleutelfunctiehouder RB voorzag dat deze tijdig gerealiseerd worden voor de feitelijke uitvoering van de CWO.

Liquiditeitsrisico: De uitkeringen aan deelnemers maken dat het pensioenfonds regelmatig beleggingen moet verkopen om extra liquide middelen te genereren. Het pensioenfonds monitort de liquiditeitspositie op continue basis, waarbij vooruitgekeken wordt om tijdig afdoende liquiditeit te genereren. Met het oog op de beoogde collectieve waardeoverdracht, heeft het fonds in 2024 stappen ondernomen om de mate van illiquiditeit in de portefeuille te reduceren, waardoor het liquiditeitsrisico verder is gereduceerd.

Organisatierisico's:

Integriteitsrisico's: Risico's aangaande belangenverstrengeling, fraude en corruptie of andere vormen van onbetamelijk gedrag, zijn niet volledig vermijdbaar gezien de aard van de nevenfuncties van verbonden personen. Het fonds heeft diverse maatregelen genomen om dit risico te beheersen, zoals een passend beloningsbeleid zonder perverse prikkels en gedragscode. Het verdient volgens het bestuur continue aandacht om de verbonden personen aan te spreken op het gedrag dat men vertoont. Ook houdt het bestuur duidelijk zicht op nevenfuncties om verbonden personen te beschermen tegen potentiële (schijnbare) verstrengeling van belangen. Het stelsel van de activiteiten dat het bestuur heeft opgezet, wordt toereikend geacht om integriteitsrisico te reduceren tot een acceptabel niveau. Naar de mening van de sleutelfunctie risicobeheer zijn er geen specifieke additionele maatregelen noodzakelijk.

Operationele risico's: sinds 2023 is het pensioenfonds geconfronteerd met het belet van een van uitvoerende bestuursleden. Deze situatie had gevolgen voor de governance van het fonds en de interne beheersing van de activiteiten. Er zijn tijdelijke vervangers aangesteld, en er is een nieuwe sleutelfunctiehouder Risicobeheer aangesteld. Na het vertrek van de tweede uitvoerend bestuurder per september 2024, is ook hiervoor een tijdelijke vervanger aangesteld, gelet op voortgang in het project toekomst. Vanuit het Project Toekomst is tevens in 2024 voor de eigen uitvoeringsorganisatie een sociaal plan opgesteld en is de organisatie afgeschaald. Afschaling verhoogt de operationele risico's voor het fonds, maar in het licht van de beoogde CWO werd dit acceptabel geacht.

Uitbestedingsrisico's: In het algemeen worden uitbestedingsrisico's beheerst door uitbestedingscontracten aan te gaan met gerenommeerde partijen die in bezit zijn van een ISAE 3402-verklaring. De risico's van de uitbesteding van IT en pensioenadministratie worden beheerst door middel van serviceniveau-overeenkomsten en serviceniveau-rapportages. Bij de beheersing van uitbestedingsrisico's op het gebied van vermogensbeheer wordt voor de selectie van en monitoring op deze externe vermogensbeheerders onder andere gebruik gemaakt van externe adviseurs. Eind 2024 zijn bij twee uitbestedingspartijen (BSG en Cardano) overnames geëffectueerd. Deze overnames hebben (voorlopig) geen impact gehad op de dienstverlening aan NPF.

Omgevingsrisico's: dit betreft risico's die zich voordoen buiten de beheersomgeving van het fonds, maar wel impact op het fonds kunnen hebben. Dit betreft bijvoorbeeld ontwikkelingen in wet- en regelgeving (WTP), als ook bij werkgevers. (Voormalig) aangesloten werkgevers bij NPF, hebben aangegeven geen verzoek tot invaren onder de Wet Toekomst Pensioen te doen. Dit maakt dat de

huidige regeling wordt voortgezet. Een belangrijk risico daarbij is dat op langere termijn, de kosten voor uitvoering van een dergelijke regeling zullen toenemen of zelfs niet meer uitvoerbaar blijkt. Dit vormde een van de aanleidingen voor de strategische toekomstverkenning.

Vooruitblik 2025

Strategische risico's

De belangrijkste doelstelling voor 2025 van NPF was om per einde Q1 van 2025 de collectieve waardeoverdracht naar een verzekeraar te realiseren. Voor de SFH Risicobeheer is het belangrijkste aandachtspunt dat deze overgang beheerst plaatsvond, binnen de door het fonds gestelde kaders. Hiertoe is in 2024 een risicoanalyse opgesteld, welke sindsdien periodiek wordt geüpdatet. Gedurende het eerste kwartaal van 2025 heeft de SFH RB geconstateerd dat de diverse risico's verbonden aan de CWO afdoende zijn beheerst, waardoor er vanuit risicoperspectief geen bezwaar was tegen de effectuering van de CWO per 1 april 2025.

Eigen Risico beoordeling: Pensioenfondsen dienen ten minste elke drie jaar een volledige Eigen Risicobeoordeling (ERB) uit te voeren. In 2023 heeft NPF een partiële ERB op het project toekomstverkenning uitgevoerd. Begin 2025 heeft NPF een volledige ERB afgerond en ingediend bij DNB. De Sleutelfunctiehouder Risicobeheer was nauw betrokken in het opstellen van deze ERB.

Marktrisico: Tot het moment van effectuering van de CWO, was het fonds blootgesteld aan marktrisico. Dit vormt een onzekerheid voor de mate waarin de doelstellingen m.b.t. in te kopen toeslagen realiseerbaar zijn. Door binnen de strategische beleidskaders risico's te reduceren (b.v. bovenkant bandbreedte renteafdekking) is het marktrisico beheerst. In aanloop naar de CWO, kon het fonds besluiten dit risico nog verder te reduceren teneinde in de beoogde (minimale) inkoopdoelstellingen te voldoen.

IT Risico: Pensioenfondsen dienen per 17 januari 2025 compliant te zijn met de Europese Digital and Operational Resilience Act (DORA). Deze wetgeving voorziet in een substantieel aantal vereisten aan financiële instellingen zoals pensioenfondsen op het gebied van digitale weerbaarheid. Sinds duidelijk is dat het fonds tot na 17 januari 2025 zelfstanding zou blijven bestaan, is het fonds gestart met werkzaamheden om compliant te worden met DORA. Dit betreft o.a. een kennissessie over de wetgeving voor het bestuur, en het opstellen van een informatieregister. Alhoewel het fonds per 17 januari niet volledig compliant is, vervalt dit risico met de effectuering van de CWO. Dit is gemeld bij DNB.

Compliance Officer

BDO vervult de rol van compliance officer voor het pensioenfonds. Om invulling te kunnen geven aan deze functie is een compliance charter opgesteld waarin onder andere de reikwijdte, het doel, de positionering en de verantwoordelijkheden van de compliance officer is vastgelegd. Tevens wordt er gewerkt met een compliance jaarplan.

In 2024 werd aandacht besteed aan de volgende elementen:

1. Compliance beleid en processen
2. Tweedelijns monitoringsonderzoeken.
3. Bewustwording t.a.v. compliance en integriteit.
4. Het uitvoeren van een actualisatie van de compliance risicoanalyse.

Ten aanzien van de gedragscode heeft de compliance officer geconcludeerd dat, hoewel de gedragscode voldoet aan de modelgedragscode van de pensioenfederatie, de opzet van het document niet op een volledig effectieve manier bijdraagt aan het doel van de gedragscode. Het bestuur heeft de suggesties uit het memo ter harte genomen en besproken met de compliance officer. Echter is in het licht van de toekomstverkenning, ervoor gekozen om de gedragscode op dat moment nog niet te herzien. Voor het integriteitsbeleid, en de klokkenluiders- en incidentenregeling heeft de compliance officer een aantal opmerkingen en aanvullingen gemaakt. Deze zijn gedeeld met het pensioenfonds en ter harte genomen, waarbij de opmerkingen en aanvullingen in de herziene documenten door het bestuur zijn verwerkt. De compliance officer heeft ten aanzien van deze stukken geen materiële 'bevindingen' gedaan die ertoe zouden leiden dat de documenten onvolledig zijn of niet voldoen aan (wettelijke) vereisten.

Daarnaast heeft de compliance officer de jaarlijkse rapportage over de naleving van de gedragscode over 2024 opgesteld. Compliance Officer heeft in januari 2025 het nalevingsonderzoek over 2024 uitgevoerd. Van de 26 verbonden personen hebben 24 verbonden personen het meldformulier ingevuld (één verbonden persoon heeft de uitvraag niet ingevuld en één verbonden persoon heeft de uitnodiging gemist en naderhand richting het bestuur verklaard de gedragscode te hebben nageleefd). Uit het onderzoek zijn geen bijzonderheden naar voren gekomen over 2024. Verder is het bestuur niet bekend met overtredingen van wet- en regelgeving door het pensioenfonds.

Eind 2024 is een melding gedaan van een vermoeden van een integriteits- of operationeel incident; het beschikken over vertrouwelijke gegevens door onbevoegden. Op basis van deze melding heeft de compliance officer een onderzoek uitgevoerd. Hieruit bleek dat door het pensioenfonds maatregelen zijn genomen die ervoor zorgen dat informatie voor onbevoegden niet zomaar te raadplegen is. Derhalve hoeven naar de mening van de compliance officer geen verdere acties of maatregelen genomen te worden. Ook was volgens de compliance officer gezien de aard van het incident geen melding aan DNB of AP vereist.

Vertrouwenspersoon

Op grond van de Klokkenluiders- en Incidentenregeling heeft het pensioenfonds een vertrouwenspersoon integriteit en ongewenst gedrag aangesteld. Dit is een andere functionaris dan de compliance officer.

In 2024 heeft de vertrouwenspersoon gesproken met twee personen. De bevindingen van de vertrouwenspersoon zijn door de onafhankelijk voorzitter en een uitvoerend bestuurslid met de vertrouwenspersoon uitvoerig besproken om het begrip rondom de meldingen te kunnen duiden. De vertrouwenspersoon adviseert het bestuur om gewenst en ongewenst gedrag en een veilige werkomgeving regelmatig te bespreken. De vertrouwenspersoon heeft meegewerkt aan het opstellen van een klachtenregeling.

Interne audit

In het interne audit charter zijn het doel, de taken, bevoegdheden en verantwoordelijkheden van de interne auditfunctie binnen het pensioenfonds beschreven. Uit het charter blijkt hoe het pensioenfonds de kwaliteit van de interne auditfunctie en de deskundigheid wil borgen. Het charter biedt inzicht in de wijze waarop gewerkt wordt. In het charter is opgenomen dat er jaarlijks een auditplan wordt opgesteld op basis van de uitkomsten van de risicoanalyses en de inbreng van de UB-ers. In 2024 heeft Interne audit verschillende werkzaamheden uitgevoerd:

- Er is een audit naar de interne beheersing uitgevoerd.
- In opvolging van de audit in 2023 is in 2024 ook een tweede audit uitgevoerd naar Toekomst NPF. Hierbij ging het met name om besluitvormingsproces rondom de (mogelijke) collectieve waardeoverdracht
- Initieel stond een derde audit naar Toekomst NPF in het jaarplan voor 2024. In samenspraak met de uitvoerende bestuurders is besloten om deze audit te verschuiven naar 2025.
- Periodiek is Interne audit nagegaan of de opvolging van de bevindingen en aanbevelingen conform de uitgezette acties in de management response is gerealiseerd.

Gesteld kan worden dat het pensioenfonds de processen, die door Interne audit in 2024 onderzocht zijn, goed op orde heeft. De risico's binnen de processen zijn onderkend en maatregelen om deze risico's te mitigeren zijn ingericht en worden uitgevoerd. Interne audit heeft in de audits dan ook maar een enkele bevinding met een lage significantie. Deze bevinding had betrekking op een gehanteerde autorisatiedrempel en in onderlinge afstemming is besloten om, gegeven de toekomst van het pensioenfonds, aan deze bevinding verder geen opvolging te geven.

2.5 Financiële positie

De financiële positie van een pensioenfonds wordt onder meer weergegeven door de dekkingsgraad. Deze wordt berekend door het pensioenvermogen te delen door de pensioenverplichtingen (*technische voorzieningen*). De DNB-dekkingsgraad is in 2024 gedaald van 118,2% naar 114,3%. In onderstaande tabel staat de oorsprong van dit verloop met het effect op de dekkingsgraad. Dit is een samenvatting van tabel 2.8 *Actuariële analyse*.

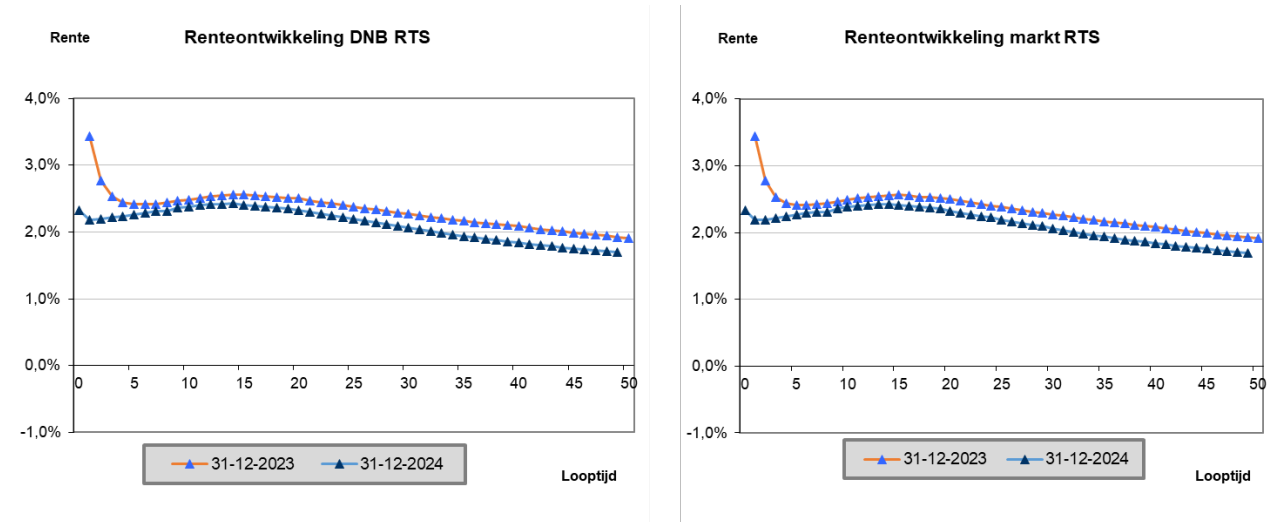
In het kader van de jaarrekening wordt de dekkingsgraad berekend op basis van de door DNB gepubliceerde rentetermijnstructuur.

2.5a Dekkingsgraad verloop	2024	2023
Stand per 1 januari	118,2%	120,1%
Mutaties:		
Pensioenuitkeringen	1,6%	1,6%
Toeslag (indexatie)	-1,9%	-0,1%
Wijziging DNB-rentetermijnstructuur	-0,9%	-3,9%
Beleggingsresultaat	-2,8%	0,8%
Overige mutaties	0,1%	-0,3%
Totaal mutaties:	-3,9%	-1,9%
Stand per 31 december	114,3%	118,2%

Pensioenuitkeringen hadden een positief effect op de dekkingsgraad van 1,6%-punt (2023: 1,6%-punt). De toegekende indexatie had een negatief effect op de dekkingsgraad van 1,9%-punt (2023: 0,1%-punt). De verandering van de rente had een effect op de dekkingsgraad van 0,9%-punt negatief (2023: 3,9%-punt negatief). Het beleggingsresultaat over 2024 had een negatief effect op de dekkingsgraad van 2,8%-punt (2023: 0,8%-punt). Overige mutaties betreffen het resultaat op sterfte en kruiseffecten.

De beleidsdekkingsgraad³ daalde in 2024 van 120,6% naar 118,9%. De beleidsdekkingsgraad ligt ultimo 2024 boven de *minimaal vereiste dekkingsgraad* van 104,0%. De beleidsdekkingsgraad ligt ook boven de grens van de *vereiste dekkingsgraad*⁴. Deze was eind december 112,6% (2023: 115,3%).

Marktrente



De pensioenverplichtingen worden contant gemaakt met de door DNB gepubliceerde rentetermijnstructuur. DNB hanteert hierbij de 'ultimate forward rate' (hierna: **UFR**). Dit betekent dat verplichtingen van meer dan twintig jaar contant worden gemaakt tegen een rente die naar een afgesproken niveau toe beweegt⁵ omdat de marktrente voor deze looptijden minder betrouwbaar wordt geacht. In onderstaande tabel staat een vergelijking van de nominale en de reële dekkingsgraden op basis van de DNB-rentetermijnstructuur en de markt-rentetermijnstructuur.

2.5b Dekkingsgraden	Rentetermijnstructuur 2024		Rentetermijnstructuur 2023	
	DNB	Markt	DNB	Markt
Nominale dekkingsgraad	114,3%	114,3%	118,2%	118,2%
Reële dekkingsgraad	93,9%	88,2%	94,6%	88,5%
Beleidsdekkingsgraad	118,9%	n.v.t.	120,6%	n.v.t.

³ Dit is het gemiddelde van de dekkingsgraad over de laatste 12 maanden.

⁴ Als onderdeel van het dynamisch balansbeheer wordt daarbij gerekend met een strategische renteafdekking van 85%.

⁵ Sinds juli 2015 wordt de UFR bepaald op basis van de gerealiseerde maandelijkse 20-jaars forward rentes in de voorgaande 10 jaar. In de nieuwe methode per 2024 wordt de UFR gebaseerd op de 30-jaars forward rente in plaats van de 20-jaars forward rente. In de periode van 2021 tot 2024 is de nieuwe rentetermijnstructuur stapsgewijs ingevoerd.

Voor het beleid van afdekking van het renterisico van de verplichtingen wordt gebruik gemaakt van de marktrente om de verplichtingen te waarderen. De waardering van de obligaties, die voor afdekking van het renterisico worden gebruikt, gebeurt immers ook op basis van de marktrente. De nominale dekkingsgraad op basis van de marktrente is met 1,1%-punt gedaald ten opzichte van eind 2023. De nominale dekkingsgraad wordt berekend als de totale activa minus de overige passiva gedeeld door de technische voorzieningen. De reële dekkingsgraad⁶ (op basis van de marktrente) is met 0,3%-punt gedaald. Bij de reële dekkingsgraad (op basis van de marktrente) worden de verplichtingen bepaald door alle toekomstige uitkeringen te verhogen met de door de markt verwachte inflatie. Een reële dekkingsgraad van 100% betekent dat het pensioenfonds theoretisch voldoende vermogen bezit om aan de met de verwachte inflatie verhoogde pensioenverplichtingen te voldoen.

Realisatie geformuleerde doelstelling

In hoofdstuk 2.1 is de volgende doelstelling geformuleerd: *“binnen het afgesproken risicokader, het realiseren van een beleidsdekkingsgraad, die het mogelijk maakt pensioenen en andere uitkeringen te verstrekken, met de ambitie het zoveel als mogelijk behouden van de koopkracht”*.

In 2024 (september) bedroeg de beleidsdekkingsgraad 119,6%, waardoor per 1 januari 2025 een toeslag van 1,83% kon worden verleend. Deze indexatie is een deel van de gemeten inflatie (volgens de toen geldende berekeningssystematiek van het CBS) over de periode september 2023 tot september 2024 van 3,5% en het maximale dat door het pensioenfonds toegekend kon worden op basis van het toegepaste ingroeipad van DNB binnen de wet- en regelgeving.

2.6 Beleggingen

Het jaar 2024 stond in het teken van aanhoudende geopolitieke spanningen, dalende inflatie en licht lagere rentes. De financiële markten presteerden opnieuw sterk door het anticiperen op mogelijke renteverlagingen en het uitblijven van een recessie.

De inflatie in 2024 is gedaald tot 3,3% (2023: 3,8%).

Per saldo daalde de nominale 10-jaars marktrente van 2,5% naar 2,4%. Deze rente is gebaseerd op de zogenoemde zero coupon swapcurve met een looptijd van tien jaar, die maatgevend is voor de verplichtingen van het pensioenfonds.

In tabel 2.6a staan de totale beleggingen voor risico van het pensioenfonds (inclusief liquide middelen), die € 966 miljoen bedragen (2023: € 1.024 miljoen). Er is een netto beleggingsresultaat op beleggingen behaald van € 8 miljoen (2023: € 39 miljoen), dat overeenkomt met een nettorendement van 1,0% (2023: 4,1%). Het pensioenfonds heeft zelfstandig geen aandelen uitgeleend (*securities lending*). Door onderliggende beleggingsfondsen worden beperkt aandelen uitgeleend.

Bijzondere waardevermindering

In de CWO-overeenkomst is een discount gehanteerd van € 26,7 miljoen op de boekwaarde van de portefeuilles private equity en vastgoed. Dit heeft, naast een hiervan reeds verwerkte

⁶ De reële dekkingsgraad op basis DNB is berekend volgende de definitie in art. 7 van de Regeling Pensioenwet en Wet verplichte beroepspensioenregeling. Deze wordt jaarlijks aan DNB gerapporteerd.

waardevermindering van € 3,1 miljoen bij vastgoed, geresulteerd in een additionele bijzondere waardevermindering van € 23,6 miljoen (private equity € 17,5 miljoen en vastgoed € 6,1 miljoen) die in de balans per 31 december 2024 en het resultaat van 2024 is verwerkt.

2.6a Beleggingen voor risico fonds	2024	2023	Mutaties *	Resultaat	Rendement 2024		
					Behaald	Benchmark	Outperf.
(x € 1.000)							
Aandelen Europa	39.537	50.507	-16.414	5.444	11,4%	8,6%	2,8%
Aandelen Verenigde Staten	63.241	78.989	-32.156	16.408	25,9%	32,9%	-7,0%
Aandelen opkomende markten	33.375	41.779	-13.830	5.426	14,2%	14,7%	-0,5%
Aandelen	136.153	171.275	-62.399	27.277	18,6%	20,9%	-2,3%
Indirect vastgoed	49.068	156.865	-98.224	-9.573	-14,3%	4,9%	-19,2%
Private equity	76.368	83.209	-852	-5.989			
Alternatieve beleggingen	76.368	83.209	-852	-5.989	-7,2%	6,0%	-13,2%
Returnportefeuille	261.590	411.349	-161.475	11.716	0,7%	11,3%	-10,7%
Staatsobligaties	625.068	608.394	18.396	-1.722	-0,2%	-0,2%	0,0%
Liquide middelen	79.492	4.621	74.417	454			
Risicomanagementportefeuille**	704.560	613.015	92.813	-1.268	-0,2%	-0,2%	0,0%
Uitvoeringskosten beleggingen pensioenfonds			2.385	-2.385			
Beleggingen incl. liquide middelen	966.150	1.024.364	-66.277	8.063	1,0%	4,2%	-3,1%

* Mutaties = aankopen + gefactureerde kosten - verkopen - inkomsten (zoals dividend)

** Inclusief liquide middelen

Strategisch zijn de beleggingen verdeeld in twee portefeuilles: de returnportefeuille en de risicomanagementportefeuille. De returnportefeuille heeft als doel een rendement te halen boven de door het bestuur vastgestelde strategische benchmark. De risicomanagementportefeuille heeft als doel om de kasstromen van het pensioenfonds via staatsobligaties bij de huidige bandbreedte van de dekkingsgraad voor 85% te matchen en bovendien het renterisico (duratie) van de pensioenverplichtingen te matchen. Daarnaast worden in deze portefeuille alle beleggingen opgenomen die als doel hebben het risico van het pensioenfonds strategisch te verlagen.

Dynamisch beleggingsbeleid

Met dynamisch balansbeheer wil het pensioenfonds het denken in een 'vaste' beleggingsmix loslaten. Het pensioenfonds streeft naar een beleggingsmix waarbij beleggingsrisico's worden teruggenomen bij lagere dekkingsgraden en óók bij hogere dekkingsgraden. Bij lagere dekkingsgraden wordt beleggingsrisico teruggenomen om de nominale toezegging te beschermen. Bij hogere dekkingsgraden wordt beleggingsrisico teruggenomen omdat de reële ambities binnen handbereik komen en verder risico nemen niet meer noodzakelijk is voor de doelstellingen van het pensioenfonds.

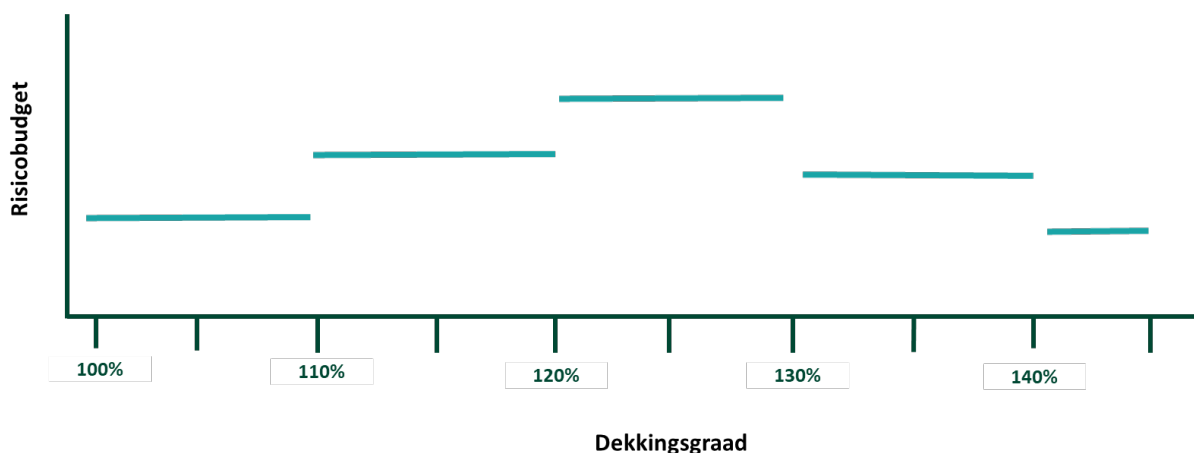
Het dynamisch beleggingsbeleid schrijft – per zogenaamde dekkingsgraadregio – een risicobudget voor. Dit risicobudget wordt uitgedrukt als een maximaal toegestane terugval van een dekkingsgraadscenario in een door het bestuur geformuleerd stuurscenario. Per dekkingsgraadregio heeft het pensioenfonds een strategische asset allocatie (SAA) inclusief risicoafdekkingen geformuleerd die passend zijn bij het toegestane risicobudget. Overgangen van de ene naar de andere dekkingsgraadregio vragen om een aanpassing van de balans conform het dynamisch beleid.

De totale portefeuille is verdeeld in een risicomanagementportefeuille en een returnportefeuille, waarbij de omvang en samenstelling afhankelijk is van de hoogte van de dekkingsgraad.

Het bestuur heeft voor het dynamisch beleggingsbeleid de risicohouding als volgt gedefinieerd:

“Het beleggingsbeleid is primair gericht op koopkrachtbehoud en inhaalindexatie. Een kans op korten wordt hierbij beperkt en als er gekort moet worden, dan wordt dit geaccepteerd en versneld (korter dan de wettelijke termijnen) doorgevoerd. De omvang van eventuele kortingen bij lagere dekkingsgraden wordt ingeperkt door beleggingsrisico’s af te bouwen bij lagere dekkingsgraden.”

De drie uitgangspunten van de risicohouding (zie paragraaf 2.4.) zijn de basis voor het dynamisch risicobudget waarbij de hoogte van het risicobudget afhankelijk is van de dekkingsgraad en wordt teruggebracht bij lagere dekkingsgraden en bij hogere dekkingsgraden.



De volgende uitgangspunten bij de invulling van het risicobudget gelden in het algemeen voor het dynamisch beleid.

A. De doeldekkingsgraad betreft een reële dekkingsgraad van 110%

Het bestuur heeft als ‘einddoel’ een reële dekkingsgraad van 110% geformuleerd (de reële doeldekkingsgraad). Bij deze dekkingsgraad is het pensioenfonds financieel in staat om indexatie naar de toekomst toe veilig te stellen. In theorie is het pensioenfonds dit bij een reële dekkingsgraad van 100% al, echter het fonds kiest er voor een buffer aan te houden voor onder andere actuariële risico’s, economische restrisico’s (zoals spreadrisico’s) en operationele risico’s. Bij de huidige rentecurve komt deze doeldekkingsgraad overeen met een nominale dekkingsgraad van ongeveer 140%. Bij de nadere uitwerking van het reële beleid bij dekkingsgraden hoger dan 130% (geen onderdeel van dit beleidskader) wordt dit nader gespecificeerd en onderbouwd.

B. Inzet van optieproducten behoort tot de mogelijkheden

Optieproducten (zowel rente- als aandelen) maken het mogelijk om zowel de impact van een negatief scenario (zoals het stuurscenario) te beperken, als mee te kunnen profiteren indien aandelen of rente stijgen. Dit in tegenstelling tot lineaire maatregelen als renteswaps of een afbouw van de aandelenportefeuille.

Dit duale karakter van opties kan uitkomst bieden in gevallen waarin de wens om neerwaarts risico te beperken schuurt met de ambitie. Door de vereiste optiepremie betekent dit dat een voortkabbelscenario het ‘spijt’-scenario wordt: in dit geval betalen opties niet uit maar wordt het verlies van de premie ook niet gecompenseerd door een (sterke) marktstijging. Het pensioenfonds is

bereid om kosten voor herstel/opwaarts potentieel te betalen in vorm van optiepremie indien dit nodig blijkt te zijn om de ambitie en risicohouding met elkaar te verenigen. De afdekking van het risico op publieke aandelen wordt tevens gezien als een indirecte afdekking van private equity en vastgoed. Dit is onder de aanname dat de rendementen op deze categorieën in tijden van stress een sterke correlatie met aandelen vertonen.

C. Het renteafdeckingsbeleid is afhankelijk van de dekkingsgraad

De strategische renteafdekking wordt uitsluitend gebaseerd op de dekkingsgraadregio's binnen dynamisch beleid. Hierbij blijft het bestaande uitgangspunt van cashflowmatching van het pensioenfonds gehandhaafd. Dit houdt in dat de renteafdekking voor het grootste deel voortvloeit vanuit de staatsobligaties in de matchingportefeuille. De eventuele extra benodigde renteafdekking is daarmee relatief beperkt. Dit komt doordat de duratie van het pensioenfonds relatief kort is en de matchingportefeuille voldoende groot, waardoor renteafdekking met obligaties al relatief effectief is. Indien de strategische renteafdekking hoger ligt dan de afdekking die wordt verkregen vanuit staatsobligaties, worden renteswaps ingezet.

Bij de dekkingsgraadregio ultimo 2024 geldt een allocatie van 70% matchingportefeuille bij een strategische renteafdekking van 85%.

Investment cases

Pensioenfondsen moeten op basis van een investment case onderbouwen onder welke aannames, verwachtingen en voorwaarden een beleggingscategorie aan de beleggingsportefeuille is toegevoegd. Een investment case dient tevens als raamwerk voor de periodieke beoordeling of de betreffende beleggingscategorie en het daarbij gevoerde beleid nog in overeenstemming is met de geformuleerde doelstelling en verwachtingen. De investment cases voor aandelen, private equity en vastgoed zijn vastgesteld. Voor private equity en vastgoed worden sinds 2023 geen nieuwe commitments meer aangegaan. Vooruitlopend op de CWO zijn in de tweede helft van 2024 een aantal vastgoedfondsen verkocht zoals hieronder nader toegelicht.

Returnportefeuille

De returnportefeuille bevat beleggingscategorieën waarbij het behalen van rendement centraal staat. Er zijn strategische benchmarks vastgesteld om de prestaties te beoordelen. Het rendement op deze portefeuille was 0,7% (2023: 0,5%), dit is 10,79%-punt lager dan de benchmark. Een van de redenen is de geboekte bijzondere waardevermindering voor private equity en vastgoed uit hoofde van de CWO overeenkomst en dat voor de categorieën Vastgoed en Private Equity absolute lange termijn rendementen van respectievelijk 4,9% en 6,0% worden gebruikt, waardoor er automatisch een underperformance ontstaat in dalende markten. De omvang van de returnportefeuille binnen de totale portefeuille is afhankelijk van de invulling van de risicomanagementportefeuille. Per ultimo 2024 is de omvang van de returnportefeuille 28,8% van de totale portefeuille. Vooruitlopend op de collectieve waardeoverdracht is de returnportefeuille in de tweede helft van 2024 deels reeds liquide gemaakt (de-risking).

2.6b Weging	ten opzichte van Totaal		ten opzichte van Returnportefeuille			
	2024	2023	2024	strat. mix	bandbreedte	2023
Aandelen	14,1%	16,7%	52,0%	40,0%	35-45%	41,6%
Vastgoed	5,1%	15,3%	18,8%	40,0%	35-45%	38,1%
Alternatieve beleggingen	7,9%	8,1%	29,2%	20,0%	15-25%	20,2%
Returnportefeuille	27,1%	40,2%	100,0%	100,0%	25-35%	100,0%

Als onderdeel van het dynamisch balansbeheer geldt een strategische mix van 40% aandelen, 40% vastgoed en 20% alternatieve beleggingen. Door de de-risking van de returnportefeuille in de tweede helft van 2024 werd in aanloop naar de CWO niet langer voldaan aan de bandbreedte per categorie.

Aandelen

Het actieve beleid van de geselecteerde aandelenmanagers leverde in totaal een performance op van 18,6%. Het benchmarkrendement van de totale aandelenportefeuille was 20,9%. Het achterblijvende resultaat van de aandelenportefeuille wordt veroorzaakt door underperformance in de Verenigde Staten. De stijging van de beurs in de Verenigde Staten werd vooral veroorzaakt door aandelen in de technologiesector.

De performanceverschillen tussen de regio's waren er ook in 2024. De grootste stijging werd opnieuw bereikt in de Verenigde Staten, waar de beurs 32,9% hoger is geëindigd. Met name Europa bleef daarbij achter met een stijging van 8,6%. De opkomende markten zaten daar tussenin met een performance van 14,7%. Met uitzondering van Europa werd in de Verenigde Staten en opkomende markten een underperformance gerealiseerd waarbij per saldo over alle regio's een achterstand van 2,3% op de benchmark werd gerealiseerd.

Vastgoed

Het rendement op vastgoed was -/14,3%. De gehanteerde lange termijn benchmark voor de vastgoedportefeuille is 4,9% per jaar.

Het pensioenfonds belegt in niet-beursgenoteerde vastgoedfondsen. Deze zijn minder liquide en kunnen dus niet op korte termijn worden verkocht. Alle sectoren (Logistiek/Bedrijfsruimten, Kantoren, Winkels en Woningen) behaalden een negatief rendement. Mede door een geboekte bijzondere waardevermindering van € 6,1 miljoen en de verkopen (vaak tegen discounts) van vastgoedfondsen in de tweede helft van 2024, als voorbereiding op de CWO, is de performance op vastgoed negatief. In zowel oktober als november werd voor € 37 miljoen fondsen verkocht, in december voor € 17 miljoen.

Alternatieve beleggingen

De private equity beleggingen behaalden een rendement van -/7,2% bij een benchmarkrendement van 6,0%. Het negatieve rendement komt mede door een bijzondere waardevermindering van € 17,5 miljoen uit hoofde van de CWO overeenkomst.

Risicomanagementportefeuille

De risicomanagementportefeuille heeft een rendement behaald van -/0,2%. Bij het rendement op de risicomanagementportefeuille moet rekening gehouden worden met de doelstelling van deze portefeuille, namelijk het (rente)risico van de verplichtingen afdekken en de cashflow matching. Ultimo 2024 bedraagt de weging van de risicomanagementportefeuille 72,9% (2023: 59,8%).

Per 31 december 2024 bedraagt de feitelijke renteafdekking 89% (2023: 82%). De strategische renteafdekking van de verplichtingen bedraagt 85% (met een bandbreedte van 80%-90%) bij een (marktrente) dekkingsgraad tussen de 120% en 130%. Het bestuur heeft in januari 2025 besloten deze bandbreedte ook bij een dekkingsgraad onder de 120% tijdelijk te handhaven. In aanloop naar de CWO is de renteafdekking in maart 2025 verhoogd naar 100%.

Realisatie geformuleerde doelstelling

In hoofdstuk 2.1 is de volgende doelstelling geformuleerd: *“het door maatschappelijk verantwoord en actief vermogensbeheer behalen van een rendement (na aftrek van kosten) op de returnportefeuille dat, cumulatief over elke voortschrijdende periode van vijf jaren, hoger is dan de gekozen benchmark”*.

Over de laatste vijf jaar is met het actieve beheer op de returnportefeuille, na kosten, een underperformance behaald van gemiddeld 2,0%-punten per jaar⁷. Hiermee is niet voldaan aan de doelstelling.

Maatschappelijk verantwoord beleggen (MVB)

Wat betreft MVB vinden de deelnemers het de verantwoordelijkheid van het pensioenfonds om bij beleggingen rekening te houden met de gevolgen voor mens en milieu. Dit mag niet ten koste gaan van het eigen pensioen.

Aandelen

Het bestuur heeft besloten het ESG-beleid voor aandelen zo in te richten dat met name de uit ESG voortvloeiende risico's worden meegenomen in het beleggingsbeleid.

Door de vermogensbeheerders worden in hun beleggingsproces de forward looking ESG-risico's meegenomen. Sinds 1 januari 2023 voeren de aandelenmanagers alleen zelf engagement met de bedrijven in de portefeuilles en wordt dit niet langer mede door het pensioenfonds gedaan.

Risicomanagementportefeuille

In de risicomanagementportefeuille wordt alleen belegd in Europese staatsobligaties en staats-gerelateerde obligaties met een hoge kredietwaardigheid. De portefeuille is de ruggengraat van het belegd vermogen van het pensioenfonds als het gaat om het genereren van kasstromen voor het betalen van de pensioenuitkeringen. Deze portefeuille heeft als doel het realiseren van kasstromen voor het betalen van de pensioenen en het afdekken van het renterisico. Wanneer 'groene' of 'sociale' obligaties op de markt komen, dan overweegt het pensioenfonds deze aan te schaffen, als dit positief bijdraagt aan het rendements-risicoprofiel.

⁷ De gehanteerde benchmark rendementen voor vastgoed en alternatieve beleggingen (private equity) zijn in 2021 gewijzigd in 4,9% respectievelijk 6% per jaar.

Vastgoed

GRESB is de benchmark op het gebied van duurzaamheid bij vastgoedfondsen. Fondsen dienen te participeren in de GRESB-benchmark. Fondsen die niet participeren in GRESB worden van selectie uitgesloten. Fondsen die investeren in niet-transparante landen (volgens de JLL-Transparency index) worden in principe ook niet geselecteerd.

De vastgoedportefeuille van het pensioenfonds heeft een betere GRESB-score dan het gemiddelde.

In 2021 is het pensioenfonds een samenwerkingsverband aangegaan met het Global Real Estate Engagement Network (GREEN). Dit is een engagement netwerk van institutionele beleggers (pensioenfondsen, verzekeringsmaatschappijen en vermogensbeheerders). Het doel hiervan is engagement te voeren op klimaatrisicomanagement van vastgoedbeleggingsfondsen. De thema's betreffen governance, implementatie, bouwcertificaten en klimaatrisico disclosure. GREEN voert voor vijf vastgoedfondsen van het pensioenfonds engagement uit. Met het deelnemen aan GREEN verwacht het pensioenfonds positief bij te dragen aan het rendements-risicoprofiel.

Alternatieve Beleggingen

Deze portefeuille betreft de private equity portefeuille. Het pensioenfonds bewaakt de ESG-risico's en resultaten met een jaarlijkse uitvraag en in het contact met de beheerders.

SFDR

Sinds 10 maart 2021 moeten pensioenfondsen voldoen aan een Europese verordening met informatieverplichtingen over duurzame beleggingen, de zogenaamde Sustainable Finance Disclosure Regulation (SFDR). Sinds 1 januari 2023 gelden aanvullende transparantie- en rapportagevereisten. Op basis van de uitkomsten van de enquête onder deelnemers heeft het pensioenfonds eerder besloten zich te richten op ESG-risico's en classificeert daarmee als artikel 6 binnen SFDR. Gedurende 2023 is gekeken of de portefeuille zich wellicht als artikel 8 zou kunnen kwalificeren. Begin 2024 heeft het bestuur besloten vast te houden aan de huidige artikel 6 classificatie binnen SFDR.

2.7 Pensioenen

Sinds 2015 voerde het pensioenfonds de pensioenregeling IDC-2015 (hierna: **IDC-regeling**, zijnde een individueel defined contribution-regeling) uit. De pensioenregeling IDC-2015 is per 1 januari 2020 beëindigd. De opgebouwde kapitalen van deelnemers in de pensioenregeling IDC-2015 zijn per 30 juni 2020 middels een collectieve waardeoverdracht overgegaan naar a.s.r. en ABN Amro Pensioeninstelling of zijn aangewend voor de inkoop van aanspraken bij het pensioenfonds. De pensioenregelingen IDCDB 2006 en 2015, waarbij de beschikbare premie direct werd omgezet in pensioenaanspraken, waren al sinds 1 januari 2016 gesloten regelingen. Voor het personeel in eigen dienst waren de opgebouwde pensioenkapitalen tot medio 2022 ondergebracht bij ABN AMRO Pensioeninstelling en sindsdien ondergebracht bij Centraal Beheer PPI.

AOW-leeftijd, pensioenrichtleeftijd

Doordat Nederlanders steeds langer leven, gaat de AOW-leeftijd omhoog. De pensioenrichtleeftijd is wettelijk gekoppeld aan de levensverwachting. De AOW-leeftijd voor 2024 is 67 jaar en wordt in 2028 verhoogd naar 67 jaar en drie maanden. De pensioenrichtleeftijd is op dit moment 68 jaar.

Uniforme rekenmethodiek (URM)

Pensioenuitvoerders zijn verplicht om in hun communicatie over het te bereiken pensioen de uniforme rekenmethodiek (**URM**) toe te passen. Dit vloeit voort uit de Wet pensioencommunicatie. De rekenmethode verschaft deelnemers inzicht in de koopkracht en risico's die samenhangen met hun pensioenopbouw. Pensioenbedragen moeten in drie scenario's worden gecommuniceerd: een verwacht, optimistisch en pessimistisch scenario. Hiermee kunnen deelnemers een betere inschatting maken van hun pensioen om van daaruit voor zichzelf een haalbare financiële planning op te stellen. Doordat alle pensioenuitvoerders dezelfde rekenmethode gebruiken, krijgen deelnemers in meerdere pensioenfondsen een beter totaaloverzicht. De scenario's moeten sinds 2020 ook op het UPO getoond worden.

Basisgegevens pensioenadministratie

Deelnemers dienen een pensioen te krijgen, waar zij op grond van hun deelname en het pensioenreglement recht op hebben. De uitbestede pensioenadministratie wordt gemonitord aan de hand van de 'servicelevel agreement' (SLA) in de kwartaalrapportages en er vindt maandelijks overleg plaats tussen de pensioenadministrateur en de uitvoeringsorganisatie.

Deelnemersbestand

In onderstaande tabel wordt het deelnemersbestand van 2023 naar 2024 met mutaties getoond. Het aantal deelnemers is gedurende het jaar 2024 met 325 gedaald naar 7.924.

2.7a Deelnemers	TOTAAL	Actieven	Slapers	Gepensioneerden	Gepensioneerden naar type pensioen:			
					Ouderdom	Partner	Invaliditeit	Wezen
Stand 1 januari 2024	8.249	4	2.328	5.917	3.725	2.172	11	9
Mutaties door:								
Nieuwe toetredingen	-	-	-	-	-	-	-	-
Ontslag met premievrije aanspraak	-	-	-	-	-	-	-	-
Waardeoverdracht	-4	-	-4	-	-	-	-	-
Ingang pensioen	128	-	-121	249	122	126	-1	2
Overlijden	-435	-	-8	-427	-242	-185	-	-
Afloop	-11	-	-3	-8	-5	-	-	-3
Afkoop	-3	-	-	-3	-	-3	-	-
Totaal mutaties	-325	-	-136	-189	-125	-62	-1	-1
Stand 31 december 2024	7.924	4	2.192	5.728	3.600	2.110	10	8

Toeslagverlening (indexatie)

De toeslag op de pensioenaanspraken is voorwaardelijk en wordt jaarlijks vastgesteld door het bestuur. Hoewel de ambitie is om jaarlijks de pensioenaanspraken aan te passen aan de prijsindex, bestaat er geen recht op toekomstige toeslagen. Het is niet zeker of en in hoeverre in de toekomst zal worden geïndexeerd. Het pensioenfonds heeft geen geld gereserveerd voor toekomstige toeslagen. Toeslag wordt uit toekomstige overrendementen gefinancierd. Bij een beleidsdekkingsgraad lager dan 110% is toeslag wettelijk niet toegestaan en bij het vaststellen van de hoogte van de toeslag moet rekening worden gehouden met de wettelijke eis omtrent toekomstbestendige toeslagverlening.

Met inachtneming van de beleidsdekkingsgraad per 30 september 2024 van 119,6% en de voorgeschreven rekenmethodiek voor de toeslagverlening (en maximering), heeft het bestuur kunnen besluiten de pensioenrechten en pensioenaanspraken in het pensioenfonds per 1 januari 2025 met 1,83% te verhogen. De prijsinflatie was in de periode van september 2023 tot september 2024 3,5%.

Inhaalindexatie

In 2024 is geen inhaalindexatie toegekend aangezien dit pas mogelijk is na een volledige reguliere indexatie in enig jaar.

Een overzicht van de toeslagen van de afgelopen elf jaar staat in tabel 3.5.4e. Tevens staan hierbij de indices, waarop het toeslagenbeleid is gebaseerd.

Premie

De voormalig aangesloten werkgevers zijn niet verantwoordelijk voor eventuele tekorten van het pensioenfonds.

2.7b Premiebijdragen	2024	2023
(x € 1.000)		
Werkgeversgedeelte voor risico fonds	-	-
Werknemersgedeelte voor risico fonds	-	1
Premiebijdragen voor risico fonds	-	1
Totaal premiebijdragen (feitelijke premie)	-	1

2.7c Kostendeekkende premie	2024	2023
(x € 1.000)		
Actuarieel benodigde koopsom	-	-
Netto spaarpremie voor risico deelnemers	-	-
Opslag vereist eigen vermogen	-	-
Opslag uitvoeringskosten	-	-
Zuivere kostendeekkende premie	-	-

Pensioenadministratie Blue Sky Group

Blue Sky Group heeft per 1 januari 2023 de pensioenadministratie overgenomen van InAdminRiskCo. Blue Sky Group voert de volgende werkzaamheden voor het pensioenfonds uit: de pensioen- en uitkeringenadministratie, actuariële diensten en verslaglegging en de deelnemerscommunicatie.

Realisatie geformuleerde doelstelling

In hoofdstuk 2.1 is de volgende doelstelling geformuleerd: “het behalen van een hoge kwaliteit van de pensioenuitvoering”.

Over de uitbestede werkzaamheden voert het pensioenfonds een strakke regie. Er wordt gewerkt met een jaarkalender, actieplan en er vindt maandelijks overleg plaats tussen Blue Sky Group en de uitvoeringsorganisatie. In 2024 zijn er geen klachten ontvangen over de pensioenuitvoering.

Klachten

Alle 'uitingen van ongenoegen' worden gerapporteerd en besproken in het bestuur. Dit mede naar aanleiding van het richtsnoer 'beter omgaan met klachten' (opgesteld door de Pensioenfederatie).

In 2024 zijn er in totaal 44 klachten ('uitingen van ongenoegen') ontvangen. Deze klachten zijn telefonisch of via e-mail geuit. Het merendeel hiervan had betrekking op 'pensioenberekening en -betaling', 'informatieverstrekking', 'behandelingsduur' en 'service en klantgerichtheid'. De overige uitingen betroffen 'overige' en 'financiële situatie'. Er zijn in totaal elf incidenten geregistreerd. Deze hadden allen betrekking op uitingen van ongenoegen.

BSG ontving van vier geënquêteerde deelnemers gemiddeld een '5' waar het de afhandeling van klachten betrof. Als het gaat om de behandeling van deelnemers door BSG in het algemeen scoort BSG gemiddeld een 8 voor de telefonische behandeling van meldingen en een 8 voor schriftelijke behandeling via e-mail.

Wet Toekomst Pensioenen

Per 1 juli 2023 is de Wet Toekomst Pensioenen (WTP) ingegaan. Tot uiterlijk 1 januari 2028 werkt de pensioensector aan de implementatie van de maatregelen uit de WTP. Op die datum moeten alle pensioenregelingen zijn aangepast aan het nieuwe stelsel.

Sinds 1 januari 2020 is het pensioenfonds gesloten. Het bestuur heeft de mogelijkheden van het eventueel zelfstandig kunnen invaren voor gesloten pensioenfondsen in consultatie met adviseurs en andere gesloten pensioenfondsen onderzocht. Bij de huidige stand van de wet kan een gesloten pensioenfonds niet invaren als de sociale partners daartoe geen verzoek indienen bij het pensioenfonds. In dat geval blijven de bestaande regels van het nFTK van kracht. De sociale partners hebben, na gesprekken met het bestuur in 2024, besloten geen verzoek in te dienen tot het invaren van de bestaande pensioenregelingen.

2.8 Actuariële analyse van het resultaat

Om tot een juiste weergave van het vermogen te komen is het voor een pensioenfonds noodzakelijk om gebruik te maken van veronderstellingen. Deze hebben onder meer betrekking op de toekomstige marktrente, de verwachte hoogte van de kosten en de verwachte sterfte onder deelnemers.

De actuariële analyse in tabel 2.8 maakt inzichtelijk welke verschillen er zijn tussen de vooraf gedane veronderstellingen en de werkelijkheid zoals na afloop van het jaar vastgesteld. Het resultaat van het boekjaar, zijnde het saldo van baten en lasten (zie paragraaf 3.2) is het verschil tussen de mutatie in het pensioenvermogen en de mutatie technische voorzieningen. Het effect op de nominale dekkingsgraad bedraagt 1,1%-punt negatief.

2.8 Actuariële analyse	Pensioen- vermogen	Technische voorzieningen	Reserves 2024	Dekkings- graad 2024	Reserves 2023	Dekkings- graad 2023
(x € 1.000)						
Stand per 1 januari	1.024.419	866.602	157.817	118,2%	176.460	120,1%
Mutaties:						
Premie	-	-	-	0,0%	1	0,0%
Toeslagen (indexatie)	-	14.686	-14.686	-2,1%	-1.195	-0,1%
Pensioenuitkeringen	-62.659	-62.493	-166	1,2%	-109	1,6%
Uitvoeringskosten	-3.509	-3.509	0	0,1%	0	0,1%
Beleggingsresultaat	8.063	28.505	-20.442	-3,0%	12.540	0,8%
Wijziging DNB-rentetermijnstructuur	-	6.711	-6.711	-0,8%	-29.426	-3,9%
Waardeoverdrachten	-401	-496	95	0,1%	-5	0,0%
Sterfte (kanssysteem)	-	-1.341	1.341	0,2%	856	0,1%
Arbeidsongeschiktheid (kanssysteem)	-	-	-	0,0%	-	0,0%
Herverzekering (kanssysteem)	124	-	124	0,0%	170	0,0%
Wijziging sterftegrondslagen	-	-3.267	3.267	0,4%	-1.131	-0,1%
Overig	76	-400	476	0,0%	-346	-0,4%
Totaal mutaties	-58.306	-21.604	-36.702	-3,9%	-18.643	-1,9%
Stand per 31 december	966.113	844.998	121.115	114,3%	157.817	118,2%

De belangrijkste mutaties op de reserves (-/-36,7 miljoen) en de nominale dekkingsgraad (-/-3,9%) zijn als volgt:

- De pensioenuitkeringen van € 63 miljoen leiden tot een stijging van de dekkingsgraad van 1,2%-punt doordat de werkelijke dekkingsgraad boven de 100% ligt.
- Het beleggingsresultaat na aftrek van de oprenting van de technische voorzieningen van € 29 miljoen leidt tot een daling in de dekkingsgraad van 3,0%-punt.
- De wijziging van de marktrente in 2024 leidt tot een stijging van de pensioenverplichtingen met € 7 miljoen en een negatief effect op de dekkingsgraad van 0,8%-punt.

Oordeel van de certificerend actuaire over de financiële positie

In zijn actuariële verklaring over boekjaar 2024 heeft de certificerend actuaire geoordeeld dat sprake is van een toereikende solvabiliteit en dat is voldaan aan de artikelen 126 tot en met 140 van de Pensioenwet.

2.9 Uitvoeringskosten

De kosten van het pensioenfonds bestaan onder andere uit kosten van de uitvoeringsorganisatie, vermogensbeheerkosten en kosten voor het pensioenbeheer.

De kosten van de uitvoeringsorganisatie zijn in 2024 fors gestegen naar € 5,9 miljoen (2023: € 4,4 miljoen). Zie ook de toelichting bij tabel 2.9a. In tabel 2.9a zijn de onderliggende kostenrubrieken vermeld. Deze kosten zijn exclusief de kosten van externe vermogensbeheerders, die eronder staan vermeld.

Een deel van de externe vermogensbeheerkosten wordt gefactureerd. Bij beleggingsfondsen is het gebruikelijk dat de vermogensbeheerder de kosten ten laste brengt van het belegd vermogen. Derhalve zijn deze kosten minder inzichtelijk. Op basis van de kostenpercentages die de vermogensbeheerders publiceren, zijn deze kosten door het pensioenfonds berekend en deels geschat op € 6,8 miljoen in 2024 (2023: € 7,8 miljoen). Deze kosten van vermogensbeheer betreffen beheerkosten, eventuele prestatievergoedingen en overige kosten. Zodoende wordt in de tabel een integraal beeld gepresenteerd van de vermogensbeheerkosten: € 9,9 miljoen (2023: € 10,2 miljoen).

Toerekening kosten pensioenbeheer en vermogensbeheer

De kosten van het pensioenfonds worden verdeeld in kosten pensioenbeheer en kosten vermogensbeheer. Bepaalde kostencategorieën die niet eenduidig kunnen worden toegerekend aan pensioenbeheer of vermogensbeheer, worden op 50/50 basis verdeeld.

De pensioenbeheerkosten bedragen in 2024 € 612 per deelnemer (2023: € 447), de vermogensbeheerkosten zijn 0,99% (2023: 1,00%) van het gemiddeld belegd vermogen. De hogere pensioenbeheerkosten per deelnemer in 2024 komen met name door personeelskosten (sociaal plan medewerkers uitvoeringsorganisatie en vaststellingsovereenkomst voormalig bestuurder) en advieskosten rond het Project Toekomst in aanloop naar de CWO.

2.9a Uitvoeringskosten	2024	Pensioen- beheer	Vermogens- beheer	2023	Pensioen- beheer	Vermogens- beheer
(x € 1.000)						
Personeelskosten	2.521	1.108	1.413	1.486	659	827
Huisvestingskosten	232	116	116	225	112	112
Advieskosten	1.047	459	589	711	131	581
Accountantskosten	85	43	43	73	36	36
Automatiseringskosten	164	82	82	147	73	73
Communicatiekosten	117	117	-	125	125	-
Kosten organen pensioenfonds	443	443	-	408	408	-
Kosten uitbesteding pensioenadministratie	1.006	1.006	-	978	978	-
Overige algemene kosten	278	135	142	251	123	128
Uitvoeringskosten pensioenfondsorganisatie	5.894			4.403		
waarvan Pensioenbeheer		3.509			2.646	
waarvan Vermogensbeheer			2.385			1.757
Bewaarloon gefactureerd			222			233
Vermogensbeheerkosten gefactureerd			479			438
Vermogensbeheerkosten tlv belegd vermogen			6.845			7.805
Vermogensbeheerkosten			9.931			10.233
Transactiekosten beleggingen			305			276
Totaal			13.745			13.155

De kosten van vermogensbeheer en de transactiekosten worden ook verbijzonderd per beleggingscategorie. Daarbij worden naast de vermogensbeheerkosten ook de transactiekosten volgens het 'lookthrough'-principe bepaald. De totale (geschatte) vermogensbeheerkosten zijn in 2024 gedaald.

In onderstaande tabellen zijn, conform artikel 45a van de Pw, de pensioenbeheerkosten per deelnemer en de vermogensbeheer- en transactiekosten als totaalbedrag, per categorie beleggingen en als percentage van het gemiddeld belegd vermogen opgenomen.

2.9b Kosten administratieve uitvoering en vermogensbeheer	2024	2023
(x € 1.000)		
Administratieve uitvoeringskosten (pensioenbeheer)	3.509	2.646
Administratieve uitvoeringskosten per deelnemer (alleen actieven en gepensioneerden)	612	447
Vermogensbeheerkosten	9.931	10.233
Vermogensbeheerkosten in % van het gemiddeld belegd vermogen	0,99%	1,00%
Transactiekosten beleggingen	305	276
Transactiekosten beleggingen in % van het gemiddelde belegd vermogen	0,03%	0,03%
Gemiddeld belegd vermogen	1.003.049	1.027.131

2.9c Vermogensbeheer- en transactiekosten	2024	Vermogens- beheerkosten	Transactie- kosten	2023	Vermogens- beheerkosten	Transactie- kosten
(x € 1.000)						
Aandelen	905	858	47	1.143	1.089	54
Indirect vastgoed	2.767	2.521	246	3.064	2.865	199
Alternatieve beleggingen	3.536	3.536	-	3.905	3.895	9
Staatsobligaties	422	409	13	408	394	14
Liquide middelen	222	222	-	233	233	-
Toegerekende uitvoeringskosten	2.385	2.385	-	1.757	1.757	-
Totaal	10.236	9.931	305	10.509	10.233	276

Vermogensbeheerkosten per categorie beleggingen die ten laste komen van het belegd vermogen worden berekend en deels geschat op basis van vermelde kostenpercentages van vermogensbeheerders en opgaven van externe adviseurs. Met name bij indirect vastgoed en alternatieve beleggingen worden schattingen gemaakt van kosten.

Bij alternatieve beleggingen zijn (geschatte) kostenopgaven van de vermogensbeheerders gebruikt. Waar geen tijdige (geschatte) kostenopgaven beschikbaar zijn, is als alternatief een schatting gemaakt. De transactiekosten van de beleggingen zijn 0,03%⁸ (2023: 0,03%).

Het bestuur streeft naar het transparant maken van de kosten van het beleggen en gebruikt onder anderen de kostenbenchmarkrapportages van het Institutioneel Benchmark Instituut als vergelijkingsmaatstaf. Het pensioenfonds richt niet zozeer op de laagste kosten maar op optimalisatie van het kostenniveau. Lagere kosten zijn niet per definitie beter. Een bepalende factor voor de vermogensbeheerkosten is bijvoorbeeld de mix van beleggingscategorieën waarin wordt belegd. Ook het door het pensioenfonds gekozen actieve beheer binnen de returnportefeuille, door middel van gespecialiseerde vermogensbeheerders, betekent in de regel een hogere beheervergoeding.

Het bestuur evalueert als onderdeel van de strategie zoals opgenomen in hoofdstuk 2.1 periodiek het kostenniveau van uitvoering en vermogensbeheer.

⁸ De transactiekosten betreffen (deels geschatte) aan- en verkoopkosten van directe beleggingen, inclusief eventuele (geschatte) transactiekosten van beleggingsfondsen en illiquide beleggingen.

Realisatie geformuleerde doelstelling

In hoofdstuk 2.1 is de volgende doelstelling geformuleerd: *“gelijkblijvende uitvoeringskosten op het gemiddelde niveau van de drie voorgaande jaren”*.

De uitvoeringskosten van € 5,9 miljoen (2023: € 4,4 miljoen) bestaan uit pensioenbeheerkosten en vermogensbeheerkosten. De uitvoeringskosten zijn hoger dan het gemiddelde niveau van drie jaar van € 5,0 miljoen. Daarmee is niet voldaan aan de doelstelling.

De administratieve uitvoeringskosten (pensioenbeheer) zijn fors gestegen in vergelijking met het gemiddeld kostenniveau van voorgaande jaren; de kostenstijgingen komen vooral door de voorbereidingen op de toekomstscenario's van het pensioenfonds inclusief de kosten van het sociaal plan voor de medewerkers van de uitvoeringsorganisatie.

2.10 Communicatie

Het pensioenfonds streeft naar een open en heldere communicatie met alle belanghebbenden. Het doel van het communicatiebeleid is om de deelnemers op een begrijpelijke wijze te informeren over de financiële resultaten van het pensioenfonds, relevante veranderingen op pensioengebied en de toekomst van het pensioenfonds. De informatie wordt waar mogelijk afgestemd op de verschillende doelgroepen en bij voorkeur digitaal verstrekt. Eventuele verwachtingen die door het pensioenfonds worden gewekt zijn reëel. De communicatie draagt bij aan het vertrouwen van de deelnemers in het pensioenfonds. Tevens wil het bestuur de eigen verantwoordelijkheid (en daarbij het nemen van actie) van de deelnemers vergroten.

Het pensioenfonds heeft in 2024 de volgende communicatiekanalen gebruikt om deze communicatiedoelstellingen te bereiken:

- digitaal: de plaatsing van het uniform pensioenoverzicht op de portal, het verzenden van nieuwsberichten, actualisatie van informatie op de website, benoemingen van UB-ers;
- persoonlijk: de helpdesk bij BSG;
- schriftelijk: persoonlijke brieven, de PensioenKrant, het uniform pensioenoverzicht, brieven over toeslagverlening.
- de presentatie bij bijeenkomst Vereniging van Deelnemers Nedlloyd Pensioenfonds (DNP).

Digitaal

Het pensioenfonds hanteert als uitgangspunt dat deelnemers digitaal met het pensioenfonds willen communiceren, tenzij de deelnemer zelf heeft aangegeven alle informatie per post te willen ontvangen. Om in te kunnen loggen op 'Mijn NPF Pensioen' heeft een deelnemer DigiD nodig. Deelnemers die in het buitenland wonen beschikken vaak niet over een DigiD. Deze deelnemers zullen hun pensioeninformatie dan ook gewoon per post blijven ontvangen.

Ook dit jaar is het uniform pensioenoverzicht zoveel mogelijk digitaal verstrekt. Dit overzicht is in de persoonlijke omgeving 'Mijn NPF Pensioen' op de website geplaatst. Deelnemers hebben een e-mail bericht hierover ontvangen.

Maandelijks wordt een nieuwsbericht over de financiële positie van het pensioenfonds op de website geplaatst. Tevens zijn nieuwsberichten geplaatst.

Op de website van het pensioenfonds staan diverse fondsdocumenten. Tevens zijn de belangrijkste pagina's van de Nederlandse website voor de deelnemers in het Engels te lezen.

Persoonlijk

De DNP-jaarvergadering heeft op 14 maart 2024 plaatsgevonden in het Wereldmuseum te Rotterdam. Op 24 juni 2024 heeft een informatiebijeenkomst over Project Toekomst plaatsgevonden in Groothandelsgebouw te Rotterdam. Ook heeft het bestuur DNP begin 2025 voorgelicht over de toen ophanden zijnde CWO.

Schriftelijk

In 2024 hebben:

- alle gewezen deelnemers en pensioengerechtigden een uniform pensioenoverzicht van de op hen betrekking hebbende pensioenregeling(en) ontvangen. Het uniform pensioenoverzicht is ook digitaal verstrekt en deelnemers kunnen deze inzien in de persoonlijke “Mijn NPF Pensioen”-omgeving op de website van het pensioenfonds;
- de pensioengerechtigden hun jaaropgaaf ontvangen;
- alle deelnemers een brief ontvangen over de toeslagverlening per 1 januari 2025.

In de PensioenKrant, die in 2024 twee keer in geprinte vorm is verschenen, is uitgebreid aandacht besteed aan de financiële resultaten, waaronder de rendementen en de verschillende dekkingsgraden. Tevens is aandacht gevraagd voor de toekomst van het fonds. De wintereditie van de PensioenKrant was tevens de laatste editie, omdat het pensioenfonds de pensioenen in 2025 heeft overgedragen naar een andere uitvoerder. Hierover zijn de deelnemers ook per brief geïnformeerd.

2.11 Vooruitzichten

Belangrijke thema's die in 2025 voor het pensioenfonds spelen, zijn:

Toekomst en liquidatie

Het College van Vereffenaars zal, nu de overdracht van de pensioenverplichtingen per 1 april 2025 heeft plaatsgevonden, in 2025 veel tijd en aandacht schenken aan de afbouw van de operationele verplichtingen en liquidatie van het pensioenfonds. Zoals meermaals vermeld, vindt het bestuur de verbinding met het VO, DNB, de medewerkers en niet op de laatste plaats de deelnemers van groot belang. Het bestuur zal de verschillende belanghebbenden via verschillende informatiekkanalen zo goed als mogelijk informeren.

Het bestuur wil tot slot hierbij iedereen bedanken die zich in het verslagjaar voor het pensioenfonds heeft ingezet.

Rotterdam, 11 juni 2025

Het College van Vereffenaars van Stichting Nedlloyd Pensioenfonds in liquidatie

J.J. Heemskerk
F. Wittermans
M. Schenkel
H.F. Meurs
K.H. Knapper
V.R.K. Raghoebarsing
H.G.I.M. Peters

3. Jaarrekening 2024

3.1 Balans per 31 december

3.1 Balans per 31 december	toelichting	2024	2023
<i>Na bestemming van saldo van baten en lasten</i>	<i>(x € 1.000)</i>		
Activa:			
Beleggingen:			
◦ Aandelen		136.153	171.275
◦ Indirect vastgoed		49.068	156.865
◦ Alternatieve beleggingen		76.368	83.209
◦ Staatsobligaties		625.068	608.394
Beleggingen voor risico fonds excl. liquide middelen		886.658	1.019.743
◦ Liquide middelen	3.3 *	79.492	4.621
Beleggingen voor risico fonds incl. liquide middelen	3.5.1	966.150	1.024.364
Herverzekerd deel technische voorzieningen	3.5.2	2.561	2.828
Overige activa	3.5.3	1.253	172
Totaal activa		969.964	1.027.364
Passiva:			
Stichtingskapitaal en reserves	**	121.116	157.817
Technische voorzieningen voor risico fonds	3.5.4 ***	844.998	866.602
Overige voorzieningen	3.5.4	600	-
Overige passiva	3.5.5	3.250	2.945
Totaal passiva	****	969.964	1.027.364
Pensioenvermogen	-	966.113	1.024.419
Dekkingsgraad (= pensioenvermogen / technische voorzieningen)	2.5	114,3%	118,2%
* Mutatie liquide middelen volgens het kasstroomoverzicht	3.3	74.871	-611
** Mutatie reserves is het saldo van baten en lasten	3.2	-36.702	-18.644
Een alternatief verloop staat in de actuariële analyse	2.8	-36.702	-18.644
*** Van de technische voorzieningen is herverzekerd	3.5.2	2.561	2.828
**** Niet in de balans opgenomen verplichtingen	3.5.6	33.078	45.030

3.2 Staat van baten en lasten

3.2 Staat van baten en lasten	toelichting	2024	2023
	(x €1.000)		
Baten (+):			
Premiebijdragen voor risico fonds	3.5.7	0	1
Netto beleggingsresultaat voor risico fonds	3.5.1	8.063	39.481
Overige baten	3.5.8	76	26
Totaal baten		8.139	39.509
Lasten (-):			
Dotaties (-) en vrijval (+) technische voorzieningen voor risico fonds:			
◦ Dotatie voor risicopremies en pensioenopbouw		-	-
◦ Dotatie voor toeslagen (indexatie)		-14.686	-1.195
◦ Vrijval voor pensioenuitkeringen		62.493	64.891
◦ Vrijval voor uitvoeringskosten		3.509	2.646
◦ Dotatie voor rentetoevoeging in verband met rekenrente		-28.505	-26.941
◦ Wijziging DNB-rentetermijnstructuur		-6.711	-29.426
◦ Wijziging door waardeoverdrachten		496	13
◦ Wijziging sterftegrondslagen		3.267	-1.131
◦ Wijziging door kanssystemen en overige mutaties		1.741	484
Wijziging technische voorzieningen voor risico fonds	3.5.4	21.604	9.341
Pensioenuitkeringen	3.5.9	-62.659	-65.000
Saldo herverzekeringen	3.5.2	124	170
Saldo waardeoverdrachten	3.5.10	-401	-18
Uitvoeringskosten pensioenen	3.5.11	-3.509	-2.646
Totaal lasten		-44.841	-58.153
Saldo van baten en lasten*		-36.702	-18.644

* Het negatieve saldo van baten en lasten 2024 is ten laste gebracht van de reserves van het pensioenfonds.

3.3 Kasstroomoverzicht

3.3 Kasstroomoverzicht	toelichting	2024	2023
	(x € 1.000)		
Liquide middelen* per 1 januari		4.621	5.232
Kasstroom uit pensioenactiviteiten:			
Ontvangen premies van werkgevers en werknemers	3.5.7	-	1
Ontvangen in verband met overdracht van rechten		-	-
Ontvangen uitkeringen van herverzekeraars	3.5.2	391	420
Betaalde pensioenuitkeringen	3.5.9	-62.510	-64.830
Betaald in verband met overdracht van rechten	3.5.10	-401	-18
Betaalde premies herverzekering		-	-
Betaalde pensioenuitvoeringskosten	3.5.11	-3.888	-2.563
Totaal kasstroom uit pensioenactiviteiten		-66.409	-66.990
Kasstroom uit beleggingsactiviteiten:			
Verkopen en aflossingen van beleggingen	3.5.1	228.090	84.020
Aankopen beleggingen	3.5.1	-115.237	-46.866
Ontvangen directe beleggingsopbrengsten	3.5.1	30.812	30.981
Betaalde vermogensbeheerkosten eigen organisatie	3.5.11	-2.385	-1.757
Totaal kasstroom uit beleggingsactiviteiten		141.280	66.379
Totaal mutaties liquide middelen		74.871	-611
Liquide middelen* per 31 december		79.492	4.621

* Liquide middelen bestaan uit bankrekeningen en overlopende beleggingstransacties die binnen een maand worden afgehandeld.

3.4 Toelichting behorende tot de jaarrekening

3.4.1. Overeenstemmingsverklaring

De jaarrekening van het pensioenfonds (KvK: 41125500) is opgesteld in overeenstemming met de wettelijke bepalingen zoals deze zijn opgenomen in Titel 9, Boek 2 van het Burgerlijk Wetboek (hierna: **BW**) en met inachtneming van de *Richtlijnen voor de jaarverslaggeving* (hierna: **RJ**). Het College van Vereffenaars heeft op 11 juni 2025 de jaarrekening vastgesteld. De jaarrekening is opgemaakt door het College van Vereffenaars, hierin wordt het voormalig bestuur aangeduid met ‘het bestuur’.

3.4.2. Grondslagen voor de waardering en resultaatbepaling

(a) Continuïteit

De jaarrekening is opgesteld op basis van de continuïteitsveronderstelling. Het bestuur van het pensioenfonds heeft op 10 juli 2024 besloten een collectieve waardeoverdracht uit te voeren. Per 1 april 2025 is, na het verkrijgen van een verklaring van geen bezwaar van DNB, een CWO van alle pensioenverplichtingen naar Zwitserleven uitgevoerd. Het bestuur past de bepalingen van RJ 170 “Discontinuïteit en materiele onzekerheid over continuïteit” toe bij het opmaken van de jaarrekening 2024. De uitgevoerde collectieve waardeoverdracht is niet het gevolg van een eventuele discontinuïteit van het pensioenfonds maar gebaseerd op een afgewogen besluit waarbij een gecontroleerde afwikkeling van het pensioenfonds kan plaatsvinden. Het pensioenfonds beschikt over afdoende vermogensmiddelen om aan de financiële verplichtingen te kunnen voldoen. Om die reden is de jaarrekening opgesteld op basis van de continuïteitsveronderstelling. De gehanteerde grondslagen voor financiële verslaggeving zijn niet aangepast ten opzichte van vorig jaar.

(b) Algemeen, schattingswijzigingen en presentatiewijzigingen

Alle bedragen zijn vermeld in euro's. Bedragen zijn afgerond, waardoor een totaaltelling van afgeronde bedragen miniem kan afwijken. Beleggingen en pensioenverplichtingen worden gewaardeerd op actuele waarde. Overige activa en passiva worden gewaardeerd tegen nominale waarde. Baten en lasten worden toegerekend aan het boekjaar waarop deze betrekking hebben.

(c) Opname van een actief of een verplichting

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

(d) Verantwoording van baten en lasten

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

Indien een transactie ertoe leidt dat nagenoeg alle of alle toekomstige economische voordelen en alle of nagenoeg alle risico's met betrekking tot een actief of een verplichting aan een derde zijn overgedragen, wordt het actief of de verplichting niet langer in de balans opgenomen. Verder worden activa en verplichtingen niet meer in de balans opgenomen vanaf het tijdstip waarop niet meer wordt voldaan aan de voorwaarden van waarschijnlijkheid van de toekomstige economische voordelen en betrouwbaarheid van de bepaling van de waarde.

Transacties worden verwerkt op handelsdatum en niet op afwikkelingsdatum. Hierdoor kan sprake zijn van een post *nog af te wikkelen transacties*, die wordt verantwoord onder de liquide middelen.

(e) Saldering van een actief en een verplichting

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

(f) Schattingen en veronderstellingen

De opstelling van de jaarrekening in overeenstemming met Titel 9 Boek 2 BW vereist dat het bestuur zich 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 veronderstellingen worden voortdurend beoordeeld. Herzieningen van schattingen worden opgenomen in de periode waarin de schatting wordt herzien en in toekomstige perioden waarvoor de herziening gevolgen heeft.

(g) Waardeveranderingen beleggingen

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

(h) Vreemde valuta

Activa en verplichtingen in vreemde valuta worden omgerekend naar euro's tegen de koers per balansdatum. Baten en lasten voortvloeiende uit transacties in vreemde valuta worden omgerekend tegen de koers per transactiedatum. Het pensioenfonds heeft in directe zin alleen te maken met de Amerikaanse dollar, omdat andere valuta binnen beleggingsfondsen worden omgerekend. De koers op 31 december 2024 was EUR/USD 1,04 (31 december 2023: EUR/USD 1,10).

(i) Beleggingen

Beleggingen worden gewaardeerd tegen actuele waarde. Per beleggingscategorie is dit als volgt:

- Aandelen en beursgenoteerde fondsen zijn gewaardeerd tegen de beurskoers per balansdatum. Niet-beursgenoteerde fondsen worden gewaardeerd tegen de marktwaarde, zoals de beheerder die heeft afgegeven.
- Beleggingen in vastgoedfondsen zijn gewaardeerd tegen de beurskoers of – als die er niet is – tegen het evenredige deel van de nettovermogenswaarde van het vastgoedfonds waartoe het pensioenfonds gerechtigd is, zoals de beheerder die heeft afgegeven.

- Belangen in alternatieve beleggingen zijn gewaardeerd tegen geschatte marktwaarde, zoals de beheerder die heeft afgegeven. Deze wordt bepaald op basis van internationale richtlijnen van de sector, waaronder die van de European Private Equity & Venture Capital Association (hierna: **EVCA**).
- Obligaties zijn gewaardeerd tegen de beurskoers per balansdatum, onder toevoeging van de lopende rente. Niet-beursgenoteerde fondsen worden gewaardeerd tegen de marktwaarde, zoals de beheerder die heeft afgegeven.
- Derivaten worden gewaardeerd tegen de relevante marktnotering of – als die er niet is – met behulp van marktconforme en toetsbare waarderingsmodellen.
- Liquide middelen worden gewaardeerd tegen nominale waarde.

(j) Herverzekeringen

Herverzekeringscontracten worden opgenomen voor de actuarieel bepaalde contante waarde van de herverzekerde aanspraken, berekend volgens de grondslagen van de technische voorzieningen, exclusief de opslag voor excasso- en administratiekosten.

(k) Overige activa

Overige activa bestaat uit de materiële vaste activa van het pensioenfonds, vorderingen en overlopende posten. De eerste waardering van vorderingen en overlopende activa is tegen reële waarde. Na de eerste verwerking worden vorderingen gewaardeerd op geamortiseerde kostprijs onder aftrek van eventuele bijzondere waardeverminderingen. Materiële vaste activa worden gewaardeerd onder aftrek van de lineaire afschrijving.

(l) Stichtingskapitaal en reserves

Het eigen vermogen van het pensioenfonds bestaat uit het stichtingskapitaal en reserves. Het stichtingskapitaal en de reserves worden bepaald door het bedrag dat resteert nadat alle activa en verplichtingen, inclusief technische voorzieningen, volgens de van toepassing zijnde waarderingsgrondslagen zijn verwerkt in de balans.

(m) Technische voorzieningen voor risico fonds

De voorziening voor pensioenverplichtingen wordt gewaardeerd op actuele waarde (marktwaarde). De actuele waarde wordt bepaald op basis van de contante waarde van de beste inschatting van de toekomstige kasstromen die samenhangen met de op balansdatum onvoorwaardelijke pensioenverplichtingen. Onvoorwaardelijke pensioenverplichtingen zijn de opgebouwde nominale aanspraken en de onvoorwaardelijke (indexatie)toezeggingen.

Bij de bepaling van de actuariële uitgangspunten wordt uitgegaan van prudente grondslagen, waarbij rekening wordt gehouden met de voorzienbare trend in overlevingskansen. De berekeningen zijn uitgevoerd op basis van de volgende actuariële grondslagen:

- De contante waarde wordt berekend op basis van de door DNB gepubliceerde rentetermijnstructuur van 31 december 2024.
- De grondslagen die het pensioenfonds hanteert bij de berekening van de technische voorzieningen zijn in 2024 gelijk gebleven met uitzondering van de toepassing van de nieuwe prognosetafel. Voor de sterftecijfers wordt de Prognosetafel AG 2024 van het Actuarieel Genootschap gehanteerd, waarbij rekening is gehouden met de ervaringssterfte (2020) van het pensioenfonds.

- Er wordt een onbepaald partnersysteem gehanteerd; voor iedere deelnemer wordt het partnerpensioen verzekerd, ongeacht de vraag of er daadwerkelijk een partner is (na pensioenleeftijd geldt een bepaald partnersysteem).
- Voor de berekening van het partnerpensioen wordt uitgegaan van een vast leeftijdsverschil: de partner van de man is drie jaar jonger en die van de vrouw is drie jaar ouder.
- Een voorziening voor uitvoeringskosten ter dekking van (toekomstige) administratie- en excassokosten maakt deel uit van de technische voorzieningen.
- Voor leeftijden en kasstromen bij de bepaling van de technische voorzieningen wordt de veronderstelling gehanteerd dat deze per 1 juli van een jaar wijzigen.

(n) Overige passiva

Overige passiva bestaat uit schulden en overlopende posten (behalve beleggingstransacties die binnen een maand zijn afgehandeld). De eerste waardering van schulden en overlopende passiva is tegen reële waarde. Na de eerste verwerking worden schulden gewaardeerd op geamortiseerde kostprijs.

(o) Kasstroomoverzicht

Het kasstroomoverzicht is conform de directe methode opgesteld. Dit houdt in dat alle ontvangsten en uitgaven ook als zodanig worden gepresenteerd. Onderscheid wordt gemaakt tussen kasstromen uit beleggingsactiviteiten en pensioenuitvoeringsactiviteiten.

De liquide middelen bestaan uit bankrekeningen, cash funds, en overlopende beleggingstransacties die binnen een maand zullen worden afgehandeld.

3.5 Toelichting op balans en staat van baten en lasten

3.5.1a Beleggingen voor risico fonds	2024	2023	Mutaties *	Resultaat
(x € 1.000)				
Aandelen Europa	39.537	50.507	-16.414	5.444
Aandelen Verenigde Staten	63.241	78.989	-32.156	16.408
Aandelen opkomende markten	33.375	41.779	-13.830	5.426
Aandelen	136.153	171.275	-62.399	27.277
Indirect vastgoed	49.068	156.865	-98.224	-9.573
Private equity	76.368	83.209	-852	-5.989
Alternatieve beleggingen	76.368	83.209	-852	-5.989
Returnportefeuille	261.590	411.349	-161.475	11.716
Staatsobligaties	625.068	608.394	18.396	-1.722
Liquide middelen	79.492	4.621	74.417	454
Risicomanagementportefeuille**	704.560	613.015	92.813	-1.268
Uitvoeringskosten beleggingen pensioenfonds			2.385	-2.385
Beleggingen incl. liquide middelen	966.150	1.024.364	-66.277	8.063

* Mutaties = aankopen + gefactureerde kosten - verkopen - inkomsten (zoals dividend)

** Inclusief liquide middelen

De waarde van de beleggingen voor risico fonds inclusief liquide middelen bedraagt eind 2024 € 966 miljoen (2023: € 1.024 miljoen). Er is een positief netto beleggingsresultaat behaald van € 8 miljoen (2023: € 40 miljoen), hetgeen een totaalrendement van 1,0% betekent. Er zijn in 2023 en 2024 geen effecten uitgeleend (securities lending).

Voor de aansturing zijn de beleggingen verdeeld in twee portefeuilles. De returnportefeuille heeft als doel een rendement te halen boven de door het bestuur vastgestelde strategische benchmark. De risicomanagementportefeuille heeft als doel om het renterisico van de pensioenverplichtingen te matchen met de beleggingen. Daarnaast worden in deze portefeuille alle overige beleggingen opgenomen die als doel hebben de strategische risico's van het pensioenfonds te verlagen.

Bijzondere waardevermindering

In de CWO-overeenkomst is een discount gehanteerd van € 26,7 miljoen op de boekwaarde van de portefeuilles private equity en vastgoed. Dit heeft, naast een hiervan reeds verwerkte waardevermindering van € 3,1 miljoen bij vastgoed, geresulteerd in een additionele bijzondere waardevermindering van € 23,6 miljoen (private equity € 17,5 miljoen en vastgoed € 6,1 miljoen) die in de balans per 31 december 2024 en het resultaat van 2024 is verwerkt.

Returnportefeuille

De waarde van de returnportefeuille is € 262 miljoen. Er is een positief resultaat behaald van € 12 miljoen, wat met name komt door het resultaat op aandelen (€ 27 miljoen). Vooruitlopend op de CWO zijn de portefeuilles aandelen en vastgoed in de tweede helft van 2024 in het kader van de-risking deels verkocht.

Risicomanagementportefeuille

De waarde van de risicomanagementportefeuille is eind 2024 € 705 miljoen. De portefeuille bestaat grotendeels uit eurostaatsobligaties. Het resultaat op staatsobligaties bedraagt € -/- 1 miljoen in 2024. Tabel 3.6h toont de landen met de grootste beleggingen.

Liquide middelen

De post *liquide middelen* betreft bankrekeningen, cash funds en overlopende beleggingstransacties die binnen een maand zullen worden afgehandeld. In de aansturing vallen de *liquide middelen* onder de risicomanagementportefeuille. Liquide middelen zijn vrij beschikbaar. Liquiditeiten, die externe vermogensbeheerders aanhouden, maken onderdeel uit van de betreffende beleggingscategorie.

Verloop

In onderstaande tabellen staat het verloop van de beleggingen voor risico fonds nader uitgesplitst. De kolom *Mutaties* in de vorige tabel is uitgesplitst in: aankopen, verkopen en directe opbrengsten. De kolom *Resultaat* in de vorige tabel van € 10 miljoen (2023: € 39 miljoen) (exclusief resultaat *liquide middelen* en *uitvoeringskosten beleggingen pensioenfonds*) is uitgesplitst in: directe opbrengsten (dividend en rente) en indirecte opbrengsten.

3.5.1b Verloop 2024	Stand 2023	Aankopen 2024	Verkopen 2024	Indirecte opbr. 2024	Stand 2024	Directe opbr. 2024
(x € 1.000)						
Aandelen	171.275	279	-62.466	27.065	136.153	212
Indirect vastgoed	156.865	6.943	-100.248	-14.492	49.068	4.918
Alternatieve beleggingen	83.209	10.027	-34	-16.834	76.368	10.846
Staatsobligaties	608.394	97.988	-65.342	-15.972	625.068	14.250
Beleggingen excl. liquide middelen	1.019.743	115.237	-228.090	-20.233	886.658	30.227

3.5.1b Verloop 2023	Stand 2022	Aankopen 2023	Verkopen 2023	Indirecte opbr. 2023	Stand 2023	Directe opbr. 2023
(x € 1.000)						
Aandelen	175.725	135	-25.893	21.308	171.275	98
Indirect vastgoed	194.350	4.556	-17.263	-24.777	156.865	4.752
Alternatieve beleggingen	80.736	13.015	-	-10.542	83.209	11.415
Staatsobligaties	595.719	29.159	-40.863	24.378	608.394	14.761
Beleggingen excl. liquide middelen	1.046.530	46.866	-84.020	10.367	1.019.743	31.027

Waarderingsmethoden

Zoals vermeld in paragraaf 3.4 *Grondslagen* worden de beleggingen gewaardeerd tegen reële waarde per balansdatum. De beleggingen kunnen daarbij worden ingedeeld naar drie waarderingsniveaus:

Niveau 1: Direct waarneembare marktnoteringen in een actieve markt.

Niveau 2: Waarderingsmodellen waarin gebruik is gemaakt van waarneembare marktdata.

Niveau 3: Waarderingsmodellen waarin geen gebruik is gemaakt van waarneembare marktdata.

3.5.1c Waardering	2024				2023			
	Totaal	niveau 1	niveau 2	niveau 3	Totaal	niveau 1	niveau 2	niveau 3
(x € 1.000)								
Aandelen	136.153	136.153	-	-	171.275	171.275	-	-
Indirect vastgoed	49.068	-	-	49.068	156.865	-	-	156.865
Alternatieve beleggingen	76.368	-	-	76.368	83.209	-	-	83.209
Staatsobligaties	625.068	616.800	8.268	-	608.394	589.107	19.287	-
Beleggingen excl. liq. middelen	886.658	752.953	8.268	125.437	1.019.743	760.382	19.287	240.074

Voor de meerderheid van de beleggingen is sprake van objectieve marktnoteringen. Bepaalde beleggingen zijn gewaardeerd door middel van gebruikmaking van waarderingsmodellen en -technieken:

- een deel van de *aandelen* (niet-beursgenoteerde fondsen) wordt gewaardeerd tegen de nettovermogenswaarde, zoals de beheerder die heeft afgegeven.
- In geval van *indirect vastgoed* en *alternatieve beleggingen* wordt de waarde overgenomen van de door accountants gecontroleerde rapportages van de vermogensbeheerders. Indien deze niet (tijdig) beschikbaar zijn, worden hiervoor concept rapportages van de vermogensbeheerders gebruikt.

3.5.2 Herverzekeringen	2024	2023
(x € 1.000)		
Balans (zowel aan activa- als passivazijde):		
Herverzekerd deel technische voorzieningen per 1 januari	2.828	3.078
Herverzekerd deel technische voorzieningen per 31 december	2.561	2.828
Baten (+) en lasten (-):		
Mutatie herverzekerd deel technische voorzieningen	-267	-250
Ontvangen uitkeringen herverzekering	391	420
Betaalde premie overlijdens- en arbeidsongeschiktheidsrisico	-	-
Saldo herverzekeringen	124	170

In het verleden zijn door (rechts)voorgangers van Koninklijke P&O Nedlloyd N.V. pensioenaanspraken ondergebracht bij levensverzekeringsmaatschappijen. Deze pensioenaanspraken zijn niet aan het pensioenfonds overgedragen en staan derhalve als een bezit op de balans van het pensioenfonds. Dit betreft in feite een herverzekerd deel van de technische voorzieningen.

3.5.3 Overige activa	2024	2023
(x € 1.000)		
Inventaris	-	31
Overlopende activa	1.253	141
Totaal overige activa	1.253	172

Alle vorderingen hebben een resterende looptijd van minder dan één jaar.

3.5.4a Technische voorzieningen voor risico fonds	2024	2023
	(x € 1.000)	
Stand technische voorzieningen per 1 januari	866.602	875.943
Mutaties:		
Dotatie voor risicopremies, kosten en pensioenopbouw	-	-
Dotatie voor toeslagen (indexatie)	14.686	1.195
Vrijval voor pensioenuitkeringen	-62.493	-64.891
Vrijval voor uitvoeringskosten	-3.509	-2.646
Dotatie voor rentetoevoeging in verband met rekenrente	28.505	26.941
Wijziging DNB-rentetermijnstructuur	6.711	29.426
Wijziging door waardeoverdrachten	-496	-13
Dotatie voor lang- en kortleven	18.628	19.003
Dotatie voor aanvang partner- en wezenpensioen	10.563	8.641
Vrijval door sterfte	-30.532	-28.500
Wijziging sterftegrondslagen	-3.267	1.131
Overige mutaties	-400	372
Totaal mutaties	-21.604	-9.341
Stand technische voorzieningen per 31 december	844.998	866.602

De technische voorzieningen voor risico fonds zijn in 2024 met € 22 miljoen gedaald naar € 845 miljoen. Alle mutaties staan in bovenstaande tabel opgesomd. De belangrijkste worden nader toegelicht:

- Dotatie voor toeslagverlening € 14,7 miljoen (2023: € 1,2 miljoen). Per 1 januari 2025 is een toeslag van 1,83% verleend (1 januari 2024: 0,13%).
- Onttrekking voor pensioenuitkeringen: - € 62,5 miljoen (2023: - € 64,9 miljoen). De verwachte toekomstige pensioenuitkeringen worden vooraf actuariael berekend en opgenomen in de technische voorzieningen. De afname van de voorziening betreft het bedrag dat vrijkomt ten behoeve van de financiering van de pensioenuitkeringen in de verslagperiode.
- Onttrekking voor pensioenuitvoeringskosten: - € 3,5 miljoen (2023: - € 2,6 miljoen). Toekomstige pensioenuitvoeringskosten (in het bijzonder excassokosten) worden vooraf actuariael berekend en opgenomen in de voorziening uitvoeringskosten als onderdeel van de technische voorzieningen. De € 3,5 miljoen die vrijkomt uit de voorziening is ten behoeve van de financiering van de kosten in de verslagperiode.
- Dotatie voor rentetoevoeging: € 28,5 miljoen (2023: € 26,9 miljoen). De pensioenverplichtingen per 1 januari 2024 zijn opgerent met de benodigde interest op basis van 3,44% éénjaars rente (2023: 3,26%). De dotatie is inclusief de oprenting van de voorziening uitvoeringskosten met € 1,2 miljoen (2023: € 0,8 miljoen).
- Wijziging marktrente: € 6,7 miljoen (2023: € 29,4 miljoen). Door de gedaalde marktrente worden de technische voorzieningen in 2024 € 6,7 miljoen verhoogd. De rentetermijnstructuur komt overeen met een constante rekenrente van 2,2% (2023: 2,4%).
- De andere posten zijn tezamen € -5,5 miljoen (2023: € 0,7 miljoen) en betreffen met name dotaties en vrijval vanwege waardeoverdrachten en kanssystemen (sterfte en arbeidsongeschiktheid). In

2023 is hierin een dotatie van € 1,1 miljoen voor de wijziging sterftegrondslagen opgenomen (vanwege de veronderstelde leeftijdsaanpassing per 1 juli).

In onderstaande tabellen zijn de technische voorzieningen voor risico fonds ingedeeld naar categorieën van deelnemers en componenten.

3.5.4b Voorziening risico fonds naar deelnemers	2024	in %	2023	in %
(x € 1.000)				
Actieve deelnemers	6.289	1%	6.502	1%
Slapers	203.747	24%	209.693	24%
Gepensioneerden	634.963	75%	650.407	75%
Bruto technische voorzieningen	844.998	100%	866.602	100%

3.5.4c Voorziening risico fonds naar component	2024	2023
(x € 1.000)		
Technische voorziening (excl. uitvoeringskosten)	816.127	835.438
Voorziening uitvoeringskosten	28.871	31.164
Bruto technische voorzieningen	844.998	866.602

Wijziging actuariële uitgangspunten sterftegrondslagen

De grondslagen die het pensioenfonds hanteert bij de berekening van de technische voorzieningen zijn eind 2024 aangepast. Voor de sterftcijfers wordt de nieuwe Prognosetafel AG 2024 van het Actuariel Genootschap toegepast, waarbij rekening is gehouden met de fondsspecifieke ervaringssterfte (2020) van het pensioenfonds. Toepassing van de nieuwe prognosetafels leidde tot een vrijval uit de technische voorzieningen van € 3,1 miljoen. Het effect van wijzigingen in actuariële uitgangspunten wordt verantwoord in het resultaat op het moment dat de uitgangspunten worden herzien.

3.5.4d Voorziening uitvoeringskosten	2024	2023
(x € 1.000)		
Stand 1 januari	31.164	33.049
Dotatie rendement	1.216	761
Ontrekking werkelijke uitvoeringskosten	-3.509	-2.646
Stand 31 december	28.871	31.164

De dotatie rendement in de voorziening uitvoeringskosten is een verondersteld rendement conform de uitgevoerde ALM-studie . De voorziening uitvoeringskosten is onderdeel van de technische voorzieningen voor risico fonds zoals opgenomen in tabel 3.5.4c.

Toeslagbeleid

De (voorwaardelijke) toeslag op de pensioenaanspraken wordt jaarlijks vastgesteld door het bestuur van het pensioenfonds. De ambitie was om jaarlijks de pensioenaanspraken aan te passen aan de prijsindex. Er is geen recht op toekomstige toeslagen. Het is niet zeker of en in hoeverre in de toekomst zal worden geïndexeerd. Het pensioenfonds heeft geen geld gereserveerd voor toekomstige toeslagen. Toeslag wordt uit overrendementen gefinancierd.

Er is geen toeslag mogelijk bij een beleidsdekkingsgraad lager dan 110%. Bij het vaststellen van de hoogte van de toeslag wordt rekening gehouden met de eis van toekomstbestendigheid.

De hoogte van de (maximaal) te verlenen toeslag wordt in drie stappen bepaald:

1. Het voor toeslagverlening beschikbare vermogen wordt berekend.
2. Op basis van dit beschikbare vermogen wordt de hoogte van de toekomstbestendige toeslagverlening bepaald.
3. Indien er sprake is van een maatstaf voor toeslagverlening die varieert over de tijd (bijvoorbeeld looninflatie of prijsinflatie) wordt de hoogte van de toekomstbestendige toeslagverlening uitgedrukt als percentage van de maatstaf, waarna de maximaal te verlenen toeslag wordt bepaald door het berekende percentage toe te passen op de feitelijk gerealiseerde maatstaf.

Per 30 september 2024 bedroeg de beleidsdekkingsgraad 119,6%, waardoor per 1 januari 2025 een toeslag van 1,83% kon worden verleend. Deze indexatie is een deel van de gemeten inflatie over de periode september 2023 tot september 2024 van 3,5% en het maximale dat door het pensioenfonds toegekend kon worden binnen de wet- en regelgeving.

Inhaalindexatie

Sinds 1 januari 2009 zijn de pensioenaanspraken meestal niet volledig geïndexeerd.

In onderstaande tabel staan de toeslagen van de afgelopen jaren. De cumulatieve indexatieachterstand bedraagt 12,89%. Deze achterstand wordt bijgehouden en het fonds had de ambitie de opgelopen achterstand op den duur indien mogelijk in te halen. De achterstand is bepaald door een optelling van alle achterstanden van de deelnemers. Er bestaan echter verschillen van deelnemer tot deelnemer. Er zijn deelnemers met een grotere en kleinere achterstand. Dit is afhankelijk van de termijn waarin de deelnemer aangesloten is bij het fonds. Er is in het verleden een deel van de individuele achterstanden ingehaald, dit is vergelijkbaar met 0,65%-punt van de cumulatieve achterstand.

3.5.4e Inflatie en Indexatie					Verleende Indexatie	*	Vershil	Cumulatief
Datum	Periode	CBS-index	Berekening	Uitkomst				
1-1-2009	okt - okt	loonstijging:	122,5 / 119,5 =	2,5%	0,0%	**	-2,5%	-2,5%
1-1-2010	okt - okt	loonstijging:	125,6 / 122,5 =	2,5%	2,0%		-0,5%	-3,0%
1-1-2011	okt - okt	loonstijging:	126,4 / 125,6 =	0,6%	0,0%		-0,6%	-3,6%
1-1-2012	okt - okt	loonstijging:	128,4 / 126,4 =	1,6%	0,0%		-1,6%	-5,2%
1-1-2013	okt - okt	loonstijging:	130,7 / 128,4 =	1,8%	0,0%		-1,8%	-7,0%
1-1-2014	okt - okt	prijsstijging:	115,1 / 113,4 =	1,6%	0,0%		-1,6%	-8,6%
1-1-2015	okt - okt	prijsstijging:	116,3 / 115,1 =	1,1%	0,0%		-1,1%	-9,7%
1-1-2016	okt - okt	prijsstijging:	117,1 / 116,3 =	0,7%	0,35%		-0,35%	-10,05%
1-1-2017	sept - sept	prijsstijging:	100,6 / 100,5 =	0,1%	0,05%	**	-0,05%	-10,10%
1-1-2018	sept - sept	prijsstijging:	102,03 / 100,57 =	1,5%	1,35%	**	-0,15%	-10,25%
1-1-2019	sept - sept	prijsstijging:	103,95 / 102,03 =	1,9%	1,90%	**	0,00%	-10,25%
1-1-2020	sept - sept	prijsstijging:	106,7 / 103,95 =	2,6%	2,00%	**	-0,60%	-10,55% ***
1-1-2021	sept - sept	prijsstijging:	107,88 / 106,70 =	1,1%	0,75%	**	-0,35%	-10,90%
1-1-2022	sept - sept	prijsstijging:	110,79 / 107,88 =	2,7%	2,70%	**	0,00%	-10,55% ****
1-1-2023	sept - sept	prijsstijging:	126,89 / 110,79 =	14,5%	13,90%	**	-0,60%	-11,15%
1-1-2024	sept - sept	prijsstijging:	127,16 / 126,89 =	0,2%	0,13%	**	-0,07%	-11,22%
1-1-2025	sept - sept	prijsstijging:	131,61 / 127,16 =	3,5%	1,83%	**	-1,67%	-12,89% *****

* Indexatie wordt berekend over de opgebouwde rechten per 31 december van het voorafgaande jaar.

** CPI alle huishoudens (2015 = 100) t.b.v. indexatie pensioen; i.v.m. gebruik definitieve CPI cijfers is in 2016 de basis verlegd van oktober naar september.

*** Inclusief de in 2019 verwerkte inhaalindexatie van 0,3%-punt van de cumulatieve achterstand.

**** Inclusief de in 2021 verwerkte inhaalindexatie van 0,35%-punt van de cumulatieve achterstand.

***** De cumulatieve achterstand gecorrigeerd voor het 'indexatie op indexatie' effect bedraagt 13,53% ultimo 2024.

3.5.4f Overige voorzieningen	2024	2023
(x € 1.000)		
Stand 1 januari	-	-
Dotatie reorganisatie / sociaal plan	600	-
Onttrekking	-	-
Stand 31 december	600	-

De overige voorziening betreft een reservering sociaal plan en afvloeiingskosten € 0,6 miljoen. Deze kosten worden in 2025 afgewikkeld.

3.5.5 Overige passiva	2024	2023
(x € 1.000)		
Schulden aan deelnemers	1.085	936
Belastingen en premies sociale verzekeringen	1.280	1.346
Overige schulden en crediteuren premies	614	397
Overlopende passiva	871	266
Totaal overige passiva	3.850	2.944

Schulden aan deelnemers betreffen gereserveerde pensioenen. De post *belastingen* betreft nog af te dragen loonbelasting over de pensioenuitkeringen in december. De post *overlopende passiva* bestaat uit nog te ontvangen facturen van vermogensbeheerders over het vierde kwartaal en andere nog te ontvangen facturen.

3.5.6 Niet in de balans opgenomen verplichtingen	2024	2023
	(x € 1.000)	
Stortingsverplichtingen private equity en vastgoed	32.775	44.498
Huur kantoorruimte	261	375
Lease auto's	42	157
Totaal niet in de balans opgenomen verplichtingen	33.078	45.030

Bij *private equity* is er een resterende stortingsverplichting van € 29,3 miljoen (2023: € 34,1 miljoen) voor aangegane verplichtingen tot beleggingen in beleggingsfondsen. Vanwege de aard van deze verplichtingen is er geen exacte looptijd afgesproken. In 2023 en 2024 zijn voor private equity geen nieuwe commitments aangegaan, evenals bij vastgoed. Eind 2024 is er een resterende verplichting voor vastgoed van € 3,5 miljoen (2023: € 10,4 miljoen). De resterende commitments van € 30,8 miljoen per 1 april zijn met de CWO overgegaan naar Zwitserleven.

In 2021 is de huurovereenkomst voor de huur van kantoorruimte verlengd tot en met juni 2027. Ten behoeve van de huurverplichting is een bankgarantie afgegeven voor € 36.000. De jaarlijkse netto huurprijs bedraagt circa € 120.000. Derhalve bedraagt de totale verplichting voor de resterende looptijd van tweeënhalf jaar circa € 261.000.

3.5.7a Premiebijdragen	2024	2023
	(x € 1.000)	
<i>Werkgeversgedeelte voor risico fonds</i>	-	-
<i>Werknemersgedeelte voor risico fonds</i>	-	1
Premiebijdragen voor risico fonds	-	1
Totaal premiebijdragen (feitelijke premie)	-	1

Het werkgeversgedeelte van de premiebijdrage is gebaseerd op de premiestaffels in het pensioenreglement verhoogd met de in de Actuariële en bedrijfstechnische nota (ABTN) vermelde opslagen. Conform de in artikel 129 van de Pensioenwet beschreven voorwaarden is het niet toegestaan om een lagere premie te ontvangen dan de (gedempte) kostendekkende premie.

3.5.7b Kostendekkende premie	2024	2023
	(x € 1.000)	
Actuarieel benodigde koopsom	-	-
Netto spaarpremie voor risico deelnemers	-	-
Opslag vereist eigen vermogen	-	-
Opslag uitvoeringskosten	-	-
Zuivere kostendekkende premie	-	-

Sinds 1 januari 2020 is het pensioenfonds een gesloten fonds zonder verdere opbouw van pensioenaanspraken anders dan uit hoofde van toeslagverlening. De kostendekkende premie bedraagt hierdoor voor boekjaar 2022 en 2023 nihil.

3.5.8 Overige baten	2024	2023
(x € 1.000)		
Overige baten	76	26
Totaal overige baten	76	26

3.5.9 Pensioenuitkeringen	2024	2023
(x € 1.000)		
Ouderdomspensioen	-42.164	-43.766
Partnerpensioen	-20.219	-20.941
Wezenpensioen	-23	-26
Invaliditeitspensioen	-145	-156
Afkopen	-9	-11
Eenmalige uitkeringen bij overlijden	-99	-100
Totaal pensioenuitkeringen	-62.659	-65.000

De gevolgen van de uitruil van pensioenaanspraken zijn actuariael neutraal en worden niet via de *staat van baten en lasten* verwerkt. De afkoopgrens wordt jaarlijks wettelijk vastgesteld.

De post *Afkopen* betreft de afkoop van pensioenen die lager zijn dan € 613,52 (2023: € 594,89) per jaar, overeenkomstig artikel 66 van de Pensioenwet.

3.5.10 Saldo waardeoverdrachten	2024	2023
(x € 1.000)		
Inkomende waardeoverdrachten	-	-
Uitgaande waardeoverdrachten	-401	-18
Totaal saldo waardeoverdrachten	-401	-18

Het *saldo waardeoverdrachten* betreft het saldo van de ontvangst en overdracht van de contante waarde van premievrije pensioenaanspraken van nieuwe respectievelijk vertrekkende deelnemers, die tot de ontslagdatum zijn opgebouwd.

3.5.11a Uitvoeringskosten	2024	Pensioen- beheer	Vermogens- beheer	2023	Pensioen- beheer	Vermogens- beheer
(x € 1.000)						
Personeelskosten	2.521	1.108	1.413	1.486	659	827
Huisvestingskosten	232	116	116	225	112	112
Advieskosten	1.047	459	589	711	131	581
Accountantskosten	85	43	43	73	36	36
Automatiseringskosten	164	82	82	147	73	73
Communicatiekosten	117	117	-	125	125	-
Kosten organen pensioenfonds	443	443	-	408	408	-
Kosten uitbesteding pensioenadministratie	1.006	1.006	-	978	978	-
Overige algemene kosten	278	135	142	251	123	128
Uitvoeringskosten pensioenfondsorganisatie	5.894			4.403		
waarvan Pensioenbeheer		3.509			2.646	
waarvan Vermogensbeheer			2.385			1.757
Bewaarloon gefactureerd			222			233
Vermogensbeheerkosten gefactureerd			479			438
Vermogensbeheerkosten tlv belegd vermogen			6.845			7.805
Vermogensbeheerkosten			9.931			10.233
Transactiekosten beleggingen			305			276
Totaal			13.745			13.155

De uitvoeringskosten van de uitvoeringsorganisatie zijn voor 2024 uitgekomen op € 5,9 miljoen (2023: € 4,4 miljoen), waarvan € 2,4 miljoen (2023: € 1,8 miljoen) is toegerekend aan vermogensbeheer; deze kosten zijn ten laste gebracht van het resultaat op beleggingen (in tabel 3.5.1a). Er zijn binnen de uitvoeringskosten geen kosten opgenomen van externe vermogensbeheerders. Voor zover zij kosten per factuur in rekening hebben gebracht, zijn deze rechtstreeks ten laste geboekt van het resultaat op hun beleggingen, zodat er een consistent beeld is met de vermogensbeheerders die deze kosten rechtstreeks ten laste van het belegd vermogen hebben gebracht.

Bepaalde kostencategorieën die niet eenduidig kunnen worden toegerekend aan ofwel pensioenbeheer ofwel vermogensbeheer worden op 50/50 basis verdeeld.

De totale personeelskosten van € 2,5 miljoen (2023: € 1,5 miljoen) bestaan uit loonkosten (inclusief kosten van het sociaal plan voor de medewerkers uitvoeringsorganisatie en de vaststellingsovereenkomst van een voormalig bestuurder) € 1,9 miljoen (2023: € 1,0 miljoen), sociale lasten € 0,1 miljoen (2023: € 0,1 miljoen), pensioenlasten⁹ € 0,2 miljoen (2023: € 0,2 miljoen), personeel van derden € 0,2 miljoen (2023: -) en overige personeelskosten € 0,1 miljoen (2023: € 0,2 miljoen).

In paragraaf 2.9 wordt een integraal beeld getoond van alle kosten van vermogensbeheer en worden de kosten uitgedrukt in de kengetallen die de Pw voorschrijft.

DNB en AFM hebben in 2024 geen toezichtmaatregelen aan het pensioenfonds opgelegd. Er zijn in 2024 geen bestuurlijke boetes of dwangsommen opgelegd.

Het personeelbestand is in 2024 gedaald naar 4,8 voltijdseenheden (2023: 8,6).

De honoraria van de externe accountant zijn als volgt:

⁹ Inclusief compensatie pensioenopbouw

3.5.11b Honoraria accountant				2024			2023		
	Deloitte Accountants B.V.	Overig Deloitte netwerk	Totaal	Deloitte Accountants B.V.	Overig Deloitte netwerk	Totaal	Deloitte Accountants B.V.	Overig Deloitte netwerk	Totaal
Onderzoek jaarrekening en verslagstaten	73	-	73	73	-	73	73	-	73
Overige controleopdrachten	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Fiscale adviesdiensten	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Andere niet-controlediensten	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Totaal	73	-	73	73	-	73	73	-	73

Verbonden partijen

Het pensioenfonds en de bestuursleden van het pensioenfonds zijn verbonden partijen.

De niet-uitvoerende bestuursleden van het pensioenfonds ontvingen een vaste vergoeding van gemiddeld € 41.521 bruto per jaar (2023: € 30.670). De voorzitter van het bestuur ontving in 2024 een vergoeding van € 64.428 (2023: € 41.823) en de overige niet-uitvoerende bestuursleden € 35.794 (2023: € 27.882). De bedragen over 2024 zijn inclusief een extra vergoeding van 50% voor de voorzitter en 25% voor de overige niet-uitvoerende bestuursleden vanwege de hogere werkbelasting rond Project Toekomst. De totale bezoldiging van de uitvoerende bestuursleden op grond van artikel 383 Boek 2 BW bedraagt in 2024 € 837.061 (2023: € 526.152). In 2024 zijn hierin ook de kosten van de vaststellers-overeenkomst met een voormalig bestuurder opgenomen.

De leden van het verantwoordingsorgaan ontvangen een vergoeding van € 5.370 per jaar (2023: € 4.183) (de voorzitter en secretaris ontvangen € 6.445 per jaar (2023: € 5.020)). Hierin is in 2024 een extra vergoeding opgenomen van 25% voor de werkzaamheden rond Project Toekomst.

De leden van de auditcommissie ontvangen een vergoeding van € 16.011 per jaar. In totaal is in het verslagjaar aan vacatiegelden en honoraria een bedrag betaald van € 347.070 (2023: € 321.752).

Er zijn geen leningen verstrekt aan of vorderingen op (voormalige) bestuursleden. Een aantal bestuursleden van het pensioenfonds nemen deel in de pensioenregeling van het pensioenfonds op basis van de in het pensioenreglement vermelde voorwaarden.

3.6 Risicobeheersing

Solvabiliteitsrisico

Het belangrijkste risico voor het pensioenfonds is het solvabiliteitsrisico: het risico dat het pensioenfonds niet beschikt over voldoende vermogen ter dekking van de pensioenverplichtingen. Indien de solvabiliteit van het pensioenfonds zich negatief ontwikkelt, bestaat het risico dat er geen ruimte beschikbaar is voor een eventuele indexatie van opgebouwde pensioenrechten. In het uiterste geval kan het noodzakelijk zijn dat het pensioenfonds verworven pensioenaanspraken moet verlagen.

De dekkingsgraad is het kengetal dat de solvabiliteit weergeeft. De dekkingsgraad wordt berekend als het pensioenvermogen (= stichtingskapitaal, reserves en technische voorzieningen voor risico fonds en deelnemers) gedeeld door de technische voorzieningen (= pensioenverplichtingen). De dekkingsgraad

is in 2024 met 3,9%-punt gedaald naar 114,3%. De *minimaal vereiste dekkingsgraad* is 104,0%; er is derhalve aan het einde van het jaar 2024 geen sprake van onderdekking.

In de onderstaande tabel staat de samenstelling van de onderliggende mutaties weergegeven¹⁰. Bij de door DNB gehanteerde disconteringsrente wordt de zogenoemde *ultimate forward rate* toegepast. Op basis van de werkelijke marktrente zou de dekkingsgraad eind 2024 ook 114,3% (2023: 118,2%) bedragen.

3.6a Dekkingsgraad verloop	2024	2023
Stand per 1 januari	118,2%	120,1%
Mutaties:		
Pensioenuitkeringen	1,6%	1,6%
Toeslag (indexatie)	-1,9%	-0,1%
Wijziging DNB-rentetermijnstructuur	-0,9%	-3,9%
Beleggingsresultaat	-2,8%	0,8%
Overige mutaties	0,1%	-0,3%
Totaal mutaties:	-3,9%	-1,9%
Stand per 31 december	114,3%	118,2%

Om tegenslagen op te vangen, dient het pensioenfonds buffers aan te houden. Volgens de normen van DNB bedraagt het vereist pensioenvermogen € 953 miljoen (2023: € 999 miljoen), hetgeen overeenkomt met een *vereiste dekkingsgraad* van 112,6% (2023: 115,3%). Omdat de *beleidsdekkingsgraad* aan het einde van het jaar 118,9% (2023: 120,6%) bedraagt en hoger is dan de vereiste dekkingsgraad, is geen sprake van een reservetekort. In de volgende tabel staat de berekening van het vereist pensioenvermogen vermeld en de reserve.

¹⁰ De volgorde van tabelmutaties is in 2023 gewijzigd vanwege aansluiting met de DNB methodiek; vergelijkende cijfers zijn hiervoor aangepast.

3.6b Vereist pensioenvermogen	2024	2023	Toelichting
(x € 1.000)			
Technische voorzieningen	844.998	866.602	
Vereiste buffers:			
S1 Renterisico	8.167	9.049	
S2 Risico zakelijke waarden	75.255	102.843	
S3 Valutarisico	28.298	35.884	
S4 Grondstoffenrisico	-	-	
S5 Kredietrisico	34.133	31.359	
S6 Verzekeringstechnisch risico	19.763	20.332	
S7 Liquiditeitsrisico	nvt	nvt	
S8 Concentratierisico	nvt	nvt	
S9 Operationeel risico	nvt	nvt	
S10 Actief beheer	5.323	5.952	
Diversificatie-effect*	-64.177	-72.848	= Totaal vereiste buffers - optelling S1 tm S10
Totaal vereiste buffer risico fonds	106.762	132.570	$= \sqrt{S1^2 + S2^2 + S1 \times S2 + S3^2 + S4^2 + S5^2 + S6^2}$
Vereist pensioenvermogen	951.760	999.172	conform Pensioenwet, artikel 132
Aanwezig pensioenvermogen	966.113	1.024.420	= Totaal activa - Overige passiva
Aanwezig -/- vereist **	14.353	25.247	
VEV-dekkingsgraad	112,6%	115,3%	
* Het diversificatie-effect is het verschil tussen de uitkomst van de S-formule (= Totaal vereiste buffers) en de optelling van S1 tm S10.			
** De beleidsdekkingsgraad is hoger dan de vereiste dekkingsgraad.			

Bij de berekening van de buffers past het pensioenfonds de standaardmethode toe. Voor de samenstelling van de beleggingen wordt uitgegaan van de strategische beleggingsmix in de evenwichts-situatie. In die situatie is het eigen vermogen van het pensioenfonds zodanig vastgesteld dat met de wettelijk vastgestelde zekerheidsmaat van 97,5% wordt voorkomen dat het pensioenfonds binnen één jaar over minder middelen beschikt dan de hoogte van de technische voorzieningen.

De verschillen tussen de vereiste buffers op 31 december 2024 ten opzichte van 31 december 2023 vloeien voort uit de waardering en samenstelling van de beleggingen. Binnen het dynamisch kader is de weging tussen returnportefeuille en risicomanagementportefeuille eind 2024 30% respectievelijk 70%. In de berekening van het vereist eigen vermogen ultimo 2024 wordt uitgegaan van een (dynamische) renteafdekking van 85% (2023: 85%).

Het bestuur beschikt over de volgende beleidsinstrumenten om het solvabiliteitsrisico te beheersen:

- Beleggingsbeleid: zie paragraaf 3.5
- Herverzekeringsbeleid: zie [S6] Actuariële risico's
- Toeslagbeleid: zie paragraaf 3.5

De keuze en toepassing van beleidsinstrumenten vindt plaats na uitvoerige analyses ten aanzien van te verwachten ontwikkelingen van de verplichtingen en de financiële markten. Daarbij wordt onder meer gebruikgemaakt van ALM-studies en de haalbaarheidstoets. Een ALM-studie is een analyse van de samenhang tussen de pensioenverplichtingen en verschillende beleggingsstrategieën in diverse economische scenario's. In een haalbaarheidstoets wordt het huidige beleid van het pensioenfonds aan de hand van diverse economische scenario's geanalyseerd en worden diverse stresstests uitgevoerd. De uitkomsten van deze analyses vinden hun weerslag in jaarlijks door het bestuur vast te stellen beleggingsplan als basis voor het uit te voeren beleggingsbeleid.

[S1] Renterisico

Het renterisico is het risico dat, als gevolg van veranderingen in de marktrente, de waarden van de portefeuille vastrentende waarden en van de technische voorzieningen niet in dezelfde mate wijzigen. De strategische renteafdekking van de verplichtingen bedraagt 85%¹¹. Per 31 december 2024 bedraagt de effectieve (dynamische) renteafdekking door de obligatieportefeuille 88% (2023: 82%).

De rentegevoeligheid kan worden gemeten door middel van de duratie. De duratie is de (met de contante waarde van de kasstromen) gewogen gemiddelde resterende looptijd in jaren. In onderstaande tabel staat de duratie van de vastrentende waarden en van de nominale pensioenverplichtingen voor risico fonds.

3.6c	Duratie	Balanswaarde 2024	Duratie 2024	Balanswaarde 2023	Duratie 2023
	(x € 1.000)				
	Vastrentende waarden	625.068	12,6	608.394	12,3
	Totaal beleggingen risico fonds incl. liquide middelen	966.150	8,0	1.024.364	7,3
	Nominale pensioenverplichtingen voor risico fonds	844.998	10,8	866.602	10,7

[S2] Risico zakelijke waarden (prijsrisico)

Het prijsrisico is het risico van waarde wijzigingen door de ontwikkeling van marktprijzen, die wordt veroorzaakt door factoren gerelateerd aan een individuele belegging, de uitgevende instelling of generieke factoren. Omdat alle beleggingen worden gewaardeerd tegen actuele waarde, waarbij waarde wijzigingen onmiddellijk in het saldo van baten en lasten worden verwerkt, zijn alle wijzigingen in marktomstandigheden direct zichtbaar in het beleggingsresultaat.

Het prijsrisico kan worden gemitigeerd door diversificatie. De diversificatie van de aandelenportefeuille staat in de volgende tabel. Onder de post *aandelen* zijn mede begrepen portefeuilles die uit aandelen en andere beleggingen (zoals liquiditeiten) bestaan, waarvan het doel het beleggen in aandelen is. Er wordt slechts in drie regio's belegd, namelijk de Verenigde Staten, Europa en opkomende markten.

¹¹ Ten behoeve van de berekening van het vereist eigen vermogen wordt uitgegaan van een strategische afdekking van 85% als onderdeel van het dynamisch balansbeheer.

3.6d Aandelen geografisch	2024	in %	2023	in %	Strategische mix
(x € 1.000)					
Verenigde Staten	63.241	46,4%	78.989	46,1%	45,0%
Europa	39.537	29,0%	50.507	29,5%	30,0%
Opkomende markten	33.375	24,5%	41.779	24,4%	25,0%
Totaal Aandelen	136.153	100%	171.275	100%	100%

De diversificatie van vastgoed naar regio en sectoren¹² staat in de volgende tabel:

3.6e Vastgoed	2024	in %	2023	in %	Strategische mix
Europa	49.068	100,0%	156.865	100,0%	100,0%
Totaal Vastgoed	49.068	100%	156.865	100%	100%
Winkels	12.365	25,2%	27.138	17,3%	10,0%
Woningen	11.237	22,9%	46.589	29,7%	30,0%
Kantoren	21.296	43,4%	37.020	23,6%	15,0%
Logistiek en overig	4.171	8,5%	46.118	29,4%	45,0%
Totaal Vastgoed	49.068	100%	156.865	100%	100%

[S3] Valutarisico

Het strategische beleid van het pensioenfonds is om alleen de valutaposities bij vastrentende waarden af te dekken. Ultimo 2023 en 2024 zijn geen valutaposities afgedekt. De totale valutablootstelling bedraagt € 166 miljoen (2023: € 224 miljoen). Het totaalbedrag dat buiten de euro wordt belegd en dat derhalve niet is afgedekt, bedraagt eind 2024 circa 17% (2023: 22%) van de beleggingsportefeuille. De beleggingen in vreemde valuta kunnen als volgt worden gespecificeerd:

3.6f Valutablootstelling	EUR	USD	GBP	Overig Europa	Opkomende markten	Totaal
(x € 1.000)						
Aandelen	21.751	64.181	10.785	6.061	33.375	136.153
Vastgoed	40.031	-	2.336	6.701	-	49.068
Alternatieven	36.261	40.107	-	-	-	76.368
Vastrentend	625.068	-	-	-	-	625.068
Liquide middelen	76.775	2.717	-	-	-	79.492
Totaal 2024	799.886	107.005	13.121	12.762	33.375	966.150
2024 als % van het totaal	82,8%	11,1%	1,4%	1,3%	3,5%	100,0%
2023 als % van het totaal	78,7%	12,7%	2,0%	2,5%	4,1%	100,0%
Totaal 2023	806.566	129.829	20.657	25.533	41.779	1.024.364

[S4] Grondstoffenrisico

Grondstoffenrisico is het risico op waardedalingen van beleggingen in grondstoffen (commodities). Er zijn geen beleggingen in grondstoffen in 2023 en 2024.

¹² De strategische mix naar sectoren is in het Strategisch Vastgoedplan 2023 gewijzigd. In de aanloop naar de CWO is in het kader van de-risking een aantal vastgoedfondsen verkocht en is de strategische mix losgelaten.

[S5] Kredietrisico

Kredietrisico is het risico van financiële verliezen voor het pensioenfonds als gevolg van faillissement of betalingsonmacht van tegenpartijen waarop het pensioenfonds (potentiële) vorderingen heeft. Hierbij kan onder meer worden gedacht aan partijen die obligatieleningen uitgeven, banken waar deposito's worden geplaatst, marktpartijen waarmee *over the counter*-derivatenposities worden aangegaan en herverzekeraars.

Een voor beleggingsactiviteiten specifiek onderdeel van kredietrisico is het settlementrisico. Dit heeft betrekking op het risico dat partijen waarmee het pensioenfonds transacties is aangegaan niet meer in staat zijn hun tegenprestatie te verrichten waardoor het pensioenfonds financiële verliezen lijdt. De volgende beheersmaatregelen zijn hierbij van toepassing:

- Er wordt alleen belegd in markten waar een voldoende betrouwbaar clearing- en settlementstelsel functioneert.
- Er worden alleen transacties aangegaan met tegenpartijen van goede naam en faam.
- Er zijn limieten gesteld aan tegenpartijen op totaalniveau.
- Er wordt onderpand verlangd bij derivaten.

De kredietwaardigheid van de debiteuren van de vastrentende portefeuille staat in onderstaande tabel. Onder *geen rating* vallen financiële instrumenten waar door kredietbeoordelaars geen waardering (rating) aan is gegeven.

3.6g Rating	Staats-obligaties	2024 totaal	2024 in %	2023 in %
(x € 1.000)				
AAA	67,6%	422.573	67,6%	63,6%
AA	32,2%	201.534	32,2%	36,4%
A	-	-	0,0%	0,0%
BBB	-	-	0,0%	0,0%
<BBB	-	-	0,0%	0,0%
Geen rating	-	-	0,0%	0,0%
Cash & cash equivalents	0,2%	961	0,2%	0,0%
Portefeuillewaarde x € 1.000	625.068	625.068	100%	100%

Met betrekking tot niet-beursgenoteerde beleggingen, in het bijzonder *over the counter*-derivaten zoals swaptions, wordt door het pensioenfonds uitsluitend gewerkt met tegenpartijen waarmee een ISDA/CSA-overeenkomst is afgesloten. Ultimo 2024 staan geen derivaten contracten uit (2023: nihil).

Herverzekeringsovereenkomsten van de technische voorzieningen zijn aangegaan met Nederlandse verzekeraars die onder toezicht staan van DNB.

[S6] Verzekeringstechnische risico's (actuariële risico's)

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

Het langlevenrisico – het belangrijkste verzekeringstechnische risico – is het risico dat deelnemers langer blijven leven dan gemiddeld verondersteld wordt bij de bepaling van de technische voorzieningen. Als gevolg hiervan volstaat de opbouw van het pensioenvermogen niet voor de uitkering van de pensioenverplichting. Het pensioenfonds hanteert bij de waardering van de pensioenverplichtingen per 31 december 2024 de meest recente overlevingstafels: de AG Prognosetafel 2024 waarbij rekening is gehouden met de ervaringssterfte van het pensioenfonds op basis van het ervaringssterftemodel van Sprenkels & Verschuren. De ervaringssterfte is voor het laatst in 2020 aangepast.

Het overlijdensrisico betekent dat het pensioenfonds in geval van overlijden mogelijk een partnerpensioen moet toekennen waarvoor door het pensioenfonds geen voorzieningen zijn getroffen. Dit risico kan worden uitgedrukt in risicokapitalen.

Het arbeidsongeschiktheidsrisico betreft het risico dat het pensioenfonds voorzieningen moet treffen voor premievrijstelling bij invaliditeit.

[S7] Liquiditeitsrisico

Liquiditeitsrisico is het risico dat beleggingen niet tijdig of niet tegen een aanvaardbare prijs kunnen worden omgezet in liquide middelen, waardoor het pensioenfonds op korte termijn niet aan zijn verplichtingen kan voldoen. Waar de overige risicomponenten vooral de langere termijn betreffen (solvabiliteit), gaat het hierbij om de kortere termijn.

Dit risico wordt beheerst door in het beleggingsbeleid voldoende ruimte aan te houden voor de liquiditeitsposities. Het niveau van de uitkeringen overtreft het niveau van de inkomende premies en directe beleggingsopbrengsten (dividend en rente). Er zijn echter voldoende obligaties die onmiddellijk zonder waardeverlies te gelde kunnen worden gemaakt.

Er wordt een tweetal liquiditeitsratio's gehanteerd: één op een driemaands horizon en één op een driejaars horizon. De essentie van beide ratio's is dat de beschikbare liquiditeit wordt afgezet tegen de liquiditeitsbehoefte. De hiervoor genoemde maatstaven worden op kwartaalbasis gemonitord, waarbij als richtlijn geldt dat deze ruim boven de 100% horen te liggen.

- De liquiditeitsratio op driemaands horizon bedraagt eind 2024: 1.558% (2023: 706%).
- De liquiditeitsratio op driejaars horizon bedraagt eind 2024: 342% (2023: 298%).

[S8] Concentratierisico

Grote posten zijn aan te duiden als een vorm van concentratierisico. Om te bepalen welke posten hieronder vallen moeten per beleggingscategorie alle instrumenten met dezelfde debiteur worden gesommeerd. Als grote post wordt aangemerkt elke post die meer dan 2% van het balanstotaal uitmaakt. Deze posten staan in onderstaande tabel vermeld.

3.6h Grootste tegenpartijen	2024	in %	2023	in %
(x € 1.000)				
Nederland	189.515	19,1%	173.048	17,5%
Duitsland	123.327	12,5%	129.438	13,1%
Oostenrijk	64.710	6,5%	56.694	5,7%
Frankrijk	49.679	5,0%	61.622	6,2%
Finland	43.580	4,4%	54.270	5,5%
België	43.565	4,4%	48.858	4,9%

[S9] Operationeel risico

Operationeel risico is het risico van een onjuiste afwikkeling van transacties, fouten in de verwerking van gegevens, het verloren gaan van informatie, fraude en dergelijke. Dergelijke risico's worden door het pensioenfonds beheerst door het stellen van hoge kwaliteitseisen aan de organisaties die bij de uitvoering betrokken zijn op gebieden zoals interne organisatie, procedures, controles en kwaliteit geautomatiseerde systemen. Deze kwaliteitseisen worden periodiek getoetst door het bestuur.

[S10] Actief beheer risico

Het actief beheer risico (S10) als onderdeel van het vereist eigen vermogen, heeft betrekking op de ruimte om bij de uitvoering van het beleggingsbeleid af te wijken van de strategisch nagestreefde portefeuille. De mate van actief beheer wordt doorgaans bepaald aan de hand van de tracking error ten opzichte van de voor de (deel)portefeuille vastgelegde benchmark.

Specifieke financiële instrumenten

Voor de uitvoering van het beleggingsbeleid kan gebruik worden gemaakt van financiële derivaten. Als hoofdregel geldt dat derivaten uitsluitend worden gebruikt voor zover dit passend is binnen het algemene beleggingsbeleid. De portefeuillestructuur en het risicoprofiel – berekend inclusief de economische effecten van derivaten – dienen zich binnen de door het bestuur vastgestelde grenzen (limieten) te bevinden.

3.7 Bestemming van het resultaat

Het saldo van baten en lasten is ten laste gebracht van de reserves.

3.8 Gebeurtenissen na balansdatum

Er hebben zich na balansdatum, anders dan hieronder toegelicht, geen gebeurtenissen voorgedaan die van invloed zijn op de financiële positie van het pensioenfonds per 31 december 2024.

Collectieve waardeoverdracht

Per 1 april 2025 is, na ontvangst van de verklaring van geen bezwaar van DNB, een collectieve waardeoverdracht uitgevoerd naar de verzekeraar Zwitserleven. Hierbij is het pensioenvermogen van € 947 miljoen (behoudens een inhouding ter dekking van de operationele kosten tot liquidatie) overgedragen ter dekking van de koopsom van de pensioenverplichtingen. Sinds die datum is het pensioenfonds in liquidatie.

Waardering beleggingen na balansdatum

In de CWO-overeenkomst is een discount gehanteerd van € 26,7 miljoen op de boekwaarde van de portefeuilles private equity en vastgoed. Dit heeft, naast een hiervan reeds verwerkte waardevermindering van € 3,1 miljoen bij vastgoed, geresulteerd in een additionele bijzondere waardevermindering van € 23,6 miljoen (private equity € 17,5 miljoen en vastgoed € 6,1 miljoen) die in de balans per 31 december 2024 en het resultaat van 2024 is verwerkt.

In maart 2025 is een vastgoedfonds verkocht tegen een lagere verkoopwaarde dan de boekwaarde per 31 december. De impact hiervan is € 0,7 miljoen.

In maart 2025 zijn de aandelenfondsen voorafgaand aan de CWO verkocht voor een totale opbrengst van € 136,7 miljoen (boekwaarde 31 december 2024: € 136,2 miljoen).

Rotterdam, 11 juni 2025

Het College van Vereffenaars van Stichting Nedlloyd Pensioenfonds in liquidatie

J.J. Heemskerk

F. Wittermans

M. Schenkel

H.F. Meurs

K.H. Knapper

V.R.K. Raghoebarsing

H.G.I.M. Peters

4. Overige gegevens

4.1 Actuariële verklaring

Actuariële verklaring

Opdracht

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

Onafhankelijkheid

Als waarmederkend actuaaris ben ik onafhankelijk van Stichting Nedlloyd Pensioenfonds in liquidatie, 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 € 9.600.000. Met de accountant ben ik overeengekomen om geconstateerde afwijkingen boven € 480.000 te rapporteren. Deze afspraken zijn vastgelegd en de uitkomsten van mijn bevindingen zijn met de accountant besproken.

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

Eindhoven, 11 juni 2025

drs. M.B.H. Ceelaert AAG

Verbonden aan Towers Watson Netherlands B.V.

4.2 *Controleverklaring van de onafhankelijke accountant*

CONTROLEVERKLARING VAN DE ONAFHANKELIJKE ACCOUNTANT

Aan het college van vereffenaars van Stichting Nedlloyd Pensioenfonds i.l.

Verklaring over de in het jaarverslag opgenomen jaarrekening 2024

Ons oordeel

Wij hebben de jaarrekening 2024 van Stichting Nedlloyd Pensioenfonds i.l. te Rotterdam gecontroleerd.

Naar ons oordeel geeft de in dit jaarverslag opgenomen jaarrekening een getrouw beeld van de grootte en de samenstelling van het vermogen van Stichting Nedlloyd Pensioenfonds i.l. op 31 december 2024 en van het saldo van baten en lasten over 2024 in overeenstemming met Titel 9 Boek 2 BW.

De jaarrekening bestaat uit:

1. De balans per 31 december 2024.
2. De staat van baten en lasten over 2024.
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 Stichting Nedlloyd Pensioenfonds i.l. 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 en onze bevindingen moeten in dat kader worden gezien en niet als afzonderlijke oordelen of conclusies.

Materialiteit

Op basis van onze professionele oordeelsvorming hebben wij de materialiteit voor de jaarrekening als geheel bepaald op € 9,6 miljoen. De materialiteit is gebaseerd op 1% van het pensioenvermogen.

Wij beschouwen het pensioenvermogen als de meest geschikte benchmark omdat dit een bepalende factor is in de berekening van de (beleids)dekkingsgraad die de financiële positie van het pensioenfonds weergeeft. 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 de met governance belaste personen overeengekomen dat wij aan deze personen tijdens onze controle geconstateerde afwijkingen boven € 480.000 rapporteren, alsmede kleinere afwijkingen die naar onze mening om kwalitatieve redenen relevant zijn.

Reikwijdte van de controle

Stichting Nedlloyd Pensioenfonds i.l. kent een aantal kernactiviteiten welke grotendeels zijn uitbesteed aan serviceorganisaties. De stichting heeft het beheer van de beleggingen en de pensioenadministratie uitbesteed aan respectievelijk JP Morgan en Blue Sky Group (hierna gezamenlijk: 'de uitvoeringsorganisaties'). De jaarrekening wordt opgesteld op basis van informatie die verstrekt is door deze uitvoeringsorganisaties.

Gegeven onze eindverantwoordelijkheid voor het oordeel zijn wij verantwoordelijk voor het verwerven van inzicht in de aard en de significantie van de door de uitvoeringsorganisaties verleende diensten en het effect hiervan op de voor de controle relevante interne beheersing van het pensioenfonds. Op basis hiervan identificeren wij de risico's op een afwijking van materieel belang, bepalen wij de aard en omvang van de uit te voeren controlewerkzaamheden en voeren wij controlewerkzaamheden uit om op deze risico's in te spelen.

Bij de uitvoering van onze controle maken wij gebruik van de werkzaamheden en bevindingen van andere onafhankelijke accountants inzake de voor Stichting Nedlloyd Pensioenfonds i.l. relevante interne beheersings-maatregelen van de uitvoeringsorganisaties zoals weergegeven in de specifiek daarvoor opgestelde Standaard 3402 type II en SOC-1 rapportages.

Onze controlewerkzaamheden bestaan uit het bepalen van de minimaal verwachte interne beheersings-maatregelen. Verder evalueren wij de in de Standaard 3402- en SOC rapportages beschreven interne beheersingsmaatregelen, de verrichte werkzaamheden ter toetsing van de effectieve werking gedurende 2024 en de uitkomsten daarvan. Ook beoordelen wij de evaluatie door het college van vereffenaars van de kwaliteit van de uitbesteding aan de uitvoeringsorganisaties. In aanvulling hierop hebben wij eigen controlewerkzaamheden uitgevoerd, waaronder werkzaamheden ten aanzien van de aanwezige beheersingsmaatregelen op het niveau van het college van vereffenaars en het bestuursbureau.

Wij hebben de certificerend actuaris instructies gestuurd op basis van Standaard 620 en NBA handreiking 1120 *'Gebruikmaken van de werkzaamheden van de certificerend actuaris bij de controle van de jaarrekening en staten van pensioenfonds'* ten aanzien van de actuariële certificering met betrekking tot onder andere de consistentie, prudentie en actualiteit van schattingen ten aanzien van de voorziening pensioenverplichtingen en de financiële positie, in overeenstemming met relevante wetgeving. Wij hebben geëvalueerd of de certificerend actuaris heeft voldaan aan onze instructies. Daarnaast hebben wij de adequaatheid van de werkzaamheden van de actuaris geëvalueerd. Ook hebben wij de competentie, capaciteiten en objectiviteit van de actuaris geëvalueerd. Wij verwijzen hiervoor naar het kernpunt Gevoeligheden ten aanzien van de waardering van de technische voorzieningen.

Door bovengenoemde werkzaamheden bij de significante activiteiten, gecombineerd met zelfstandig verrichte werkzaamheden op het totaalniveau, hebben wij voldoende en geschikte controle-informatie met betrekking tot de financiële informatie van het geheel verkregen om een oordeel te geven over de jaarrekening.

Controleaanpak frauderisico's

Wij hebben risico's geïdentificeerd en ingeschat op een afwijking van materieel belang op de jaarrekening die het gevolg is van fraude. Wij hebben tijdens onze controle inzicht verkregen in het pensioenfonds en haar omgeving, de componenten van het interne beheersingssysteem, waaronder het risico-inschattingsproces en de wijze waarop het college van vereffenaars inspeelt op frauderisico's en het interne beheersingssysteem monitort en de wijze waarop de met governance belaste personen toezicht uitoefenen, alsmede de uitkomsten daarvan.

Wij hebben de opzet en de relevante aspecten van het interne-beheersingssysteem en in het bijzonder de frauderisicoanalyse, zoals opgenomen in de SIRA, geëvalueerd alsook bijvoorbeeld de gedragscode, klokkenluidersregeling en de incidentenregistratie. Wij hebben de opzet en het bestaan geëvalueerd, en voor zover wij noodzakelijk achten, de werking getoetst van interne-beheersmaatregelen gericht op het mitigeren van frauderisico's.

Als onderdeel van ons proces voor het identificeren van 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 omkoping en corruptie. Wij hebben geëvalueerd of deze factoren een indicatie vormden voor de aanwezigheid van het risico op afwijkingen van materieel belang als gevolg van fraude. Hierbij hebben wij gebruik gemaakt van de elementen die tot fraude kunnen leiden: Rationalisatie, druk (motivatie) en gelegenheid. Wij hebben geëvalueerd of deze factoren een indicatie vormden voor de aanwezigheid van het risico op afwijkingen van materieel belang als gevolg van fraude..

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

Doorbreken van interne beheersing door het management (een verondersteld risico)

Risico:

Het college van vereffenaars is in een unieke positie om fraude te plegen door de mogelijkheid het proces van financiële verslaggeving en resultaten te manipuleren door middel van het doorbreken van de interne beheersing die anderszins effectief lijken te werken.

Controleaanpak:

- Wij hebben de opzet en de implementatie geëvalueerd en, waar passend geacht, de werking getoetst van de Interne-beheersingsmaatregelen die het frauderisico dienen te mitigeren, inclusief de interne-beheersingsmaatregelen die aanwezig zijn bij de dienstverleners waaraan het pensioenfonds bedrijfsprocessen heeft uitbesteed.
- Wij hebben een analyse uitgevoerd om te identificeren of er sprake is van (administratieve) journaalposten met een hoger frauderisico. Waar zulke journaalposten zijn geïdentificeerd, hebben wij aanvullende controlewerkzaamheden uitgevoerd om op de geïdentificeerde risico's in te spelen. Deze werkzaamheden omvatten ook het herleiden van transacties naar de broninformatie.

- Wij hebben significante schattingen alsook oordeelsvormingen en veronderstellingen van het college van vereffenaars met betrekking tot de waardering van de voorziening pensioenverplichtingen en de waardering van de beleggingen geëvalueerd. Voor een omschrijving van onze werkzaamheden hieromtrent, verwijzen wij naar de kernpunten met betrekking tot de waardering van de voorziening pensioenverplichtingen en de waardering van beleggingen.
- Wij hebben elementen van onvoorspelbaarheid in onze controleaanpak opgenomen.

Onze procedures om in te spelen op geïdentificeerde risico's op fraude, hebben niet geleid tot een kernpunt van de controle.

Wij hebben onze risico-inschatting en onze controleaanpak en resultaten gecommuniceerd met het college van vereffenaars.

Uit onze werkzaamheden volgden geen signalen of vermoedens van fraude die kunnen leiden tot een afwijking van materieel belang.

Controleaanpak naleving van wet- en regelgeving

Wij hebben een algemeen inzicht verworven in het wet- en regelgevingskader dat van toepassing is op de entiteit door inlichtingen in te winnen bij het college van vereffenaars, de met governance belaste personen en het lezen van notulen en rapporten van de sleutelfunctiehouders.

Voor zover materieel voor de gerelateerde financiële overzichten, hebben wij op basis van onze risicoanalyse, en rekening houdende met dat het effect van niet-naleving van wet- en regelgeving aanzienlijk varieert, de volgende wet- en regelgeving overwogen: naleving van het belastingrecht en regelgeving voor financiële verslaggeving, - zoals opgenomen in Titel 9 van Boek 2 BW, RJ 610 en de Pensioenwet - aangemerkt als wet- en regelgeving met een directe invloed op de financiële overzichten.

Wij hebben voldoende en geschikte controle-informatie verkregen omtrent het naleven van de bepalingen van die wet- en regelgeving die gewoonlijk wordt geacht van directe invloed te zijn op de financiële overzichten.

Daarnaast is Stichting Nedlloyd Pensioenfonds i.l. onderworpen aan overige wet- en regelgeving, zoals ook benoemd in de NBA Handreiking 1144 '*Specifieke verplichtingen vanuit de toezichtwet- en regelgeving voor de interne auditor en de externe accountant bij pensioenfondsen*', waarvan de gevolgen van niet-naleving een van materieel belang zijnde invloed kunnen hebben op de jaarrekening, bijvoorbeeld ten gevolge van boetes of rechtszaken, te weten:

- Pensioenwet;
- Besluit Financieel toetsingskader pensioenfondsen (Bftp);
- Algemene verordening gegevensbescherming (AVG).

Gezien de aard van de activiteiten van het pensioenfonds en de complexiteit van deze overige wet- en regelgeving bestaat het risico dat niet wordt voldaan aan de vereisten van deze wet- en regelgeving.

Ten aanzien van deze wet- en regelgeving die geen direct effect hebben op de vaststelling van de bedragen en de toelichtingen in de jaarrekening, zijn onze werkzaamheden beperkter.

Naleving van wet- en regelgeving kan van fundamenteel belang zijn voor de operationele aspecten van een pensioenfonds, voor de mogelijkheid van een pensioenfonds om haar activiteiten voort te zetten, dan wel voor het voorkomen van sancties van materieel belang; niet-naleving van dergelijke wet- en regelgeving kan daarom van materieel belang zijnde invloed hebben op de financiële overzichten. Onze verantwoordelijkheid is beperkt tot het uitvoeren van gespecificeerde controlewerkzaamheden ter bevordering van het identificeren van niet-naleving van wet- en regelgeving die een invloed van materieel belang kan hebben op de financiële overzichten.

Onze werkzaamheden ter bevordering van het identificeren van gevallen van niet-naleving van overige wet- en regelgeving die een invloed van materieel belang kan hebben op de financiële overzichten, zijn beperkt tot (i) het college van vereffenaars en, in voorkomend geval, de met governance belaste personen vragen of de entiteit dergelijke wet- en regelgeving naleeft; (ii) de eventuele correspondentie met de desbetreffende vergunningverlenende of regelgevende of toezichthoudende instanties inspecteren.

Uiteraard zijn wij gedurende de controle alert op indicaties van (vermoedens van) niet-naleving van wet- en regelgeving.

Ten slotte hebben wij een schriftelijke bevestiging verkregen dat alle bekende gevallen van niet-naleving of vermoede niet-naleving van wet- en regelgeving ons ter kennis zijn gebracht.

Controleaanpak continuïteit

Per 1 april 2025 zijn middels een Collectieve Waardeoverdracht alle rechten en verplichtingen van het pensioenfonds overgedragen aan Zwitserleven en is het pensioenfonds overgegaan tot liquidatie. Het college van vereffenaars heeft de jaarrekening opgemaakt uitgaande van de continuïteit van het geheel van de activiteiten van het pensioenfonds voor de voorzienbare toekomst. Onze werkzaamheden om de continuïteitsbeoordeling van het college van vereffenaars te evalueren omvatten onder andere:

- Het verkrijgen van controle-informatie omtrent het continuïteitsrisico en de door het college van vereffenaars gehanteerde continuïteitsveronderstelling bij de vaststelling van bedragen en in de financiële overzichten opgenomen toelichtingen.
- Overwegen of de continuïteitsbeoordeling van het college van vereffenaars alle relevante informatie bevat waarvan wij als gevolg van onze controle kennis hebben en het college van vereffenaars bevragen over de belangrijkste veronderstellingen en uitgangspunten. Wij hebben hierbij onder andere aandacht besteed aan de vermogenspositie ten opzichte van het vereist eigen vermogen en de mate waarin beleggingen liquide gemaakt kunnen worden.
- Nagaan of het college van vereffenaars gebeurtenissen of omstandigheden heeft geïdentificeerd die gerede twijfel kunnen doen ontstaan over de mogelijkheid van de entiteit om haar continuïteit te handhaven (hierna: continuïteitsrisico's).
- Inwinnen van inlichtingen bij het college van vereffenaars over zijn kennis van continuïteitsrisico's na de periode van de door het college van vereffenaars verrichte continuïteitsbeoordeling.
- Inspecteren van correspondentie met relevante toezichthoudende instanties.

Wij hebben de Collectieve Waardeoverdracht per 31 maart 2025 tevens aangemerkt als kernpunt van onze controle. Voor een verdere beschrijving hiervan als ook de wijze waarop we dit kernpunt hebben gecontroleerd verwijzen wij naar het kernpunt 'Evaluatie van de going concernassumptie na liquidatie en Collectieve waardeoverdracht per 31 maart 2025'.

De financiële positie van het pensioenfonds en de wettelijke mogelijkheid om onder bepaalde omstandigheden de pensioenverplichtingen te kunnen aanpassen is een belangrijk onderdeel van bovenstaande evaluatie. Onze controlewerkzaamheden hebben geen informatie opgeleverd die strijdig is met de veronderstellingen en aannames van het college van vereffenaars over de gehanteerde continuïteitsveronderstelling. Hierbij hebben wij vastgesteld dat de aanstaande liquidatie van het pensioenfonds juist is toegelicht en dat de impact hiervan op de grondslagen eveneens juist is toegelicht.

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 de met governance belaste personen 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 van het kernpunt	De wijze waarop dit kernpunt door ons is gecontroleerd
Waardering van de beleggingen volgens waarderingsmodellen en technieken en effect op waardeveranderingen (alternatieve beleggingen zijnde private equity en vastgoed)	Om het risico te ondervangen hebben wij onder meer: • De opzet, het bestaan en de werking van de beheersingsmaatregelen rondom waardering van de illiquide beleggingen beoordeeld.
De beleggingen zijn een significante post op de balans van het pensioenfonds. Deze beleggingen dienen volgens de Pensioenwet te worden gewaardeerd op marktwaarde.	• Gebruik gemaakt van Standaard SOC-1 rapportages, en deze geanalyseerd op toereikendheid van de scoping, bevindingen en de impact hiervan op de controlewerkzaamheden.
Voor een groot deel van de beleggingen is de marktwaarde te toetsen aan direct of indirect genoteerde prijzen die tot stand zijn gekomen op liquide financiële markten. Illiquide beleggingen zijn beleggingen waarvoor een frequente marktnotering ontbreekt en de prijs daarom op basis van waarderingsmodellen wordt bepaald.	• Een impactanalyse uitgevoerd met betrekking tot de gehanteerde illiquiditeitstoets als gevolg van de geëffectueerde collectieve waardeoverdracht per 31 maart 2025.

Het met behulp van deze modellen bepalen van de marktwaarde is complex en bevat een hoge mate van subjectiviteit. Hierdoor neemt de waarderingsonzekerheid inherent toe bij beleggingen zonder frequent genoteerde marktprijzen en hangt dit samen met de beschikbaarheid en toepasbaarheid van marktgegevens.

Een beschrijving van deze modellen en technieken is weergegeven in toelichting 3.4.2 en 3.5.1 van de jaarrekening. Uit deze toelichting blijkt dat voor 84,9% van de beleggingen van het pensioenfonds de waardering is gebaseerd op directe marktnoteringen, voor 0,9% op basis van waarneembare marktdata en voor 14,2% op basis van waarderingsmodellen en technieken

Het in het kader van onze jaarrekeningcontrole geïdentificeerde risico is dat illiquide beleggingen niet juist gewaardeerd zijn en dat de toelichting niet voldoet aan relevante verslaggevingsvereisten.

- Vastgesteld of de in de grondslagen voor waardering van activa en passiva beschreven modellen geschikt zijn om, binnen de geldende wettelijke bepalingen en de Richtlijnen voor de Jaarverslaggeving, te kunnen komen tot een marktwaarde van deze illiquide beleggingen.
- Getoetst of de bepaling van de marktwaarde overeenkomstig de beschreven uitgangspunten heeft plaatsgevonden en kennisgenomen van nagekomen waarderingsmodellen.
- De gecontroleerde rapportage waarin de beleggingen zijn opgenomen aangesloten met de financiële administratie en de jaarrekening.
- Vastgesteld dat de waarderingsgrondslagen en waarderingsonzekerheid van de beleggingen toereikend zijn toegelicht in de jaarrekening.

Onze observatie bij dit kernpunt:

Wij achten de waardering van de illiquide beleggingen en de daarbij behorende toelichting in de jaarrekening per 31 december 2024 aanvaardbaar. Wij hebben geen materiële bevindingen te rapporteren.

Waardering tegen passende actuariële grondslagen voor de voorziening pensioenverplichtingen

De technische voorziening betreft de belangrijkste verplichting in de balans van het pensioenfonds en vormt één van de belangrijkste componenten voor de berekening van de actuele dekkingsgraad en de beleidsdekkingsgraad. De technische voorziening wordt, conform de vereisten van de Pensioenwet, gewaardeerd op marktwaarde. Deze marktwaarde komt tot stand door middel van een berekening waarin aanspraakgegevens van deelnemers en wordt berekend op basis van actuariële grondslagen en schattings-elementen en is dan ook gevoelig voor de gehanteerde (actuariële) veronderstellingen en schattingselementen. De certificerend actuaris onderzoekt onder meer de toereikendheid van de technische voorziening en de naleving van een aantal specifieke wettelijke bepalingen uit de Pensioenwet.

Stichting Nedlloyd Pensioenfonds i.l. heeft in de toelichting op de grondslagen voor waardering van activa en passiva de grondslagen voor de waardering van de technische voorziening toegelicht. In noot m van paragraaf 3.4.1 is een verdere detaillering van de technische voorziening gegeven.

Het in het kader van onze jaarrekeningcontrole geïdentificeerde risico is dat actuariële grondslagen met betrekking tot de fonds specifieke ervaringssterfte en kostenopslag niet juist worden toegepast en toegelicht en/of dat actuariële berekeningen onjuist zijn.

Om het risico te ondervangen hebben wij onder meer:

- De certificerend actuaris instructies gestuurd over de te volgen controleaanpak, risico's, werkzaamheden en attentiepunten.
- De redelijkheid van de aannames en schattingen van het college van vereffenaars met betrekking tot de gekozen (actuariële) veronderstellingen en de gehanteerde waarderingsgrondslagen getoetst en besproken met de certificerend actuaris.
- De rapportage van de certificerend actuaris geëvalueerd en de uitkomsten besproken.
- Controlewerkzaamheden uitgevoerd op de pensioenaanspraken van de deelnemers om de gehanteerde administratieve basisgegevens te toetsen.
- Vastgesteld dat de actuaris met deze basisgegevens werkt bij het toetsen van de technische voorziening.
- Vastgesteld dat de waarderingsgrondslagen van de technische voorziening toereikend zijn toegelicht in de jaarrekening.

Onze observatie bij dit kernpunt:

Wij achten de waardering van de technische voorziening en de daarbij behorende toelichting in de jaarrekening per 31 december 2024 aanvaardbaar. Wij hebben geen materiële bevindingen te rapporteren.

Evaluatie van de going concernassumptie na liquidatie en Collectieve waardeoverdracht per 31 maart 2025

Stichting Nedlloyd Pensioenfonds i.l. is per 31 maart 2025 in liquidatie gegaan, en er heeft een collectieve waardeoverdracht (CWO) plaatsgevonden naar Zwitserleven op dezelfde datum. Deze liquidatie heeft gevolgen voor de continuïteitsassumpties van de stichting, aangezien alle rechten en plichten zijn overgedragen aan SRLEV N.V. Ondanks de liquidatie is het college van vereffenaars van mening dat het hanteren van de continuïteitsgrondslag gerechtvaardigd is.

Wij hebben onder meer de volgende werkzaamheden uitgevoerd met betrekking tot de CWO:

- Wij hebben de documentatie en communicatie met toezichthouders met betrekking tot de liquidatie en CWO geëvalueerd om de volledigheid en juistheid van de overgedragen rechten en plichten te bevestigen.
- Wij hebben de continuïteitsassumpties van het college van vereffenaars beoordeeld in het licht van de liquidatie en de impact van de CWO op de toekomstige financiële rapportage.
- Wij hebben vastgesteld dat de relevante verslaggevingsprincipes en -vereisten zijn nageleefd met betrekking tot de overdracht van activa en passiva en dat de jaarrekening hiermee in overeenstemming is.

Onze observatie bij dit kernpunt:

Wij achten de continuïteitsassumpties van het college van vereffenaars, ondanks de liquidatie en de CWO, aanvaardbaar. Onze controlewerkzaamheden hebben geen materiële bevindingen opgeleverd die de continuïteitsbepaling van de stichting in twijfel trekken.

Verklaring over de in het jaarverslag opgenomen andere informatie

Het jaarverslag omvat andere informatie, naast de jaarrekening en onze controleverklaring daarbij.

De andere informatie bestaat uit:

- Het bestuursverslag.
- De Kerncijfers
- 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 voor het bestuursverslag en de overige gegevens.

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

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

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

Beschrijving van verantwoordelijkheden met betrekking tot de jaarrekening

Verantwoordelijkheden van het college van vereffenaars voor de jaarrekening

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

Bij het opmaken van de jaarrekening moet het college van vereffenaars afwegen of de stichting in staat is om haar werkzaamheden in continuïteit voort te zetten. Op grond van genoemd verslaggevingsstelsel moet het college van vereffenaars de jaarrekening opmaken op basis van de continuïteitsveronderstelling, tenzij het college van vereffenaars het voornemen heeft om de stichting te liquideren of de activiteiten te beëindigen of als beëindiging het enige realistische alternatief is.

Het college van vereffenaars moet gebeurtenissen en omstandigheden waardoor gerede twijfel zou kunnen bestaan of de stichting haar activiteiten in continuïteit kan voortzetten, toelichten in de jaarrekening.

Onze verantwoordelijkheden voor de controle van de jaarrekening

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

Onze controle is uitgevoerd met een hoge mate maar geen absolute mate van zekerheid, waardoor het mogelijk is dat wij tijdens onze controle niet alle afwijkingen van materieel belang als gevolg van fraude en fouten ontdekken.

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

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

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

Wij communiceren met het college van vereffenaars 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 college van vereffenaars en de met governance belaste personen dat wij de relevante ethische voorschriften over onafhankelijkheid hebben nageleefd. Wij communiceren ook met deze personen 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 college van vereffenaars en de met governance belaste personen 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.

Amsterdam, 11 juni 2025

Deloitte Accountants B.V.

E.M. van der Hall RA

4.3 Verslag van het intern toezicht

Inleiding

Door het liquidatiebesluit van 1 april 2025 zijn de toenmalige bestuursleden overgegaan in een College van Vereffenaars (CvV). Daarmee zijn ook de rollen van NUB-ers en UB-ers komen te vervallen. Omwille van de leesbaarheid worden hieronder de rollen van voor het liquidatiebesluit gehanteerd.

Stichting Nedlloyd Pensioenfonds (in liquidatie) (hierna ook: “het pensioenfonds” of “NPF”) had een omgekeerd gemengd bestuursmodel. Hierbij zijn de niet-uitvoerende bestuursleden (hierna: NUB-ers) belast met het intern toezicht binnen het pensioenfonds. In deze rol hebben de NUB-ers tot taak toezicht te houden op:

- a. Het beleid van het bestuur.
- b. De algemene gang van zaken in het pensioenfonds.
- c. Adequate risicobeheersing.
- d. Evenwichtige belangenafweging door het bestuur.
- e. De financiële informatieverstopping door het pensioenfonds.
- f. Uitvoering van de taken door de uitvoerende bestuursleden (hierna: UB-ers) zoals vastgelegd in de statuten en het vigerende bestuursreglement.

Het is de taak van de NUB-ers om bij te dragen aan het effectief en slagvaardig functioneren van het pensioenfonds en aan een beheerste en integere bedrijfsvoering. De NUB-ers betrekken de Code Pensioenfondsen (hierna: Code) bij de uitoefening van hun taak en zorgen ervoor dat het pensioenfonds de Code juist toepast en hierover verantwoording aflegt. Een onderdeel daarvan is het integraal behandelen van het document ‘Naleving Code Pensioenfondsen’ in een of meerdere bestuursvergaderingen. In dat document wordt per norm uit de Code aangegeven hoe het pensioenfonds deze norm toepast, of het in overeenstemming met de norm handelt en als dit deels of niet het geval is, dan wordt dat omkleed met redenen. De wijze waarop de NUB-ers toezicht houden is vastgelegd in de toezichtvisie.

Voor het verslagjaar 2024 is door de NUB-ers ook een aantal specifieke toezichtthema’s vastgesteld met een bijbehorend normenkader.

Dit betreft de onderstaande thema’s:

1. Herziening beleggingsbeleid en maatschappelijk verantwoord beleggen
2. Project Toekomst - overdracht pensioenadministratie en vermogensbeheer
3. Project Toekomst - uitvoering project
4. Uitvoeringsorganisatie en afwikkeling
5. DORA (Digital Operational Resilience Act)

De keuze voor deze thema’s vloeit voort uit het feit dat deze belangrijke strategische ontwikkelingen/veranderingen betreffen voor het pensioenfonds of omdat deze van belang waren voor de beheerste en integere bedrijfsvoering van het pensioenfonds. De concept toezichtthema’s zijn afgestemd met de auditcommissie (AC) en het verantwoordingsorgaan (VO), die beide de mogelijkheid hebben gekregen om (wijzigingen op de) toezichtthema’s aan te dragen. De toezichtthema’s zijn vervolgens in het bestuur besproken, waarbij ook de UB-ers hun oordeel hebben kunnen geven over

de toezichtthema's. Vervolgens zijn de toezichtthema's definitief vastgesteld. Gedurende het jaar is ook bekeken of bijstelling van (een of meerdere van) de thema's en/of het normenkader nodig was vanwege actuele ontwikkelingen. Dit was niet nodig.

In 2024 is er elf keer een NUB-overleg geweest. Vier daarvan waren samen met de AC en twee met het verantwoordingsorgaan. Tijdens deze overleggen is de voortgang op de specifieke thema's besproken naast een bespreking van de algemene thema's.

Hieronder geven de NUB-ers hun oordeel over het verslagjaar 2024 weer. Dit ziet zowel toe op het toezicht op de algemene thema's als op de specifieke thema's. Met dit verslag leggen de NUB-ers ook verantwoording af aan het VO over het door de NUB-ers in 2024 uitgevoerde intern toezicht.

Oordeel van het intern toezicht ten aanzien van de algemene thema's

Ten aanzien van de algemene thema's hebben de NUB-ers de volgende bevindingen en aanbevelingen.

a. Beleid van het bestuur en b. Algemene gang van zaken in het pensioenfonds

Het jaar 2024 markeert een intensief jaar dat grotendeels in het teken stond van de (voorbereiding op) de besluitvorming over de collectieve waardeoverdracht (CWO) aan de hand van het Plan van Aanpak Toekomst. Het bestuur heeft hierin een actieve rol gespeeld. Daarnaast heeft het bestuur een goede balans gevonden om de going concern-zaken voldoende aandacht te geven.

In het voorjaar zijn de deelnemers geconsulteerd over hun risicopreferentie. Dat heeft als basis gediend voor het verdere toekomsttraject. Hierna is het pensioenfonds een onderzoek gestart naar alternatieve uitvoeringsvormen. Naast de mogelijkheid om het pensioenfonds voort te zetten, zijn bedrijfstakpensioenfondsen, algemene pensioenfondsen en verzekeraars beoordeeld als mogelijke opties. In deze strategische verkenning lag de focus op een duurzame, effectieve en evenwichtige toekomstige aanpak voor het pensioenfonds, rekening houdend met de veranderende omstandigheden, deelnemersbelangen en uitdagingen, zoals een toenemende regeldruk op het gebied van beleggingen en ICT. De vastberadenheid om te anticiperen op en zich aan te passen aan de dynamiek van de pensioensector is van cruciaal belang voor het waarborgen van de belangen van alle deelnemers. De verkenning resulteerde in een voorkeur voor het onderbrengen van de pensioenen bij een verzekeraar. Dit heeft eind september 2024 geleid tot het indienen van een verzoek tot CWO bij De Nederlandsche Bank (DNB). Hierop heeft de DNB eind maart 2025 een verklaring van geen bezwaar afgegeven zodat het fonds tot een CWO over kon gaan. Per 1 april 2025 heeft er een CWO plaatsgevonden naar Athora Zwitserleven (verder ZL).

Het bestuur heeft met het oog op de continuïteit van de activiteiten gedurende het keuze- en transitieproces passende maatregelen genomen om sleutelfiguren aan het pensioenfonds te binden. Daarbij is ook nagedacht over de capaciteit binnen het uitvoerend bestuur dat geconfronteerd werd met een toenemende werkdruk, het inwerken van nieuwe uitvoerende bestuurders en te maken had met langdurige uitval van één van de uitvoerende bestuurders. Verder is gewerkt aan een gedegen sociaal plan, dat recht doet aan de inspanningen die het personeel heeft geleverd en waarbij het personeel bij een te ontstane boventalligheid in het geval van liquidatie kan toewerken naar hun volgende baan buiten dit pensioenfonds.

Daarnaast heeft het bestuur in 2024 nogmaals uitgebreid gekeken naar en een besluit genomen over de invulling van de aandelenportefeuille. Deze evaluatie werd ingegeven door de achterblijvende resultaten in de achterliggende jaren, de hogere kosten die gepaard gaan met een actieve aandelenstrategie, de complexiteit in relatie tot het beschikbare governance budget en de beoogde CWO. Deze grondige beoordeling benadrukt het belang dat het bestuur hecht aan het streven naar een beleggingsbeleid dat aansluit bij de missie, visie en strategie van het fonds, de aard en omvang van het fonds en de wensen van de deelnemer. Dit heeft ertoe geleid dat er een principebesluit was genomen om in het kader van de toekomst van het pensioenfonds geleidelijk over te gaan naar een passieve aandelenportefeuille. Gezien de CWO is dit nu niet meer actueel.

Aanbevelingen:

- Gegeven de CWO per 1 april 2025 geeft het NUB de volgende aanbevelingen mee:
 - o Goede communicatie met belanghebbenden over de CWO in samenspraak met de nieuwe uitvoerder.
 - o Vaststellen van een Plan van Aanpak voor de liquidatie van Stichting Nedlloyd Pensioenfonds, waarbij
 - o De governance waar mogelijk wordt vereenvoudigd.
 - o Er conform de liquidatiebegroting wordt afgewikkeld.
 - o Er goede vastlegging komt van de fondsgegevens, zodat deze in de toekomst waar nodig kan worden geraadpleegd.
 - o Er een auditverslag komt over de liquidatie van NPF zodat het CvV zich kan verantwoorden over het gevoerde beleid.

c. Adequate risicobeheersing

Het pensioenfonds beschikt over een uitgebreid risicomanagement- en risicobeheersysteem en bijbehorende risicorapportages. Naar het oordeel van de NUB-ers wordt er dan ook voldoende inzet gepleegd om het risicomanagement van het pensioenfonds adequaat in te vullen en is iedereen binnen de organisatie en het bestuur zich goed bewust van de risico's die spelen.

Ontwikkelingen in het UB vroegen om passende maatregelen. Sinds eind augustus 2023, als het gevolg van langdurig uitvallen van de CEO/CIO, nam de CFRO, die tevens sleutelfunctiehouder risicobeheer was, de CEO-rol (gedeeltelijk) waar. Vanuit een governance-optiek heeft rolvermenging de aandacht. Daarom heeft het bestuur, na overleg met toezichthouder DNB, het UB versterkt (van twee UB-ers naar drie UB-ers) met een CIO ad interim en na vertrek van de CFRO met een CEO ad interim. Om rolvermenging te voorkomen werd sinds eind 2023 de rol van sleutelfunctiehouder risicobeheer ingevuld door een externe sleutelfunctiehouder.

Aanbevelingen:

- Risicobeheersing dient vooral gericht te zijn op het liquidatieproces dat start na de CWO.

d. Evenwichtige belangenafweging

Bij het bepalen van de hoogte van de indexatie heeft het bestuur veel aandacht besteed aan de consequenties voor alle deelnemers om uiteindelijk tot een passende indexatie te besluiten. De NUB-ers hebben hierop toegezien. Daarnaast is ook de belangenafweging in het kader van het nieuwe pensioenstelsel met veel aandacht gevolgd, evenals de discussies over de toekomst van het pensioenfonds. Mede op basis van de uitkomst van het risico preferentie onderzoek heeft het bestuur

geoordeeld dat een overgang naar het nieuwe pensioenstelsel niet in het belang van de deelnemers zou zijn.

Aanbevelingen:

- Kosten en uitgaven verband houdend met de liquidatie moeten goed beheerst worden, omdat het liquidatiesaldo ten goede komt aan de toekomstige indexatie van de deelnemers die waren aangesloten bij het fonds.

e. Financiële informatieverschaffing van het pensioenfonds.

De uitvoeringsorganisatie (UO) van het pensioenfonds stelt iedere maand en ieder kwartaal diverse rapportages samen over de financiële prestaties van het pensioenfonds, de kosten van de UO en het pensioenfonds in het geheel, en de bijbehorende risicomanagementrapportages. Dit alles geeft de NUB-ers, de auditcommissie en het VO een grondig overzicht van de uitvoering van het beleid en de consequenties daarvan in financieel opzicht.

Aanbevelingen:

- De rapportages moeten voornamelijk gericht zijn op de werkzaamheden rondom de liquidatie van het fonds.

f. Uitvoering van de taken door de UB-ers zoals vastgelegd in de statuten en het bestuursreglement & evalueren van de werking van het bestuursmodel

Zowel de uitvoerende als niet-uitvoerende bestuursleden voeren de werkzaamheden uit volgens de statuten en het bestuursreglement.

Tijdens de jaarlijkse zelfevaluatie van het bestuur wordt naast de rolverdeling tussen de UB-ers en de NUB-ers ook aandacht besteed aan de werking van het bestuur in het algemeen (binnen het gekozen bestuursmodel). Deze evaluatie is in 2024 uitgebreid met een evaluatie hoe het bestuur en in het bijzonder de NUB-ers ondersteund worden door de auditcommissie. De onder c. genoemde veranderingen in de samenstelling van de UB-ers vergen een wijziging in taken en verantwoordelijkheden.

Aanbevelingen:

- Vanaf het moment dat het liquidatiebesluit definitief is geworden, is het bestuur conform hetgeen is bepaald in de statuten een zogenaamd CvV geworden. Binnen dit CvV zullen afspraken gemaakt moeten worden over de rollen en taakverdeling.

Oordeel van het intern toezicht ten aanzien van de specifieke thema's

Per specifiek thema zijn twee verantwoordelijke NUB-ers aangewezen. Onderstaand geven de NUB-ers per toezichtthema de scope aan gevolgd door hun bevindingen en aanbevelingen.

Thema 1: Herziening beleggingsbeleid en maatschappelijk verantwoord beleggen

Scope

- Het proces tot het verder uitwerken van beleid (en doelstellingen) ten aanzien van (maatschappelijk verantwoord) beleggen.
- Het proces ten aanzien van de implementatie en monitoring van het vastgestelde beleid.

Bevindingen

- Algemeen beleggingen:
 - NPF hanteert een actieve beleggingsstijl, waarin ook illiquide beleggingen zoals in Private Equity (PE) en Vastgoed (VG) een belangrijke rol spelen binnen de returnportefeuille.
 - De kosten van een actief beleggingsbeleid zijn vrij hoog, met name voor de illiquide beleggingen (private equity en niet-beursgenoteerd vastgoed), terwijl het rendement van de totale portefeuille de laatste jaren achterbleef bij de bredere indices (die gevolgd worden bij passief beleggen).
 - Met het oog op de omvang en de beperkte horizon van het fonds, heeft het bestuur begin 2024 besloten dat een meer passieve beleggingsstijl beter past bij het NPF en dat ook de illiquide beleggingen in omvang terug moeten worden gebracht.
 - Het doel was om de daadwerkelijke omzetting van de portefeuille van actief- naar passief beheer pas te laten plaatsvinden als de beoogd nieuwe uitvoerder bekend is om dubbele transitie(kosten) te voorkomen.
 - Ook als NPF nog een aantal jaren zelfstandig verder zou gaan in een afgeslankte variant zou gekozen worden voor een passief beleggingsbeleid. Het bestuur heeft hierover een principebesluit genomen.
 - In de eerste helft van 2024 is al gestart met de verkoop van een deel van de illiquide beleggingen om de overgang naar een nieuwe uitvoerder te vergemakkelijken dan wel aan te sluiten bij het gewenste profiel als NPF nog zelfstandig verder had gegaan.
- MVB:
 - De deelnemers vinden MVB belangrijk en dit is in de missie opgenomen, maar mag (ook volgens de deelnemers) niet ten koste gaan van het rendement.
 - Het fonds bepaalt, mede aan de hand daarvan haar ambitie niveau ten aanzien van MVB.
 - Aan gekozen ambitieniveau zijn rapportage eisen opgelegd, waar het fonds aan moet voldoen.
 - De huidige MVB ambitie sluit aan bij een zogenaamde SFDR6 classificatie met beperkte rapportage eisen, al classificeert een deel van de beleggingsportefeuille zich volgens SFDR8 (een hoger ambitie niveau).
 - Aan het begin van 2024 is, mede in het licht van de toekomstplannen en de geringe omvang van de organisatie, besloten om bij de huidige (SFDR6) ambitie te blijven.
 - Een meer ambitieus MVB beleid heeft substantieel zwaardere rapportage eisen (SFDR8), terwijl NPF van mening is dat het niet met zekerheid is aan te tonen dat alle beleggingen classificeren als art. SFDR8 (met name in de PE Portefeuille is onvoldoende transparantie hieromtrent). Daarom is het bestuur van mening dat het niet verstandig is om het fonds als SFDR8 aan te merken, omdat die ambitie niet met zekerheid is waar te maken.
 - Het NPF heeft gedurende 2024 kritisch gekeken naar de uitingen m.b.t. haar duurzaamheidsambities en deze, waar nodig, in lijn gebracht met SFDR6-classificatie en de eisen die de AFM daaraan stelt.

Conclusie:

Met de bovenstaande besluiten en maatregelen is op alle punten van de aanbevelingen uit de rapportage over het jaar 2023 tegemoetgekomen.

Aanbevelingen

- Met het overgaan van de bezittingen en verplichtingen van het fonds naar ZL per 1 april 2025 zijn er geen aanbevelingen voor de periode na de CWO.

Thema 2: Project Toekomst - overdracht pensioenadministratie en vermogensbeheer NPF**Scope**

- Het proces van monitoring en borging van de transitie van de pensioenadministratie en vermogensbeheer van NPF.

Bevindingen

- Pensioenadministratie:
 - Ons is verteld dat er regelmatig overleg is met BSG en ZL over de voortgang van het project en de overdracht van de administratie. Hier zijn geen vastleggingen over gedeeld.
 - De SLA van BSG staat op de belangrijkste onderdelen op groen; over het geheel genomen een goed resultaat. De slechtere scores lijken te komen omdat BSG streng is voor zichzelf. Iets waar het bestuur ze ook voor heeft geselecteerd.
 - Overleg met BSG zal ook na overdracht enige tijd moeten doorgaan om open eindjes op te lossen, zoals bij lastige dossiers (AO-ers).
 - Veel aandacht voor datakwaliteit bij BSG om de overdracht zo efficiënt mogelijk te maken.
 - Parallel hieraan is er overleg met BSG geweest om, indien voortzetting in afgeslankte vorm dan wel onder APF de uitkomst zou zijn geworden, activiteiten van de uitvoeringsorganisatie (tijdelijk) over te nemen als back-up.
 - DORA-aanpassingen in volle gang maar niet geheel afgerond in 2024, BSG (grootste onderdeel van DORA implementatie van het pensioenfonds) verwacht eind kwartaal 1 van 2025 compliant te zijn. Zowel BSG als het pensioenfonds hebben hiervan melding gedaan bij DNB.
 - BSG contract heeft opzegtermijn van 3 maanden, ondertussen is deze aangepast echter heeft het NUB geen inzicht in de huidige condities.
 - Toeslag per 1-1-2025 correct uitgevoerd zoals besloten door het bestuur in 2024.
- Vermogensbeheer:
 - Bijzondere aandacht en acties om de afslag van ZL op illiquide portefeuille.
 - Inzet van redemptions op vastgoedportefeuille worden uitgevoerd. Succesvolle 2/3 reductie van de vastgoedportefeuille en liquide gemaakt gedurende het jaar 2024.
 - Herbelegging opbrengsten voornamelijk in liquide fondsen.
 - Veel aandacht voor Private Equity maar gezien de looptijden van de commitments geen noemenswaardige reducties behalve 1 onderhandse verkoop.

- Afwijkingen in de bandbreedtes in de strategisch portefeuille werden geaccepteerd door het bestuur, gezien de overdracht naar ZL.

Aanbevelingen

- Pensioenadministratie:
 - Zorg voor een gedegen vastlegging van de gesprekken over de overdracht van BSG naar ZL.
 - Aandacht voor een volledige overdracht van data BSG naar ZL.
 - Oplossing van de moeilijke dossiers, i.h.b. AO-ers.
 - Monitor contract en opzegtermijnen met BSG.
 - Zorg ervoor dat het volledige archief beschikbaar blijft (via BSG of ZL).
- Vermogensbeheer:

Met het overgaan van de bezittingen en verplichtingen van het fonds naar ZL per 1 april 2025 zijn er geen aanbevelingen voor de periode na de CWO.

Thema 3: Project Toekomst – uitvoering project

Scope

- Het bestuurlijke proces van beeldvorming, oordeelsvorming en besluitvorming van het Project Toekomst.

Bevindingen

- Na de aanloop in 2022 en de besluitvorming in 2023 stond dit onderwerp het gehele jaar op de bestuursagenda, naast de normale aandacht voor 'going concern'.
- Een risicopreferentieonderzoek is uitgezet onder de deelnemers, waarvan de uitkomst is meegewogen in de verdere besluitvorming. Een Request for Proposal (RfP) is uitgezet onder tien partijen (algemene pensioenfonds, bedrijfstakpensioenfonds en verzekeraars). De Proposals zijn door het bestuur beoordeeld, afgezet tegen de in 2023 geformuleerde selectiecriteria; dit vond plaats onder begeleiding van de adviseur Sprenkels. Met twee verzekeraars heeft het bestuur vervolgens verder gesproken en onderhandeld. Mede op basis van een intentieverklaring met een van die verzekeraars heeft het bestuur uiteindelijk een voorstel voor een CWO ingediend bij DNB. De respons van DNB heeft geleid tot verbetering en aanscherping van dat voorstel, in Q1 2025.
- Het VO is meegenomen in dit proces, onder meer door enkele gezamenlijke vergaderingen met het bestuur, aangevuld met speciale sessies met en uitleg door de UB'ers. Dit heeft mede geleid tot een goed begrip van de voorliggende casus en van de bestuurlijke afwegingen, dat leidde tot een positief advies. Dit advies is naar aanleiding van de bovengenoemde verbetering en aanscherping ook uitgebreid.
- Het communicatieplan over Project Toekomst is gedurende het jaar naar de deelnemers gerealiseerd door de deelname aan twee algemene ledenvergaderingen van de gepensioneerdvereniging DNP, de uitgave van twee PensioenKranten en persoonlijke brieven in december.
- De ziekmelding in 2023 van één van de UB'ers heeft zich gedurende 2024 helaas voortgezet. De tweede UB'er heeft in de tweede helft van het jaar de organisatie verlaten. Om deze gebeurtenissen op te vangen zijn tijdig een interim Chief Executive Officer (medio 2024) en een

interim Chief Investment Officer (in februari 2024) ingehuurd. Hiermee kon een beheerste en integere bedrijfsvoering worden voortgezet.

- Op basis van het overeengekomen Sociaal Plan hebben gedurende het jaar enkele medewerkers geleidelijk de organisatie verlaten. Dit heeft zoals verwacht tot enige kleine, maar niet onoplosbare problemen in de bedrijfsvoering geleid.
- De voormalige aangesloten werkgevers van de Maersk Groep hebben na overleg besloten om geen invaarverzoek in het kader van de Wet toekomst pensioenen in te dienen.

Aanbevelingen

- Bij de realisatie van de CWO in 2025, moet aandacht worden besteed aan een zorgvuldige (laatste) communicatie van het fonds aan de deelnemers, in afstemming met de (eerste) communicatie door de verzekeraar.

Thema 4: Uitvoeringsorganisatie en afwikkeling

Scope

- Het bestuurlijk proces van beeldvorming, oordeelsvorming en besluitvorming, leidend tot de vaststelling van een reorganisatieplan.

Bevindingen afbouw uitvoeringsorganisatie en de pensioenfondsgovernance

- Het bestuur heeft vanaf medio 2022 de toekomstbestendigheid van het Nedlloyd Pensioenfonds geëvalueerd en een verkenning gedaan naar alternatieve uitvoeringsvormen.
- In november 2023 heeft het bestuur besloten tot Project Toekomst, met een beoogde overgang naar een nieuwe uitvoerder per 1 januari 2025. Voor meer achtergrond verwijzen wij naar thema 3.
- Ongeacht de gekozen uitvoeringsvorm - waarbij in juli 2024 een exclusiviteitsovereenkomst is aangegaan met ZL voor een buy-out met als fall-back scenario het zelfstandig doorgaan van NPF in afgeslankte vorm (NPF 2.0) – heeft het bestuur gekozen de eigen uitvoeringsorganisatie gefaseerd af te bouwen.
- In november 2023 heeft het bestuur besloten tot het instellen van een Personeelsvertegenwoordiging. Deze werknemersvertegenwoordiging trad op als gesprekspartner in het kader van de arbeidsvoorwaardelijke zaken vanwege het Plan Toekomst en was formeel nog niet ingesteld volgens de daartoe geldende voorwaarden.
- De Personeelsvertegenwoordiging is geconsulteerd over de beoogde wijzigingen van de organisatie en heeft daarover haar advies uitgebracht. Zij is daarin bijgestaan door een arbeidsrechtjurist.
- Het bestuur heeft een Sociaal Plan opgesteld en uiteindelijk vastgesteld en de Personeelsvertegenwoordiging in die procedure betrokken.
- In de loop van 2024 zijn enkele medewerkers afgevoerd. De overgebleven medewerkers zullen in 2025 afvloeien.
- De afwikkeling van het fonds na de CWO zal door het CvV worden gedaan. Statutair is dit het bestuur ten tijde van het liquidatiebesluit.
- Er is in 2024 door het bestuur een retentiebeleid vastgesteld voor key staff. Dit programma loopt tot medio 2026.

Conclusie

- Alles overwegende, beoordeelt het NUB dat het UB (samen met de voorzitter) het traject rondom het reorganisatieplan op een nette, menselijke manier heeft uitgevoerd. Er zijn in de onzekere periode geen mensen uitgevallen. Het werk is netjes overgedragen. Het plan is uitgevoerd zoals de bedoeling was. In 2025 zullen de NUB-ers de verdere uitvoering voor de laatste drie medewerkers blijven monitoren.

Aanbevelingen

- Het vaststellen van een Plan van Aanpak voor de afwikkeling en liquidatie van NPF.
-

Thema 5: DORA (Digital Operational Resilience Act)**Scope**

- Het verloop van het voorbereidings- en implementatieproces in relatie tot DORA.

Bevindingen

- DORA beoogt het beter mitigeren van ICT-risico's bij uitbesteding door de financiële sector aan kritieke, derde ICT dienstverleners en treedt 17 januari 2025 in werking.
- De voor DORA relevante voornaamste uitbestedingspartij voor NPF is de Blue Sky Group (BSG), die NPF gedurende 2024 actief op de hoogte heeft gehouden over de vorderingen met de DORA-vereisten.
- In de eerste helft van het jaar heeft het bestuur besloten om een DORA-kennissessie te organiseren en om de vereiste gap-analyse uit te voeren, indien en zodra blijkt dat de beoogde CWO niet kan plaatsvinden op 1 januari 2025.
- In oktober werd duidelijk dat CWO per 1 januari 2025 niet haalbaar bleek en heeft de kennissessie plaatsgevonden op 27 november, onder leiding van Ortec.
- Naast BSG zijn er ook nog enkele kleine uitbestedingspartijen aangemerkt als ICT-gerelateerde dienstverleners (zoals Docwolves). De herziening van de contracten met alle relevante uitbestedingspartijen is tijdig opgepakt en gerealiseerd.
- Er zijn vervolgstappen opgesteld voor het realiseren van alle vereiste DORA maatregelen en acties om zover mogelijk compliant te zijn.
- Op de deadline 17 januari 2025 waren BSG en Docwolves compliant, maar de IT-provider Adfocom was dat nog niet (was van mening dat DORA op hen niet van toepassing is). De eerder genoemde vervolgstappen waren door de aandacht voor de CWO op de deadline nog niet allemaal voltooid, waardoor NPF zelf op 17 januari 2025 nog niet helemaal compliant was. Dit is aan DNB gemeld en heeft niet tot maatregelen geleid.

Aanbevelingen

- Geen aanbevelingen in verband met de gerealiseerde CWO.

Oordeel over het (uitvoerend) bestuur

De NUB-ers komen op grond van het bovenstaande tot het oordeel dat het (uitvoerend) bestuur als geheel zijn taken in 2024 goed heeft uitgevoerd en dat belangrijke dossiers succesvol zijn afgerond of voortgang hebben laten zien. Het Project Toekomst in combinatie met de langdurige uitval van één van de uitvoerend bestuurders, was in hoge mate bepalend voor de dynamiek waarbinnen het bestuur en de UB-ers hebben gefunctioneerd. Het uitvoerend bestuur wist onder uitdagende omstandigheden evenwel goed de prioriteiten te stellen en te bewaken.

Dankwoord

De NUB-ers spreken hun waardering uit voor de inzet van de (voormalig) medewerkers in het afgelopen jaar. Daarnaast bedankt het bestuur het verantwoordingsorgaan en alle andere betrokkenen voor de open dialoog en de prettige samenwerking, juist ook in deze bijzondere tijden.

4.4 *Verslag van de auditcommissie*

Het is met grote zorgvuldigheid en verantwoordelijkheid dat de auditcommissie (AC) van Stichting Nedlloyd Pensioenfonds (hierna: het pensioenfonds) het verslag presenteert over het verslagjaar, dat eindigde op 31 december 2024.

Vanaf 1 januari 2019 wordt het pensioenfonds bestuurd op basis van het omgekeerd gemengd model. De rol van de AC is conform het reglement auditcommissie d.d. 13 december 2023 het versterken van de "countervailing power" van de niet-uitvoerende bestuursleden op het terrein van 1) risicobeheersing, 2) beleggingsbeleid en 3) financiële informatievervalsing door het pensioenfonds. Daarnaast ondersteunt de AC de niet-uitvoerende bestuursleden bij het toezicht op deze drie aandachtsgebieden en voorziet hen van gevraagd of ongevraagd advies over het beleid, de uitvoering en de hieraan verbonden risico's. In het kader van het uitoefenen van deze ondersteunende toezichtstaak kan de AC zelf onderzoek doen bij het pensioenfonds.

De AC heeft in 2024 tweemaal een overleg gehad met het gehele bestuur (UB-ers en NUB-ers) en driemaal alleen met de niet-uitvoerende bestuursleden. Daarnaast is er diverse keren zowel telefonisch als per e-mail contact geweest met de voorzitter. In deze overleggen is met name gesproken over de status van het project toekomst en de bestendigheid van het pensioenfonds en de kwetsbaarheid van de uitvoeringsorganisatie als gevolg van eindigheid van het pensioenfonds. Ook de diverse personeelswijzigingen en de impact hiervan zijn aan bod gekomen. Daarnaast zijn de gebruikelijke kwartaalrapportages en de rapportages van de sleutelfunctiehouders doorgenomen. Tijdens de overleggen met de NUB-ers zijn de toezichtthema's 2024 van de niet-uitvoerende bestuursleden besproken en het toezicht op de adequate risicobeheersing en evenwichtige belangenafweging. Tot slot heeft de AC twee keer telefonisch overleg gevoerd met het Verantwoordingsorgaan.

Risicobeheersing

De AC constateert dat het bestuur aan de toekomstverkenning in het verslagjaar 2024 concreet invulling heeft gegeven en het plan van aanpak met weloverwogen selectiecriteria, zoals is opgesteld in het laatste kwartaal van 2023, op een zorgvuldige en evenwichtige wijze heeft opgepakt. De AC is

verheugd te constateren dat het bestuur de noodzakelijke besluitvaardigheid aan de dag heeft gelegd om het pensioenfonds voor te bereiden op een nieuwe toekomst in een ambitieus gekozen tijdspad.

De AC heeft via de reguliere vergaderingen en andere overleggen kennis genomen van de voortgang en beslissingen met betrekking tot het project toekomst. Het bestuur heeft geconcludeerd dat zelfstandige voortzetting van het pensioenfonds op lange termijn minder past bij de strategische doelstellingen van het pensioenfonds. Uit de strategische verkenning is een collectieve waardeoverdracht (CWO) naar een verzekeraar als voorkeursoptie naar voren gekomen. De AC heeft kunnen constateren dat de keuze voor een verzekeraar het beste aansluit bij de uitkomsten van het risicopreferentieonderzoek (RPO). Dit is wel voorwaardelijk gesteld op het kunnen voldoen aan de financiële doelstellingen ten aanzien van inkoop van het niveau van indexatie. In 2024 is het alternatieve bedrijfsmodel ('NPF 2.0'), indien de overstap naar een verzekeraar niet tegen acceptabele voorwaarden kon worden volbracht, diverse keren besproken. De AC heeft geconstateerd dat de voorbereidingen voor een NPF 2.0 scenario (voorzetting van het pensioenfonds in zelfstandige vorm) in het laatste kwartaal van het verslagjaar zijn opgepakt en de risico's in geval van het niet doorgaan van een buy out zorgvuldig zijn beheerst.

De AC heeft vastgesteld dat de risico's van het project toekomst op kwartaalbasis nauwkeurig worden gemonitord. Hieruit volgden in het verslagjaar geen punten, die een belemmering vormden voor het uitvoeren van een overstap naar een verzekeraar. De AC is dan ook van mening dat het bestuur het complexe traject toekomst in het verslagjaar 2024 op een zeer zorgvuldige, evenwichtige en besluitvaardige wijze heeft uitgevoerd.

De kwetsbaarheid en de tijdelijke onderbezetting van de uitvoeringsorganisatie is in de vergaderingen meermaals aan de orde gekomen. De aanstellingen van een nieuwe CIO ad interim, een nieuwe CEO ad interim en sleutelfunctiehouder risicobeheer hebben ervoor gezorgd dat de noodzakelijke operationele-/ beleggingsactiviteiten doorgang hebben gevonden, naast verdere uitwerking van het strategische project toekomst.

Wij constateren dat het gehele bestuur zich coöperatief heeft opgesteld en op een constructieve wijze heeft samengewerkt. De bestuursleden hebben aangeboden extra tijd en capaciteit aan te bieden om de uitvoeringsorganisatie te ondersteunen in de werkzaamheden omtrent de overgangsfase. Dit alles onder de eerdergenoemde tijdsdruk en beperkte capaciteit van de uitvoeringsorganisatie.

De uitvoeringsorganisatie maakt ook de rapportages voor het pensioen-, vermogens- en risicobeheer. Deze rapportages zijn essentieel voor het bestuur om de uitvoering van het beleid te monitoren. De rapportages voor het risico- en vermogensbeheer zijn in 2024 verder doorontwikkeld en deels vereenvoudigd daar waar mogelijk en nodig. De periodieke risicobeheerrapportages tonen naar de mening van de AC aan dat risico's worden beheerst in overeenstemming met de missie, visie, strategie, de geformuleerde doelstellingen en het daaruit voortvloeiende risicoprofiel en risicobereidheid van het pensioenfonds.

Het pensioenfonds heeft in 2024 gewerkt om volledig compliant te zijn met de DORA-wetgeving. De partijen waar het pensioenfonds zaken mee doet, moeten ook allen voldoen aan de DORA-wetgeving. De AC constateert dat het pensioenfonds bewust heeft gekozen om alleen het hoognodige te doen aan DORA-vereisten, zoals aanpassing van het uitbestedingsbeleid. De AC constateert derhalve dat

hier nog enkele stappen nodig zijn om volledig compliant te zijn, maar gezien de recent gerealiseerde CWO, is dat nu niet meer van toepassing.

De audits die in 2024 zijn uitgevoerd leveren inzicht in de effectiviteit van de risicobeheersing. De AC heeft kunnen vaststellen dat de uitkomsten van de audits goed of voldoende zijn en de bevindingen en observaties zijn opgevolgd.

Beleggingsbeleid

Het beleggingsbeleid heeft het gehele verslagjaar in het teken gestaan van het project toekomst. Dit betekende dat de nadruk in het verslagjaar lag op het beperken van de complexiteit en waar mogelijk versimpelen van de portefeuille alsmede op het verhogen van de liquiditeit.

Als gevolg van het vereenvoudigen van de portefeuille werden de complexe illiquide posities waar mogelijk afgebouwd. De risico's die gepaard gaan met Private Equity zijn bij de CWO overgedragen aan de verzekeraar. De vastgoedposities zijn zoveel als mogelijk verkocht aangezien de verzekeraar minder interesse heeft getoond in de vastgoedposities van het pensioenfonds. De opbrengsten PE en vastgoed zijn herbelegd in geldmarktfondsen, zodat toch enig rendement met beperkt kredietrisico kon worden behaald. Al deze beleggingsbeslissingen en -acties zijn naar onze mening goed doordacht, uitgevoerd en passen in de strategische route van het pensioenfonds.

Het MVB/ESG-beleid stond eveneens in het teken van de versimpeling van de portefeuille en het toekomstperspectief van het pensioenfonds. Aangezien de CWO doorgang heeft gevonden is het niet meer nodig om de potentiële tekortkomingen met betrekking tot de integratie van ESG-risico's in de kernprocessen van het pensioenfonds conform de wettelijke vereisten verder te adresseren.

De AC is tot slot van mening dat de diverse beleggingsrisico's (rente-, curve-, krediet-, valuta- en liquiditeitsrisico) op verantwoorde wijze in het verslagjaar zijn afgedekt.

Financiële informatieververschaffing

De AC is in de gelegenheid gesteld om te adviseren over de vast te stellen jaarrekening 2024 en de kwalitatieve en kwantitatieve normen, die aan een jaarrekening gesteld worden en heeft het concept accountantsverslag, concept actuariel rapport en management letter besproken. Verder is de AC periodiek op de hoogte gesteld van de financiële positie van het pensioenfonds en de behaalde resultaten. De AC heeft de processen voor de financiële verslaggeving geëvalueerd en vastgesteld dat deze conform norm zijn.

Aandachtspunten 2025

De AC heeft, gezien de recent gerealiseerde CWO, geen specifieke aandachtspunten voor 2025 geformuleerd, anders dan dat het College van Vereffenaars (CvV) het proces rondom het liquidatieplan zo zorgvuldig mogelijk doorloopt.

Tot slot

De AC heeft afgelopen jaar -wederom- periodiek onderling overlegd aan de hand van de diverse notulen en rapportages van het pensioenfonds, aangevuld met mondelinge toelichting vanuit het bestuur. Dat is erg op prijs gesteld door de AC en stelt ons in staat de werkwijze en de processen van het pensioenfonds goed te kunnen volgen.

Wij zijn verheugd te constateren dat vrijwel al onze aandachtspunten, zoals geuit in ons verslag over 2023, in het afgelopen verslagjaar uitgebreid aan de orde zijn geweest in de diverse bestuursvergaderingen.

De AC bedankt het bestuur voor de constructieve en open houding, waarbij er voldoende ruimte voor de AC is om waar nodig kritisch te zijn.

Rotterdam, 11 juni 2025

M.M. Smits

M.F. van der Kroft

4.5 Verslag van het verantwoordingsorgaan

Inleiding

Het verslagjaar 2024 is anders dan alle voorgaande verslagjaren. In 2023 werd door het bestuur besloten dat gedurende het jaar 2024 een definitief besluit zou moeten worden genomen over de toekomst van het pensioenfonds. Intussen (april 2025) is de Collectieve Waarde Overdracht (CWO) naar Athora/Zwitserleven een feit geworden. Mitsdien heeft het jaarverslag van het VO vooral betrekking op het bestuurlijk proces omtot dit besluit te komen. Er zullen ook geen aanbevelingen zijn aan het bestuur omdat dit heeft opgehouden te bestaan.

Gedurende het verslagjaar is vanuit het VO slechts beperkt aandacht geweest voor de (normaal gesproken lange termijn) speerpunten, zoals resultaten t.o.v. de benchmark, het beleggingsbeleid, de mogelijke kostenbesparingen en de kosten per deelnemer. Belangrijk werden zaken als het liquideren van de vastgoedportefeuille, de verkoop van private-equity belangen en de totale waarde van het fonds op het moment van de CWO. Bovenal was het VO scherp op overwegingen met betrekking tot de belangen van alle geledingen van deelnemers, van jonge slapers tot aan oudere gepensioneerden.

Het VO heeft in het verslagjaar frequent vergaderd met het bestuur (in verschillende samenstellingen), de auditcommissie, en met externe consultants. Op basis van deze vergaderingen en de door het bestuur aangeleverde stukken heeft het VO een aantal adviezen uitgebracht. Enkele van deze (uitgebreide) adviezen maakten ook deel uit van de documenten die naar DNB werden gezonden. Tussendoor werd -middels zijn voorzitter- het VO bijgepraat door de voorzitter van het bestuur.

Met het uiteindelijke resultaat kan het VO tevreden zijn. Ook door het VO geconsulteerde externe partijen onderschrijven dat in de huidige markt het NPF een goede toekomstige vast geïndexeerde pensioenuitkering heeft kunnen borgen.

ALGEMEEN

Het jaar 2024 stond voor zowel het bestuur van NPF als voor het VO in het teken van het project Toekomst. In ons vorig verslag heeft het VO haar vertrouwen uitgesproken in een goede en positieve samenwerking met het bestuur. Het VO kan nu bevestigen dat dit vertrouwen terecht was. Met de

nieuw aangetreden, onafhankelijke voorzitter (eind 2023) en twee nieuwe Uitvoerend Bestuurders is de samenwerking goed geweest; niet alleen in het kader van het Project Toekomst maar ook op de overige gebieden voor zover van belang voor de taak van het VO. Teneinde de rol van het VO goed te kunnen uitvoeren, werd met het bestuur afgesproken dat het VO na elke bestuursvergadering bijgepraat zou worden middels informatie-uitwisseling tussen de voorzitters van beide organen. Daarnaast werden ook vele documenten gedeeld en is regelmatig overleg gevoerd met bestuursleden en ook met het audit committee. Het VO heeft zich bij de voorbereiding van de aan haar gevraagde adviezen ook laten bijstaan door een door haar in geschakelde extern adviseur, met wie regelmatig overleg werd gevoerd. De adviezen van het VO werden helaas niet volledig opgevolgd, maar de open en soms intensieve discussie daarover werd door het VO gewaardeerd. Onderwerpen, die voor het VO belangrijk waren en ook in diverse adviezen werden meegenomen, waren het verder uitdiepen van alternatieven voor de gekozen toekomst variant van de verzekerde regeling. Het ging dan met name om de mogelijkheid van het aansluiten bij een Algemeen Pensioenfonds (een APF), de mogelijkheid om in een afgeslankte vorm in ieder geval nog door te gaan als zelfstandig fonds voor een periode van rond de vijf jaar, de zogenaamde NPF 2.0 variant alsmede het bieden van een mogelijkheid tot doorbeleggen via een 'Opt-Out' keuze binnen de verzekerde regeling. Het bestuur heeft het VO ervan weten te overtuigen dat deze opties het toch niet haalden bij de nu gekozen variant van de verzekerde regeling. De uitkomsten van het Risico Preferentie Onderzoek onder de deelnemers heeft hierbij een belangrijke rol gespeeld.

SPECIFIEK

Het VO heeft veel belang gehecht aan het zicht houden op een alternatief tijdens de onderhandeling met de verzekeraar. Mocht de uitkomst voor de deelnemers tegenvallen dan zou een APF of enige tijd doorgaan als NPF 2.0 als Plan B kunnen fungeren. Het bestuur heeft middels uitgebreide analyses en een extra ALM studie aangetoond dat dit uiteindelijk niet in het belang is van de deelnemers, voornamelijk door de beperkingen die het huidige FTK aan gesloten fondsen oplegt.

Een belangrijke onderbouwing van de keuze voor een zekere regeling is de uitkomst van het in 2024 gehouden Risico Preferentie Onderzoek (RPO), waaruit een grotere voorkeur voor stabiliteit en zekerheid bleek dan voorheen. De toezichthoudende organen DNB en AFM hechten hier ook veel belang aan en deze uitkomst past bij het karakter van een gesloten, vergrijzend fonds.

Het VO heeft hier meerdere malen kanttekeningen bij geplaatst, maar is uiteindelijk overtuigd door het NPF-bestuur dat het behaalde resultaat evenwichtig is en recht doet aan de wensen van alle deelnemers.

Daarnaast heeft het VO benadrukt dat het uitonderhandelen van een CWO met een commerciële verzekeringsmaatschappij specifieke unieke competenties vereist en daar is positief door het bestuur op gereageerd en invulling aan gegeven.

CONCLUSIE

Het Verantwoordingsorgaan beoordeelt het bestuur positief over de uitvoering van het beleid en concludeert dat het bestuur haar taak evenwichtig en naar behoren heeft uitgevoerd.

Het verslagjaar 2024 was het laatste waarin de rol van het VO duidelijk was gedefinieerd. Vanaf het moment in 2025 dat de CWO wordt gerealiseerd ontstaat een nieuwe situatie waarin NPF in liquidatie gaat en in plaats van bestuurders er een College van Vereffenaars zal zijn. Het VO gaat er voorshands

van uit dat dit college nog steeds verantwoording zal a:leggen aan het VO en dat derhalve het VO zal ophouden te bestaan op het moment dat ook DNB de liquidatie van NPF zal goedkeuren.

Het past het VO daarom, terugkijkend over de periode vanaf 1 juli 2015 waarin het VO als orgaan heeft gefunctioneerd, het bestuur te danken voor de wijze waarop is samengewerkt. Er zijn zeker spannende momenten geweest en stevige discussies over verschillen van inzicht. Maar vast stond dat alle betrokkenen, bestuurs- en VO-leden een gezond pensioenfonds, en daarmee het welzijn van deelnemers, gewezen deelnemers en gepensioneerden voor ogen hadden. Dat gaf een verbinding waarin het VO zijn rol naar behoren kon vervullen. Waardevol waren de gesprekken met de visitatiecommissie en later de auditcommissie, welke het VO hielpen om tot een onafhankelijk oordeel over het beleid van het bestuur te komen.

Tot de uiteindelijke finale zal het VO actief blijven en in aller belang haar rol blijven vervullen.

Omdat uiteindelijk de deelnemers, gewezen deelnemers en gepensioneerden het pensioenfonds reden van bestaan geven, danken wij allen voor het in ons gestelde vertrouwen.

Rotterdam, 11 juni 2025

Het verantwoordingsorgaan.

H. van Manen

J.E. Muis

A.W.P.M. Zimmerman

R.H. Mars

J. Tas

Reactie van het bestuur

Het bestuur van het Nedlloyd Pensioenfonds heeft kennisgenomen van het jaarverslag 2024 van het Verantwoordingsorgaan (VO). Het verslag geeft een duidelijke weergave van de rol die het VO heeft vervuld in het afgelopen, uitzonderlijke verslagjaar, waarin de besluitvorming en de uitvoering van de collectieve waardeoverdracht (CWO) naar Zwitserleven centraal stonden.

Wij spreken onze waardering uit voor de zorgvuldige wijze waarop het VO zijn taak heeft opgepakt, met oog voor het collectief belang van de deelnemers, een kritische maar constructieve houding richting het bestuur en een professionele inbreng in de totstandkoming van de belangrijkste besluiten.

Samenwerking en proces

Het jaar 2024 stond geheel in het teken van het project Toekomst. In dit complexe en intensieve proces heeft het VO zich op consistente wijze laten informeren, vragen gesteld, alternatieven onderzocht en op basis daarvan adviezen uitgebracht. Wij zijn erkentelijk voor de gedegen voorbereiding waarmee het VO zijn adviezen heeft onderbouwd. Ook de keuze om een externe adviseur in te schakelen ter ondersteuning, getuigt van de wens om vanuit onafhankelijkheid tot genuanceerde adviezen te komen.

De samenwerking tussen bestuur en VO kenmerkte zich ook dit jaar door openheid, regelmatige en directe communicatie en een gedeeld besef van de verantwoordelijkheid richting alle belanghebbenden van het fonds. Het periodieke overleg tussen de voorzitters van bestuur en VO vormde hierin een belangrijke schakel.

Inhoudelijke reflectie

Het VO heeft in zijn verslag aandacht besteed aan de afwegingen rondom alternatieve toekomstscenario's, zoals aansluiting bij een Algemeen Pensioenfonds (APF), het voortbestaan als zelfstandig fonds (de zogenaamde 'NPF 2.0'-variant), en het invoeren van een opt-out mogelijkheid binnen de verzekerde regeling. Deze alternatieven zijn uitvoerig besproken en gewogen op hun uitvoerbaarheid, juridische houdbaarheid en de mate waarin zij daadwerkelijk waarde konden toevoegen voor deelnemers.

Wij onderkennen dat het VO – terecht – waarde heeft gehecht aan het behouden van reële alternatieven tijdens de onderhandelingen met de verzekeraar. Dit besef heeft ook binnen het bestuur geleefd. Mede daarom is besloten om aanvullend onderzoek te doen, waaronder een aanvullende ALM-studie. Dit onderzoek onderstreepte dat de ruimte die het financieel toetsingskader (FTK) biedt voor gesloten fondsen, in de praktijk dermate beperkt is dat doelen, zoals inhaalindexatie, nooit haalbaar zouden zijn, terwijl met een overdracht naar een verzekerde regeling er wel enige mate van extra compensatie kon worden verleend.

De uitkomsten van het risicopreferentieonderzoek (RPO), waarin de wens van deelnemers naar zekerheid en stabiliteit naar voren kwam, vormden een belangrijk fundament voor het gekozen pad. Wij zijn verheugd dat het VO, ondanks enkele kanttekeningen, zich uiteindelijk kon vinden in de gevolgde koers.

Besluit en uitvoering

De keuze voor een collectieve waardeoverdracht naar Zwitserleven is genomen op basis van een zorgvuldige afweging van belangen, risico's en kansen. Wij herkennen en onderschrijven de observatie van het VO dat de keuze voor de overdracht aan Zwitserleven de grootste zekerheid biedt op het behoud van een geïndexeerde pensioenuitkering voor de deelnemers, binnen de context van een vergrijzend en gesloten fonds.

Ook delen wij de opvatting dat de uitvoering van een CWO met een commerciële verzekeraar specifieke deskundigheid vereist. De steun en erkenning vanuit het VO voor de wijze waarop het bestuur zich heeft laten ondersteunen door externen, wordt zeer gewaardeerd.

Tot slot

Het bestuur kijkt met grote waardering terug op de samenwerking met het VO in een jaar dat in vele opzichten als afsluitend en historisch mag worden beschouwd. De rol van het VO als kritische gesprekspartner, belangenbehartiger en meedenker is van groot belang geweest voor de kwaliteit van het besluitvormingsproces.

Hoewel het bestuur is opgehouden te bestaan en nu opereert als College van Vereffenaars, spreekt het zijn dank en waardering uit richting de leden van het VO voor hun inzet, betrokkenheid en professionaliteit. Samen hebben het bestuur en VO kunnen bijdragen aan een resultaat dat recht doet aan de belangen van alle deelnemers.

4.6 Personalia

Bestuur

Bestuursleden	Functie	Namens
Jacco Heemskerk	onafhankelijk voorzitter	
Feikje Wittermans	niet-uitvoerend bestuurslid	werkgevers
Mark Schenkel	niet-uitvoerend bestuurslid	werknemers
Hans Meurs	niet-uitvoerend bestuurslid	gepensioneerden
Koen Knapper	niet-uitvoerend bestuurslid	gepensioneerden
Vinod Raghoebarsing	uitvoerend bestuurslid	
Hedwig Peters	uitvoerend bestuurslid	

Jacco (J.J.) Heemskerk: geboren op 7 mei 1970, benoemd op 9 november 2023 tot 1 september 2027

hoofd functie: Onafhankelijk bestuurder
 nevenfuncties: CCO a.i. Achmea IM; voorzitter commissie balansbeheer PGB; extern adviseur SSPF investment committee; lid BO kring RBS bij CB APF; penningmeester Stichting Viore.

Feikje (F.) Wittermans: geboren op 29 februari 1964, benoemd op 1 januari 2017, herbenoemd tot eind 2025

hoofd functie: Business Development Manager New Energies Vopak;
 Voormalig manager operations buitendienst Selektvracht.

nevenfuncties: Bestuurslid Stichting Pensioenfonds Vopak;
 Vertrouwenspersoon Stichting de Eendracht.

Mark (M.) Schenkel geboren op 15 augustus 1974, benoemd op 1 januari 2015, herbenoemd tot eind 2026

hoofd functie: Strategisch adviseur/Senior-adviseur kwaliteit bij het Ministerie van Justitie en Veiligheid/Dienst Justitiële Inrichtingen
 Voormalig General Manager corporate services en compliance Maersk Group.

nevenfuncties: -

Hans (H.F.) Meurs: geboren op 2 december 1949, benoemd op 1 januari 2015, herbenoemd tot eind 2026

hoofd functie: Voormalig Senior Vice President Asia CMA CGM;
 Voormalig regio directeur Asia Pacific P&O Nedlloyd.

nevenfuncties: Lid bestuur Vereniging Nedlloyd Golf.

Koen (K.H.) Knapper: geboren op 16 mei 1953, benoemd op 1 januari 2013, herbenoemd tot eind 2026

hoofd functie: Voormalig finance manager bij P&O Nedlloyd B.V.;
 Voormalig financial controller bij Koninklijk Vopak N.V.

nevenfuncties: Voorzitter van het verantwoordingsorgaan van Stichting Pensioenfonds Vopak.

Hedwig (H.G.I.M.) Peters:

geboren op 19 april 1959, benoemd per 15 maart 2024 voor een periode van maximaal 18 maanden

hoofdfunctie: Onafhankelijk bestuurder en toezichthouder

nevenfuncties: Uitvoerend bestuurder Pensioenfonds Citigroup;
Bestuurder Pensioenfonds HaskoningDHV;
Voorzitter RvT Pensioenfonds voor de Architecten;
Lid Advisory Committee van European Pension Fund Investment Forum (EPFIF).

Vinod (V.R.K.) Raghoebarsing:

geboren op 22 december 1969, benoemd per 15 juni 2024 voor een periode van maximaal 13,5 maanden

hoofdfunctie: Onafhankelijk bestuurder

nevenfuncties: -

Verantwoordingsorgaan:

namens

gepensioneerden: Hans (J.E.) Muis, secretaris
Han (H.) van Manen, voorzitter
A.W.P.M. Zimmerman
Rob (R.H.) Mars

namens (gewezen)
deelnemers: Jacob (J.) Tas

Auditcommissie:

Margret (M.) Smits
Mark (M.F.) van der Kroft

Accountant: Emile (E.M.) van der Hall, Deloitte Accountants B.V.

**Certificerend actuaris/
Sleutelfunctiehouder**

Actuarieel: Marnix (M.B.H.) Ceelaert, Willis Towers Watson

Adviserend actuaris: Sprenkels

Sleutelfunctiehouder

Risicobeheer: Edwin (E.A.) Massie, Ortec

Sleutelfunctiehouder

Interne Audit: Werner (W.A.C.M.) Koch

Compliance officer

(extern): Lilian (L.) Maters-de Groen, BDO Advisory B.V.

Vertrouwenspersoon: Saskia (S.) Overdevest, Nederlands Compliance Instituut (NCI)

Colofon

Dit jaarverslag is een uitgave van: Stichting Nedlloyd Pensioenfonds in liquidatie

bezoekadres: Boompjes 40 3011 XB Rotterdam

postadres: Postbus 1982 3000 BZ Rotterdam

telefoon: 010 - 400 70 20

e-mail: nedlloyd.pensionfund@nedlloyd.com

internet: www.nedlloydpensioenfonds.nl

Publicatiedatum: juni 2025