

Stichting Pensioenfonds Citigroup Nederland

Jaarverslag 2024

Ondernemingspensioenfonds
Opgericht 1 juni 1966

INHOUDSOPGAVE

1. KERNCIJFERS	3
2. BESTUURSVERSLAG.....	4
Inleiding	4
Karakteristieken van het pensioenfonds	5
Verslag over het boekjaar	15
Ondertekening Bestuursverslag 2024.....	51
3. VERSLAG VERANTWOORDINGSORGAAN	52
4. VERSLAG INTERN TOEZICHT	55
5. JAARREKENING 2024	57
Balans	58
Staat van baten en lasten over het boekjaar.....	59
Kasstroomoverzicht	60
Algemene toelichting	61
Grondslagen voor waardering van activa en passiva	61
Toelichting op de balans	71
Risicobeheer en derivaten	77
Niet in de balans opgenomen activa en verplichtingen	83
Toelichting staat van baten en lasten.....	85
Gebeurtenissen na balansdatum	89
Ondertekening jaarrekening 2024.....	90
6. OVERIGE GEGEVENS	91
Vaststelling	91
Statutaire regeling omtrent de bestemming van saldo van baten en lasten.....	91
Actuariële verklaring	92
Controleverklaring van de onafhankelijke accountant	94

1. KERNCIJFERS

<i>De bedragen zijn in € 1.000</i>	2024	2023	2022	2021	2020
Aantal verzekerden					
Actieve deelnemers	0	0	4	6	6
Gewezen deelnemers	164	165	164	169	178
Pensioengerechtigden	161	165	165	159	152
Totaal	325	330	333	334	336
Reglement variabelen					
Toeslag deelnemers 1991 groep *	1,21%	9,59%	5,71%	0,98%	2,72%
Toeslag overige deelnemers	0,56%	5,08%	5,14%	0,49%	1,36%
Pensioenuitvoering					
Feitelijke premie	1.101	2.502	1.453	2.001	3.643
Kostendekkende premie	1.101	2.502	1.453	2.001	3.643
Pensioenuitvoeringskosten	1.073	896	991	829	886
Uitkeringen	3.775	3.750	3.308	3.026	2.780
Vermogenssituatie en solvabiliteit					
Pensioenvermogen	122.775	117.077	107.791	149.356	149.990
Pensioenverplichtingen	98.184	96.567	87.941	116.923	129.149
Aanwezige dekkingsgraad	125,0%	121,2%	122,6%	127,7%	116,1%
Beleidsdekkingsgraad**	124,6%	122,2%	124,0%	122,8%	107,1%
Vereiste dekkingsgraad strategisch	114,8%	114,4%	114,6%	116,0%	115,7%
Reële dekkingsgraad	94,1%	91,7%	93,6%	89,0%	87,4%
Beleggingsportefeuille					
Aandelen	36.881	34.060	33.973	52.506	51.119
Vastrentende waarden	85.526	82.859	73.558	96.961	98.147
Liquide middelen	361	353	402	215	-
Beleggingsperformance					
Beleggingsrendement	8,09%	10,94%	-26,05%	0,86%	16,16%

* Deelnemers die tussen 1 januari 1991 en 1 januari 2001 gewezen of pensioengerechtigde deelnemer zijn geworden

** De beleidsdekkingsgraad wordt bepaald door een gemiddelde te nemen van de laatste 12 aan DNB gerapporteerde maanddekkingsgraden.

2. BESTUURSVERSLAG

Inleiding

Met dit verslag legt het bestuur van Stichting Pensioenfonds Citigroup Nederland (hierna: SPCN of het pensioenfonds) verantwoording af over het gevoerde beleid en de financiële ontwikkeling van SPCN.

Het boekjaar 2024 heeft grotendeels in het teken gestaan van de implementatie van de Digital Operational Resilience Act (DORA) – een Europese verordening met als doel dat financiële organisaties IT-risico's beter beheersen en daarmee weerbaarder worden tegen cyberdreigingen – bij het pensioenfonds en de uitbestedingspartijen.

Daarnaast is de herziening van het (strategisch) beleggingsbeleid opgestart in 2024 en afgerond begin 2025. Dit betreft het volledige beleggingsbeleid, van de Investmentbeliefs van het pensioenfonds en het ESG-beleid (Environmental, Social, Governance) tot aan een heroverwogen strategisch beleggingsbeleid voor de komende drie jaar. Daarbij is gebruik gemaakt van een nieuw uitgevoerde ALM-studie die is vastgesteld in december 2024.

De belangrijkste gebeurtenissen in 2024 voor het pensioenfonds zijn verderop in dit jaarverslag in het 'Verslag over het boekjaar' beschreven.

Karakteristieken van het pensioenfonds

Profiel

SPCN is een ondernemingspensioenfonds, opgericht op 1 juni 1966 en statutair gevestigd te Amsterdam. De laatste statutenwijziging was op 5 juli 2022. De stichting is ingeschreven bij de Kamer van Koophandel onder nummer 41200895. SPCN is aangesloten bij de Pensioenfederatie.

Statutaire doelstelling

SPCN heeft ten doel het verrichten van activiteiten in verband met pensioen ten behoeve van de deelnemers, gewezen deelnemers en pensioengerechtigden en werkzaamheden die daarmee verband houden.

Missie

De doelstelling van SPCN is het verstrekken van nominale pensioenaanspraken en pensioenrechten, alsmede het streven naar het waardevast houden van de premievrije pensioenaanspraken en ingegane pensioenrechten van gewezen deelnemers respectievelijk pensioengerechtigden.

Tegen deze achtergrond wil SPCN een zo goed mogelijke invulling geven aan de uitvoering van de pensioenovereenkomst die Citibank Europe Plc, Netherlands Branch (hierna: de werkgever/Citibank) heeft gesloten met haar (gewezen) werknemers en de gerechtvaardigde verwachtingen van (gewezen) werknemers uit die overeenkomst. Kwaliteitsgericht, transparant, risicobewust en (kosten)efficiënt handelen zijn hierbij leidend. De ambitie is een duurzaam en betrouwbaar pensioenfonds te zijn dat zijn financiële verplichtingen naar zijn deelnemers waar kan maken, nu en in de nabije toekomst.

Visie

In de visie van SPCN staan alle belanghebbenden centraal, waarbij SPCN:

- een solide en duurzaam beheer van het aan haar toevertrouwde pensioenvermogen realiseert als basis voor een kwalitatieve, betrouwbare en slagvaardige dienstverlening;
- tijdig, juist en efficiënt blijft leveren wat SPCN als uitvoerder van de pensioenovereenkomst en zoals vastgelegd in de uitvoeringsovereenkomst en het pensioenreglement is overeengekomen;
- de communicatie zodanig vormgeeft met het uitgangspunt dat pensioen een arbeidsvoorwaarde is die voorziet in een inkomensvoorziening voor later of voor nabestaanden. Voor alle groepen belanghebbenden is het van belang dat ze beschikken over relevante informatie op het moment dat dit van belang is. SPCN zet pensioencommunicatie, in overeenstemming met de daarvoor opgestelde wettelijke kaders, hiervoor in. Aanvullende “maatwerk” pensioencommunicatie vergt extra middelen en wordt daarom met terughoudendheid ingezet. Zo kan SPCN tegen proportionele kosten een waardevolle invulling van pensioen bieden en er voor haar belanghebbenden zijn als het ertoe doet.

SPCN is ervan overtuigd dat de omvang van het deelnemersbestand in combinatie met de ontwikkelingen op het gebied van wet- en regelgeving en de ontwikkelingen bij de werkgever/de sponsor vooralsnog voldoende grond bieden om voor middellange termijn zelfstandig voort te bestaan.

Strategie

Om de missie, visie en doelstelling van SPCN zoveel mogelijk te kunnen realiseren streeft het bestuur van SPCN een solide en professioneel beleid na dat in overeenstemming is met de vigerende wet- en regelgeving en niet in strijd is met het waarden- en normenkader van Citigroup Inc. op het gebied van Maatschappelijk Verantwoord Beleggen. Het bestuur vermijdt daarbij risico's die de stabiliteit en soliditeit van SPCN bedreigen en/of de vertrouwensrelatie met de belanghebbenden kunnen schaden. Belangrijke elementen daarbij zijn:

- het beleggingsbeleid;
- de financiering door de werkgever/sponsor;
- de evenwichtige afweging van de belangen van alle belanghebbenden;
- de beheersing van de uitvoerings- en vermogensbeheerkosten;
- het toeslagbeleid;
- de beginselen van goed pensioenfondsbestuur (waaronder een deskundige, competente en integere besturing van SPCN en een adequate inrichting van de medezeggenschap van alle belanghebbenden en van het intern toezicht); en
- een gedegen risicomanagement-, communicatie- en uitbestedingsbeleid.

Gegeven de omvang van SPCN kijkt het bestuur actief naar de ontwikkelingen in de markt. Als de omstandigheden zodanig veranderen dat de ambitie van het bestuur niet meer kan worden waargemaakt (bijvoorbeeld op het moment dat de omvang of uitvoeringskosten van SPCN niet meer in een gezonde verhouding staan tot deze ambitie) dan zal het bestuur van SPCN zich tijdig beraden over alternatieven voor de toekomst. Als de dekkinggraad van SPCN in de toekomst een zodanig niveau bereikt dat er alternatieven voorhanden zijn naast ongewijzigd voortbestaan met een zeer laag risicoprofiel dan zal het bestuur deze alternatieven serieus overwegen.

Het bestuur realiseert zich dat mede door de omvang zij voor de uitvoering van het (Environmental, Social, Governance) ESG-beleid aangewezen is op de vormgeving en de uitvoering van de door haar aangestelde vermogensbeheerders.

Het bestuur toetst periodiek of (de uitkomsten van) zijn handelen in overeenstemming is met de missie en visie van SPCN en legt hierover verantwoording af. Bovendien toetst het bestuur periodiek de effectiviteit van zijn beleid en stuurt dit zo nodig bij. Externe dienstverlenende partijen worden zorgvuldig uitgekozen en regelmatig geëvalueerd.

Beleid en verantwoording

Het bestuur van het pensioenfonds is verantwoordelijk voor het uitvoering geven aan de pensioenregeling en de uitvoeringsovereenkomst van het pensioenfonds en voor het gevoerde beleid.

Basis voor de pensioenregeling vormen de eindloon pensioentoezeggingen die de werkgever sinds 1966 heeft gedaan. Die toezeggingen zijn op basis van aparte overeenkomsten ondergebracht bij SPCN, laatstelijk vastgelegd in de uitvoeringsovereenkomst 2018. De daaruit voortvloeiende rechten en plichten zijn vastgelegd in een pensioenreglement dat regelmatig wordt geactualiseerd. Op 1 januari 2024 is SPCN een volledig gesloten pensioenfonds en blijft het pensioenfonds nu en in de toekomst het (laatst vastgestelde) pensioenreglement uitvoeren. De uitvoeringsovereenkomst en het pensioenreglement zijn op de website van SPCN beschikbaar (www.pensioenfondscitigroup.nl).

In de Actuariële en Bedrijfstechnische Nota (Abtn) zijn (beknopt) de opzet en wijze van uitvoering en het door SPCN gevoerde beleid gedocumenteerd. De Abtn wordt jaarlijks bijgewerkt aan de actuele situatie en is op de website van SPCN beschikbaar.

Het bestuur van SPCN heeft de uitvoering van de dagelijkse werkzaamheden (vermogensbeheer, pensioenadministratie, financiële administratie en bestuursondersteuning) uitbesteed aan verschillende organisaties. Het bestuur blijft verantwoordelijk voor de juiste uitvoering van de uitbestede taken.

Kenmerken pensioenregeling

SPCN voert de pensioenregeling uit op basis van de eindloon pensioenovereenkomst die Citibank tot 2006 aan haar werknemers aanbood. Sinds 2006 is deze pensioenregeling gesloten en biedt de werkgever aan nieuwe werknemers een beschikbare premieregeling aan die niet door SPCN wordt uitgevoerd. Voor de deelnemers die vóór 2006 aan de eindloonregeling deelnamen, is de deelname aan de regeling gecontinueerd. In de loop van 2023 is de laatste actieve deelnemer gestopt met pensioenopbouw, waarmee SPCN een volledig gesloten pensioenfonds (zonder pensioenopbouw) is geworden.

SPCN heeft sinds 1 januari 2019 één geldend pensioenreglement. De pensioenaanspraken en -rechten uit alle oude pensioenreglementen zijn per die datum overgedragen naar het bestaande Pensioenreglement 2018. Dit pensioenreglement is op de website gepubliceerd. In dit verslag zijn de essentiële onderdelen opgenomen van het reglement zoals dat op 31 december 2024 van kracht was.

	Pensioenregeling in 2024
Karakter pensioenregeling	Uitkeringsovereenkomst
Pensioensysteem	Eindloon
Laatste wijziging	1 januari 2024
Pensioenleeftijd	68 jaar
Toeslagverlening	Voorwaardelijk o.b.v. prijsindex
Maximum pensioengevend salaris	€ 128.810 (bedrag in 2023)
Franchise	€ 18.470 (bedrag in 2023)
Opbouwpercentage vast salaris	1,657%
Partnerpensioen	70%

Overzicht deelnemers

Het aantal deelnemers ultimo 2024 bedraagt 325. Het hiernavolgende overzicht geeft inzicht in het verloop van het aantal deelnemers in 2024.

Mutaties in aantallen					
	Niet pensioentrekkenden		Pensioentrekkenden		
	Deelnemers	Gewezen deelnemers	Ouderdoms-pensioen	Nabestaanden-pensioen	Wezen-pensioen
Stand per 31-12-2023	0	165	126	37	2
Vertrek met premievrije aanspraken	0	0	0	0	0
Waardeoverdracht	0	0	0	0	0
Ingang pensioen	0	-4	4	0	0
Overlijden	0	-2	-2	0	2
Expiratie	0	3	-3	0	-1
Afgekochte pensioenen	0	0	0	0	0
Overig	0	2	-4	0	0
Totaal mutaties	0	0	0	0	0
Stand per 31-12-2024	0	164	121	37	3

Niet opgevraagde pensioenen (ongeclaimd)

Eind 2024 was van twee (2023: 4) deelnemers met een ingegaan pensioen geen adres bekend. Zij hebben zich ook niet gemeld om hun pensioen te laten ingaan. SPCN onderneemt altijd aanvullende acties om de rechthebbende alsnog te achterhalen. Het pensioen zal toegekend worden op het moment dat de adresgegevens bekend zijn en er contact met de deelnemer is.

De niet opgevraagde pensioenverplichtingen uit het verleden worden voor 100% in de technische voorziening opgenomen. De toekomstige uitkeringen vormen nog voor 100% onderdeel van de aangehouden technische voorzieningen. Vanaf 80-jarige leeftijd komt de volledige voorziening (verstrekken en toekomstig) voor pensioenen die niet zijn opgevraagd in één keer vrij te vallen (en staat voor rechthebbende niets meer gereserveerd). De deelnemer blijft tot de leeftijd van 110 jaar geregistreerd in de deelnemersadministratie.

Eind 2024 zijn er in totaal 2 deelnemers tussen 80-jarige en 110-jarige leeftijd met een niet-opgevraagd pensioen waarvan de voorziening is vrijgevallen. Indien de rechthebbende zich alsnog meldt, krijgt deze alsnog de pensioenaanspraken uitgekeerd.

Het bestuur besteedt periodiek aandacht aan het achterhalen van ontbrekende adresgegevens van pensioengerechtigde en gewezen deelnemers.

Organisatie

Bestuur

SPCN hanteert het omgekeerd gemengd bestuursmodel (OGM). SPCN heeft twee uitvoerende bestuurders en vier niet-uitvoerende bestuurders, waaronder de onafhankelijk voorzitter. Het gehele bestuur is verantwoordelijk voor het beleid. Daarbinnen voeren de uitvoerende bestuurders het beleid uit en houden de niet-uitvoerende bestuurders toezicht op de uitvoering. Het bestuur streeft naar het voor SPCN optimaal benutten van de mogelijkheden van de organisatiestructuur van het OGM en naar een efficiënte vergaderstructuur.

De samenstelling en functieverdeling van het bestuur is op 31 december 2024 als volgt:

Functie	Naam (geboortejaar)	Aftredend
Onafhankelijk voorzitter	Mevr. J. van de Ree (1978)	31-12-2025
Uitvoerend bestuurder	Mevr. H.G.I.M. Peters (1959)	30-06-2025
Uitvoerend bestuurder	Dhr. C.D. Snoeks (1965)	31-01-2028
Niet-uitvoerend bestuurder (pensioengerechtigden)	Dhr. D.H. Vos (1956)	30-06-2025
Niet-uitvoerend bestuurder (gewezen deelnemers)	Dhr. B.A Heenk (1960)	31-03-2025
Niet-uitvoerend bestuurder (werkgever)	Dhr. E.J. Deetman (1975)	31-12-2025

In 2024 heeft het bestuur negen keer vergaderd, waarvan twee keer met het verantwoordingsorgaan. De uitvoerend bestuurders hebben naast de algemene bestuursvergaderingen en de reguliere periodieke overleggen in 2024 tevens zes keer als uitvoerend bestuurders vergaderd.

Het bestuur voldoet inzake evenwichtigheid in geslacht aan de normering van Norm 35 Code Pensioenfondsen. Eind 2024 maakten twee vrouwen deel uit van het bestuur.

Ten aanzien van evenwichtigheid in leeftijd uit Norm 35 zijn er eind 2024 geen bestuurders jonger dan 40 jaar; de jongste twee bestuurders zijn tussen de 40 en 50 jaar.

Er wordt niet aan Norm 37 van de Code Pensioenfondsen voldaan (*“Een bestuurslid en een lid van het (...) verantwoordingsorgaan kunnen als daarvoor aanleiding bestaat voor een derde termijn van maximaal vier jaar worden benoemd.”*).

Door de beperkte omvang van SPCN is het moeilijk om aan de eisen van zittingsduur en diversiteit van de Code Pensioenfondsen te voldoen zonder ook voor de niet-uitvoerend bestuurders (de voorzitter uitgezonderd) mensen van buiten het deelnemersbestand van SPCN aan te stellen. Het bestuur vindt het belangrijker dat de niet-uitvoerende bestuurders (de voorzitter uitgezonderd) een historische band hebben met het pensioenfonds (ofwel deelnemer zijn) dan dat er wordt voldaan aan deze normen van de Code Pensioenfondsen.

Uitgangspunt voor het bestuur is de bestuurlijke cyclus die vier stappen kent.

1. Beleidsvoorbereiding door de uitvoerend bestuurders.
2. Beleidsbeslissingen door het voltallige bestuur.
3. Opvolging en uitvoering van beleid door de uitvoerend bestuurders.
4. Actualisatie van het beleid door de uitvoerende bestuurders. Indien blijkt dat uit de actualisatie een beleidswijziging dient te volgen, is dit altijd een beleidsbeslissing en daarmee het domein van het voltallige bestuur.

Hierdoor komt de uitvoering te liggen waar deze conform het OGM behoort, namelijk bij de uitvoerend bestuurders, hetgeen de efficiëntie bevordert. Het is daarbij van belang dat de uitvoerend bestuurders de beschikking hebben over een budget zonder voorafgaand overleg met het voltallige bestuur. Door het bestuur is een budget afgegeven. De uitvoerend bestuurders leggen verantwoording af over de besteding van dit budget.

Verantwoordingsorgaan

Het verantwoordingsorgaan (VO) is ingesteld conform de bepalingen van de Pensioenwet.

Het VO geeft een oordeel over het handelen van het bestuur door middel van een verslag als onderdeel van dit verslag van het bestuur. Het VO kan gevraagd en ongevraagd adviezen geven en heeft een wettelijk adviesrecht over onderwerpen, die genoemd zijn in de Pensioenwet artikel 115a. Het verslag van het VO is terug te vinden in hoofdstuk 3 van dit verslag.

In 2024 zijn de leden van het VO drie keer bijeengekomen en heeft het VO twee keer vergaderd met het bestuur. De voorzitter van het bestuur onderhoudt de contacten met het VO.

De leden van het VO per 31 december 2024 waren:

Naam (geboortejaar)	Namens	Aftredend
Dhr. H. van Gorkum (1955)	Gewezen deelnemers	30-06-2027
Dhr. M. Reijnoudt (1973)	Werkgever	30-06-2025
Dhr. P.J. Kroon (1958)	Pensioengerechtigden	30-06-2028

De samenstelling van het VO voldoet niet aan de diversiteitsnormen (Norm 35) uit de Code Pensioenfondsen. Het VO bestaat volledig uit mannen en kent geen lid jonger dan 40 jaar.

Door de beperkte omvang van SPCN is het moeilijk om aan de diversiteitseisen van de Code Pensioenfondsen te voldoen zonder mensen van buiten het deelnemersbestand van SPCN aan te stellen. Het bestuur vindt het belangrijker dat leden van het VO een historische band hebben (ofwel deelnemer zijn) met het pensioenfonds dan dat er wordt voldaan aan deze norm van de Code Pensioenfondsen.

Intern Toezicht

In het omgekeerd gemengd model wordt het intern toezicht uitgevoerd door de niet-uitvoerende bestuurders. Zij worden hierbij ondersteund door de auditcommissie. De auditcommissie bestaat uit één lid. In hoofdstuk 4 van dit verslag is het verslag van het intern toezicht weergegeven.

De samenstelling van de auditcommissie is per 31 december 2024 als volgt:

Naam	Functie	Aftredend
Dhr. M.J. van Empel	Voorzitter	31-03-2025

Klachtencommissie

Klachten kunnen worden ingediend bij de klachtenbehandelaar. Wanneer een belanghebbende zich niet met de inhoud van de beslissing op de klacht kan verenigen, kan een belanghebbende de klacht in tweede instantie als geëscaleerde klacht laten behandelen. Door het bestuur wordt dan een klachtencommissie ingesteld bestaande uit één uitvoerend bestuurder, één niet uitvoerend bestuurder en één persoon met een juridische achtergrond. Een klacht mag niet worden behandeld door degene op wie de klacht persoonlijk betrekking heeft.

Er is in 2024 geen Klachtencommissie ingesteld geweest.

Aangesloten werkgever

Citibank Europe Plc, Netherlands Branch.

Compliance officer

De rol van compliance officer wordt vervuld door een onafhankelijk persoon die extern is aangetrokken. De heer W. Bouwman is eind 2017 voor deze rol geselecteerd. Zijn overeenkomst loopt tot en met 31 december 2025.

Voor de compliance officer is een functieprofiel opgesteld. De belangrijkste verantwoordelijkheden zijn:

- Het opstellen en bijwerken van de lijst van verbonden personen. Deze personen zijn betrokken bij de besluitvorming over de administratie van de beleggingen maar zijn niet betrokken bij de aankopen en verkopen van fondsinvesteringen.
- Het jaarlijks laten bevestigen van de verklaring naleving gedragscode van SPCN en het afhandelen van eventuele meldingen over conflicten.
- Het rapporteren over gemelde incidenten, belangenverstrengelingen en misstanden.
- Het inventariseren en beoordelen van relevante nevenfuncties van bestuurders ter voorkoming van belangenverstrengeling.

Conform de jaarlijkse cyclus heeft de compliance officer over elk kwartaal verslag uitgebracht aan het bestuur. In het verslag over het vierde kwartaal van 2024 is tevens de jaarrapportage 2024 opgenomen.

Functionaris gegevensbescherming

De rol van functionaris gegevensbescherming wordt vervuld door een onafhankelijke persoon die extern is aangetrokken. De heer J. Schilt is in januari 2019 door het bestuur voor onbepaalde tijd benoemd.

Met de functionaris gegevensbescherming is een contract overeengekomen waarin zijn werkzaamheden zijn vastgelegd. Op hoofdlijnen zijn de werkzaamheden als volgt:

- SPCN informeren en adviseren over verplichtingen uit hoofde van de Algemene Verordening Gegevensbescherming (AVG);
- toezien op de naleving van de AVG;
- zorgdragen voor bewustwording met betrekking tot vereisten aan verwerking van persoonsgegevens;
- het bijhouden van het register datalekken en melden van datalekken bij de Autoriteit Persoonsgegevens.

In 2021 is een backup functionaris gegevensbescherming voor SPCN aangesteld. De back up functie wordt ingeschakeld bij korte afwezigheid van de primaire functionaris gegevensbescherming en in overige gevallen waarin dit noodzakelijk is.

De functionaris gegevensbescherming rapporteert op jaarbasis over zijn uitgevoerde werkzaamheden en relevante ontwikkelingen op het gebied van gegevensbescherming.

Uitvoeringsorganisatie

Belangrijke onderdelen van de uitvoering zijn uitbesteed:

- De pensioen-, financiële en uitkeringsadministratie zijn uitbesteed aan Dion Pensioen Services B.V. (Dion).
Dion rapporteert per kwartaal over de uitvoering van de Service Level Agreement (SLA). Daarnaast wordt elk kwartaal over de niet-financiële risico's (NFR) gerapporteerd door middel van een NFR-rapportage. Deze rapportages worden door de bestuursondersteuning en uitvoerende bestuurders beoordeeld.
Vanuit Dion is in 2025 een ISAE 3402-II rapport over 2024 ontvangen. Deze rapportage is door de bestuursondersteuning onder verantwoordelijkheid van de uitvoerende bestuurders beoordeeld. Er waren geen bevindingen die nadere aandacht vereisen.
De actuariële verslaglegging is door Dion uitbesteed aan Milliman, waarbij Dion de eindverantwoordelijkheid houdt voor het actuariële verslag. De overeenkomst met Dion loopt tot en met 31 december 2028, en wordt daarna jaarlijks (stilzwijgend) met een jaar verlengd.

- De bestuursondersteuning is uitbesteed aan Montae & Partners B.V. (M&P).
Elk kwartaal stuurt M&P een SLA-rapportage. De uitvoerend bestuurders beoordelen deze rapportages.
M&P ondersteunt het bestuur onder andere met het organiseren van vergaderingen, coördinatie en communicatie tussen verschillende bij SPCN betrokken partijen en beleidsvoorbereiding. Vanuit M&P wordt eveneens ondersteuning geboden met betrekking tot de uitvoering en monitoring van het beleggingsbeleid, het opstellen van de risicorapportage, en de uitvoering en monitoring van het IT-beleid.
De overeenkomst met M&P is voor onbepaalde tijd en kent een wederzijdse opzegtermijn.
- Het vermogensbeheer is uitbesteed aan Aegon Investment Management B.V. (AIM).
Elk kwartaal rapporteert AIM over de uitvoering door middel van een SLA-rapportage.
Daarnaast stuurt AIM maandelijks en op kwartaalbasis een overzicht met de ontwikkelingen van de beleggingsportefeuille en geeft op verzoek toelichting op de cijfers en het gevoerde vermogensbeheer. AIM voert een 'balanced mandaat' uit en is verantwoordelijk voor het gevoerde beheer van het gehele vermogen. Elk kwartaal rapporteert AIM eveneens over de niet-financiële risico's door middel van een NFR-rapportage.
In 2025 is het ISAE 3402-II rapport van AIM over 2024 ontvangen. Dit rapport is door de uitvoerend bestuurders beoordeeld. Er waren geen bevindingen die nadere aandacht vereisten.
De overeenkomst met AIM is voor onbepaalde tijd en kent een wederzijdse opzegtermijn.

Adviserend Actuaris

Actuariële ondersteuning permanent: Aon Nederland C.V. (Aon). Overeenkomst tot en met 31 december 2026.

Waarmerkend Actuaris

Triple A - Risk Finance Certification B.V. Overeenkomst tot en met boekjaar 2025.

Accountant

BDO Audit & Assurance B.V. Overeenkomst tot en met boekjaar 2025.

Inrichting van de sleutelfuncties (IORP II)

Een belangrijk onderdeel van de Pensioenwet betreft de inrichting van de sleutelfuncties. Dit betreft de risicobeheerfunctie, de actuariële functie en de interne auditfunctie. Bij de inrichting van de sleutelfuncties is rekening gehouden met de omvang, aard en complexiteit van de werkzaamheden van SPCN.

De sleutelfuncties zijn per 31 december 2024 als volgt ingericht:

Sleutelfunctie	Naam	Aftredend
Risicobeheer sleutelfunctie	Dhr. R. Sijsenaar (externe onafhankelijke deskundige)	31-03-2026
Actuariële sleutelfunctie	Dhr. J. Tol (waarmedkend actuaaris)	31-12-2026
Interne audit sleutelfunctie	Mevr. M.A. van Maarseveen (externe onafhankelijke deskundige)	31-03-2028

Verslag over het boekjaar

Algemeen 2024

In 2024 speelden de volgende gebeurtenissen binnen SPCN.

Financiële positie

De financiële positie van het pensioenfonds wordt uitgedrukt in de dekkingsgraad, een graadmeter voor de financiële gezondheid van een pensioenfonds. De dekkingsgraad geeft aan of een pensioenfonds voldoende geld in kas heeft om aan zijn verplichtingen te voldoen, met andere woorden: of het pensioenfonds in staat is de pensioenen uit te keren zowel aan huidige als aan toekomstige pensioengerechtigden. De (nominale) dekkingsgraad van het pensioenfonds wordt berekend door op balansdatum het balanstotaal minus de kortlopende schulden te delen door de technische voorzieningen pensioenverplichtingen zoals opgenomen in de balans. De dekkingsgraad wordt uitgedrukt in een percentage.

De ontwikkeling van de financiële positie was in 2024 redelijk. De rente is in de eerste helft van 2024 gestegen en het tweede halfjaar weer gedaald, hetgeen uiteindelijk in totaal leidde tot een stijging van de verplichtingen voor SPCN, wat een negatief effect had op de dekkingsgraad.

De toeslagverlening (indexatie) per 1 april 2024 is (grotendeels) uit eigen middelen van het pensioenfonds gefinancierd vanwege de hoge dekkingsgraad van het pensioenfonds. Het toekennen van toeslag (indexatie) heeft een negatief effect gehad op de dekkingsgraad.

Voor de beleggingen was 2024 een redelijk goed jaar met een positief beleggingsresultaat tot gevolg. Dit heeft een positief effect gehad op de dekkingsgraad.

De licht gedaalde rente en de positieve aandelenkoersen, in combinatie met de toegekende toeslagverlening vanuit de middelen van het pensioenfonds, leidden tot een relatief stabiele positieve ontwikkeling van de beleidsdekkingsgraad in 2024. De actuele dekkingsgraad steeg uiteindelijk met 3,8% punt naar 125,0%. De beleidsdekkingsgraad steeg met 2,4% punt naar 124,6%.

Pensioenfonds is een gesloten pensioenfonds

SPCN is vanaf 1 januari 2024 een gesloten pensioenfonds; eind 2023 is ook voor de laatste actieve deelnemers de toekomstige pensioenopbouw in het pensioenfonds gestopt. Dit betekent dat binnen SPCN op 1 januari 2024 geen actieve of premievrije opbouw meer plaats vindt. Nieuwe pensioenopbouw is door de werkgever volledig bij een andere pensioenuitvoerder ondergebracht.

SPCN blijft in de toekomst het (laatst vastgestelde) Pensioenreglement 2018 uitvoeren. Het toekennen en uitkeren van toeslagen aan deelnemers blijven conform het pensioenreglement van SPCN plaatsvinden. Het bestuur zet zich ook in de toekomst onverminderd in voor het beheer en het waardevast houden van pensioenaanspraken en pensioenuitkeringen. De betrokkenheid van de werkgever bij de uitvoering door SPCN blijft onveranderd.

Gedurende 2024 zijn alle benodigde (beleids)documentatie en communicatie-uitingen up-to-date gebracht met het gesloten zijn van het pensioenfonds.

Wet toekomst pensioenen en de toekomst van SPCN

Per 1 juli 2023 is de Wet toekomst pensioenen (Wtp) in werking getreden. In deze wet is het nieuwe Nederlandse pensioenstelsel uitgewerkt. Pensioenfondsen hebben tot uiterlijk 1 januari 2028 om aan de Wtp te voldoen.

Gedurende 2023 heeft er overleg plaatsgevonden met de werkgever over de toekomst van het pensioenfonds en de Wtp. De werkgever heeft met alle actieve deelnemers afspraken gemaakt over hun toekomstige pensioenopbouw buiten het pensioenfonds. Dit heeft ertoe geleid dat SPCN op 1 januari 2024 een gesloten pensioenfonds is. Daaropvolgend heeft de werkgever te kennen gegeven het bestuur niet te vragen om de transitie naar het nieuwe pensioenstelsel te gaan maken. Het is voor de deelnemers van SPCN niet evenwichtig om over te gaan naar een nieuwe pensioentoezegging onder de Wtp. De huidige pensioenregeling (onder het Financieel Toetsingskader) kent afspraken met de werkgever over bijstorting en toeslagverlening; deze afspraken zouden komen te vervallen bij een (nieuwe) pensioenregeling onder de Wtp.

Omdat de transitie naar het nieuwe stelsel niet wordt gemaakt, hoeft de pensioenregeling niet te worden gewijzigd en verandert er in het soort aanspraken niets voor de gewezen deelnemers en pensioengerechtigden.

DORA

De Europese Commissie heeft een verordening ingesteld die de digitale weerbaarheid van de (financiële) sector moet vergroten. Deze verordening is de Digital Operational Resilience Act (DORA) en is op 16 januari 2023 van kracht geworden. Er geldt een implementatieperiode van twee jaar; uiterlijk 17 januari 2025 moet SPCN volledig voldoen aan de regels van DORA. SPCN laat zich in dit traject bijstaan door een externe specialist op dit gebied.

In 2024 heeft SPCN eerst een impact assessment uitgevoerd om te toetsen in hoeverre SPCN binnen de scope van DORA valt, welke gevolgen DORA heeft voor het huidige ICT-risk framework en wat de nieuwe vereisten verder voor SPCN betekenen. Daarna zijn vervolgacties opgepakt voor de implementatie van de voor SPCN relevante vereisten die DORA stelt, zoals:

- De DORA-vereisten waaraan nog niet werd voldaan, zijn opgenomen in beleid;
- De kritieke en niet-kritieke ICT-dienstverleners van SPCN zijn vastgesteld;
- De monitoring op DORA (ook bij de ICT-dienstverleners) is ingericht;
- De juridische overeenkomsten met de ICT-dienstverleners worden herzien (addenda);
- Het informatieregister (gedetailleerd register pensioenfondsspecifiek voor ICT-dienstverleners) wordt opgesteld;

Verlengen en herzien overeenkomsten uitbestedingspartijen

De overeenkomst (5 jaar met jaarlijks een stilzwijgende verlenging) met Dion liep eind 2023 af. De overeenkomst en bijbehorende afspraken (SLA) zijn door beide partijen geëvalueerd. De afronding hiervan heeft in 2024 plaatsgevonden. De overeenkomst is verlengd voor een periode van 5 jaar tot en met 31 december 2028.

Onderzoek datakwaliteit

Medio 2022 is SPCN gestart met een onderzoek naar datakwaliteit in de pensioenadministratie. Op basis van constateringen in het verleden en in verband met de oriëntatie op de toekomst van het pensioenfonds achtte het bestuur het wenselijk om onderzoek te doen naar de kwaliteit van de pensioenadministratie. Daarbij werd specifiek aandacht besteed aan de juistheid van de pensioenaanspraken- en rechten. Dit traject is in 2024 afgerond. Dit heeft geleid tot één correctie in de pensioenadministratie. Verder waren er geen bevindingen die tot correcties hebben geleid.

Oorlog Rusland – Oekraïne

Sinds februari 2022 is sprake van een oorlogssituatie tussen Rusland en Oekraïne. In vergelijking met een jaar eerder had deze oorlogssituatie in 2024 een beperktere impact op de economische ontwikkelingen. Welke economische impact de oorlog op de langere termijn heeft, is ook na drie jaar conflict moeilijk in te schatten. SPCN monitort nauwkeurig de eventuele impact van de oorlog op de financiële positie van het pensioenfonds.

Toeslagverlening per 1 april 2024

De financiële positie van SPCN per 31 december 2023 liet toe dat vanuit de pensioenfondsmiddelen aan alle deelnemers een toeslag kon worden verleend van 54% van de stijging van de Consumentenprijsindex (CPI). Dit kwam neer op een toeslag van 0,65% (CPI-ontwikkeling: 1,21%) uit de pensioenfondsmiddelen. Omdat niet 100% van de CPI-ontwikkeling uit pensioenfondsmiddelen kon worden toegekend, hebben de deelnemers die tussen 1 januari 1991 en 1 januari 2001 gewezen of pensioengerechtigde deelnemer zijn geworden (hierna: 1991 groep), conform pensioenreglement een aanvullende toeslag ontvangen van 0,56% die apart is betaald door de werkgever, waardoor hun toeslag gelijk is aan 100% van de CPI-ontwikkeling. Aan de overige gewezen en pensioengerechtigde deelnemers (hierna: niet-1991 groep) is conform pensioenreglement geen aanvullende toeslagverlening toegekend, omdat meer dan 50% van de CPI-ontwikkeling is toegekend uit de pensioenfondsmiddelen. Hun toeslag komt derhalve uit op 54% van de CPI-ontwikkeling. Voor de aanvullende toeslag heeft conform afspraak de werkgever zich bereid gesteld te betalen. Alle toeslagen zijn toegekend per 1 april 2024.

Vermeldingen ingevolge artikel 96 Pensioenwet

In 2024 zijn door de toezichthouders geen boetes of dwangsommen aan SPCN opgelegd, noch zijn aanwijzingen gegeven of is een bewindvoerder aangesteld. SPCN verkeert niet in een situatie van reservetekort, waarmee een herstelplan niet van toepassing is.

Continuïteit

De jaarrekening is opgesteld uitgaande van de continuïteitsveronderstelling.

Onder het Financieel Toetsingskader (FTK) is de beleidsdekkingsgraad leidend voor alle beleidsmaatregelen. De beleidsdekkingsgraad is het gemiddelde van de dekkingsgraad van de afgelopen 12 maanden.

Eind 2024 bedraagt de beleidsdekkingsgraad 124,6% (2023: 122,2%).

De vereiste dekkingsgraad bedraagt eind 2024 114,8% (2023: 114,4%).

Wanneer de beleidsdekkingsgraad van het pensioenfonds lager is dan de vereiste dekkingsgraad is sprake van een reservetekort en dient het pensioenfonds een herstelplan op te stellen en te actualiseren. Het pensioenfonds heeft eind 2024 geen reservetekort.

Benoemingen en wijzigingen bestuur, verantwoordingsorgaan en overige gremia

Bestuur

De uitvoerend bestuurder actuariael, mevrouw L.L. Gastelaars, heeft per 31 december 2023 haar positie bij SPCN neergelegd. In 2023 is SPCN daarom een werving- en selectieprocedure gestart om een geschikte kandidaat te vinden voor de rol van uitvoerend bestuurder actuariael. Uit de wervingsprocedure is de heer C.D. Snoeks als geschikte kandidaat naar voren gekomen. De niet-uitvoerend bestuurders hebben de heer C.D. Snoeks vervolgens, na het horen van de uitvoerend bestuurder beleggingen, in februari 2024 benoemd als uitvoerend bestuurder actuariael voor een periode van 4 jaar. Op 22 maart 2024 heeft DNB formeel aangegeven geen bezwaar te hebben tegen deze benoeming.

Verantwoordingsorgaan

Op 30 juni 2024 liep de zittingstermijn van de heer J. Bredewold, VO-lid namens de pensioengerechtigden af. Dit betrof de laatste statutair mogelijke zittingstermijn van de heer J. Bredewold. Begin 2024 heeft SPCN daarom verkiezingen georganiseerd. Vanaf 23 februari 2024 tot 1 april 2024 konden de pensioengerechtigden en de (gewezen) deelnemers zich kandidaat stellen als lid van het VO namens de pensioengerechtigden.

SPCN heeft één kandidaatstelling ontvangen, te weten de heer P.J. Kroon. De verkiezingscommissie heeft de heer Kroon geschikt bevonden. In de bestuursvergadering van 17 juni 2024 is de heer Kroon vervolgens, na goedkeuring van de niet-uitvoerend bestuurders, door de uitvoerend bestuurders benoemd als VO-lid namens de pensioengerechtigden per 1 juli 2024 voor een periode van 4 jaar.

Overige gremia

Op 31 maart 2024 liep de overeenkomst met de Sleutelfunctiehouder Interne Audit, mevrouw Marieke van Maarseveen, af. Na een evaluatie door de uitvoerend bestuurders en een gesprek met mevrouw Van Maarseveen hebben beide partijen aangegeven met elkaar door te willen gaan en is de overeenkomst verlengd tot en met 31 maart 2028.

Code Pensioenfonds

SPCN hanteert bij de uitvoering van haar beleid de Code Pensioenfonds van de Pensioenfederatie. Die code geldt voor alle Nederlandse pensioenfonds. Met ingang van 1 januari 2024 is de Code Pensioenfonds gewijzigd. De code is gespecificeerd in 49 normen.

Jaarlijks wordt geanalyseerd of SPCN compliant is met de Code Pensioenfonds en worden non-compliant situaties voorzien van een uitleg conform de regelgeving op dit punt ("pas toe of leg uit").

Rapportering over non-compliant normen

SPCN rapporteert in dit jaarverslag op basis van het principe 'pas toe of leg uit' over de normen waar niet of niet volledig aan wordt voldaan. Aan de normen 4, 17, 34, 35, 36 en 37 uit de Code Pensioenfonds wordt niet (geheel) voldaan. Hieronder is een toelichting per norm opgenomen.

Norm	Toelichting
4. Het pensioenfonds verdiept zich in de voorkeuren van de bij het pensioenfonds betrokken belanghebbenden en betreft deze voorkeuren bij het bepalen van zijn strategische doelstellingen en beleidsuitgangspunten en gaat daarover met de belanghebbenden in gesprek. Het pensioenfonds rapporteert hierover in het bestuursverslag.	SPCN onderneemt geen expliciete initiatieven om met de belanghebbenden in gesprek te gaan over hun voorkeuren. Vanwege de afvaardiging van de geledingen in het bestuur in de vorm van de niet-uitvoerend bestuurders (NUB) is er binnen het bestuur altijd inbreng vanuit de belanghebbende groepen. Indien noodzakelijk hebben de NUB in voorkomende gevallen vanuit hun rol contact met bijvoorbeeld de OR of de werkgever. Gezien deze korte lijnen en de omvang van het pensioenfonds ziet SPCN geen toegevoegde waarde in het organiseren van verdere gesprekken met de belanghebbenden.
17. Het intern toezicht legt een toezichtvisie ten grondslag aan zijn toezicht. Deze visie omvat tenminste 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.	Er is geen expliciet vastgelegde toezichtvisie van het intern toezicht. Het intern toezicht legt in toezichtsrapportages (die zijn onderverdeeld naar aandachtsgebieden) de onderzoeksvragen (normenkader), aandachtspunten en hieruit voortgekomen bevindingen en aanbevelingen vast. Op deze wijze wordt op een zo overzichtelijk mogelijke wijze de inrichting en uitvoering van de intern toezichtswerkzaamheden weergegeven. Bestuursrollen en verantwoordelijkheden liggen vast in functieprofielen. De taakverdeling tussen UB en NUB + Audit commissie (intern toezicht), SFH en VO is bevat in Statuten, Bestuursreglement en Geschiktheidsplan. Het intern toezicht betreft de Code in haar toezichtstaak en rapporteert daarover in de toezichtsrapportage die onderdeel vormt van het jaarverslag. De genoemde elementen uit de Code komen daarmee in meer of mindere mate terug in de rapportages van het intern toezicht en de fondsdocumenten van het pensioenfonds.
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 in het bestuursverslag over de resultaten van dit beleid.	SPCN heeft geen schriftelijk diversiteitsbeleid om diversiteit van zijn fondsorganen te vergroten of in stand te houden. Het bestuur heeft eerder besloten geen diversiteitsbeleid vast te stellen. Het bestuur acht geschiktheid van leden van fondsorganen, complementariteit binnen deze organen en voor de NUB/het VO de historische band met SPCN (ofwel deelnemers in het pensioenfonds) van groter belang dan selecteren op de andere genoemde aspecten. Daarnaast is er een beperkt aantal deelnemers dat zich beschikbaar kan stellen voor NUB/het VO. Met betrekking tot diversiteit en inclusie, is er wel een en ander vastgelegd in Functieprofielen, Geschiktheidsplan en Bestuursreglement. Bij nieuwe (bestuurs)aanstellingen probeert het Bestuur zoveel als mogelijk rekening te houden met deze criteria binnen de door het bestuur gestelde normen.

Norm	Toelichting
35. Ten aanzien van leeftijdsdiversiteit geldt als minimum dat er tenminste een persoon zitting heeft in het bestuur en het verantwoordingsorgaan of het belanghebbendenorgaan die jonger is dan 40 jaar. Ten aanzien van genderdiversiteit geldt als minimum dat er in de organen variatie is in geslacht of genderidentiteit.	In het bestuur is er diversiteit van geslacht maar geen van de bestuurders is jonger dan 40 jaar. Dit is in het verleden wel zo geweest. Bij nieuwe bestuursaanstellingen worden deze criteria meegewogen, binnen de door het bestuur gestelde normen. In het VO hebben geen vrouwen zitting en geen van de VO-leden is jonger dan 40 jaar. Bij nieuwe aanstellingen worden deze criteria zoveel als mogelijk meegewogen, binnen de door het bestuur gestelde normen. Zie tevens de toelichting bij Norm 34.
36 Het bestuur, het intern toezicht, het verantwoordingsorgaan en het belanghebbendenorgaan houden rekening met het diversiteit- en inclusiebeleid bij het opstellen van de eisen waaraan nieuwe leden van het orgaan dienen te voldoen.	SPCN heeft geen schriftelijk diversiteitsbeleid om diversiteit van zijn fondsorganen te vergroten of in stand te houden. Zie hiervoor de toelichting bij Norm 34.
37. De eerste zittingstermijn van een lid van het bestuur, de raad van toezicht, het belanghebbendenorgaan of verantwoordingsorgaan is maximaal vier jaar. Deze leden kunnen voor een tweede termijn van maximaal vier jaar worden benoemd. Een bestuurslid en een lid van het belanghebbendenorgaan of verantwoordingsorgaan kunnen als daarvoor aanleiding bestaat voor een derde termijn van maximaal vier jaar worden benoemd. In dat geval onderbouwt het bestuur de aanleiding voor een derde benoeming en deelt het bestuur dit met de overige organen. Leden van een visitatiecommissie zijn maximaal acht jaar betrokken bij hetzelfde pensioenfonds	Volgens de Statuten worden bestuurders benoemd voor een termijn van vier jaar. Bestuurders kunnen tweemaal worden herbenoemd. De maximale zittingsduur is daarmee twaalf jaar, maar statutair zijn mogelijkheden tot afwijking van het aantal herkiesbare termijnen vastgelegd. Volgens de Statuten worden de leden van het VO benoemd voor een termijn van vier jaar. De aftredende leden van het VO zijn terstond en maximaal tweemaal herbenoembaar dan wel herkiesbaar. Door het beperkt aantal beschikbare NUB/VO-leden vanuit werkgever, gewezen deelnemers en pensioengerechtigden is er een beperking in mogelijkheden bij vervanging van NUB/VO-leden. Deels wordt dit binnen het bestuur ondervangen door het gekozen bestuursmodel (met gedeeltelijk professionele, externe bestuurders). Maar het Bestuur acht een historische band voor NUB en VO-leden (deelnemers in het pensioenfonds) van groter belang dan de (maximale) zittingstermijn en navolging van de Code.

Rapportering over aantal standaard normen

De Pensioenfederatie adviseert om in het jaarverslag standaard over een aantal normen te rapporteren, te weten de normen 1, 4, 34 en 35. Aangezien de laatste drie al zijn toegelicht is hierna alleen over norm 1 een toelichting opgenomen.

Norm	Toelichting
1. 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.	Het bestuur heeft een missie, visie en strategie geformuleerd en vastgelegd in de Abtn. Hierin is duidelijk verwoord wat SPCN wil betekenen en bereiken voor belanghebbenden. SPCN evalueert deze periodiek. Bij evaluatie in 2021 is geconcludeerd dat deze geen bijstelling behoeft. In 2025 wordt deze herijkt. Het bestuur werkt met een strategische jaarkalender waarbij alle (beleids)onderwerpen periodiek zijn opgenomen voor evaluatie/actualisatie. Ook wordt op basis daarvan periodiek (op kwartaalbasis) verantwoording afgelegd. De effectiviteit wordt gemonitord door monitoring van beleggingsrapportage, jaarwerk en periodieke prognoseberekningen zoals haalbaarheidstoets en ALM-studies. Indien nodig wordt beleid aangepast.

Beloningsbeleid

Het beloningsbeleid is in overeenstemming met de werkzaamheden, het risicoprofiel, de doelstellingen, het langetermijnbelang, de financiële stabiliteit en de prestaties van SPCN als geheel. Het beleid draagt bij aan een deugdelijk, prudent en doeltreffend bestuur van SPCN. SPCN voert een beheerst en duurzaam beloningsbeleid, waarbij SPCN rekening houdt met het beloningsbeleid van de werkgever en de regels over beheerst beloningsbeleid zoals door DNB en AFM gecommuniceerd.

Voor de bestuurders, leden van het VO en leden van commissies is een onkostenvergoeding op basis van de Verordening vergoedingen van de SER als vacatievergoeding van toepassing (vanaf 1 januari 2023 wordt deze jaarlijks geïndexeerd conform de afgesproken collectieve loonsverhogingen in de CAO-banken in het voorgaande jaar).

Wanneer deze personen in dienst zijn bij de werkgever stelt de werkgever de benodigde tijd beschikbaar; voor vergaderingen onder werktijd is geen vacatievergoeding van toepassing. Er wordt echter ook verwacht dat een deel van de tijdsbesteding in eigen tijd plaatsvindt.

De professionele bestuurders ontvangen een marktconform tarief. Dit geldt eveneens voor externe leden van commissies, sleutelfunctiehouders, leveranciers en adviseurs van SPCN.

De vermogensbeheeractiviteiten worden vergoed op basis van beheervergoedingen die marktconform zijn. Het beloningsbeleid van Nederlandse vermogensbeheerders of dienstverleners rond het vermogensbeheer dient aan de normen te voldoen die daarvoor gelden (beloning financiële instellingen). Het beloningsbeleid van buitenlandse vermogensbeheerders dient compliant te zijn met de regels die in het land van vestiging gelden. Het beloningsbeleid bevat geen prikkels die het nemen van extra (duurzaamheids)risico's belonen.

Dataprivacy (AVG)

Het bestuur is zich ervan bewust dat de Algemene verordening gegevensbescherming (AVG) veel aandacht verdient en vergt, nu en in de toekomst. Het bestuur van het pensioenfonds is verantwoordelijk voor de gehele keten van verwerkingen die in haar opdracht worden uitgevoerd. Dat wil zeggen dat de verwerkers en de eventueel door hen ingehuurde sub-verwerkers ook onder die verantwoordelijkheid vallen.

Tezamen met de functionaris gegevensbescherming beogen de uitvoerend bestuurders partijen alert te houden op de AVG en zicht te houden op naleving van de wetgeving. Op deze manier wordt door het bestuur geborgd dat zo goed mogelijk aan de privacywetgeving wordt voldaan door alle stakeholders van het pensioenfonds.

SPCN heeft in 2024 één datalek gerapporteerd, waarvoor gezien de aard van het lek geen melding bij de Autoriteit Persoonsgegevens noodzakelijk was:

- In februari 2024 is door Dion een e-mailbericht verzonden aan bestuursleden van verschillende pensioenfonds, waarbij alle e-mailadressen voor iedereen zichtbaar waren (zonder verdere vertrouwelijke gegevens).

Gedraglijn Verwerking Persoonsgegevens

Op 1 juli 2019 is door de Pensioenfederatie de “Gedraglijn Verwerking Persoonsgegevens Pensioenfondsen” (Gedraglijn VPP) uitgebracht. De functionaris gegevensbescherming monitort de naleving van deze Gedraglijn VPP en daarmee de naleving van de AVG. SPCN heeft met de aanstelling van de functionaris gegevensbescherming voldoende zekerheid met betrekking tot het compliant zijn aan deze Gedraglijn VPP en naleving van de AVG. Per 1 januari 2023 geldt een geactualiseerde versie van de Gedraglijn VPP. SPCN conformeert zich hieraan.

Compliance – incidenten

In 2024 zijn bij de compliance officer zes meldingen gedaan van incidenten:

- In februari 2024 heeft een datalek plaatsgevonden bij Dion (zie vorige paragraaf);
- In februari 2024 is in de jaarrapportage van AIM in het kasstroomoverzicht een creditfactuur door AIM verwerkt als “Premie/inleg” en niet als “Restitutie beheervergoeding”;
- Vanuit de ‘A&L Dashboard 2023 Q4’ van AIM blijkt in maart 2024 dat een grote restpost niet correct was uitgesplitst;
- Er is een fout ontdekt in de Cashflow en Look Through rapportage over de maand juni door AIM. In de Look Through rapportage ontbraken twee Interest Rate Swaps;
- Bij controle van het dashboard van AIM blijkt dat de performance van MM credit fund in oktober 2024 38 basispunten lager is dan de benchmark. De benchmark is niet correct vastgesteld. Dit heeft geen positieve of negatieve impact op de resultaten gehad;
- Op 15 november 2024 is door DNB melding gedaan dat zij de verplichte toezichtrapportage ‘maandelijkse dekkingsgraad (periode oktober) voor pensioenfondsen’ niet (tijdig) van pensioenfonds SPCN heeft ontvangen. Deze toezichtrapportage diende uiterlijk op 14 november 2024 in het bezit van DNB te zijn. Dion had deze niet tijdig ingediend.

De incidenten zijn in 2024 door het bestuur behandeld en afgehandeld. Daarbij zijn correcties doorgevoerd en maatregelen getroffen om herhaling te voorkomen. De incidenten waren niet van dien aard dat ze hebben geleid tot een incidentmelding aan DNB, wel tot een formeel rappel (mail) van DNB voor de te late indiening van een DNB-rapportage.

Door alle verbonden personen is verklaard dat zij de gedragscode naleven. De uitvraag naleving gedragscode is in 2024 door alle betrokkenen getekend. De wijzigingen in en continuering van nevenfuncties van de bestuurders zijn tijdig gemeld. Door bestuur en compliance officer is geoordeeld dat de nevenfuncties geen belangenverstrengeling opleveren. Door het bestuur wordt in iedere vergadering expliciet stil gestaan bij mogelijke integriteitsrisico's.

Klachten en geschillen

Onder de Wet toekomst pensioenen (Wtp), in werking getreden d.d. 1 juli 2023, gelden nieuwe wettelijke bepalingen ten aanzien van klachten en geschillen. Deze wettelijke bepalingen zijn uitgewerkt en aangevuld in de Gedragslijn 'Goed omgaan met klachten' (de Gedragslijn) van de Pensioenfederatie. De klachtenregeling van SPCN is in 2023 aangepast aan de nieuwe wetgeving en de Gedragslijn en in werking getreden per 1 januari 2024. De invulling van de vragenlijst Gedragslijn 'Goed omgaan met klachten' is voor SPCN in 2024 beoordeeld met een score van 86% (= goed).

De klachtenregeling van SPCN is te vinden op de website van het pensioenfonds. Daarnaast is SPCN sinds 1 januari 2024 aangesloten bij de Geschillen Instantie Pensioenfonds (GIP). Deze onafhankelijke externe geschillenbehandelaar behandelt een klacht waar een belanghebbende en SPCN samen niet uitkomen (daarmee is de klacht een geschil). De procedure voor het indienen van een klacht bij de GIP ligt vast in de klachtenregeling van SPCN. Daarnaast is ook nog behandeling via de Ombudsman pensioenen mogelijk.

SPCN rapporteert over deze klachten in het jaarverslag overeenkomstig de vereisten uit de Gedragslijn. In de volgende tabel zijn de aantallen (afgehandelde) klachten, geëscaleerde klachten en (geëscaleerde) klachten die tot een geschil hebben geleid opgenomen, onderverdeeld in rubrieken:

Onderwerp	Afgehandeld	Geëscaleerd	Geschil
Service en klantgerichtheid	0	0	0
Behandelingsduur	0	0	0
Informatieverstrekking	0	0	0
Deelnemersportaal	0	0	0
Keuzebegeleiding	0	0	0
Pensioenberekening en - betaling	0	0	0
Registratie werknemersgegevens/datakwaliteit	0	0	0
Toepassing wet- en regelgeving: algemeen	0	0	0
Toepassing wet- en regelgeving: invaren, transitie	0	0	0
Financiële situatie	0	0	0
Duurzaamheid	0	0	0
Overig	0	0	0
Totaal	0	0	0

In 2024 heeft het pensioenfonds geen klachten (uitingen van ongenoegen) ontvangen. In 2024 heeft de functionaris gegevensbescherming eveneens geen klachten ontvangen, voortkomend uit de rechten zoals vermeld in de dataprivacy statement van SPCN.

SPCN heeft geen expliciet onderzoek gedaan naar de klanttevredenheid over de afhandeling van klachten. Er zijn echter nooit negatieve berichten ontvangen na afhandeling van een klacht. Dat is voor het pensioenfonds een teken, dat de klachtenafhandeling naar afdoende tevredenheid plaatsvindt.

Er is dan ook geen expliciete aanleiding (vanuit een klacht) om verbeteringen door te voeren in de uitvoering en/of de klachtenafhandeling.

Communicatie

De communicatie van SPCN vindt schriftelijk plaats en via berichten op de website. De verantwoording over het gevoerde beleid en de financiële uitkomsten vindt plaats door vermelding in dit bestuursverslag en de jaarrekening. In 2023 is het communicatiebeleid opnieuw vastgesteld voor 2023 tot en met 2025. In 2023 is het communicatieplan 2023 - 2024 opgesteld en in 2024 is het communicatieplan 2025 opgesteld. Het communicatieplan is gebaseerd op het communicatiebeleid. In het communicatiebeleid is de component keuzebegeleiding opgenomen. SPCN heeft beleid opgesteld voor de keuzebegeleiding die zij aanbiedt. De feitelijke uitvoering vindt plaats door Dion.

De persoonlijke pensioeninformatie van de belanghebbenden van SPCN is beschikbaar via het UPO en het Pensioenregister (mijnpensioenoverzicht.nl). In 2024 hebben alle deelnemers het UPO ontvangen.

Financiële paragraaf 2024

Ontwikkeling financiële positie SPCN

Gedurende 2024 heeft de dekkingsgraad een relatief stabiel verloop gehad. Uiteindelijk steeg de actuele dekkingsgraad over het gehele jaar met 3,8%-punt naar 125,0%. De beleidsdekkingsgraad daalde over het gehele jaar met 2,4% punt naar 124,6%.

Overzicht dekkingsgraad		
Datum	Actuele Dekkingsgraad	Beleids-dekkingsgraad
31-dec-15	106,6%	111,5%
31-dec-16	106,8%	102,8%
31-dec-17	114,1%	111,2%
31-dec-18	110,3%	113,5%
31-dec-19	109,6%	109,2%
31-dec-20	116,1%	107,1%
31-dec-21	127,7%	122,8%
31-dec-22	122,6%	124,0%
31-dec-23	121,2%	122,2%
31-jan-24	122,2%	122,0%
28-feb-24	124,2%	122,0%
31-mrt-24	123,5%	122,0%
30-apr-24	123,6%	122,3%
31-mei-24	125,6%	122,9%
30-jun-24	126,7%	123,4%
31-jul-24	125,6%	123,6%
31-aug-24	126,1%	124,0%
30-sep-24	125,6%	124,1%
31-okt-24	123,8%	124,2%
30-nov-24	123,8%	124,3%
31-dec-24	125,0%	124,6%

Minimaal vereist eigen vermogen en vereist eigen vermogen

Per 31 december 2024 bedraagt het minimaal vereist eigen vermogen van SPCN 4,0% van de voorziening pensioenverplichtingen. Het vereist eigen vermogen per 31 december 2024 bedraagt 14,8%.

De beleidsdekkingsgraad ultimo 2024 is 124,6% en is daarmee hoger dan de vereiste dekkingsgraad van 114,8%. Er is dus geen reservetekort.

Haalbaarheidstoets

SPCN laat elk jaar een haalbaarheidstoets uitvoeren. De haalbaarheidstoets geeft inzicht in de samenhang tussen de financiële opzet, het verwachte pensioenresultaat en de risico's die daarbij worden genomen. Het bestuur krijgt hiermee inzicht in hoeverre de pensioentoezeggingen op basis van het huidige beleid waargemaakt kunnen worden en zodanig verhoogd kunnen worden dat de stijging van de kosten van levensonderhoud (prijsstijging) wordt bijgehouden. In de toets wordt rekening gehouden met een groot aantal scenario's. De haalbaarheidstoets wordt, conform de geldende richtlijnen, uitgevoerd voor een periode van 60 jaar met de aannames voor scenario's die zijn aangeleverd door DNB. In 2024 waren de belangrijkste uitkomsten van de haalbaarheidstoets:

- Verwacht pensioenresultaat: 92,9% (gestelde norm is minimaal 90%)
- Maximale afwijking verwacht pensioenresultaat in slecht weer scenario: 20,2% afwijking (gestelde norm is maximaal 16,6%)

De uitkomsten zijn minder goed dan in 2023. Het verwacht pensioenresultaat voldoet nog aan de door SPCN gestelde norm. Bij 'slecht weer' scenario's laten de berekeningen zien dat op langere termijn verhogingen van de pensioenen als compensatie voor de prijsstijgingen waarschijnlijk niet mogelijk zijn en de maximale afwijking van het verwacht pensioenresultaat de door SPCN gestelde norm niet haalt. Aangezien met het beleid van SPCN de normen niet worden gehaald, geeft dit aanleiding om het beleid aan te passen, de normen te herzien/heroverwegen of de overschrijding (eenmalig) te accepteren, alles in overleg met de sociale partners / werkgever.

Het bestuur van SPCN heeft besloten de overschrijding (eenmalig) te accepteren, omdat:

- er voor het eerst een overschrijding plaatsvindt en de uitkomsten van de afgelopen jaren goed pasten binnen de doelstellingen; deze eenmalige uitkomst gaf niet direct aanleiding voor ingrijpende aanpassingen;
- de (economische) set die opgelegd wordt met te hanteren aannames behoorlijk veel slechter is (lagere rente, volatieler aandelenrendement) dan in voorgaande jaren, waardoor het wellicht een eenmalige afwijking betreft;
- het gebruikte model al jaren uit gaat van een vereenvoudiging van het werkelijke beleid met voorzichtige pensioenresultaten tot gevolg, hetgeen voornamelijk in slechtweer scenario's doorwerkt en leidt tot een (negatieve) afwijking van de ondergrens van het pensioenresultaat, zoals berekend.

In overleg met de werkgever is besloten deze afwijking eenmalig te accepteren en de berekeningen van de haalbaarheidstoets voor 2025 modelmatig te verfijnen, aansluitend bij het werkelijke beleid.

Uitvoeringskosten

De werkgever betaalt de volledige uitvoeringskosten van het pensioenfonds, waardoor de variatie in uitvoeringskosten geen gevolgen heeft voor de financiële positie van SPCN. De kosten waren in 2024 hoger dan in 2023 en de jaren daarvoor. Dit is onder andere het gevolg van de verhoging van tarieven van uitbestedingspartijen in verband met de inflatie, het afsluiten van nieuwe contracten en het uitvoeren van een onderzoek tot herziening van het vermogensbeheer (dat doorliep tot in 2025).

Pensioenuitvoering kosten pensioenbeheer x Euro 1.000	2024	2023	2022	2021	2020
Bestuur en bestuursondersteuning	552	434	417	418	459
Kosten sleutelfunctiehouders	33	41	33	42	50
Administratiekosten	238	185	209	187	176
Adviseurskosten adviserend actuaaris	93	73	203	71	77
Adviseurskosten overig	52	52	40	26	28
Certificeringskosten actuaaris	18	21	17	16	16
Accountantskosten	46	50	37	35	46
Contributies en bijdragen	22	21	16	16	16
Vacatiegelden	19	18	19	18	18
Overige kosten	0	0	0	0	0
Totaal	1.073	895	991	829	886
Kosten per deelnemer (actief + gepensioneerd)	6,7	5,4	5,9	5,0*	5,6

* In het jaarverslag van 2021 is hier een incorrecte berekening gemaakt (5,6); dit is gecorrigeerd.

Voor 2025 verwachten wij dat de uitvoeringskosten ongeveer hetzelfde blijven in vergelijking met 2024. Er staan vooralsnog geen bijzondere projecten op de planning, maar kosten voor uitbestedingspartijen blijven toenemen door de verhoging van tarieven (inflatie).

Binnen de pensioensector wordt veel waarde gehecht aan transparantie en onderlinge vergelijkbaarheid van het kostenniveau van de verschillende pensioenfonds. Vanwege het lage aantal gepensioneerde deelnemers bij SPCN zijn de kosten per deelnemer zoals hiervoor vermeld hoog ten opzichte van andere pensioenfonds (bron: DNB-statistiek over jaargegevens individuele pensioenfonds). SPCN heeft de afspraak met de werkgever dat alle kosten na aftrek van de vrijval uit de kostenvoorziening volledig door de werkgever worden betaald. Kosten hebben derhalve geen invloed op de financiële positie van SPCN en dus evenmin op de pensioenen van de deelnemers van SPCN.

Daarnaast is in de uitvoeringsovereenkomst met de werkgever overeengekomen dat het pensioenfonds, indien de dekkingsgraad te laag is om de volledige toeslag te verlenen, een beroep kan doen op de werkgever. Dit is geen recht, maar tot nu toe heeft de werkgever verzoeken daartoe gehonoreerd. Er is geen reden om aan te nemen dat dit in de nabije toekomst anders zal zijn. Hiermee is SPCN een van de pensioenfonds in Nederland die de afgelopen jaren de koopkracht jaarlijks grotendeels of geheel door middel van toeslagen op peil heeft kunnen houden.

Dit is voor het bestuur echter geen vrijbrief om niet op het kostenniveau te sturen. Met het huidige kostenniveau voldoet SPCN aan alle (wettelijke) verplichtingen die aan een pensioenfonds worden gesteld. Het bestuur is van oordeel dat, gegeven de doelstelling, missie, visie en strategie van SPCN, het kostenniveau van SPCN zich op een acceptabel niveau bevindt en toetst dit jaarlijks bij het opstellen van het budget. Dit oordeel is met de werkgever besproken en de werkgever kan zich hierin vinden.

De kosten van de tijdsbesteding van de bestuurders en leden van het VO, die in dienst zijn van Citibank worden door de werkgever niet in rekening gebracht bij SPCN. De professionele bestuurders ontvangen een marktconforme vergoeding. De overige bestuurders en leden van het VO ontvangen een vergoeding per vergadering die is afgeleid van de SER-normen voor vacatiegelden, tenzij het werknemers van Citibank betreffen en de vergadering onder werktijd plaatsvindt.

Uitvoeringskosten vermogensbeheer

Ook voor de uitvoeringskosten vermogensbeheer geldt dat er binnen de sector veel belang wordt gehecht aan transparantie. Deze kosten worden namelijk verrekend met de rendementen van de beleggingen, terwijl het rendement dat behaald wordt door een pensioenfonds van groot belang is voor een koopkrachtbestendig pensioen. Voor de vergelijkbaarheid binnen de sector staan de uitvoeringskosten vermogensbeheer in het verslag nader gespecificeerd.

Kosten vermogensbeheer (€ x 1.000)							
Kostensoort	Aandelen	Vastrentend	Overige beleggingen	Overlay beleggingen	Totaal € 2024	% kosten vs gemiddeld vermogen	Totaal € 2023
Beheer	106	71	2	56	235	0,20%	217
Performance	0	0	0	0	0	0,00%	0
Aan- en verkoopkosten	2	0	0	0	2	0,00%	9
Subtotaal	108	71	2	56	237	0,20%	226
Overige	0	0	0	0	0	0,00%	0
Subtotaal	108	71	2	56	237	0,20%	226
Overige kosten / niet toe te rekenen / korting beheervergoeding					-28		-26
Totaal					209		200
Gemiddeld belegd vermogen					119.393		109.802
Kosten in % van gemiddeld belegd vermogen					0,17%		0,18%

Bron: Aegon FTK jaarrapportage

Transactiekosten

De transactiekosten worden in het onderstaande overzicht weergegeven.

Transactiekosten € x 1.000	Aandelen	Vastrentend	Overige beleggingen	Overlay beleggingen	Totaal € 2024	Totaal € 2023
Transactiekosten	4	31	3	7	45	63
Totaal	4	31	3	7	45	63
Gemiddeld belegd vermogen					119.393	109.802
<i>Transactiekosten in % van gemiddeld belegd vermogen</i>					<i>0,04%</i>	<i>0,06%</i>

Bron: Aegon FTK jaarrapportage

Recapitulatie kosten vermogensbeheer

Recapitulatie kosten vermogensbeheer € x 1.000	2024	2023	2022	2021
Totaal kosten vermogensbeheer (excl. transactiekosten)	208	200	255	287
Totale kosten vermogensbeheer (incl. transactiekosten)	254	263	288	300
Gemiddeld belegd vermogen	119.393	109.802	123.399	147.369
<i>Beleggingskosten (excl. transactiekosten) in procenten van het gemiddeld belegd vermogen</i>	<i>0,17%</i>	<i>0,18%</i>	<i>0,21%</i>	<i>0,19%</i>
<i>Beleggingskosten (incl. transactiekosten) in procenten van het gemiddeld belegd vermogen</i>	<i>0,21%</i>	<i>0,24%</i>	<i>0,23%</i>	<i>0,20%</i>

Er zijn geen prestatiegerelateerde vergoedingen met AIM en BlackRock afgesproken. SPCN belegt daarnaast op dit moment alleen nog in passieve beleggingsfondsen. Het bestuur monitort of de kosten marktconform zijn.

Om overbodige transactiekosten te beperken heeft SPCN een herbalanceringsbeleid waarbij het aantal transacties beperkt wordt, terwijl daarnaast wel scherp gemonitord wordt of de portefeuille in lijn is met de strategische portefeuille. Daarnaast vinden periodiek onttrekkingen ten behoeve van liquiditeitsbeheer en portefeuille-onderhoud plaats.

Het oordeel van het bestuur is dat de procentuele beleggingskosten ten opzichte van het gemiddeld belegd vermogen in lijn zijn met de omvang van de portefeuille, de wijze van inrichting van het vermogensbeheer en het behaalde rendement.

Beleggingsparagraaf 2024

Ontwikkelingen in 2024

Algemeen beeld

In 2024 kende de wereldeconomie een gematigde maar redelijk robuuste groei met de Verenigde Staten als duidelijke motor. In de VS groeide de economie over het gehele jaar ongeveer 2,7% tot 2,8%. Dit was het gevolg van sterke consumptieve bestedingen en overheidsuitgaven. In de industrie begon zich tegen het einde van het jaar een structurele zwakte af te tekenen. In november daalde de industriële productie circa 1% en vertoonde de arbeidsmarkt tekenen van een afkoeling. Het werkloosheidspercentage steeg naar 4,2% en het aantal vacatures daalde. Eerder was het debat in de VS of de rente moest dalen, hetgeen ook heeft plaatsgevonden. Op de verslechtering werd niet direct door de aandelenbeurzen gereageerd. Dit kwam mede door de presidentsverkiezingen waar de Republikein Trump duidelijk als winnaar uit de bus kwam.

In Europa bleef de economische groei beperkt tussen 0,8% en 1%. Met name de economieën van Duitsland en Frankrijk waren zwak. In de opkomende markten blijft China een dominante rol spelen. Ook daar waren gedurende het jaar economische spanningen. Aan de ene kant wil de overheid de interne economie stimuleren. De interne economie leidt onder de vergrijzing die in China ernstiger is dan elders in de wereld, hetgeen het effect is van de een kind politiek van Mao. Dat zal een aantal generaties voelbaar zijn. Dergelijke interne politiek leidt vaak tot agressie in gebieden waar wel groei is zoals Taiwan.

Algemeen viel de wereldgroei tegen ten opzichte van de IMF verwachtingen begin januari 2024 van 3,1% wereldwijd.

Financiële markten

Aandelen

Het afgelopen verslagjaar was een zeer bijzonder jaar. Wederom stonden de aandelen in de technologie sector, en met name indien een onderneming iets op het gebied van artificiële intelligentie (AI) deed, enorm in de belangstelling. Het lijkt alsof sneller dan verwacht deze technologieën (zoals AI) ingezet kunnen worden. Omdat deze aandelen sterk vertegenwoordigd zijn op de Amerikaanse beurzen en de beurs van Taiwan werden hier enorme koerswinsten behaald. Door de toenemende politieke spanning wordt ook de defensie-industrie steeds belangrijker. De verschillen in rendement tussen de verschillende regio's is het gevolg van de samenstelling van de beursindices.

VS

De financiële markten hadden voor het tweede jaar op rij een zeer sterke performance. Zoals gezegd werd de stijging geleid door de tech sector en alles wat samenhangt met AI. De rest van de markt was minder. Hierdoor was de waardestijging van 'The Magnificent Seven Aandelen' extreem. De stijging bedroeg 67% tegen een brede index S&P 500 van 33%, waar deze aandelen zelf ook een belangrijk onderdeel van uitmaken. Wereldwijd bedroeg de stijging 25%. Een stijging van meer dan 20%, twee jaar op rij, is slechts 5 keer in de geschiedenis voor gekomen. In de VS lieten de aandelenbeurzen eind 2024 geen negatieve reactie zien op de retoriek van de nieuwe Amerikaanse president met betrekking tot importheffingen. Het algemene gevoel was dat dit wel mee zou vallen.

Door de koersstijgingen werden de aandelen in deze sectoren duur en is voor een stabilisering nodig dat de winsten in de toekomst fors zullen stijgen. Maar de te verwachten importheffingen zullen eerder een negatief dan een positief effect hebben op de winsten. Met name deze ondernemingen hebben na balansdatum fors aan beurswaarde verloren. Het is een bekend fenomeen dat bij onzekerheid de hoge winsten worden veiliggesteld door te verkopen.

Europa

De Europese aandelenbeurzen waren met 8,5% het slechtste jongetje van de klas. De Europese beurzen worden onder andere in Duitsland gedomineerd door de industriële sectoren zoals de auto-industrie. Deze sector is bijzonder zwak met grote bezuinigingsprogramma's bijv bij Volkswagen. Dat hangt samen met grote investeringen die gedaan moeten worden en onzekerheden bij verschillende overheden over de wil om door te gaan met de vergroening. Tevens is er een forse toename van Chinese elektrische auto's en neemt de concurrentie op dit gebied fors toe. Auto's gaan langer mee en de consument wil vanwege de onzekerheid en de prijs minder snel kopen. De volatiliteit nam in het laatste kwartaal toe, met name in de Europese markten en de opkomende markten. Hier ontstond al duidelijk meer angst voor de importheffingen, zoals die vanuit de VS beloofd werden. Door de oorlogssituatie in de Oekraïne en de houding van de VS om minder te willen bijdragen aan de verdediging van de Oekraïne ontstond aan het einde van het jaar in Europa het debat over herbewapening. De budgettaire ruimte blijft hier een lastig onderwerp en zal uiteindelijk zijn weerslag vinden in de toekomstige rentestanden. Aandelen die zich richten op de defensie-industrie lieten een zeer sterke performance zien. Een voorbeeld is Rheinmetall dat ruim verdubbelde in waarde. Deze stijging begon medio 2024 en heeft zich gedurende 2024 voortgezet.

Opkomende markten en Japan

De grote stimuleringspakketten hadden een positieve uitwerking op de beurs van China. De stijging bedroeg in China 27%. Taiwan deed het nog beter en steeg gemiddeld 44%. Dit kwam voornamelijk door de aandelen in de technologiesector. Dit zijn hele hoge rendementen en werden behaald ondanks de blijvende geopolitieke spanningen. Aan het einde van 2024 werd ook voor China duidelijk dat de verkiezing van Trump effect zal hebben voor China. China is een grote speler en tevens ook de grootste handelspartner van de VS. Op het moment van schrijven vindt er met betrekking tot de import heffingen een zeer onzeker spel plaats van actie en reactie. De uitkomsten zijn daarom zeer ongewis.

Obligaties

Nadat de markten in de eerste helft van 2024 steeds in afwachting waren van renteverlagingen van de Centrale Banken gebeurde dit in de zomer van 2024. In de VS verlaagde de Fed in 2 stappen de beleidsrente naar de bandbreedte 4,25%-4,5%. De inflatie leek onder controle en de arbeidsmarkt toonde tekenen van afkoeling. Europa volgde in oktober en december door de depositeurte te laten dalen van 3,5% naar 3% einde jaar. Ook hier was de aanleiding dat in Europa de inflatie daalde en dat vooral de economieën van Duitsland en Frankrijk een steuntje in de rug nodig hadden.

De rentecurve normaliseerde. De korte rentes daalden aanzienlijk en de lange marktrentes stegen. In Q4 deed zich een fenomeen voor op de rentemarkten. Als gevolg van de Wtp gaat een zeer belangrijk deel van de Nederlandse pensioenfonds per januari 2026 of januari 2027 over op de nieuwe systematiek. In de voorbereiding op de overgang willen de pensioenfonds hun dekkingsgraad beschermen met name op het gebied van de rente. Het inspelen op die bescherming had tot gevolg dat er veel derivaten werden gekocht. Hierdoor neemt het verschil tussen de rentecurve gebaseerd op derivaten en een rentecurve gebaseerd op obligaties fors toe. SPCN houdt de rente afdekking voor een belangrijk deel aan via staatsobligaties. Hierdoor ontstonden verschillen met de rentecurve, gebaseerd

op derivaten, waar de verplichtingen tegen worden berekend. Omdat SPCN niet overgaat naar de nieuwe systematiek is dit tijdelijke fenomeen niet van grote invloed. Dat gesproken kan worden van een tijdelijk fenomeen bleek uit het feit dat in 2025 het verschil tussen beide rentecurves verkleinde conform de verwachting naar de normale verschillen.

ESG

Het is van belang om te vermelden dat ESG voor Nederlandse pensioenfondsen altijd een belangrijk thema is geweest. Als dit strikt wordt toegepast, leidt dit veelal tot uitsluiting van defensie gerelateerde industrieën. Door de politieke onrust in de wereld leeft binnen de institutionele beleggingswereld het debat op in welke mate defensie uitgesloten moet blijven van het beleggingsuniversum. SPCN heeft hier altijd voor een middenweg gekozen. Controversiële wapens zijn bij wet uitgesloten, andere defensie-industrieën niet.

Het wordt steeds duidelijker dat de Amerikaanse beleggers weinig aandacht hebben voor ESG. In het verleden was dit voor de grote fondsen een belangrijk aandachtspunt. Mede onder politieke druk blijkt dat bij de beleggingskeuze de ESG component steeds minder belangrijk wordt en gaat men voor het kortere termijn gewin.

SPCN heeft in 2024 een ESG beleid geformuleerd dat in lijn is met de wensen van de deelnemer en de onderneming. Dit beleid staat op de website en geeft aandacht aan ESG aspecten maar is terughoudend met uitsluitingen. Door te kiezen voor een midden aanpak in lijn met de wensen van de deelnemer zal naar verwachting ESG geen rendement kosten.

Valuta

De valutamarkten vertoonden in 2024 een wisselend beeld. Aanvankelijk daalde de waarde van de US Dollar (USD) ten opzichte van de Euro, maar halverwege het jaar keerde deze trend om. De verkiezingen in de VS met een duidelijke winnaar, zorgde ervoor dat de USD het laatste kwartaal sterk in waarde steeg. Tegelijkertijd behield de Euro ten opzichte van andere valuta's goed zijn waarde. De Chinese Renminbi daalde in 2024 slechts 3% ten opzichte van de USD, terwijl de valuta's van andere opkomende markten minder in trek waren. De Japanse Yen daalde ook ten opzichte van USD met 11%. Ten opzichte van de Euro daalde de Yen met 5%.

Onderwerpen in de bestuursvergaderingen

Met betrekking tot vermogensbeheer zijn in de bestuursvergaderingen de volgende onderwerpen behandeld:

- Blijvende monitoring en terugkoppeling van Aegon Investment Management
- Monitoring van de performance
- Evaluatie van de inrichting en de invulling van het vermogensbeheer
- Vaststellen van het ESG beleid
- Een ALM studie waarbij de bestaande portefeuille werd herbevestigd

Strategische beleggingsmix 2024

In Q3 heeft het bestuur de discussie gevoerd over de vaststelling van het ESG beleid dat SPCN wil voeren. Onder ESG wordt een beleid verstaan waarbij rekening wordt gehouden met ESG-componenten. In het Nederlands wordt ook vaak de term Maatschappelijk Verantwoord Beleggen gebruikt. De redenatie is dat door dat belegd wordt in ondernemingen die deze waarden omarmen er op een betere manier met milieu en mens wordt omgegaan. Dit zal op langere termijn leiden tot minder risico op forse koersschommelingen doordat hier een beter beleid wordt gevoerd met minder kans op grote schades.

Bij de vaststelling is het uitgangspunt geweest, dat dit beleid in lijn moet zijn met hetgeen de deelnemers en de onderneming omarmen. Na vaststelling van de zienswijze wordt gecheckt of onze beleggingsfondsen in lijn met deze principes beleggen.

Na vastlegging van het beleid heeft er ook een update van de ALM studie 2022 plaatsgevonden. Feitelijke wijzigingen worden in Q1 en Q2 2025 in de portefeuille doorgevoerd. De enige maar belangrijke wijziging is de manier waarop de rente wordt afgedekt. De manier van invulling is nauwkeuriger dan de oude manier. Verder is de portefeuille ongewijzigd gebleven.

In de onderstaande tabel wordt de invulling van de portefeuille weergegeven inclusief de bandbreedte waarbinnen de verschillende assets zich kunnen bewegen.

Strategische beleggingsmix SPCN 2025 - 2027					
Categorie	Minimum %	Strategisch %	Maximum %	Beleggingsfonds	Benchmark
Aandelen	24,0	28,5	33,0	AEAM World Equity Index Fund (EUR)	MSCI All Country World Net Index (GBP, JPY, USD Hedged) (Customized)
Staatsobligaties + Strategic Liability Matching	35,0	40,0	45,0	AEAM Core Eurozone Government Bond Index Fund + AEAM Strategic Liability Matching Fund	Merrill Lynch Core Eurozone Government Bond Index (Customized)
Bedrijfsobligaties	21,5	25,0	28,5	TKPI MM Credit Index Fund	ICE BofAML Euro Corporate Index
Emerging Market Debt	4,4	6,5	8,6	iShares Emerging Markets Government Bond Index Fund (IE)	JP Morgan Emerging Markets Bond Index Global Diversified (hedged)
Liquiditeiten	0,0	0,0	5,0		1-maands EURIBOR
De renteafdekking van 75% wordt vormgegeven door bovengenoemd staatsobligatiefonds, aangevuld met het AeAM Strategic Liability Matching Fund (SLM). Voor de renteafdekking geldt een bandbreedte van 72,5%-77,5%. De afdekking is gebaseerd op marktwaarde.					

Beleggingsportefeuille ultimo 2024

De feitelijke beleggingsportefeuille was per 31 december 2024 als volgt samengesteld:

Samenstelling beleggingsportefeuille				
Categorie	Eind 2024 Belegd vermogen (x 1.000 €)	Eind 2023 Belegd vermogen (x 1.000 €)	2024 Actueel (%)	2024 Norm (%)
Vastrentende waarden				
Europees Staatsobligatiefonds	39.062	36.137		
Emerging Market Debt	8.058	7.667		
Strategic Liability Matching Fund	8.385	10.383		
Credits	30.021	28.672		
Totaal vastrentende waarden	85.526	82.859	69,7	70,7
Aandelen - Wereldwijd	36.881	34.060	30,0	29,1
Liquiditeiten en vorderingen	361	359	0,3	0,2
Totaal portefeuille	122.768	117.278	100,0	100,0

Performance 2024 na kosten

Bij de performance speelt de kostencomponent altijd een rol. De benchmark is de performance zonder kosten terwijl het beheer van een beleggingsfonds altijd kosten met zich meebrengt. Daarnaast wordt regelmatig geld onttrokken aan de portefeuille om de pensioenen uit te kunnen betalen; ook dit leidt tot geringe afwijkingen van de benchmark.

Performance vs Benchmark (na kosten)			
Categorie	Performance	Benchmark	Benchmark
Aandelen wereldwijd	20,26%	19,14%	MSCI All Country World Net Index (GBP, JPY, USD Hedged) (Customized)
Staatsobligaties	0,06%	0,20%	Merrill Lynch Core Eurozone Government Bond Index (Customized)
Bedrijfsobligaties	4,70%	4,73%	ICE BofAML Euro Corporate Index
Emerging Market Debt	5,11%	4,70%	JP Morgan Emerging Markets Bond Index Global Diversified (hedged)
Strategic Liability Matching	4,83%		
Totale performance (na kosten)	8,09%		

De performance van de portefeuille na kosten is goed geweest. In voorstaande tabel is de prestatie ten opzichte van de benchmark gerapporteerd. Rekening houdend met het SLM fonds waar geen benchmark wordt gehanteerd, heeft de portefeuille een rendement behaald van 8,09% versus een benchmark van 7,43%. Zonder de rente overlay was de performance 7,96%. De performance voldoet aan de standaarden die wij wensen te hanteren voor afwijkingen bij passief beheerde fondsen.

Aandelen

Het aandelenfonds heeft ten opzichte van de benchmark waartegen zij belegt een goede performance laten zien. Het beleggingsfonds is niet volledig passief. Vanuit ESG kunnen door uitsluitingen verschillen ontstaan. In 2024 bedroeg de performance 20,16% versus de benchmark van 19,14%. Dit is opmerkelijk omdat het fonds een 'ESG-filter' kent waardoor er voor minder dan in de benchmark in goed presterende ondernemingen belegd is geweest.

Staatsobligaties

Voor de staatsobligaties is de performance iets lager geweest dan de benchmark. Dit is het gevolg van een iets andere looptijdenstructuur. De portefeuille rendeerdde 0,06% terwijl de benchmark 0,20% rendement behaalde.

Bedrijfsobligaties

Bedrijfsobligaties lieten ook een geringe underperformance zien. De portefeuille rendeerdde 4,70% tegen de benchmark van 4,73%.

Emerging Market Debt (EMD)

De performance van EMD was goed. Het fonds behaalde een rendement van 5,11% tegen een benchmark van 4,70%.

Renteafdekking

Om de rente in voldoende mate te kunnen afdekken, maakt SPCN naast obligaties gebruik van het Strategic Liability Matching Fund. In dit fonds worden met behulp van derivaten de zeer langlopende verplichtingen afgedekt. Door gebruik te maken van dit fonds steeg het totale rendement van de portefeuille van 7,96% naar 8,09%.

Evaluatie van de inrichting en de invulling van het vermogensbeheer.

Zoals ieder jaar heeft ook in 2024 een volledige evaluatie van de inrichting en van de invulling van het vermogensbeheer plaatsgevonden. Samen met de uitkomsten van de ALM heeft dit ertoe geleid dat de renteafdekking anders ingericht zal worden. Doordat nieuwe oplossingen op de markt zijn wordt het mogelijk de verplichtingen nauwlettender te volgen met de renteafdekking. De implementatie zal eerste helft 2025 plaatsvinden.

Integrale risicomanagement-rapportage

Op kwartaalbasis maken de beleggingen onderdeel uit van de Integrale risicomanagement-rapportage. In deze rapportage wordt ook gerapporteerd over risico's in de beleggingsportefeuille. Het betreft hier de financiële en niet-financiële risico's. Deze rapportage is in 2024 met het voltallig bestuur besproken. Dit heeft niet geleid tot acties om deze risico's extra te mitigeren.

Pensioenparagraaf 2024

Toeslagbeleid

Het toeslagbeleid van SPCN is voorwaardelijk. Er wordt voor toekomstige toeslagen geen premie geheven en er zijn geen bestemmingsreserves gevormd. Het jaarlijks toekennen van een toeslag is daarmee niet zeker en is afhankelijk van de resultaten van SPCN en de financiële positie.

SPCN heeft als uitgangspunt dat het de toeslagen uit eigen middelen wil financieren op basis van de bepalingen van toekomstbestendig indexeren, zoals dat in de Pensioenwet is bepaald. Voor het geval die middelen ontoereikend zijn, is er met de werkgever een afspraak gemaakt over aanvullende financiering van toeslagen (vastgelegd in de uitvoeringsovereenkomst). Die afspraak komt erop neer, dat voor alle premievrije aanspraken en rechten van de gewezen en pensioengerechtigde deelnemers het bestuur een aanvullende voorwaardelijke toeslag kan toekennen onder de voorwaarde dat de werkgever akkoord gaat met de betaling van deze aanvullende toeslag.

De financiële positie van SPCN was eind 2023 voldoende om uit de eigen middelen een (gedeeltelijke) toeslag op basis van toekomstbestendig indexeren toe te kennen. Aan alle deelnemers kon een toeslag worden toegekend van 54% van de stijging van de Consumentenprijsindex (CPI). Dit kwam neer op een toeslag van 0,65% (CPI-ontwikkeling: 1,21%) uit de pensioenfondsmiddelen. De 1991 groep heeft een aanvullende toeslag van 0,56% ontvangen, waardoor hun toeslag gelijk is aan 100% van de CPI-ontwikkeling. De niet-1991 groep is geen aanvullende toeslagverlening toegekend, omdat meer dan 50% van het CPI is toegekend uit de pensioenfondsmiddelen. De aanvullende toeslag kon alleen gegeven worden omdat de werkgever daar in 2024 expliciet toestemming voor heeft gegeven en de verplichting tot het voldoen van de koopsom voor deze aanvullende toeslag op zich heeft genomen. Het bestuur heeft met alle gewezen deelnemers en pensioengerechtigden over de toeslagen per 1 april 2024 gecommuniceerd.

Op grond van de huidige dekkingsgraad bestaat de mogelijkheid dat SPCN in de komende jaren uit eigen middelen de pensioenen zal kunnen verhogen om de stijging van het prijspeil geheel of gedeeltelijk te compenseren, maar daarnaast ook (deels) een beroep zal moeten doen op de afspraak met de werkgever.

Beleid inzake inhaaltoeslagen

SPCN heeft beleid omtrent inhaaltoeslagen. Bij een beleidsdekkingsgraad boven de grens van toekomstbestendig indexeren kan, met inachtneming van de daarvoor geldende regelgeving, een deel van het eigen vermogen gebruikt worden om de ontstane toeslagachterstand te compenseren. Jaarlijks wordt eerst door het bestuur besloten of toeslag kan worden toegekend en vervolgens of het verlenen van inhaaltoeslag mogelijk is. Momenteel (per 31 december 2024) kent het pensioenfonds voor de niet-1991 groep een toeslagenachterstand van maximaal 11,73% (samengesteld).

Risicoparagraaf 2024

Inleiding

Het bestuur houdt expliciet rekening met risico's en risicobeheersing bij het bepalen van het beleid en het nemen van besluiten.

Het integraal risicomanagementproces is het iteratieve proces van:

- het opstellen van de risicostrategie en hieraan gekoppeld de risicohouding en de risicobereidheid;
- het identificeren van risico's;
- het opstellen en implementeren van het beleid voor risicobeheersing en de uitvoering;
- monitoring en terugkoppeling over risico's en beheersmaatregelen.

Continu wordt door SPCN uitvoering gegeven aan dit proces. Hierbij worden de volgende stappen doorlopen:

- evaluatie (en afhankelijk van de uitkomsten, herijking) van de strategische doelstellingen van SPCN, de risicohouding, de risicoacceptatie en de governance structuur m.b.t. het integrale risicomanagement;
- een risicoanalyse met als doel het identificeren en beoordelen van netto risico's en het prioriteren van de risico's die het komende jaar worden opgepakt – dit kan een algehele risicoanalyse zijn dan wel een thema- of afzonderlijke risicogerichte analyse;
- het toetsen van de beheersmaatregelen op effectiviteit en daarmee het mitigerende effect van een geïdentificeerd risico;
- (op kwartaalbasis) monitoring en evaluatie aan de hand van een integrale risicomanagement rapportage;
- het monitoren van de risico's door de sleutelfunctiehouders actuarieel, risicobeheer en interne audit. De monitoring wordt vastgelegd in periodieke rapportages die worden besproken met het bestuur.

De resultaten van de gevolgde stappen en de rapportages van de sleutelfunctiehouders worden geagendeerd voor de bestuursvergadering, zodat het bestuur deze kan toetsen. In aanvulling hierop worden beleidsvoorstellen aan het bestuur standaard voorzien van een risicoparagraaf, zodat duidelijk is welk effect de gevraagde besluitvorming op de risico's heeft.

De geïdentificeerde risico's zijn opgenomen in een risicoregister, waarin beschrijvingen van de risico's, sub-risico's en scenario's zijn weergegeven. Daarnaast zijn in het risicoregister de inschattingen van de bruto en netto risico's opgenomen met daarbij een overzicht van de beheersmaatregelen. Per risico is aangegeven in hoeverre de risico's binnen de risicobereidheid van SPCN vallen.

De informatievoorziening binnen SPCN is afgestemd op de geïdentificeerde risico's. De frequentie van de informatie is afgestemd op de behoeften en kent een maand-, kwartaal- of jaarcyclus. De inhoud van de informatie is zodanig, dat het bestuur tijdig signaleert wanneer afwijkingen ontstaan tussen de realisatie en de gestelde normen, zodat actie ondernomen kan worden indien gewenst dan wel noodzakelijk.

De strategische doelstelling op lange termijn is primair het kunnen garanderen van de pensioenuitbetaling en secundair het toekennen van toeslagverlening. Hiervoor zijn de belangrijkste generieke risico's:

- Rendementsrisico: beleggings-, rente- en inflatierisico
- Langlevenrisico
- Sponsorrisico

Het rendementsrisico houdt in, dat de beleggingen (beleggingsrisico) onvoldoende renderen om zowel de discontering van de verplichtingen (renterisico) als de toeslagverlening (inflatierisico) te compenseren.

De mutatie van de rentetermijnstructuur (renterisico) is voor rekening en risico van SPCN en kan de beleggingsresultaten (deels) tenietdoen.

Het inflatierisico is door de voorwaardelijkheid van de toeslagverlening een risico dat uiteindelijk voor rekening van de deelnemers en pensioengerechtigden is, doordat hierdoor mogelijk geen of slechts een gedeeltelijke toeslag kan worden toegekend, waardoor niet voor de inflatie wordt gecompenseerd. SPCN heeft geen beleid dat gericht is op het afdekken van het inflatierisico, zodat dit risico moet worden beperkt uit overrendement.

Het langlevens risico is het risico dat de berekening van de verwachte uitkeringsperiode niet langer aansluit bij de meest recente levensverwachtingen.

Het sponsorrisico houdt in, dat de werkgever de uitvoeringsovereenkomst opzegt en in het geval van onvoldoende financiële middelen van SPCN de toezegging over bijstorting niet zal nakomen. Het kan ook zo zijn dat de werkgever afwijzend reageert op een verzoek van SPCN om gelden ter beschikking te stellen ten behoeve van de aanvullende toeslagen wanneer het pensioenfonds zelfstandig niet genoeg middelen heeft om de volledige toeslagambitie na te komen. Dit is in de langjarige historie van SPCN echter nog nooit voorgekomen en wordt ook voor de toekomst als een uiterst laag risico beschouwd. Daarnaast is de uitvoeringsovereenkomst voor onbepaalde tijd overeengekomen en in principe alleen met wederzijdse instemming opzegbaar.

Eigenrisicobeoordeling (ERB)

Iedere 3 jaar is het pensioenfonds verplicht een Eigenrisicobeoordeling (ERB) vast te stellen en in te dienen bij DNB. Het bestuur had voor het laatst op 13 januari 2022 een ERB ingediend bij DNB. Uiterlijk 13 januari 2025 diende SPCN een hernieuwde versie aan te leveren.

Naar aanleiding van een review van DNB van circa veertig ERB's van verschillende pensioenfonds heeft DNB in 2023 een sectorbrief uitgevaardigd met daarin haar bevindingen en aanbevelingen voor verbetering van toekomstige ERB's. De sleutelfunctiehouder risicobeheer heeft in 2023 aan de hand van deze sectorbrief de ERB van SPCN beoordeeld. Hieruit zijn enkele aandachtspunten en acties naar voren gekomen. SPCN heeft deze punten meegenomen in de update van de gedurende 2024 opgestelde ERB. Daarnaast is in de ERB ingegaan op de volgende aanvullende onderwerpen:

- de sluiting van het pensioenfonds voor nieuwe opbouw door overgang van de laatste actieve deelnemers naar een andere pensioenregeling van Citibank, waardoor SPCN een volledig gesloten pensioenfonds is geworden;

- de beslissing van de werkgever in 2023 om geen verzoek tot invaren te doen in het kader van de Wet toekomst pensioenen (Wtp) en;
- de implementatie van de wetgeving rondom DORA en op ICT-gebied.

Op 13 januari 2025 is door SPCN een herziene versie van de ERB ingediend bij DNB.

SPCN is voornemens in de tweede helft van 2025 een herziene ERB aan te leveren waarin onderwerpen zijn opgenomen die in 2024 speelden, maar nog niet zijn opgenomen in de ERB, aangezien deze niet volledig waren afgerond. Dit voornemen is met DNB gedeeld.

Rendementsrisico

In 2024 is de rente gedaald. Dit heeft geleid tot een toename van de waarde van de verplichtingen (Technische Voorzieningen). Daarnaast zijn de technische voorzieningen gestegen door de toeslagverlening en gedaald door de uitkeringen. Tezamen heeft dit geresulteerd in een stijging van de verplichtingen. De positieve beleggingsresultaten in 2024 hebben geleid tot een stijging van het vermogen. De verplichtingen inclusief de toegekende toeslagverlening en exclusief de uitbetaalde uitkeringen stegen minder hard dan het vermogen. Dit leidde tot een stijging van de dekkingsgraad tot eind 2024.

Beleggingsrisico

Eén van de voornaamste financiële risico's waarmee SPCN wordt geconfronteerd is de onvoorspelbaarheid van de uitkomsten van het gevoerde beleggingsbeleid.

	2024	2023	2022	2021	2020
Rendement	8,09%	10,9%	-26,1%	0,9%	16,2%

De beleggingsrendementen fluctueren van jaar tot jaar aanmerkelijk, ondanks de diversiteit en spreiding van de beleggingen. Over 5 jaar berekend is het meetkundig gemiddeld rendement dit jaar gedaald van 2,1% (2023) naar 0,8% en komt daarmee onder het rendement van de, als risicovrij beschouwde, staatsobligaties.

Renterisico

Vanwege de onzekerheid over de renteontwikkeling heeft het bestuur voor een beleggingsfonds gekozen dat gebruik maakt van rentederivaten en dat de rentegevoeligheid aanpast. Met dit instrument wordt bereikt dat het renterisico voor circa 75% is afgedekt (beleid sinds 2019). Het rentebeleid voorziet in een afdekking van 75% met een bandbreedte van 72,5% - 77,5%.

Renteherziening/aflossingsdatum	2024	2023	2022	2021	2020
Korter dan 1 jaar	-12.921	9.600	-1.961	-9.125	-30.488
1-5 jaar	19.818	-3.431	2.523	9.599	16.647
6-10 jaar	23.203	16.185	18.539	29.010	24.788
Langer dan 10 jaar	22.271	19.884	16.030	24.831	29.724
Langer dan 20 jaar	29.248	33.560	28.174	41.418	49.691
Niet rente dragend	38.329	34.926	38.402	55.082	50.449
Externe beleggingsfondsen	-	-	-	-	-
Totaal ¹	119.948	110.724	101.707	150.815	140.811

¹Bron: AIMRJ610 jaarrapportage 2024

Floating bonds worden op basis van renteherzieningsdatum verdeeld. Tevens worden de bond en interest rate futures ingedeeld op basis van de onderliggende (fixed) bonds. Voor derivaten wordt tevens rekening gehouden met de exposure waarde.

Asset Liability Matching

SPCN heeft een uitgaande kasstroom met een gemiddelde duration van 15,2 jaar (2023: 15,4). De duration van de vastrentende waarde portefeuille (excl. derivaten) is ultimo 2024 gelijk aan 6,4 jaar (2023: 6,4). Wanneer ook rekening gehouden wordt met het Strategic Liability Matching Fund (SLM) komt de duration van de totale vastrentende beleggingsportefeuille op 13,9 jaar (2023: 14,2).

Dit SLM-fonds bestaat uit renteswaps, waarbij er een ondergrens is om te zorgen, dat er voldoende onderpand is voor renteswaps en een bovengrens om te voorkomen, dat de participatie niet een te groot deel gaat uitmaken van de beleggingsportefeuille.

Hiermee is het renterisico ultimo 2024 voor circa 77% (2023: 74%) beheerst op basis van marktwaarde, hetgeen in lijn is met het rentebeleid.

Langlevensrisico, kortlevensrisico en herverzekering

Ultimo 2024 maakt SPCN gebruik van de meest recente overlevingstafel Prognosetafel AG2024 om de waarde van de verplichtingen te berekenen; deze Prognosetafel is in september 2024 gepubliceerd. Daarnaast zijn de correctiefactoren (correctie van de sterftekans van de gehele bevolking om zo goed mogelijk aan te sluiten bij verwachte sterfte van de pensioenfondspopulatie) ultimo 2022 geactualiseerd door SPCN. Deze leeftijds- en geslachtsafhankelijke correctiefactoren zijn op basis van het zogenaamde 'Postcodemodel' van de actuariële adviseur Aon vastgesteld.

Aangezien SPCN een volledig gesloten pensioenfonds is en er geen sprake meer is van risicokapitalen voor een nabestaanden- of een arbeidsongeschiktheidspensioen, heeft SPCN niets herverzekerd.

Sponsorrisico

De uitvoeringsovereenkomst bevat een bijstortingsverplichting en een bepaling omtrent financiering van aanvullende toeslagverlening. De werkgever heeft sinds 1966 altijd aan de verplichtingen uit de huidige en voorgaande uitvoeringsovereenkomsten voldaan.

In 2024 heeft de werkgever een financiering verstrekt aan het pensioenfonds om aanvullende toeslagen aan de betreffende deelnemers te kunnen verlenen (zie Pensioenparagraaf).

Valutarisico

SPCN heeft het valutarisico op de belangrijkste vreemde valuta afgedekt, conform het beleid, daar waar dat mogelijk is en efficiënt kan worden ingericht.

Onderstaand een overzicht van de valutarisico's van de belangrijkste valuta's:

Actueel 2024	USD	GBP	JPY	Overig	Totaal
Beleggingen	35.318	1.014	1.839	5.969	44.140
Afdekking	42.017	1.118	1.758	1	44.894
Niet gedekt	-6.699	-104	81	5.968	-754
Totaal beleggingen					119.948
% valutarisico					-0,6%

¹Bron: AIM FTK-rapportage 2024-Q4 en RJ610 jaarrapportage 2024

Per jaareinde zijn er meer USD afgedekt dan het pensioenfonds in de portefeuille heeft. Dit is het gevolg van de afdekkingsstrategie die AIM hanteert binnen het AEAM World Equity Index Fund. Deze geringe mate van overdekking valt binnen de toegestane bandbreedte. Het valutarisico is in 2024 met -0,6% lager dan in 2023 (6,2%) en is passend binnen het bestaande beleid.

Marktrisico

Alle beleggingen zijn onderhevig aan marktrisico's. SPCN verwacht op langere termijn een beloning voor dat risico in de vorm van rendement boven de risicovrije rente.

Het marktrisico wordt beperkt door spreiding aan te brengen in de beleggingen: in 2024 waren de beleggingen divers (verschillende 'asset classes') en ook geografisch gespreid.

Liquiditeitsrisico

SPCN reduceert de liquiditeitsrisico's. Het liquiditeitsrisico is gering. Momenteel zijn er geen beleggingen met een nadrukkelijk illiquide karakter. Daarnaast vindt op basis van een maandelijkse prognose liquiditeitsbeheer plaats om pensioenen uit te keren en facturen te voldoen.

Kredietrisico

Het bestuur van het pensioenfonds realiseert zich dat de beleggingen kredietrisico met zich meebrengen. Daarnaast loopt het pensioenfonds ook een kredietrisico op de uitbestedingspartijen. Het bestuur heeft door middel van monitoring van zowel de uitbestedingspartijen als ook de beleggingen zicht op het kredietrisico. Voor de beheersing van het kredietrisico op de uitbestedingspartijen maakt een kredietcheck onderdeel uit van de evaluatie. Het bestuur realiseert zich dat hier een restrisico blijft dat wel gemonitord kan worden maar niet beïnvloedbaar is.

Niet-financiële risico's

Ultimo 2024 zijn het omgevingsrisico, het IT-risico en het uitbestedingsrisico de belangrijkste niet-financiële risico's. Zij vallen binnen de risicobereidheid van SPCN, zodat geen aanvullende beheersmaatregelen benodigd zijn.

SPCN monitort deze risico's goed om ervoor te zorgen dat verhoging van risico's tijdig wordt gesignaleerd. De niet-financiële risico's zijn opgenomen in het risicoregister van SPCN. Over deze niet-financiële risico's en de financiële risico's ontvangt het bestuur op kwartaalbasis een risicorapportage. Als onderdeel daarvan wordt het risicoregister door het jaar heen continu gemonitord en daar waar nodig aangescherpt aan de geïdentificeerde risico's.

Omgevingsrisico

Het omgevingsrisico is het risico als gevolg van buiten de instelling of groep komende veranderingen op het gebied van concurrentieverhoudingen, belanghebbenden, reputatie en ondernemingsklimaat. Om het omgevingsrisico te beheersen worden veelal de omgeving en veranderingen daarin gemonitord. De relatie met de toezichthouder en de werkgever wordt constructief ervaren. Met beiden vindt periodiek overleg plaats.

Operationeel risico

Het operationeel risico is het risico samenhangend met ondoelmatige of onvoldoende doeltreffende procesinrichting dan wel procesuitvoering. Dit risico is voornamelijk op de interne processen van SPCN gericht. Door eisen te stellen aan de geschiktheid van bestuurders en zoveel mogelijk procesmatig te werken, wordt getracht dit risico te beheersen. De operationele procedures zijn door het bestuur vastgelegd in een handboek met procesbeschrijvingen. Periodiek wordt dit handboek geëvalueerd en indien nodig worden de processen geoptimaliseerd.

Uitbestedingsrisico

Het uitbestedingsrisico is het risico dat de continuïteit, integriteit en/of kwaliteit van de bedrijfsvoering van SPCN door de aan derden uitbestede werkzaamheden in gevaar komt. Jaarlijks worden alle uitbestedingspartijen en ingehuurde adviseurs geëvalueerd. In 2024 was er geen aanleiding tot wijzigingen. Voor elke uitbestedingspartij is een uitgebreide uitbestedingsrisicoanalyse uitgevoerd. Hiervoor is veel informatie bij de verschillende uitbestedingspartijen opgevraagd. Het risico met betrekking tot alle uitbestedingspartijen valt binnen de risicobereidheid van SPCN.

Integriteitsrisico

Het integriteitsrisico is het risico dat de integriteit van de instelling dan wel het financiële stelsel wordt beïnvloed als gevolg van niet-integere, onethische gedragingen van bestuurders en medewerkers van uitbestedingspartijen in het kader van wet- en regelgeving en maatschappelijke en door de instelling opgestelde normen. Periodiek voert SPCN een SIRA (systematische integriteitsrisico analyse) uit. Alle sub-risico's van het integriteitsrisico vallen binnen de risicobereidheid van SPCN.

Frauderisico

Onderdeel van het Integriteitsrisico is het frauderisico, het risico dat iemand zich onrechtmatig bevoorreed ten laste van het pensioenfonds, een derde of derden door misbruik van vertrouwen. Er is sprake van intern en extern frauderisico. De mogelijkheden tot fraude (bijvoorbeeld op processen) worden gemitigeerd onder andere door vastgelegde processen, externe adviseurs (zoals sleutelfunctiehouders) en controles op beïnvloedbare aspecten (zoals grondslagen, jaarrekening, etc.) door accountant en waarmedend actuaris.

Juridisch risico

Het juridisch risico is het risico samenhangend met (veranderingen in en naleving van) wet- en regelgeving, het mogelijk bedreigd worden van haar rechtspositie, met inbegrip van de mogelijkheid dat contractuele bepalingen niet afdwingbaar of niet correct gedocumenteerd zijn. Mede door de vele wijzigingen in wet- en regelgeving is dit een risico dat nadrukkelijk door het bestuur gemonitord wordt.

IT-risico

Het IT-risico is het risico dat bedrijfsprocessen en informatievoorziening onvoldoende integer, niet continu of onvoldoende beveiligd zijn. Omdat veel processen uitbesteed zijn, bevindt het IT-risico zich ook in grote mate bij de uitbestedingspartijen.

Voor pensioenfonds wordt de beheersing van het IT-risico steeds belangrijker voor een integere en beheerste bedrijfsvoering. IT en informatiebeveiliging zien toe op de beheersing van het IT-risico van het pensioenfonds zelf, maar ook op de beheersing van het IT-risico bij uitbesteding. Het IT-beleid van SPCN is vastgesteld conform de laatste ontwikkelingen op IT-gebied en het beleid houdt rekening met het toenemende IT-risico. Het IT-beleid moet in samenhang worden gezien met het risicomanagementbeleid en het uitbestedingsbeleid van SPCN.

SPCN wil gebruikers van IT-hardware en software waarmee (gevoelige) data van SPCN worden verwerkt doorlopend bewust houden van de plicht die zij hebben om verantwoord om te gaan met data. Voor deze gebruikers heeft SPCN een set van regels opgesteld waaraan zij zich dienen te conformeren door middel van een IT-gedragscode. Het beheer van de IT-gedragscode is belegd bij het (externe) bestuursbureau en de naleving wordt gemonitord door de Compliance Officer.

Om de continuïteit van IT-processen te borgen heeft SPCN aanvullend procedures vastgelegd in het Business Continuity Plan (BCP). Met het BCP geeft het bestuur inzicht in het gevoerde beleid en de wijze van beheersing van noodsituaties (zoals uitval van kritieke ICT diensten) waarbij medewerkers en betrokkenen in gevaar zijn en/of de bedrijfsvoering stagneert. Bij de selectie van uitbestedingspartijen wordt mede getoetst of de partij beschikt over een actueel BCP.

Gezien de snelle ontwikkelingen op IT-gebied volgt het bestuur deze ontwikkelingen continu en nauwkeurig en indien nodig wordt het IT-beleid aangescherpt.

Actuariële paragraaf 2024

Actuariële veronderstellingen

In 2022 (conform beleid eenmaal in de vier jaar) heeft expliciet een algehele evaluatie van de actuariële grondslagen en de hoogte van de kostenvoorziening plaatsgevonden.

De grondslagen die zijn geëvalueerd zijn:

- overlevingstafels
- correctiefactoren
- opslag ten behoeve van de kostenvoorziening
- partnerfrequentie
- leeftijdsverschil tussen mannen en vrouwen
- opslag voor wezenpensioen en eindleeftijd
- methodiek waardering partnerpensioen 1991 groep
- verhouding man-vrouw in de flexfactoren

In september 2024 is de meest recente overlevingstafel Prognosetafel AG2024 gepubliceerd; ultimo 2024 maakt SPCN daarvan, na advies van de adviserend actuaris, gebruik. Daarnaast is in 2024 de man-vrouw verhouding (ten behoeve van de flexibiliseringsfactoren 2025) aangepast: 93% man en 7% vrouw.

Voor de waardering van de Technische Voorzieningen wordt per 31 december 2024 uitgegaan van de volgende veronderstellingen:

Overlevingstafels:	De Prognosetafel AG2024, met startjaar 2024.
Correctiefactoren:	Conform de best practices die gepubliceerd zijn door DNB. Er wordt gerekend met leeftijds- en geslachtsafhankelijke correctiefactoren.
Intrest:	Rentetermijnstructuur zoals gepubliceerd door DNB, rekening houdende met de verwachte uitkeringen op basis van de opgebouwde pensioenaanspraken en ingegane rechten.
Kostenvoorziening:	Ter dekking van excassokosten van ingegane pensioenen is in de TV een opslag van 4,0% opgenomen.
Partnerfrequentie:	Voor alle (gewezen) deelnemers met uitzondering van (gewezen) deelnemers waarvan de pensioenuitkering is ingegaan, wordt voor de berekening van de voorziening voor het partnerpensioen uitgegaan van de CBS 2022 partnerfrequenties (niet-alleenstaande-huishoudens in % van totaal aantal mannen respectievelijk vrouwen). Voor al het uitruilbare partnerpensioen en het niet-uitruilbare partnerpensioen van de 1991 groep wordt op de pensioendatum uitgegaan van een partnerfrequentie van 100%.

Voor het niet-uitruilbare partnerpensioen van de niet-1991 groep wordt op de pensioendatum uitgegaan van een partnerfrequentie van 78% voor mannen en 71% voor vrouwen.

Voor pensioengerechtigden met een ouderdomspensioen wordt alleen een voorziening voor partnerpensioen berekend, indien en zolang zij gehuwd zijn of een partner hebben (bepaalde partner systeem).

Voorts wordt verondersteld dat de partner van een mannelijke (gewezen) deelnemer of gepensioneerd een vrouw is en dat de partner van een vrouwelijke (gewezen) deelnemer of gepensioneerd een man is.

- Leeftijdsverschil:** Er wordt met een vast leeftijdsverschil gerekend, waarbij wordt verondersteld dat de hoofdverzekerde man vier jaar ouder is dan de vrouw en de hoofdverzekerde vrouw drie jaar jonger dan de man. Dit geldt alleen bij partnerfrequenties.
- Wezenpensioen:** Voor latent wezenpensioen wordt een voorziening getroffen ter grootte van 2% van het latent partnerpensioen van deelnemers en gewezen deelnemers. Bij een ingegaan wezenpensioen wordt voor wezen jonger dan 18 jaar aangenomen dat het wezenpensioen voortduurt tot de 18-jarige leeftijd; voor wezen van 18 jaar of ouder wordt aangenomen dat het wezenpensioen voortduurt tot de 23-jarige leeftijd.
- Toeslagen:** Er wordt geen rekening gehouden met (toekomstige) toeslagen.

Niet-opgevraagd pensioen (onclaimed)

SPCN zet zich in om alle opgebouwde pensioenen ook daadwerkelijk uit te keren. De situatie kan zich voordoen dat een gewezen of pensioengerechtigde deelnemer niet kan worden bereikt bij ingang van het pensioen. In dat geval wordt het niet-opgevraagde pensioen bij pensioeningang op 'onclaimed' gezet. Een pensioenfonds is wettelijk verplicht het pensioen met terugwerkende kracht uit te keren, indien een rechthebbende zich (later) alsnog meldt. Het bestuur van SPCN heeft daartoe in 2024 beleid opgesteld hoe met niet-opgevraagd pensioen in de waardering (voorziening) wordt omgegaan.

Tijdelijk ouderdomspensioen (TOP)

Het onclaimed TOP wordt elk jaar met een jaar uitgesteld tot het moment dat de gewezen deelnemer 64 jaar is. Daarna wordt het TOP uitgesteld tot 64,5 jaar. Het TOP wordt op 64,5 jaar omgezet in een levenslang ouderdomspensioen.

Levenslang ouderdomspensioen (LOP) en Nabestaandenpensioen (NP)

De verstreken onclaimed uitkeringen worden voor 100% opgenomen in de voorziening. De toekomstige uitkeringen zijn voor 100% opgenomen in de aangehouden voorziening pensioenverplichtingen van de pensioengerechtigde. Op 80-jarige leeftijd komt de volledige voorziening (verstreken en toekomstige uitkeringen) in één keer vrij te vallen (en staat er voor de rechthebbende niets meer gereserveerd).

De deelnemer blijft geregistreerd in de deelnemersadministratie tot de leeftijd van 110 jaar; daarna wordt de deelnemer geheel uit de administratie verwijderd.

Actuariële analyse resultaat 2024

bedragen x € 1.000	2024	2023	2022	2021	2020
Premieresultaat					
Premiebijdrage*	1.101	2.502	1.453	2.001	3.642
Pensioenopbouw	-	-357	-330	-381	-343
Onttrekking TV voor uitvoeringskosten	-	149	116	106	97
Uitvoeringskosten	-923	-896	-991	-829	-886
Toeslagverlening gefinancierd door werkgever	-156	-1.173	-170	-723	-2.119
Subtotaal	22	225	78	174	391
Interest resultaat					
Beleggingsresultaat	9.277	11.589	-38.692	1.259	20.727
Toevoeging benodigde intrest	-3.263	-2.950	583	676	383
Toeslagverlening uit middelen fonds	-	-	-	-	-
Wijziging Rentetermijnstructuur (RTS)	-1.396	-3.426	34.134	8.364	-14.796
Subtotaal	4.618	5.213	-3.975	10.299	6.314
Overig resultaat					
Wijziging actuariële veronderstellingen	-	-	-990	-	3.249
Wijziging overige technische grondslagen	192	-	-1.269	-	-
Resultaat waardeoverdrachten	0	-	-	-	-
Resultaat toeslagverlening	-632	-4.376	-5.712	-	-
Resultaat sterfte	-107	-208	-618	1.134	-459
Overig	-12	-194	-97	-15	51
Subtotaal	- 559	-4.778	-8.686	1.119	2.841
Totaal Resultaat	4.081	660	-12.583	11.592	9.546

Splitsing Technische Voorzieningen naar deelnemers uit 1991 groep en niet-1991 groep

Splitsing TV (bedragen x € 1.000)	2024	2023	2022	2021	2020
1991 groep	27.679	28.495	25.945	32.606	35.638
Niet-1991 groep	70.505	68.072	61.996	84.317	93.511
Totaal	98.184	96.567	87.941	116.923	129.149

Vermelding conform artikel 130a Pensioenwet

Details kostendekkende premie (bedragen x € 1.000)	2024	2023	2022	2021	2020
Aangroei verplichtingen	-	314	291	294	289
Back Service	-	22	10	65	33
Risico premies	-	21	29	22	21
Toeslagen (financiering werkgever)	156	1.173	170	723	2.119
Solvabiliteit	22	225	78	174	391
Uitvoeringskosten	923	747	875	723	789
Kostendekkende premie	1.101	2.502	1.453	2.001	3.642
Feitelijke premie	1.101	2.502	1.453	2.001	3.642

Het premiebeleid is erop gericht om de kostendekkende premie te ontvangen, rekening houdend met de (aanvullende) voorwaardelijk toeslagverlening. De berekeningswijze is vastgelegd in de Abtn van SPCN en betreft de feitelijke kostendekkende premie. Aangezien sprake is van een volledig gesloten pensioenfonds en er geen opbouw plaatsvindt, bestaat de premie slechts uit de volledige uitvoeringskosten die niet gedekt worden door de kostenvrijval over de pensioenuitkeringen.

Gedurende 2024 is bij de werkgever voor de premievrije rechten van gewezen en pensioengerechtigde deelnemers een koopsom gevraagd ter financiering van de aanvullende toeslagverlening per 1 april 2024. Deze koopsom is in 2024 ontvangen.

De kostendekkende premie wordt maandelijks geïnd. De feitelijke premie 2024 ad € 1.101.469 is vastgesteld op basis van de financieringsafspraken tussen SPCN en de werkgever.

Oordeel waarmerkend actuaris

De waarmerkend actuaris heeft de opdracht om vast te stellen dat het pensioenfonds voldoet aan de vereisten vanuit artikel 126 tot en met 140 PW. De belangrijkste bevindingen die door de waarmerkend actuaris zijn gerapporteerd zijn:

- De vermogenspositie van SPCN is voldoende, omdat de beleidsdekkingsgraad van SPCN op de balansdatum hoger is dan de dekkingsgraad bij het vereist eigen vermogen.
- In de actuariële verklaring wordt vermeld dat het pensioenfonds voldoet aan de artikelen 126 tot en met 140 van de Pensioenwet.

Ontwikkelingen na balansdatum

Financiële positie

Gedurende 2025 is de rente gestegen. Dit heeft ertoe geleid dat de Technische voorziening is gedaald. Daarnaast is de Technische voorziening gestegen door de per 1 april 2025 toegekende toeslagverlening en gedaald door de gedane uitkeringen. In totaal is sprake van een daling van de Technische voorziening. Dit heeft een positief effect op de dekkingsgraad. Het vermogen heeft gedurende 2025 een negatief rendement laten zien en samen met de gedane uitkeringen is het vermogen gedaald met een negatief effect op de dekkingsgraad. Al deze effecten tezamen hebben geleid tot een toename van de actuele dekkingsgraad.

Per 31 mei 2025 was de actuele dekkingsgraad 126,2%.

De beleidsdekkingsgraad steeg tot een niveau van 125,3%.

Toeslagbesluit 2025

Het bestuur heeft in 2025 een toeslagenbesluit genomen. Voor alle deelnemers wordt vanuit de pensioenfondsmiddelen op basis van de wettelijke regels inzake toekomstbestendig indexeren voor 61,2% van de maatstaf (ontwikkeling van CPI van december 2023 – december 2024) aan toeslag verleend (2,51%). De werkgever is akkoord gegaan met de financiering van de aanvullende toeslagen en heeft de nota voor de aanvullende toeslagen betaald. Hierdoor ontvangen de deelnemers van de 1991 groep een aanvullende toeslag op 1 april 2025 van 1,59%, waardoor hun toeslag gelijk is aan 100% van de CPI-ontwikkeling van 4,1%. De deelnemers van de niet-1991 groep ontvangen geen aanvullende toeslag, waardoor hun toeslagverlening uitkomt op 61,2% van de CPI-ontwikkeling, zijnde 2,51%.

Benoemingen en wijzigingen bestuur, verantwoordingsorgaan en overige gremia

Bestuur

Niet-uitvoerend bestuurders

Op 31 maart 2025 liep de zittingstermijn af van de niet-uitvoerend bestuurder namens de gewezen deelnemers, de heer Bart Heenk. Statutair gezien kan de heer Heenk voor nog een zittingsperiode worden herbenoemd.

De niet-uitvoerend bestuurder namens de pensioengerechtigden, de heer Dietert Vos, heeft per 31 maart 2025 bedankt voor zijn positie als bestuurder van SPCN. De heer Vos was statutair gezien niet meer herbenoembaar voor een nieuwe periode.

Begin 2025 heeft SPCN daarom verkiezingen georganiseerd voor de functie van niet-uitvoerend bestuurder zowel namens de gewezen deelnemers als namens de pensioengerechtigden. Tot 27 januari 2025 konden de gewezen deelnemers en pensioengerechtigden zich kandidaat stellen. De verkiezingscommissie heeft de kandidaatstellingen beoordeeld en, met inachtneming van het voor betrokken vacatures opgestelde functieprofiel, twee kandidaten geschikt bevonden.

Dit betrof de kandidaatstelling van de heer Heenk voor de positie van niet-uitvoerend bestuurder namens de pensioengerechtigden en de kandidaatstelling van de heer Michiel Reijnoudt voor de positie van niet-uitvoerend bestuurder namens de gewezen deelnemers. De heer Reijnoudt kan deze positie bekleden, aangezien hij per 31 maart 2025 heeft bedankt, conform Statuten, voor zijn positie in het VO van SPCN en er, volgens de Statuten, geen sprake is van een zogenaamde 'afkoelingsperiode'. In februari 2025 zijn de heren Heenk en Reijnoudt vervolgens door de niet-uitvoerend bestuurders benoemd als niet-uitvoerend bestuurder namens de pensioengerechtigden, respectievelijk namens de gewezen deelnemers, per 1 april 2025 voor een periode van 4 jaar, onder voorbehoud van een verklaring van geen bezwaar van DNB.

Op 16 maart 2025 heeft DNB formeel aangegeven geen bezwaar te hebben tegen de benoeming van de heer Heenk als niet-uitvoerend bestuurder namens de pensioengerechtigden bij SPCN.

Op 10 april 2025 heeft DNB formeel aangegeven geen bezwaar te hebben tegen de benoeming van de heer Reijnoudt als niet-uitvoerend bestuurder namens de gewezen deelnemers bij SPCN.

Uitvoerend bestuurder

Op 30 juni 2025 loopt de zittingstermijn af van de uitvoerend bestuurder beleggingen, mevrouw Hedwig Peters. Begin 2025 is SPCN daarom een werving- en selectieprocedure gestart om een geschikte kandidaat te vinden voor deze functie. Uit die procedure is mevrouw Anisa Salomons tussen andere kandidaten als meest geschikte kandidaat naar voren gekomen. De niet-uitvoerend bestuurders hebben mevrouw Salomons vervolgens, na het horen van de uitvoerend bestuurder actuariael, in april 2025 benoemd als uitvoerend bestuurder beleggingen per 1 juli 2025 voor een periode van 4 jaar, onder voorbehoud van een verklaring van geen bezwaar van DNB.

Op 2 juni 2025 heeft DNB formeel aangegeven geen bezwaar te hebben tegen de benoeming van mevrouw Salomons als uitvoerend bestuurder beleggingen bij SPCN.

Verantwoordingsorgaan

Het VO-lid namens de werkgever, de heer Michiel Reijnoudt, heeft per 31 maart 2025 bedankt voor zijn positie in het VO van SPCN. Begin 2025 heeft de werkgever een nieuwe kandidaat, de heer Dietert Vos voorgedragen als VO-lid namens de werkgever, conform de Statuten van SPCN. De heer Vos kan deze positie bekleden, aangezien hij per 31 maart 2025 heeft bedankt conform Statuten voor zijn positie in het bestuur van SPCN en er, volgens de Statuten, geen sprake is van een zogenaamde 'afkoelingsperiode'. In februari 2025 is de heer Vos vervolgens, na goedkeuring van de niet-uitvoerend bestuurders, door de uitvoerend bestuurders benoemd als VO-lid namens de werkgever per 1 april 2025 voor een periode van 4 jaar.

Overige gremia

Op 31 maart 2025 liep de zittingstermijn van en overeenkomst met het lid van de Auditcommissie, de heer Marco van Empel, af. De heer Van Empel was niet meer herbenoembaar voor een nieuwe termijn. Begin 2025 heeft SPCN daarom een werving- en selectieprocedure gestart om een geschikte kandidaat te vinden voor de rol van lid auditcommissie. Uit die procedure is de heer Marc van der Veen tussen andere kandidaten als meest geschikte kandidaat naar voren gekomen. De niet-uitvoerend bestuurders hebben de heer Van der Veen vervolgens in maart 2025 benoemd als nieuw lid auditcommissie per 1 april 2025 voor een periode van 4 jaar.

Herontwerp beleggingsbeleid (ALM-studie)

Gedurende 2024 is het traject tot herziening van het (strategisch) beleggingsbeleid opgepakt. Dit betreft het volledige beleggingsbeleid, van de Investment beliefs van het pensioenfonds en ESG-beleid tot aan een heroverwogen strategisch beleggingsbeleid voor de komende drie jaar. Daarbij is gebruik gemaakt van een nieuw uitgevoerde ALM-studie. De afronding van de in 2024 opgestarte herziening heeft plaatsgevonden in 2025. Dit betreft het vastleggen van het gekozen beleid in alle relevante pensioenfondsdocumenten en de implementatie van het strategisch beleggingsbeleid door AIM.

DORA

DORA schrijft voor dat alle financiële instellingen per 17 januari 2025 compliant moeten zijn. De toezichthouder DNB heeft eind 2024/begin 2025 echter aangegeven het toezicht op naleving van DORA gedurende 2025 stapsgewijs te gaan opbouwen. Dit mede gevoed door het late definitief (doorlopend tot en met eind december 2024) maken van onderdelen van dezelfde wetgeving.

Dit heeft SPCN begin 2025 de tijd gegeven om de laatste punten af te handelen binnen de door DNB uitgesproken verwachtingen inzake beleid, de addenda en het informatieregister:

- Alle benodigde/relevante beleidsdocumenten zijn aangepast;
- De overeenkomsten (addenda) met de (niet-)kritische ICT-dienstverleners zijn akkoord;
- Het informatieregister voor SPCN is opgesteld.

De focus van DNB ligt in het eerste half jaar vooral op het verzamelen en beoordelen van de informatieregisters.

ERB

Op 13 januari 2025 is door SPCN de gedurende 2024 opgestelde ERB ingediend bij DNB.

In het eerste halfjaar van 2025 is een begin gemaakt met het opnieuw opstellen van een ERB. Het moment van de periodiciteit/cyclus omtrent ERB en ALM (beide driejaarlijks) volgen elkaar kort op. Hierdoor kunnen de resultaten van de ALM-studie net niet in de ERB worden opgenomen. Deze worden derhalve middels een deel-ERB nagezonden aan DNB. Daartoe heeft het pensioenfonds ervoor gekozen, in overleg met DNB, om het moment van de ERB te verleggen in de tijd zodat deze (cyclus) ná afronding van de ALM-studie komt te liggen. Dit resulteert erin dat in de tweede helft van 2025 opnieuw een ERB wordt ingediend bij DNB. Dit betreft dan niet alleen een (summiere) update van de ERB die in januari 2025 is ingediend, maar daarin zijn dan ook de volgende aanvullende onderwerpen opgenomen:

- de afronding van de implementatie van de wetgeving rondom DORA op ICT-gebied;
- de afronding van de in 2024 opgestarte herziening van het strategisch beleggingsbeleid, waaronder de ESG-visie van het bestuur, eindigend in een ALM-studie en de implementatie van het beleggingsbeleid begin 2025;
- de herbeoordeling van de risicohouding en het volwassenheidsniveau van SPCN;
- een herijking van Missie, Visie en Strategie in het voorjaar van 2025.

Ondertekening Bestuursverslag 2024

Amsterdam, 18 juni 2025

Het bestuur,

J. van de Ree

C.D. Snoeks

H.G.I.M. Peters

M.S. Reijnoudt

E.J. Deetman

B.A. Heenk

3. VERSLAG VERANTWOORDINGSORGAAN

Conform zijn in de Pensioenwet, art. 115a, vastgelegde taken brengt het Verantwoordingsorgaan (VO) van Stichting Pensioenfonds Citigroup Nederland (SPCN) verslag uit over het boekjaar 2024.

Activiteiten in 2024

Het VO heeft drie keer vergaderd, alle drie de keren in aanwezigheid van de voorzitter van het bestuur en een uitvoerend bestuurder en één keer daarvan ook in aanwezigheid van een aspirant uitvoerend bestuurder. In de vergadering van 26 mei 2025 hebben het bestuur en de auditcommissie verantwoording afgelegd over het gevoerde beleid en het uitgevoerde toezicht daarop in het voorafgaande boekjaar 2024.

Het VO heeft tweemaal een bestuursvergadering bijgewoond.

Oordeelsvorming

Informatie voor zijn oordeelsvorming heeft het VO verkregen in de bijeenkomsten met het bestuur en die met de bestuursvoorzitter en ontleend aan alle beschikbare documenten. Voorts werd kennisgenomen van het jaarverslag 2024. Opvolging binnen zowel het uitvoerend bestuur als het VO is een belangrijk thema geweest gedurende het jaar. Binnen het VO en bestuur liepen twee leden tegen hun laatste termijn aan. In dat kader zijn gedurende het jaar de opvolgingsprocedures opgestart en is Peter Jan Kroon als één van de opvolgers benoemd binnen het VO. Binnen de Uitvoerend Bestuurders heeft Casim Snoeks begin 2024 Linda Gastelaars opgevolgd. Alle posities lijken hiermee weer goed ingevuld.

De werkgever heeft besloten om het fonds niet over te laten gaan naar het nieuwe pensioenstelsel. Daarmee is aan de vanzelfsprekende onzekerheid rond dit onderwerp een einde gekomen.

Uitvoeringskosten

Vanaf boekjaar 2023 heeft het VO, op grond van de Pensioenwet, artikel 115a lid 2, de bevoegdheid om een oordeel te geven over de gemaakte uitvoeringskosten evenals de beleidskeuzes hierin.

Het VO constateert dat de kosten in 2024 hoger waren dan in 2023. Dit is onder andere het gevolg van de verhoging van tarieven van uitbestedingspartijen in verband met de inflatie, het afsluiten van nieuwe contracten en het uitvoeren van een onderzoek tot herziening van het vermogensbeheer. De uitvoeringskosten zijn, gelet op het lage aantal gepensioneerde deelnemers bij SPCN, ten opzichte van andere pensioenfondsrelaties relatief hoog.

Naar het oordeel van het VO zijn deze kosten verantwoord, gelet op de kwaliteit van alle processen en de aandacht van het bestuur voor een voortdurend veranderende omgeving (nieuwe pensioenwet), de almaar toenemende regeldruk van DNB en toenemende omgevingsrisico's (cybercrime) verantwoord. Met het huidige kostenniveau voldoet het pensioenfonds aan alle (wettelijke) verplichtingen die aan pensioenfondsrelaties worden gesteld.

De werkgever betaalt de uitvoeringskosten waardoor deze kosten geen invloed hebben op de financiële positie van SPCN en dus evenmin op de pensioenen van de deelnemers van SPCN. Het VO waardeert

het dat desondanks het bestuur kritisch blijft op het kostenniveau zodat de uitvoeringskosten in een gezonde verhouding blijven tot de ambitie van het pensioenfonds.

Oordeel

Het VO ondervindt geen enkele terughoudendheid in het delen van alle beschikbare informatie, die basis is voor het handelen van het bestuur. Dit optimaliseert de kwaliteit van oordeelsvorming en het advies vanuit het VO, waarvoor het VO zeer erkentelijk is.

Zelfevaluatie

Eind 2024 bestond het VO uit de volgende leden:

Namens werkgever	Michiel Reijnoudt, voorzitter
Namens gewezen deelnemers	Henk van Gorkum, lid
Namens gepensioneerden	Peter Jan Kroon, secretaris

Peter Jan Kroon is in 2024 benoemd als VO-lid namens de gepensioneerden. Zijn termijn ving aan op 1 juli 2024.

Gedurende het verslagjaar zijn vaardigheden en kennis geactualiseerd door kennisname van de publicaties van de Pensioenfederatie en de vergaderingen met het bestuur, waarbij ook externe partijen aanwezig zijn. Het VO is van mening dat in de huidige samenstelling ruim voldoende expertise per deelgebied bestaat bij een of meer leden om de rol van het VO naar behoren te kunnen vervullen.

Op 31 maart 2025 heeft de heer Reijnoudt het VO verlaten; hij is toegetreden tot het bestuur van SPCN. De werkgever heeft de heer Dietert Vos voorgedragen als VO-lid namens de werkgever. De heer Vos is door het bestuur benoemd als VO-lid, zodat per 1 april 2025 in de opvolging van de heer Reijnoudt is voorzien.

Prangins, 5 juni 2025

Namens het VO,

Peter Jan Kroon, secretaris

Reactie van het bestuur op het verslag Verantwoordingsorgaan

Het bestuur bedankt de leden van het verantwoordingsorgaan (VO) voor hun inzet, toewijding en de prettige samenwerking in het afgelopen jaar.

Het afgelopen jaar sprak het bestuur periodiek met het VO over de ontwikkeling van de financiële positie van SPCN. Ook heeft het bestuur het VO regelmatig bijgepraat over de ontwikkelingen met betrekking tot de toekomst van het pensioenfonds. Daarbij wil het bestuur van de gelegenheid gebruik maken om Peter Jan Kroon die per 1 juli 2024 is begonnen als VO-lid, van harte welkom te heten. Het bestuur ervaart het contact met het VO als positief. Het bestuur en het VO weten elkaar goed te vinden en indien nodig kan er snel worden geschakeld. Het bestuur heeft er vertrouwen in dat deze goede en effectieve samenwerking ook in de toekomst op dezelfde wijze wordt voortgezet. Bij de verschillende contactmomenten tussen het bestuur en het VO heeft ook het VO zijn waardering voor de samenwerking met het bestuur uitgesproken. Er is sprake van wederzijds vertrouwen en de informatievoorziening vanuit het bestuur naar het VO is passend en volledig.

Het bestuur stelt het positieve oordeel van het VO en de argumentatie daarbij zeer op prijs. Het bestuur kijkt uit naar de voortzetting van de goede samenwerking met het VO. Daarbij wil het bestuur van de gelegenheid gebruikmaken om het in 2025 nieuw toegetreden lid van het VO, de heer Dietert Vos, van harte welkom te heten.

De heer Vos neemt per 1 april 2025 de positie in van het vertrekkende lid van het VO, de heer Michiel Reijnoudt, die een positie in het bestuur heeft ingenomen. Het bestuur is de heer Reijnoudt veel dank verschuldigd voor de positieve bijdrage en inzet in al die jaren in zijn rol als lid van het VO.

4. VERSLAG INTERN TOEZICHT

Het omgekeerd gemengd bestuursmodel heeft voor ons pensioenfonds van het begin af aan uitstekend gefunctioneerd. Dit model dat naast vertegenwoordigers van de achterban (werkgever, gewezen deelnemers en gepensioneerden) een drietal professioneel bestuurders kent (de voorzitter, alsmede twee uitvoerend bestuurders) is voor de geringe omvang van het fonds een logische bestuursvorm. Het zou te kostbaar zijn voor een fonds van onze omvang om een eigen permanent pensioenbureau te hebben. Met de twee uitvoerend bestuurders, die op deeltijdbasis werken, zijn we in staat de vele diensten die we van externe leveranciers betrekken, goed te beheren en te beoordelen op kwaliteit en toegevoegde waarde.

We hebben dit model in 2024 formeel geëvalueerd tegen de alternatieven en geoordeeld dat het nog steeds de beste bestuursvorm is voor ons fonds. Gelukkig zijn we ook in staat om - ondanks het feit dat het fonds volledig gesloten is voor nieuwe deelnemers en opbouw – goede niet-uitvoerend bestuurders uit eigen gelederen te vinden. Een goede bezetting is immers essentieel voor de organisatie en toekomst van het fonds. Op het moment van schrijven (begin 2025) loopt een traject om één van de uitvoerend bestuurders te vervangen wegens het bereiken van de maximale termijn en de belangstelling voor deze positie is verrassend groot.

De samenwerking tussen de uitvoerend bestuurders, de voorzitter, de sleutelfunctiehouders, bestuursondersteuning en de niet-uitvoerend bestuurders is prettig, professioneel en efficiënt. De communicatie tussen alle betrokkenen is respectvol, open, transparant en verloopt uitstekend.

Het afgelopen jaar heeft het intern toezicht zich gericht op:

- Cybersecurity
- Continuïteit van de pensioenadministratie
- Risicomanagement
- Robuustheid van de diverse processen, rapportages en escalatiemechanismen

Het intern toezicht concludeert dat de organisatie van Stichting Pensioenfonds Citigroup Nederland in 2024 uitstekend heeft gefunctioneerd. Alle geledingen binnen de organisatie functioneren goed en professioneel. Evenwichtige belangenbehartiging wordt in alle acties nadrukkelijk beoordeeld en nagestreefd. De interne risicobeheersing is uitstekend op orde. Voor komend jaar zal de robuustheid, bemensing en de pensioenadministratie, mede gezien de beperkte omvang van het fonds, nadrukkelijk de aandacht houden, zowel van het bestuur als van het intern toezicht.

Reactie van het bestuur op het verslag van intern toezicht

Het bestuur bedankt het intern toezicht en de auditcommissie voor de inspanningen en voor het werk dat het intern toezicht het afgelopen jaar heeft verricht. Het bestuur is verheugd over het feit dat het intern toezicht het functioneren van het bestuur en de organisatie in het geheel, de wijze waarop de belangen van alle geledingen worden behartigd, de interne risicobeheersing en het beleid van het bestuur en de uitvoering daarvan als uitstekend heeft beoordeeld. Het bestuur sluit aan bij de constatering dat na evaluatie het omgekeerd gemengd bestuursmodel nog steeds wordt beoordeeld als meest geschikte bestuursmodel voor SPCN.

Het bestuur wil het intern toezicht daarnaast bedanken voor de inspanningen en het bijstaan van het bestuur bij de verdere beheersing van de informatiebeveiliging. Het bestuur is zeer positief over de dynamiek tussen de Uitvoerend Bestuurders en Niet-Uitvoerend Bestuurder enerzijds, en het intern toezicht anderzijds. De taakverdeling tussen het bestuur en het intern toezicht is helder en er is sprake van een gedegen overleg- en rapportagestructuur. Het bestuur hecht hier grote waarde aan, mede met het oog op de mogelijke ontwikkelingen en uitdagingen voor het pensioenfonds, onder andere op het gebied van governance, in de toekomst.

Het bestuur neemt de door het intern toezicht genoemde aandachtspunten voor komend boekjaar mee in de werkzaamheden in 2025 en koppelt hierover op gepaste wijze terug aan het intern toezicht. Zo wordt de nadrukkelijke aandacht gehouden op de robuustheid van de diverse processen, rapportages en escalatiemechanismen, de bemensing van SPCN en de continuïteit van de pensioenadministratie.

5. JAARREKENING 2024

Balans

Staat van baten en lasten

Kasstroomoverzicht

Algemene toelichting

Grondslagen voor waardering van activa en passiva

Grondslagen voor bepaling resultaat

Toelichting balans

Risicobeheer en derivaten

Niet in de balans opgenomen activa en verplichtingen

Toelichting staat van baten en lasten

Balans

(na bestemming van het saldo van baten en lasten)

31-12-2024

31-12-2023

(bedragen in duizenden €)

ACTIVA

Beleggingen

Aandelen	(1)	36.881		34.060	
Vastrentende waarden	(2)	85.526		82.859	
Vorderingen	(3)	<u>361</u>		<u>353</u>	
			122.768		117.272

Vorderingen en overlopende activa

Pensioenpremie	(4)	34		-	
Overige vorderingen		<u>3</u>		<u>-</u>	

			37		-
Overige activa	(5)		351		313

123.156**117.585**

PASSIVA

Algemene reserve	(6)		24.591		20.510
------------------	-----	--	--------	--	--------

Technische voorzieningen

Voorziening pensioenverplichtingen	(7)	98.184		96.567	
Herverzekerde VPV		<u>-</u>		<u>-</u>	
			98.184		96.567

Kortlopende schulden

Pensioenpremie	(8)	-		102	
Overige schulden		<u>381</u>		<u>406</u>	
			381		508

123.156**117.585**

PENSIOENVERMOGEN

31-12-2024

31-12-2023

Balanstotaal		123.156		117.585	
Kortlopende schulden		<u>-381</u>		<u>-508</u>	
Pensioenvermogen		<u>122.775</u>		<u>117.077</u>	

Nominale dekkingsgraad (in %)

125,0%

121,2%

Staat van baten en lasten over het boekjaar

(bedragen in duizenden €)

		2024	2023
Baten			
Beleggingsopbrengsten voor risico pensioenfonds	(9)	9.277	11.589
Premiebijdragen van werkgevers en werknemers	(10)	1.101	2.502
		<u>10.378</u>	<u>14.091</u>
Lasten			
Pensioenuitkeringen	(11)	3.775	3.750
Pensioenuitvoerings- en administratiekosten	(12)	1.073	896
Mutatie voorziening pensioenverplichtingen:			
• Pensioenopbouw		-	357
• Indexering en overige toeslagen		788	5.549
• Rentetoevoeging		3.263	2.950
• Onttrekking voor uitkeringen		-3.750	-3.711
• Wijziging door overdracht van rechten		-	-
• Wijziging marktrente		1.396	3.426
• Wijziging actuariële uitgangspunten		-192	-
• Overige mutaties		112	58
		<u>1.617</u>	<u>8.629</u>
Herverzekeringen	(13)	-10	11
Saldo overdracht van rechten	(14)	-	-
Overige lasten	(15)	-158	145
		<u>6.297</u>	<u>13.431</u>
Saldo van baten en lasten		<u>4.081</u>	<u>660</u>
Resultaatbestemming			
Ten gunste van de algemene reserves		4.081	660
Ten laste van de algemene reserves		-	-
		<u>4.081</u>	<u>660</u>

Kasstroomoverzicht

(bedragen in duizenden €)

	2024 EUR	2023 EUR
Kasstroom uit pensioenactiviteiten		
Ontvangen premies (inclusief toeslagverlening)	965	2.527
Betaalde pensioenuitkeringen	-3.776	-3.748
Ontvangen uitkeringen van herverzekeraars	10	10
Betaalde premies herverzekering	0	-21
Saldo in- uitgaande waardeoverdrachten	0	0
Betaalde pensioenuitvoeringskosten	-961	-919
Totaal kasstroom uit pensioenactiviteiten	-3.762	-2.151
	-----	-----
Kasstroom uit beleggingsactiviteiten		
Verkopen en aflossingen van beleggingen	5.013	10.358
Ontvangen directe beleggingsopbrengsten	2.935	272
Aankopen en verstrekkingen van beleggingen	-4.167	-8.403
Betaalde kosten van vermogensbeheer	19	17
Totaal kasstroom uit beleggingsactiviteiten	3.800	2.244
	-----	-----
Mutatie geldmiddelen	38	93
Stand liquide middelen per 1 januari	315	222
Stand liquide middelen per 31 december	353	315
	-----	-----
Specificatie liquide middelen		
Rekening courant ABN AMRO bank	351	313
Rekening courant Citibank (mandaat AIM)	2	2
Totaal liquide middelen	353	315
	-----	-----

Algemene toelichting

1.1 Inleiding

De Stichting Pensioenfonds Citigroup Nederland (SPCN) is op 1 juni 1966 opgericht en statutair gevestigd in Amsterdam. De stichting is ingeschreven bij de Kamer van Koophandel onder nummer 41200895. SPCN heeft als doel het verlenen of doen verlenen van pensioen en/of andere uitkeringen aan werknemers of gewezen werknemers van de aangesloten ondernemingen, hun nagelaten betrekkingen en belanghebbenden volgens bij een of meer pensioenreglementen vast te stellen regels.

1.2 Algemeen

De jaarrekening is opgesteld in overeenstemming met de wettelijke bepalingen zoals deze zijn opgenomen in Titel 9, Boek 2 van het Burgerlijk Wetboek en met in achtneming van de Richtlijnen voor de Jaarverslaggeving. De jaarrekening is opgesteld uitgaande van de continuïteitsveronderstelling.

Alle bedragen zijn vermeld in duizenden euro's, tenzij anders is vermeld. De euro is de functionele valuta.

De jaarrekening is opgesteld na bestemming van het saldo van baten en lasten.

Het bestuur heeft op 18 juni 2025 de jaarrekening vastgesteld.

Grondslagen voor waardering van activa en passiva

2.1 Opname van een actief of een verplichting

Een actief wordt in de balans opgenomen wanneer het waarschijnlijk is dat de toekomstige economische voordelen het pensioenfonds toebehoren en de waarde van deze voordelen betrouwbaar kunnen 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.

2.2 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.

2.3 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 onderliggende veronderstellingen worden voortdurend beoordeeld. Herzieningen van schattingen worden opgenomen in de periode waarin de schatting wordt herzien, en in toekomstige perioden waarvoor de herziening gevolgen heeft.

Schattingen en veronderstellingen worden gebruikt bij het vaststellen van de waardering van de beleggingen en de voorziening pensioenverplichting van het pensioenfonds.

2.4 Schattingswijzigingen

In 2024 heeft het bestuur nieuwe actuariële grondslagen vastgesteld. Hierbij is besloten om de meest recente prognose van de toekomstige sterfteontwikkeling toe te passen zoals opgenomen in de AG prognosetafels die in september 2024 zijn geactualiseerd en gepubliceerd. In 2023 werden de AG-prognosetafels 2022 toegepast.

Het leeftijdsverschil tussen mannen en vrouwen, de kostenvoorziening en de opslag voor wezenpensioen zijn niet gewijzigd.

De geactualiseerde prognosetafels zijn geen aanleiding om de ervaringssterfte te actualiseren.

Eind 2024 heeft een herijking van de man-vrouw verhouding plaatsgevonden. Deze is gewijzigd naar 93% man en 7% vrouw (was 95% man-5% vrouw). De gewijzigde man-vrouw verhouding heeft geen effect op de VPV en geldt enkel voor de flexibiliseringsfactoren 2025.

De effecten van deze wijzigingen zijn zichtbaar in onderstaande tabel:

Omschrijving	2024
Wijziging overlevingstafel en ervaringssterfte	192
Wijziging partnerfrequenties en leeftijdsverschil m/v	-
Wijziging kostenopslag en opslag wezenpensioen	-
Totaal	192

2.5 Verwerking van waardeveranderingen van beleggingen

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

2.6 Vreemde valuta

Activa en verplichtingen in vreemde valuta worden omgerekend naar euro's tegen de koers per balansdatum. Deze waardering is onderdeel van de waardering tegen reële waarde. Baten en lasten voortvloeiende uit transacties in vreemde valuta's worden omgerekend tegen de koers per transactiedatum. Alle valutakoersverschillen zijn verwerkt in de staat van baten en lasten.

2.7 Beleggingen voor risico pensioenfonds

Algemeen

De aankoopkosten van beleggingen worden verwerkt als onderdeel van de verkrijgingsprijs en worden als gevolg van de waardering op actuele waarde verwerkt. De verkoopkosten van de beleggingen worden in mindering gebracht op de verkoopopbrengst als onderdeel van de gerealiseerde waardeverandering.

Classificatie beleggingsfondsen:

De beleggingsfondsen worden onder de beleggingen geclassificeerd onder de rubriek waarin beoogd wordt te beleggen.

Bepaling marktwaarde beleggingsfondsen

De beleggingen in participaties van beleggingsfondsen worden gewaardeerd tegen marktwaarde, zijnde de intrinsieke waarde van de participatie. Deze waarde wordt elke dag dat de Nederlandse beurs open is vastgesteld. De beleggingsfondsen beleggen in aandelen, obligaties, derivaten, futures, vastgoed, grondstoffen en alternatives, zoals hedge funds en private equity. De marktwaarde van deze onderliggende beleggingen vindt plaats tegen beurskoers of, bij gebrek daaraan, tegen taxatiewaarde aan de hand van het meest actuele jaarbericht of andere recente informatie.

Voor de onderliggende beleggingen die niet-beursgenoteerd zijn, wordt de waardering vastgesteld op basis van opgaven van een onafhankelijke derde of, indien niet voorhanden, op basis van interne modellen welke jaarlijks door de externe accountant van de beleggingsfondsen worden getoetst.

Aandelen

Beursgenoteerde aandelen en participaties in beursgenoteerde beleggingsinstellingen zijn gewaardeerd tegen de per balansdatum geldende beurskoers. De marktwaarde van niet-beursgenoteerde aandelen en participaties in beleggingsfondsen worden gewaardeerd op basis van opgaven van een onafhankelijke derde of, indien niet voorhanden, op basis van interne modellen. Indien geen betrouwbare schatting van de marktwaarde van de aandelen is te maken, worden aandelen gewaardeerd op kostprijs.

Vastrentende waarden

Beursgenoteerde vastrentende waarden en participaties in beursgenoteerde beleggingsinstellingen zijn gewaardeerd tegen de per balansdatum geldende beurskoersen. Indien vastrentende waarden of participaties in beleggingsinstellingen niet-beursgenoteerd zijn, vindt waardebepaling plaats op basis van de geschatte toekomstige netto kasstromen (rente en aflossingen) die uit de beleggingen zullen voortvloeien, contant gemaakt tegen de geldende marktrente en rekening houdend met het risicoprofiel (kredietrisico, oninbaarheid) en de looptijd.

Indien geen betrouwbare schatting van de marktwaarde van de vastrentende waarden is te maken, worden vastrentende waarden gewaardeerd op kostprijs.

Overige beleggingen

De overige beleggingen betreffen participaties in beleggingsinstellingen die niet in een beleggingscategorie zijn in te delen. Deze beleggingen zijn gewaardeerd tegen marktwaarde, zijnde de per balansdatum geldende beurskoers. De marktwaarde van niet-beursgenoteerde overige beleggingen wordt bepaald op basis van opgaven van een onafhankelijke derde of, indien niet voorhanden, op basis van interne modellen. Indien geen betrouwbare schatting van de marktwaarde van deze beleggingen is te maken, worden deze gewaardeerd op kostprijs.

Financiële instrumenten

De reële waarde van een financieel instrument is het bedrag waarvoor een actief kan worden verhandeld of een passief kan worden afgewikkeld tussen ter zake goed geïnformeerde partijen, die tot een transactie bereid en van elkaar onafhankelijk zijn.

2.8 Herverzekeringsdeel technische voorziening

De voorziening pensioenverplichtingen eigen rekening is het saldo van de voorziening pensioenverplichtingen minus het deel dat door de herverzekeraar wordt gedragen.

Het aandeel van de herverzekeraar bestaat uit het herverzekerde ingegane WAO/WIA Excedent Pensioen.

2.9 Vorderingen en overlopende activa

Vorderingen en overlopende activa worden bij eerste verwerking gewaardeerd op reële waarde. Na eerste verwerking worden vorderingen gewaardeerd op geamortiseerde kostprijs (gelijk aan de nominale waarde indien geen sprake is van transactiekosten) onder aftrek van eventuele bijzondere waardeverminderingen, indien sprake is van oninbaarheid.

2.10 Liquide middelen

De liquide middelen worden opgenomen tegen de nominale waarde. Onder de liquide middelen zijn opgenomen de banktegoeden. Liquide middelen uit hoofde van beleggingstransacties worden gepresenteerd onder de beleggingen.

2.11 Algemene reserve

De algemene reserve wordt bepaald door het bedrag dat resteert nadat alle actiefposten en posten van het vreemd vermogen, inclusief de voorziening pensioenverplichtingen voor risico van het pensioenfonds, volgens de van toepassing zijnde waarderingsgrondslagen in de balans zijn opgenomen.

2.12 Voorziening pensioenverplichtingen

De voorziening pensioenverplichtingen voor risico van het pensioenfonds (VPV) wordt gewaardeerd op actuele waarde (marktwaarde). De actuele waarde wordt bepaald op basis van de contante waarde van de beste inschatting van toekomstige kasstromen die samenhangen met de op balansdatum voorwaardelijke pensioenverplichtingen. Voorwaardelijke pensioenverplichtingen zijn de opgebouwde

nominale aanspraken. De contante waarde wordt bepaald met gebruikmaking van de marktrente, waarvoor de actuele rentetermijnstructuur zoals gepubliceerd door DNB wordt gebruikt.

Bij de berekening van de VPV is uitgegaan van het op de balansdatum geldende pensioenreglement en van de over de verstreken deelnemersjaren verworven aanspraken, waarbij de stand van de salarissen per 1 januari 2024 als basis dient.

Jaarlijks wordt door het bestuur besloten of over de opgebouwde pensioenaanspraken toeslagen kunnen worden gegeven. Alle per balansdatum bestaande toeslagbesluiten zijn in de berekening begrepen.

Bij de berekening van de voorziening wordt rekening gehouden met premievrije pensioenopbouw in verband met invaliditeit op basis van de contante waarde van de bereikbare aanspraken waarvoor vrijstelling is verleend wegens arbeidsongeschiktheid.

Herverzekeringsdeel technische voorziening

Uitgaande herverzekeringspremies worden verantwoord in de periode waarop de herverzekering betrekking heeft.

Vorderingen uit herverzekeringscontracten op risicobasis worden verantwoord op het moment dat de verzekerde gebeurtenis zich voordoet. Bij de waardering worden de herverzekerde uitkeringen contant gemaakt tegen de rentetermijnstructuur, onder toepassing van de actuariële grondslagen van het pensioenfonds. Vorderingen uit herverzekeringscontracten die classificeren als garantiecontracten worden gelijkgesteld aan de hiertegenover staande voorziening voor pensioenverplichtingen.

Vorderingen uit herverzekeringscontracten die classificeren als kapitaalcontracten worden gewaardeerd voor de waarde van het verzekerde risico op basis van de grondslagen van het contract (Indien sprake is van een separaat depot is deze waarde de 'restwaarde'). Bij de waardering van de vorderingen wordt rekening gehouden met de kredietwaardigheid van de herverzekeraar.

2.13 Actuariële grondslagen en veronderstellingen

Voor de waardering van de technische voorzieningen (TV) wordt uitgegaan van de volgende veronderstellingen:

Overlevingstafels:	Prognosetafel AG2024, startjaar 2025.
Leeftijdsverschil:	Er wordt met een vast leeftijdsverschil gerekend, waarbij wordt verondersteld dat een mannelijke verzekerde vier jaar ouder is dan een vrouwelijke partner. Een vrouwelijke verzekerde heeft altijd een drie jaar oudere mannelijke partner.
Leeftijdsvaststelling	De leeftijd per de berekeningsdatum wordt vastgesteld op basis van de werkelijke leeftijd.
Correctiefactoren:	Er worden leeftijd- en geslachtsafhankelijke tabellen toegepast.
Intrest:	Rentetermijnstructuur zoals gepubliceerd door DNB, rekening houdende met de verwachte uitkeringen op basis van de opgebouwde pensioenaanspraken en ingegane rechten.

- Kostenvoorziening: Ter dekking van excassokosten van ingegane pensioenen is in de VPV een opslag van 4,0% opgenomen (2023: 4,0%).
- Partnerfrequentie: Voor alle (gewezen) deelnemers, met uitzondering van de (gewezen) deelnemers waarvan de pensioenuitkering is ingegaan, wordt voor de berekening van de voorziening voor het partnerpensioen uitgegaan van de partnerfrequenties conform de tabel CBS 2002 partnerfrequenties (niet-alleenstaande-huishoudens in % van totaal aantal mannen respectievelijk vrouwen).
- Voor al het uitruilbare partnerpensioen en het niet-uitruilbare partnerpensioen van de 1991 groep wordt op de pensioendatum uitgegaan van een partnerfrequentie van 100%.
- Voor het niet-uitruilbare partnerpensioen van de niet-1991 groep wordt op de pensioendatum uitgegaan van een partnerfrequentie van 78% voor mannen en 71% voor vrouwen.
- Voor pensioengerechtigden met een ouderdomspensioen wordt alleen een voorziening voor partnerpensioen berekend, indien en zolang zij gehuwd zijn of een partner hebben (bepaalde partner systeem).
- Voorts wordt verondersteld dat de partner van een mannelijke (gewezen) deelnemer of gepensioneerd een vrouw is en dat de partner van een vrouwelijke (gewezen) deelnemer of gepensioneerd een man is.
- Arbeidsongeschiktheid: Voor arbeidsongeschikte deelnemers voor wie de pensioenopbouw zonder verdere betaling van bijdragen door de werkgever aan het pensioenfonds wordt voortgezet, wordt de VPV gelijkgesteld aan de contante waarde van de in totaal te bereiken aanspraken.
- Wezenpensioen: Voor latent wezenpensioen wordt een voorziening getroffen ter grootte van 2% van het latent partnerpensioen van deelnemers en gewezen deelnemers. Bij een ingegaan wezenpensioen wordt voor wezen jonger dan 18 jaar aangenomen dat het wezenpensioen voortduurt tot de 18-jarige leeftijd; voor wezen van 18 jaar of ouder wordt aangenomen dat het wezenpensioen voortduurt tot de 23-jarige leeftijd.
- Uitbetalingswijze: Alle pensioenen worden continu betaalbaar verondersteld.

Voor de overige gebezigde methoden en overige verzekeringstechnische grondslagen ter vaststelling van de TV wordt verwezen naar de Abtn van het pensioenfonds, welke op de website van het pensioenfonds te vinden is.

2.14 Overige schulden en overlopende passiva

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

2.15 Dekkingsgraden

De (nominale) dekkingsgraad van het pensioenfonds wordt berekend door op balansdatum het balanstotaal minus de kortlopende schulden te delen op de technische voorzieningen zoals opgenomen in de balans.

Bij het berekenen van de reële dekkingsgraad van het pensioenfonds wordt ten behoeve van deze berekening de voorziening pensioenverplichtingen herrekend, rekening houdend met de verwachte stijging van de prijzen.

De beleidsdekkingsgraad van een pensioenfonds is de gemiddelde dekkingsgraad van de 12 maanden voorafgaand aan het moment van vaststelling.

Grondslagen voor bepaling resultaat

3.1 Verantwoording van baten en lasten

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

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.

Dit betekent dat transacties worden verwerkt op handelsdatum en niet op afwikkelingsdatum. Als gevolg hiervan kan sprake zijn van een post 'nog af te wikkelen transacties'. Deze post kan zowel een actief als een passief zijn.

3.2 Beleggingsresultaten risico pensioenfonds

Indirecte beleggingsopbrengsten

Onder de indirecte beleggingsopbrengsten worden verstaan de gerealiseerde en ongerealiseerde waardeveranderingen en valutaresultaten. Indirecte beleggingsresultaten zijn toegerekend in de periode waarop ze betrekking hebben.

Directe beleggingsopbrengsten

Onder de directe beleggingsopbrengsten wordt in dit verband verstaan rentebaten en -lasten, dividenden en soortgelijke opbrengsten. Dividend wordt op het moment van betaalbaarstelling verantwoord.

Kosten toegerekend aan beleggingen

De kosten toegerekend aan beleggingen betreffen zowel expliciete kosten die de vermogensbeheerder berekend over het gemiddeld belegd vermogen als kosten die binnen de beleggingsfondsen in rekening worden gebracht. De laatste categorie is verwerkt in het rendement en wordt niet apart vermeld in het jaarverslag. Dit boekjaar zijn diverse rebates ontvangen, welke ondergebracht zijn binnen de kosten vermogensbeheer.

3.3 Premiebijdragen

Onder premiebijdragen van werkgevers en werknemers wordt verstaan de aan derden in rekening gebrachte c.q. te brengen bedragen voor de in het verslagjaar verzekerde pensioenen onder aftrek van eventuele kortingen.

3.4 Saldo overdrachten van rechten

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

3.5 Pensioenuitkeringen

De pensioenuitkeringen betreffen de aan deelnemers uitgekeerde bedragen inclusief afkopen. De pensioenuitkeringen zijn toegerekend aan de periode waarop zij betrekking hebben.

3.6 Herverzekeringen

Het uit de pensioenverplichtingen voortvloeiende risico van overlijden c.q. invaliditeit met betrekking tot actieve deelnemers in het pensioenfonds is herverzekerd in de vorm van risicokapitaal c.q. rente.

Herverzekeringspremies worden verantwoord in de periode waarop de herverzekering betrekking heeft.

3.7 Pensioenuitvoerings- en administratiekosten

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

3.8 Mutatie voorziening pensioenverplichtingen voor risico van het pensioenfonds

Pensioenopbouw

Onder pensioenopbouw is opgenomen de actuariel berekende waarde van de diensttijdopbouw. Dit is het effect op de voorziening pensioenverplichtingen van de in het verslagjaar opgebouwde nominale rechten ouderdomspensioen en nabestaandenpensioen. Verder is hierin begrepen het effect van de individuele salarisontwikkeling.

Indexering en overige toeslagen

Op grond van RJ 610.251 en 610.252 dienen bij de berekening van de pensioenverplichtingen aanspraken en rechten te worden gewaardeerd naar het niveau dat zij op balansdatum hebben. Dit houdt in:

1. dat uit een besluit tot toeslag genomen na de balansdatum op balansdatum geen verplichting voortvloeit;

2. dat financiële verplichtingen voortvloeiende uit besluiten die voor balansdatum zijn genomen worden verantwoord (ook al wordt de toezegging pas in het volgend boekjaar verwerkt); en
3. dat per balansdatum onvoorwaardelijke verplichtingen voortvloeiend uit het voldoen aan ex ante-condities, die niet aan een bestuursbesluit onderhevig zijn, worden opgenomen.

Voor alle premievrije aanspraken en rechten van de gewezen en pensioengerechtigde deelnemers geldt een extra toezegging van de werkgever (vastgelegd in de uitvoeringsovereenkomst). Die toezegging komt erop neer dat, indien het pensioenfonds niet in staat is om de volledige CPI-toeslag uit eigen middelen toe te kennen, de werkgever mogelijk een aanvullende koopsom beschikbaar zal stellen om een aanvullende toeslag in te kopen.

Het bestuur heeft begin 2024 besloten om uit de financiële middelen van het pensioenfonds een toeslag (conform de bepalingen van toekomst bestendig indexeren) toe te kennen van 0,65%. Conform de afspraken tussen het pensioenfonds en de werkgever heeft het pensioenfonds ook een aanvullende toeslag op de premievrije pensioenen toegekend. Voor de 1991 groep betrof de aanvullende toeslag 0,56%. Tezamen met de toeslag op basis van toekomstbestendig indexeren komt dit overeen met een totale toeslag gelijk aan 100% van de stijging van de CPI (1,21%).

Voor de niet-1991 groep is geen aanvullende toeslag toegekend omdat meer dan 50% van de stijging van de CPI (1,21%) is toegekend uit de fondsmiddelen.

De totale koopsom voor de aanvullende toeslagen (€ 178.000) is door de werkgever voldaan.

Teneinde te voldoen aan de eisen met betrekking tot pensioenopbouw boven de € 100.000,- (grens 2015) zijn de opgebouwde aanspraken tot deze grens uitgerekend als een surplus van opgebouwde rechten met het karakter van een uitgestelde pensioenaanspraak (die ingaat op de pensioendatum). Deze pensioenaanspraak wordt hetzelfde behandeld zoals de aanspraken voor gewezen deelnemers die niet deelnemen aan pensioenreglement 1991.

Het toeslagbeleid is voorwaardelijk en gebaseerd op voldoende solvabiliteit (dekkingsgraad). Bij onvoldoende solvabele dekking van de pensioenverplichtingen is er geen of geen volledig recht op toeslag.

Rentetoevoeging

De pensioenverplichtingen zijn opgerent met 2,33% (2023: -3,264%), op basis van de éénjaarsrente op de interbancaire swapmarkt aan het begin van het verslagjaar.

Onttrekking voor uitkeringen en kosten

Verwachte toekomstige pensioenuitkeringen worden vooraf actuarieel berekend en opgenomen in de voorziening pensioenverplichtingen. De onder dit hoofd opgenomen afname van de voorziening betreft het bedrag dat vrijkomt ten behoeve van de financiering van de verwachte pensioenuitkeringen in de verslagperiode.

Toekomstige pensioenuitvoeringskosten (in het bijzonder excassokosten) worden vooraf actuarieel berekend en opgenomen in de voorziening pensioenverplichtingen. De onder dit hoofd opgenomen afname van de voorziening betreft het bedrag dat vrijkomt ten behoeve van de financiering van de verwachte uitvoeringskosten in de verslagperiode.

Wijziging marktrente

De pensioenverplichtingen worden contant gemaakt tegen de nominale marktrente op basis van de door DNB gepubliceerde rentetermijnstructuur. De interesttoevoeging wordt tegen de rekenrente primo berekend over de beginstand en de mutaties gedurende het jaar.

4.1 Kasstroomoverzicht

Het kasstroomoverzicht is volgens de directe methode opgesteld. Alle ontvangsten en uitgaven worden hierbij als zodanig gepresenteerd. Onderscheid wordt gemaakt tussen kasstromen uit pensioenactiviteiten en beleggingsactiviteiten.

Toelichting op de balans

(bedragen in duizenden €)

Beleggingen

	Aandelen	Vastrentende waarden	Overige vorderingen	Totaal
Stand per 1 januari 2023	33.973	73.558	402	107.933
Aankopen	0	8.403	0	8.403
Verkopen/aflossingen	-6.410	-3.904	0	-10.314
Waardemutaties	6.497	4.802	-49	11.250
Stand per 31 december 2023	34.060	82.859	353	117.272
Aankopen	0	4.166	0	4.166
Verkopen/aflossingen	-3.782	-1.231	0	-5.013
Waardemutaties	6.603	-268	8	6.343
Stand per 31 december 2024	36.881	85.526	361	122.768

1. Aandelen

	31-12-2024	31-12-2023
Aandelenbeleggingsfondsen	36.881	34.060
	36.881	34.060

2. Vastrentende waarden

	31-12-2024	31-12-2023
Obligatiefondsen	55.505	54.187
Credit funds	30.021	28.672
	85.526	82.859

De post vastrentende waarden betreft voornamelijk de belegging in het AEAM Core Eurozone Government Bond Index Fund groot 39,1 miljoen (2023: 36,1 miljoen) en het MM Credit Index Fund, groot 30,0 miljoen (2023: 28,7 miljoen). De belegging in aandelen betreft de belegging in het AEAM World Equity Index Fund, groot 36,91 miljoen (2023: 34,1 miljoen). Een verdere onderverdeling m.b.t. de kredietwaardigheid van de vastrentende waarden is opgenomen in de hiernavolgende risicoparagraaf onder het onderdeel kredietrisico.

3. Overige vorderingen

	31-12-2024	31-12-2023
Af te wikkelen beleggingstransactie	351	350
Te vorderen korting beheervergoeding	8	-
Liquide middelen	2	3
	361	353

De onder de beleggingen voor risico fonds opgenomen liquide middelen betreft het rekening courant saldo op de beleggingsrekening van het pensioenfonds bij Citibank. Deze liquide middelen staan ter beschikking aan het pensioenfonds voor de afwikkeling van beleggingstransacties binnen het mandaat van AIM.

Securities lending

Er vindt securities lending plaats binnen de beleggingsfondsen. Het bestuur acht het risico hiervan acceptabel en de van AIM ontvangen informatie met betrekking tot de tegenpartijrisico's geeft geen verdere aanleiding tot maatregelen. Per kwartaal ontvangt het bestuur een verslag van AIM over de waardeontwikkeling van de beleggingen. Ultimo boekjaar 2024 is het bedrag aan uitstaande securities lending nul (2023: 4,5 miljoen). Er is ook geen bedrag als onderpand ontvangen (2023: 4,7 miljoen). Als onderpand wordt cash en OECD (Organisation for Economic Co-operation and Development) staatsobligaties met een minimale AA rating en Japanse staatsobligaties geaccepteerd. Incidenteel worden ook obligaties die zijn uitgegeven door instanties met een expliciete staatsgarantie geaccepteerd.

Methodiek bepaling marktwaarde

Schattingen van de actuele waarde zijn een momentopname, gebaseerd op marktomstandigheden en de beschikbare informatie over het financiële instrument. Deze schattingen zijn van nature subjectief en bevatten onzekerheden en een significante oordeelsvorming (bijvoorbeeld rentestand, volatiliteit, schatting van kasstromen, etc.) en kunnen daarom niet met precisie worden vastgesteld.

Op basis van deze verscheidenheid en gradaties in waarderingsmethoden dienen de beleggingen te worden ingedeeld naar drie verschillende waarderingsniveaus:

- Niveau 1: De waarde van de belegging is gebaseerd op direct waarneembare marktnoteringen van identieke beleggingen in een actieve markt.
- Niveau 2: Actuele waarde wordt vastgesteld aan de hand van waarderingsmodellen waarin gebruik is gemaakt van waarneembare marktdata.
- Niveau 3: De waarde wordt vastgesteld met waarderingsmodellen waarin geen gebruik is gemaakt van waarneembare marktdata.

Op basis van deze indeling kan de beleggingsportefeuille (excl. liquide middelen) als volgt worden samengevat:

Per 31 december 2024	Niveau 1	Niveau 2	Niveau 3	Totaal
	EUR	EUR	EUR	EUR
Aandelen	-	36.881	-	36.881
Vastrentende waarden	-	85.526	-	85.526
	-	122.407	-	122.407

Per 31 december 2023	Niveau 1	Niveau 2	Niveau 3	Totaal
	EUR	EUR	EUR	EUR
Aandelen	-	34.060	-	34.060
Vastrentende waarden	-	82.859	-	82.859
	-	116.919	-	116.919

4. Overige vorderingen en vooruitbetaalde bedragen

31-12-2024

31-12-2023

Pensioenpremie

Afrekening pensioenpremie verslagjaar

34

-

Overige vorderingen

Vooruitbetaalde bedragen

3

-

37**-**

5. Overige activa

Liquide middelen

351

313

Onder de liquide middelen worden opgenomen die kasmiddelen en tegoeden op bankrekeningen die onmiddellijk dan wel op korte termijn opeisbaar zijn.

(bedragen in duizenden €)

Passiva**6. Algemene reserve**

Stand per 1 januari 2023	19.850
Bestemming saldo van baten en lasten 2023	660
Stand per 1 januari 2024	20.510
Bestemming saldo van baten en lasten 2024	4.081
Stand per 31 december 2024	24.591

	31-12-2024	31-12-2024	31-12-2023	31-12-2023
	EUR	% van TV	EUR	% van TV
Aanwezig eigen vermogen	20.510	21,2%	20.510	21,2%
Minimaal vereist eigen vermogen	3.868	4,0%	3.868	4,0%
Vereist eigen vermogen	13.881	14,4%	13.881	14,4%

Dekkings- en reservepositie ultimo	2024	2023
Beleidsdekkingsgraad	124,6%	122,2%
Af: Minimaal vereist vermogen	104,0%	104,0%
Dekkingspositie	20,6%	18,2%
Af: Vereist eigen vermogen (exclusief minimaal vereist eigen vermogen)	10,8%	10,4%
Reservepositie	9,8%	7,8 %
Vereist eigen vermogen in evenwichtssituatie ¹	14.487	13.881

¹ Zie voor een verdere specificatie van dit bedrag in de eerstvolgende tabel

Het vereist eigen vermogen wordt vastgesteld op basis van een in het FTK gestelde standaardformule en de benodigde buffers per risicotype conform de onderstaande tabel.

Op basis van wet- en regelgeving dient het pensioenfonds ultimo 2024 een beleidsdekkingsgraad te hebben van minimaal 114,8%. Ultimo 2024 werd een beleidsdekkingsgraad op basis van deze principes gerealiseerd van 124,6% en is er geen sprake van een reservetekort.

(bedragen in duizenden €)

Vereist eigen vermogen		
Per risico benodigde buffer		
Risico	31-12-2024	31-12-2023
Renterisico	1.910	2.138
Risico zakelijke waarden	10.179	9.460
Valutarisico	923	932
Commodities risico (grondstoffenrisico)	-	-
Kredietrisico	4.589	4.488
Verzekeringstechnische risico's	3.381	3.361
Liquiditeitsrisico	-	-
Concentratierisico	-	-
Operationeel risico	-	-
Actief beheer risico	-	-
Totaal	20.982	20.379
Af: Diversificatie-effect	-6.495	-6.498
Totaal vereiste solvabiliteitsbuffer	14.487	13.881

Risico's zijn berekend op basis van de strategische beleggingsmix ultimo van het jaar en op basis van een evenwichtssituatie. Een onderverdeling van de strategische beleggingen per beleggingscategorie staat opgenomen op pagina 34.

7. Voorziening Pensioenverplichtingen

Het mutatieoverzicht voor de voorziening pensioenverplichtingen is als volgt:

(bedragen in duizenden €)

	2024	2023
VPV eigen rekening primo boekjaar	96.567	87.938
Pensioenopbouw	-	357
Indexering en overige toeslagen	788	5.549
Rentetoevoeging	3.263	2.950
Onttrekking voor uitkeringen	-3.750	-3.711
Wijziging door overdracht van rechten	-	-
Wijziging markttrente	1.396	3.426
Wijziging actuariële uitgangspunten	-192	-
Overige mutaties	112	58
VPV eigen rekening ultimo boekjaar	98.184	96.567
Aandeel herverzekeraar in technische voorziening	0	0
Voorziening pensioenverplichtingen per 31 december	98.184	96.567

Wijziging door overdracht van rechten

Er is in 2024 geen waardeoverdracht betaald noch ontvangen (2023: 0).

Wijziging marktrente

Jaarlijks wordt per 31 december de marktwaarde van de technische voorzieningen herrekend door toepassing van de door DNB gepubliceerde rentetermijnstructuur. Het effect van de verandering van de rentetermijnstructuur wordt verantwoord onder het hoofd wijziging marktrente. Ultimo 2024 kwam de rentetermijnstructuur ongeveer overeen met een gemiddelde rekenrente van 2,33% (2023: 2,37%).

Wijziging actuariële uitgangspunten

Het pensioenfonds heeft in boekjaar 2024 de overlevingstafel gewijzigd van de prognosetafel AG2022 naar de prognosetafel AG2024. Het leeftijdsverschil tussen mannen en vrouwen, de kostenvoorziening en de opslag voor wezenpensioen zijn niet gewijzigd. Het resultaat op wijziging grondslagen leidt tot een stijging van het resultaat van 192:

Overige mutaties

De post overige mutaties van 112 bestaat voornamelijk uit het resultaat uit kanssystemen van 107. Het restant van 5 betreft vrijval voor kosten, overige mutaties en correcties.

Technische voorzieningen voor risico fonds

(bedragen in duizenden €)

	Per 31-12-2024		Per 31-12-2023	
	Aantal verzekerden	Bedrag voorziening	Aantal verzekerden	Bedrag voorziening
Actieve deelnemers	0	0	0	0
Gewezen deelnemers	164	43.999	165	43.129
Pensioengerechtigden	161	50.408	165	49.723
Voorziening (ingegaan) arbeidsongeschikten		-		-
Kostenvoorziening		3.777		3.715
Totale voorziening	325	98.184	330	96.567
Aandeel herverzekeraar in voorziening		0		0
Totale voorziening voor risico pensioenfonds		98.184		96.567

8. Kortlopende schulden

	31-12-2024	31-12-2023
Pensioenpremie		
Afrekening pensioenpremie werkgever	-	102
Overige schulden		
Saldo niet opgeëiste pensioenen	12	170
Vooruitontvangen uitkering herverzekering	10	10
Pensioenuitvoerings- en administratiekosten	359	226
	381	406

De looptijd van de schulden, met uitzondering van de niet opgeëiste pensioenen, is korter dan 1 jaar.

Risicobeheer en derivaten

Algemeen

Het pensioenfonds wordt bij het beheer van de pensioenverplichtingen en de financiering daarvan geconfronteerd met risico's. De belangrijkste doelstelling van het pensioenfonds is het nakomen van de pensioentoezeggingen. Voor het realiseren van deze doelstelling wordt gestreefd naar een toereikende solvabiliteit (het beschikken over voldoende vermogen ter dekking van de pensioenverplichtingen) op basis van een marktwaarde van de reële pensioenverplichtingen. Het bestuur ontvangt jaarlijks een risicorapportage waarin de risico's worden gerapporteerd, die als gering en door de beheersmaatregelen als beperkt risico zijn vastgesteld. Bij de benadering van deze risico's is uitgegaan van het FIRM-model zoals dit door DNB wordt gepubliceerd bij de uitvoering van hun toezichtstaken.

Er zijn geen alternatieve beleggingen, zodat daarvoor ook geen risico bestaat. Er wordt door het pensioenfonds niet direct belegd in derivaten. Binnen de beleggingsfondsen waarin het pensioenfonds belegt, wordt er in beperkte mate gebruik gemaakt van derivaten, dit met uitzondering van het SLM-fonds.

Renterisico

Definitie matching-/renterisico

Het risico als gevolg van het niet gematcht zijn van activa en passiva (inclusief off-balance posten) dan wel inkomsten en uitgaven in termen van rentevoet, rentetypische looptijden, basisvaluta, liquiditeit typische looptijden en gevoeligheid voor ontwikkeling in prijspeil.

Beheersing:

Het bestuur heeft zich als doel gesteld om het renterisico strategisch voor 75% af te dekken.

De beoogde renteafdekking bedraagt 75%, gebaseerd op de rentegevoeligheid van de pensioenaanspraken ten opzichte van de marktrente

De feitelijke ex-ante renteafdekking ultimo 2024 bedraagt 77% (2023: 74%).

De rentestand is nog altijd laag ondanks inflatoire overheidsbestedingen. De keerzijde van een te grote renteafdekking van het renterisico is echter een beperkte mogelijkheid om overrendement te genereren om inflatie te kunnen compenseren. De maatstaf voor het meten van rentegevoeligheid is de modified duration.

	31-12-2024	31-12-2023
Modified duration van de vastrentende waarden (excl. derivaten)	6,4	6,4
Modified duration van de vastrentende waarden (incl. derivaten)	13,9	14,2
Modified duration van de (nominale) pensioenverplichtingen	15,2	15,4

Valutarisico

Definitie valutarisico:

Het risico als gevolg van het fluctueren van Euro ten opzichte van andere valuta. Vooral het risico van appreciatie van de Euro, die de waarde van beleggingen in andere valuta in waarde doet verminderen.

Beheersing:

Valuta (x € 1.000)	2024	% Totaal	2023	% Totaal
Euro	109.726	91,5%	102.735	92,8%
Canadese dollar	981	0,8%	880	0,8%
Zwitserse frank	775	0,6%	931	0,8%
Hong Kong dollar	994	0,8%	873	0,8%
Amerikaanse dollar	4.137	3,4%	2.009	1,8%
Australische dollar	516	0,3%	583	0,5%
Overige valuta	2.819	2,6%	2.713	2,5%
Totaal Vermogen	119.948	100,0%	110.724	100,0%

Bron: Aegon RJ610 jaarrapportage

Voor derivaten zoals commodity swaps/futures en de total return swap wordt rekening gehouden met de exposure waarde in plaats van marktwaarde.

Beleggingsrisico

De laatste ALM-studie is in januari 2022 afgerond. In de vergadering van februari 2022 heeft het bestuur besloten om het risico in de strategische beleggingsportefeuille terug te brengen. Dit heeft geresulteerd in 2022 in het aanpassen van de portefeuille door de allocatie naar de returnportefeuille te verlagen van 45% naar 35%. De allocatie naar de matchingportefeuille is verhoogd van 55% naar 65%. Begin 2025 vindt een nieuwe ALM-studie plaats. De resultaten daarvan zullen in 2025 worden geïmplementeerd.

Het beheer is uitbesteed aan AIM, waarbij het bestuur het kader heeft aangegeven waarbinnen de beheerder zijn opdracht tot vermogensbeheer uitvoert. Van AIM is een verklaring ISAE 3402 type II ontvangen. Deze is door het bestuur beoordeeld. Er waren geen bevindingen die nadere aandacht vereisen.

Het bestuur heeft een gedetailleerde beoordeling door AIM van de risico's ontvangen met een kredietwaardigheidsbeoordeling per beleggingsobject. Er zijn bij de beoordeling geen risico's vastgesteld, die aanleiding gaven om het beleggingsbeleid aan te passen.

Inflatierisico

Het pensioenfonds realiseert zich dat het inflatierisico een belangrijk risico is voor het pensioenfonds. De huidige beleggingsproducten kunnen het Nederlandse inflatierisico niet voldoende matchen. Door spreiding in de beleggingsportefeuille aan te brengen, probeert het bestuur dit risico zo goed mogelijk te mitigeren. Een langdurig hoge inflatie heeft nadrukkelijk onderdeel uitgemaakt van de scenario's die zijn doorgerekend in de ALM studie.

Het bestuur heeft een beoordeling van de risico's vastgelegd. Uit de beoordeling zijn geen zaken naar voren gekomen die aanleiding geven om het beleid aan te passen.

Marktrisico

Alle beleggingen zijn onderhevig aan marktrisico's.

Er vindt maandelijks een automatische rebalancing plaats indien de rente-afdekking buiten de afgesproken bandbreedtes komt. Verder vindt rebalancing plaats wanneer actuele waarden van de beleggingen buiten de afgesproken bandbreedtes komen.

De geografische onderverdeling van de portefeuille kan als volgt worden weergegeven:

Geografische verdeling (x € 1.000)	2024	%	2023	%
Nederland	5.832	4,8%	6.821	5,8%
Duitsland	15.075	12,3%	21.460	18,3%
Verenigde Staten	24.290	19,8%	28.116	24,0%
Frankrijk	10.085	8,2%	18.867	16,1%
België	7.125	5,8%	4.189	3,6%
Finland	6.675	5,4%	2.131	1,8%
Oostenrijk	6.210	5,1%	2.876	2,5%
Japan	5.689	4,6%	2.485	2,1%
Verenigd Koninkrijk	5.310	4,3%	3.571	3,0%
Overige landen	36.469	29,7%	26.756	22,8%
Totaal	122.760	100,0%	117.272	100,0%

Bron: Aegon RJ610 rapportage: De tien belangrijkste posities (en alle posities >2% van het balanstotaal) bedragen 73,7% van de totale portefeuille en hierdoor is de portefeuille blootgesteld aan een aanzienlijk concentratierisico.

De onderverdeling van de portefeuille per sector kan als volgt worden weergegeven:

Sector verdeling (x € 1.000)	2024	%	2023	%
Financiële Instellingen	21.072	17,2%	19.086	16,3%
Overheid	55.081	44,8%	48.808	41,6%
Overige sectoren	46.607	38,0%	49.378	42,1%
Totaal	122.760	100,0%	117.272	100,0%

Bron: Aegon RJ610 rapportage: De sectoren met een percentage groter dan 10% zijn in bovenstaand overzicht separaat weergegeven.

Kredietrisico

Ten aanzien van de kredietwaardigheid van de debiteuren van de portefeuille kan het volgende overzicht worden gegeven:

(x € 1.000)	2024	2023
AAA	25.703	23.055
AA	22.947	23.039
A	14.453	13.256
BBB	17.401	15.768
Lager dan BBB	4.361	3.699
Geen ratings vastrentende waarden	37.895	38.455
Totaal	122.760	117.272

Bron: Aegon RJ610 jaarrapportage.

Toelichting in Aegon RJ610 jaarrapportage: Het totale kredietrisico wijkt af van de marktwaarde van de portefeuille als gevolg van het gebruik van kredietderivaten (Credit Default Swaps). Met kredietderivaten wordt het kredietrisico op een tegenpartij afgedekt. Of er kan juist extra kredietrisico op een tegenpartij worden genomen. Voor de berekening van het totale kredietrisico in bovenstaand overzicht is rekening gehouden met de onderliggende waarde (exposure waarde) van de kredietderivaten in plaats van de marktwaarde van deze derivaten. Hiermee wordt een beter inzicht gegeven in het totale kredietrisico van de portefeuille.

Concentratierisico

Per 31 december 2024 heeft het pensioenfonds een aantal emittenten in de portefeuille, die meer dan 2% bedragen van het balanstotaal. De onderverdeling van de emittenten die meer dan 2% van het balanstotaal bedragen, kunnen als volgt worden weergegeven:

(x € 1.000)	2024	% ¹	2023	% ¹
Federal Republic of Germany	19.705	16,1%	17.928	15,3%
French Republic	13.634	11,1%	13.242	11,3%
Staat der Nederlanden	5.537	4,5%	4.860	4,1%
Kingdom of Belgium	3.288	2,7%	3.695	3,2%
Overige emittenten ²	80.596	65,6%	77.547	66,1%
Totaal	122.760	100,0%	117.272	100,0%

Bron: Aegon RJ610 jaarrapportage

¹ De weergegeven percentages betreffen het aandeel van de betreffende emittent in de beleggingsportefeuille en betreft niet het percentage ten opzichte van het balanstotaal. Alleen de belangen van groter dan 2% zijn gepresenteerd.

² Het relatief hoge percentage bij 'Overige emittenten' wordt veroorzaakt door een brede diversificatie in beleggingen in diverse landen in samenhang met verschillende emittenten.

Binnen de beleggingsfondsen zelf wordt er dusdanig gespreid belegd dat hier geen sprake is van een concentratierisico.

Liquiditeitsrisico

Liquiditeitsrisico is het risico dat beleggingen niet tijdig en/of niet tegen een aanvaardbare prijs kunnen worden omgezet in liquide middelen, waardoor het pensioenfonds op korte termijn niet aan zijn verplichtingen kan voldoen. Door de belegging in courante beleggingsfondsen is dit risico nagenoeg afwezig.

Verzekeringstechnische risico's (actuariële risico's)

Het belangrijkste actuariële risico is het langlevensrisico (het risico dat deelnemers langer blijven leven dan gemiddeld verondersteld wordt bij de bepaling van de voorziening pensioenverplichtingen). De meest recente (2024) aanpassing van de overlevingstafels is in de verplichtingen verwerkt. Ultimo 2024 hanteert het pensioenfonds de Prognosetafel AG2024. Daarnaast heeft het pensioenfond de leeftijds- en geslachtsafhankelijke correctiefactoren geactualiseerd. Zie voor nadere toelichting de actuariële paragraaf.

Het pensioenfonds heeft het partner- en wezenpensioen op risicobasis herverzekerd bij een externe, onder toezicht van DNB staande verzekeringsmaatschappij. Bij deze verzekeringsmaatschappij is ook het arbeidsongeschiktheid- en overlijdensrisico herverzekerd. Deze herverzekering is vanaf aanvang 2024 beëindigd.

Niet-financiële risico's

Ultimo 2024 zijn het omgevingsrisico, operationeel risico, het IT (cyber) risico en het juridisch risico de meest in het oog springende risico's. Maar ook deze risico's vallen binnen de risicobereidheid van het pensioenfonds, waardoor er geen aanvullende beheersmaatregelen benodigd zijn. Wel zal het pensioenfonds deze risico's goed monitoren om ervoor te zorgen dat vergroting van het risico tijdig gesignaleerd wordt.

Niet in de balans opgenomen activa en verplichtingen

Langlopende contractuele verplichtingen

Het pensioenfonds heeft een nieuwe uitbestedingsovereenkomst afgesloten met Dion Pensioen Services B.V. voor een periode van 5 jaar. De periode loopt van 1 januari 2024 tot en met 31 december 2028. De hierin overeengekomen jaarvergoeding bedraagt € 205.500 (excl. btw).

Bijstortingsverplichting Strategic Liability Matching Fund

Om het renterisico te mitigeren, belegt het pensioenfonds bij AIM onder andere in het AeAM Strategic Liability Matching Fund. Het fonds bestaat uit renteswaps die door verandering van de marktrente tot forse koersbewegingen van het fonds kunnen leiden. Het fonds kent ondergrenzen om te zorgen dat er voldoende onderpand beschikbaar is voor de renteswaps. Daarnaast geldt een bovengrens zodat het fonds niet een te groot deel gaat uitmaken van de beleggingsportefeuille. Bij het overschrijden van deze onder- of bovengrenzen, wordt er bijgestort respectievelijk afgeroomd. Bijstorting en afroaming worden afgewikkeld tegen beleggingen in staatsobligaties. Indien de koers van het Strategic Liability Matching Fund zich tussen de eindemaand ondergrens en de eindemaand bovengrens bevindt, vinden er geen afomingen en / of bijstortingen plaats.

Gedurende 2024 hebben er 1 bijstorting en 2 afomingen plaatsgevonden (in 2023: 2 bijstortingen, 1 afroaming). Per 31 december 2024 bedraagt de koers 14.501 euro.

Transacties met partijen

Transacties met de werkgever

Inzake de uitvoeringsovereenkomst tussen het pensioenfonds en de aangesloten werkgever met betrekking tot de financiering van de aanspraken en de uitvoering van de pensioenregeling geldt dat de aangesloten werkgever zich jegens het pensioenfonds bij overeenkomst (de zogenaamde uitvoeringsovereenkomst) heeft verbonden tot het betalen van de verschuldigde pensioenpremie.

Transacties met (voormalige) bestuurders

De niet-uitvoerende bestuurders namens de geledingen ontvangen een onkostenvergoeding in de vorm van een vacatievergoeding voor hun werkzaamheden. Deze drie bestuurders nemen deel aan de pensioenregeling van het pensioenfonds op basis van voorwaarden in het pensioenreglement.

Er zijn drie externe bestuursleden aanwezig, deze ontvangen een vergoeding voor hun werkzaamheden. De vergoeding die de externe bestuursleden ontvangen en de vergoeding die de overige bestuursleden ontvangen zijn een marktconforme vergoeding voor hun werkzaamheden.

Transacties met (voormalige) leden van het verantwoordingsorgaan

De leden van het verantwoordingsorgaan ontvangen een onkostenvergoeding in de vorm van een vacatievergoeding voor hun werkzaamheden. De drie leden van het verantwoordingsorgaan nemen deel aan de pensioenregeling van het pensioenfonds op basis van voorwaarden in het pensioenreglement.

Transacties met lid van de auditcommissie en compliance officer

Het lid van de auditcommissie en de compliance officer ontvangen een marktconforme vaste vergoeding.

Transacties met sleutelfunctiehouder interne audit en functionaris gegevensbescherming

De sleutelfunctiehouder interne audit en functionaris gegevensbescherming ontvangen een marktconforme vergoeding op basis van bestede uren.

Transacties met sleutelfunctiehouder risicobeheer en sleutelfunctiehouder actuariel

De sleutelfunctiehouders risicobeheer en actuariel ontvangen een marktconforme vaste vergoeding. Wanneer sprake is van aanvullende werkzaamheden ten opzichte van de vooraf afgesproken werkzaamheden ontvangen zij een marktconforme vergoeding op basis van bestede uren.

Er zijn geen leningen verstrekt aan, noch is er sprake van vorderingen op de hiervoor genoemde verbonden personen.

Naast transacties met bovengenoemde partijen zijn er geen transacties geweest.

Toelichting staat van baten en lasten

(bedragen in duizenden €)

9. Beleggingsopbrengsten voor risico pensioenfonds

	Directe beleggings- opbrengsten	Indirecte beleggings- opbrengsten	Kosten vermogens- beheer*	Totaal
2024				
Type belegging:				
Aandelen	-	6.603	-	6.603
Vastrentende waarden	2.935	-268	-	2.667
Intrest liquide middelen	-	-	-	0
Overige kosten	-	-	35	35
Restitutie kosten vermogensbeheer	-	-	-42	-42
Totaal	2.935	6.335	-7	9.277
2023				
Type belegging:				
Aandelen	-	6.498	-	6.498
Vastrentende waarden	272	4.802	-	5.074
Intrest liquide middelen	-	-	-	0
Overige kosten	-	-	21	21
Restitutie kosten vermogensbeheer	-	-	-38	-38
Totaal	272	11.300	-17	11.589

* De positieve post uit de vermogensbeheerkosten betreft een korting voor de kosten die door de vermogensbeheerder direct ten laste van de beleggingsfondsen is gebracht.

De transactiekosten zijn onderdeel van de aan- en verkoopkosten van beleggingen. Deze zijn onderdeel van de indirecte beleggingsopbrengsten. Het totaal aan transactiekosten bedraagt 45 (2023: 63).

De performance gerelateerde kosten welke direct ten laste van de indirecte beleggingsopbrengsten zijn gebracht, bedraagt 0 (2023: 0).

Het aandeel van het pensioenfonds in de beheerkosten die door de vermogensbeheerder direct ten laste van het resultaat zijn gebracht, bedraagt 206 (2023: 191).

De indirecte beleggingsopbrengsten vastrentende waarden zijn inclusief 2.935 onttrekkingen/stortingen uit hoofde van Overlay-fondsen (2023: 272).

10. Premiebijdragen van werkgevers en werknemers

	2024	2023
Basispremie	923	1.156
Additionele premie werkgever *	178	1.346
Werknemersgedeelte	-	-
	1.101	2.502

* De additionele premie van de werkgever bestaat in 2024 volledig uit een door de werkgever betaalde koopsom voor een aanvullende toeslag van 0,56% per 1 april 2024 voor de 1991 groep. In 2023 bestond deze uit een door de werkgever betaalde koopsom voor een verhoging van 4,51% per 1 april 2023 van de 1991 groep.

Het bestuur doet de toetsing of de feitelijke premie voldoende is aan de hand van de kostendekkende premie van het boekjaar. In 2025 wordt met de werkgever afgerekend op basis van de kostendekkende premie over boekjaar 2024.

De feitelijke premie over het boekjaar is als volgt samengesteld:

	2024	2023
Aangroei verplichtingen	-	314
Backservice	-	22
Risicopremies	-	21
Toeslagen	156	1.173
Solvabiliteit	22	225
Opslag voor uitvoeringskosten	923	747
	1.101	2.502

De feitelijke premie dient in beginsel tenminste gelijk te zijn aan de in de Pensioenwet gedefinieerde kostendekkende premie. Dit is in het onderhavige boekjaar het geval geweest.

De kostendekkende premie over het boekjaar is als volgt samengesteld:

	2024	2023
Aangroei verplichtingen	-	314
Backservice	-	22
Risicopremies	-	21
Toeslagen	156	1.173
Solvabiliteit	22	225
Opslag voor uitvoeringskosten	923	747
	1.101	2.502

11. Pensioenuitkeringen

	2024	2023
Ouderdomspensioen	2.638	2.595
Tijdelijke ouderdomspensioen	56	110
Nabestaandenpensioen	1.031	996
Tijdelijk nabestaandenpensioen	10	3
Wezenpensioen	32	36
Arbeidsongeschiktheidspensioen	8	10
	3.775	3.750

12. Pensioen en uitvoeringskosten

	2024	2023
Bestuurskosten	392	277
Vergoedingen bestuursleden en leden VO	179	175
Studiekosten	0	0
Administratiekosten berekend door derden	238	185
Accountantskosten	46	50
Certificerende actuaris	18	21
Adviserende actuaris	93	73
Vergoeding sleutelfunctiehouders	33	41
Overige advisering	52	52
Contributies en bijdragen	22	21
	1.073	895

Aan het pensioenfonds zijn in het afgelopen jaar geen dwangsommen en of boetes opgelegd.

Honoraria accountant	2024	2023
Controle van de jaarrekening	46	50
Overige controle opdrachten	-	-
Belastingadvies	-	-
Andere niet controle diensten	-	-
Totaal	46	50

De in de tabel vermelde honoraria voor de controle van de jaarrekening incl. verslagstaten van 46 (2023: 50) heeft betrekking op de totale honoraria van BDO Audit & Assurance B.V. voor de controle van de jaarrekening ongeacht of de werkzaamheden al gedurende het boekjaar zijn verricht. Onder de kosten van controle van de jaarrekening in 2023 zit een bedrag van 5 in verband met de te laag opgenomen schuld accountantskosten per eind 2022.

Beloning en vergoedingen bestuurders

Op basis van RJ 271.605 dienen ook vergoedingen te worden verantwoord onder bezoldigingen. In 2024 hebben leden van het bestuur en leden van het verantwoordingsorgaan een onkostenvergoeding gekregen conform het besluit Vergoedingen SER-leden 2014. Er zijn ultimo 2024 een drietal externe bestuursleden aanwezig. De vergoeding die deze externe bestuursleden ontvangen voor hun werkzaamheden is een marktconforme vergoeding.

Vergoedingen	2024	2023
Bestuursleden	173	171
Verantwoordingsorgaan	6	4

13. Saldo herverzekering

	2024	2023
Premies herverzekering	-	21
Uitkering herverzekering	-10	-10
	-10	11

14. Saldo overdracht van rechten

	2024	2023
Overgenomen pensioenverplichtingen	-	-
Overgedragen pensioenverplichtingen	-	-
	-	-

15. Overige lasten

	2024	2023
Mutatie niet opgeëiste pensioenen	158	145
	158	145

16. Bestemming van saldo van baten en lasten

Het saldo van baten en lasten is geheel ten gunste van de reserve gebracht.

17. Aantal personeelsleden

Bij het fonds zijn evenals vorig jaar geen werknemers in dienst.

Gebeurtenissen na balansdatum

Toeslagbesluit 2025

Het bestuur heeft in 2025 een toeslagbesluit genomen. Voor alle deelnemers wordt vanuit de fondsmiddelen op basis van de wettelijke regels inzake toekomstbestendig indexeren voor 61,2% van de maatstaf ad. 4,10% (CPI december 2023 – december 2024) aan toeslag verleend ofwel 2,51%.

Daarnaast heeft de werkgever een nota voor een aanvullende toeslag betaald. Hierdoor ontvangen de deelnemers van de 1991 groep op 1 april 2025 een aanvullende toeslag van 1,59%, waardoor hun toeslagverlening gelijk is aan 100% van de CPI-ontwikkeling van 4,10%.

De deelnemers van de niet-1991 groep ontvangen geen aanvullende toeslag, waardoor hun toeslagverlening uitkomt op 61,2% van de CPI-ontwikkeling, zijnde 2,51%.

Ondertekening jaarrekening 2024

Amsterdam, 18 juni 2025

Het bestuur,

J. van de Ree

C.D. Snoeks

H.G.I.M. Peters

M.S. Reijnoudt

E.J. Deetman

B.A. Heenk

6. OVERIGE GEGEVENS

Vaststelling

Het bestuur van Stichting Pensioenfonds Citigroup Nederland heeft de jaarrekening 2024 vastgesteld op 18 juni 2025.

Statutaire regeling omtrent de bestemming van saldo van baten en lasten

Ten aanzien van de bestemming van het saldo van baten en lasten is geen bepaling opgenomen in de statuten van het pensioenfonds. In de uitvoeringsovereenkomst met de werkgever zijn afspraken gemaakt voor een additionele financiële bijdrage van de werkgever als de dekkingsgraad beneden het minimumvereiste niveau (ultimo 2024:104,0%) raakt. Voor de specifieke groep gewezen deelnemers en pensioengerechtigden van pensioenreglement 1991 is overeengekomen dat de werkgever bijstort tot het minimaal vereiste niveau. Voor de overige (gewezen) deelnemers en pensioengerechtigden heeft de werkgever een stellig voornemen om bij te storten tot het minimaal vereiste niveau. De hoogte van de bijstorting is gelijk aan het bedrag wat nodig is om de nominale dekkingsgraad weer op het niveau van 104,0% te brengen. De bestemming van het saldo van baten en lasten over 2024 is opgenomen onder noot 17 van de toelichting op de jaarrekening.

Actuariële verklaring

Opdracht

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

Onafhankelijkheid

Als waarmerkend actuaris ben ik onafhankelijk van Stichting Pensioenfonds Citigroup Nederland, zoals vereist conform artikel 148 van de Pensioenwet. Ik verricht geen andere werkzaamheden voor het pensioenfonds, anders dan de werkzaamheden uit hoofde van de actuariële functie.

Gegevens

De gegevens waarop mijn onderzoek is gebaseerd, zijn verstrekt door en tot stand gekomen onder de verantwoordelijkheid van het bestuur van het pensioenfonds. Voor de toetsing van de technische voorzieningen en voor de beoordeling van de vermogenspositie heb ik mij gebaseerd op de financiële gegevens die ten grondslag liggen aan de jaarrekening.

Afstemming accountant

Op basis van de door mij en de accountant gehanteerde Handreiking heeft afstemming plaatsgevonden over de werkzaamheden en de verwachtingen bij de controle van het boekjaar. Voor de toetsing van de technische voorzieningen en voor de beoordeling van de vermogenspositie als geheel heb ik de materialiteit bepaald op € 613.000. Met de accountant ben ik overeengekomen om geconstateerde afwijkingen boven € 30.650 te rapporteren. Deze afspraken zijn vastgelegd en de uitkomsten van mijn bevindingen zijn met de accountant besproken.

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

Werkzaamheden

Ter uitvoering van de opdracht heb ik, conform mijn wettelijke verantwoordelijkheid zoals beschreven in artikel 147 van de Pensioenwet, onderzocht of is voldaan aan de artikelen 126 tot en met 140 van de Pensioenwet. Op grond van overgangsrecht gelden genoemde artikelen, zoals deze tot de inwerkingtreding van de Wet toekomst pensioenen luiden. De door het pensioenfonds verstrekte basisgegevens zijn zodanig dat ik die gegevens als uitgangspunt van de door mij beoordeelde berekeningen heb aanvaard.

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

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

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

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

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

Oordeel

Overeenkomstig de beschreven berekeningsregels en uitgangspunten zijn toereikende technische voorzieningen vastgesteld met betrekking tot het geheel van pensioenverplichtingen. Het eigen vermogen van het pensioenfonds is op de balansdatum hoger dan het wettelijk vereist eigen vermogen.

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

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

Mijn oordeel over de vermogenspositie van Stichting Pensioenfonds Citigroup Nederland is gebaseerd op de tot en met balansdatum aangegane verplichtingen en de op dat moment aanwezige middelen. De vermogenspositie is naar mijn mening voldoende.

Amsterdam, 18 juni 2025

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

Controleverklaring van de onafhankelijke accountant

Aan: het bestuur van Stichting Pensioenfonds Citigroup Nederland

Verklaring over de in het jaarverslag opgenomen jaarrekening 2024

Ons oordeel

Wij hebben de jaarrekening 2024 van Stichting Pensioenfonds Citigroup Nederland te Amsterdam 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 Pensioenfonds Citigroup Nederland op 31 december 2024 en van het resultaat over 2024 in overeenstemming met Titel 9 Boek 2 BW.

De jaarrekening bestaat uit:

de balans per 31 december 2024;

de winst- en verliesrekening over 2024; en

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 vallen¹. Onze verantwoordelijkheden op grond hiervan zijn beschreven in de sectie 'Onze verantwoordelijkheden voor de controle van de jaarrekening'.

Wij zijn onafhankelijk van Stichting Pensioenfonds Citigroup Nederland 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 jaarrekeningcontrole 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 € 613.000. De materialiteit is gebaseerd op 0,5% van het pensioenvermogen, zijnde het totaal van de technische voorzieningen en reserves. Het pensioenvermogen en de dekkingsgraad van het pensioenfonds en de mogelijkheid om aan de verplichtingen naar haar deelnemers te voldoen, zijn belangrijke indicatoren voor de gebruiker van de jaarrekening. Wij houden ook rekening met afwijkingen en/of mogelijke afwijkingen die naar onze mening voor de gebruikers van de jaarrekening om kwalitatieve redenen materieel zijn.

Wij zijn met het bestuur overeengekomen dat wij aan het bestuur tijdens onze controle geconstateerde afwijkingen boven de € 30.650 rapporteren alsmede kleinere afwijkingen die naar onze mening om kwalitatieve redenen relevant zijn.

Controleaanpak continuïteit

Pensioenfondsden zijn op grond van de wetgeving gehouden om een adequate vermogens-dekking (het vereist eigen vermogen) aan te houden. Het vereist eigen vermogen wordt op basis van het financieel toetsingskader bepaald. Als de beleidsdekkingsgraad van een pensioenfonds lager is dan het vereist eigen vermogen, moet een herstelplan worden opgesteld waaruit blijkt hoe het pensioenfonds het eigen vermogen op het vereiste niveau brengt. Als het pensioenfonds niet kan voldoen aan het herstel zullen aanvullende maatregelen moeten worden getroffen. Daar waar nodig zullen de rechten van de (gewezen) deelnemers moeten worden aangepast zodat weer aan het vereist eigen vermogen wordt voldaan.

Zoals opgenomen op pagina 74 in de jaarrekening is het aanwezig eigen vermogen hoger dan het vereist eigen vermogen. De beleidsdekkingsgraad bedraagt ultimo 2024 124,6%.

Op pagina 16 van het jaarverslag besteedt het bestuur aandacht aan de toekomst van het pensioenfonds. Het bestuur heeft op pagina 18 van het bestuursverslag en op pagina 61 van de jaarrekening toegelicht, dat de jaarrekening is opgemaakt uitgaande van de continuïteit van het geheel van de activiteiten van het pensioenfonds.

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

- ▶ Het verkrijgen van controle-informatie over het continuïteitsrisico en de door het bestuur gehanteerde continuïteitsveronderstelling bij de vaststelling van bedragen en in de financiële overzichten opgenomen toelichtingen.
- ▶ Overwegen of de continuïteitsrisicoanalyse door het bestuur alle relevante elementen bevat en consistent is met onze kennis en ons begrip, verkregen vanuit de jaarrekeningcontrole. Wij hebben hierbij onder andere aandacht besteed aan de bepaling van het vereist eigen vermogen en de dekkingsgraden.
- ▶ Het nagaan of het bestuur gebeurtenissen of omstandigheden heeft geïdentificeerd die gereede twijfel kunnen doen ontstaan over de mogelijkheid van het pensioenfonds om haar continuïteit te handhaven (hierna: continuïteitsrisico's).
- ▶ Overwegen of actuariële ontwikkelingen (inclusief de voorzienbare trend in overlevingskansen) en de ontwikkelingen op financiële markten (inclusief ontwikkeling in de rentetermijnstructuur) aanleiding geven tot een continuïteitsrisico.
- ▶ Het inwinnen van inlichtingen bij het bestuur over haar kennis van continuïteitsrisico's na de periode van de door het bestuur verrichte continuïteitsbeoordeling.
- ▶ Het inspecteren van correspondentie met relevante toezichthoudende instanties.
- ▶ Bespreken met het bestuur wat de impact is van de Wet Toekomst Pensioenen op het pensioenfonds.

De financiële positie van het pensioenfonds en de wettelijke mogelijkheid om onder bepaalde omstandigheden de pensioenverplichtingen te kunnen aanpassen zijn een belangrijk onderdeel van bovenstaande evaluatie.

Onze controlewerkzaamheden hebben geen indicaties opgeleverd dat de continuïteitsveronderstelling van het bestuur niet passend is en hebben niet geleid tot identificatie van continuïteitsrisico's.

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 en het niet-naleven van wet- en regelgeving. 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 bestuur inspeelt op frauderisico's en het interne beheersingssysteem monitort en de wijze waarop het verantwoordingsorgaan toezicht uitoefent, alsmede de uitkomsten daarvan. Wij verwijzen naar pagina 43 van het jaarverslag, waarin het bestuur zijn frauderisicoanalyse heeft opgenomen.

Wij hebben de opzet en de relevante aspecten van het interne beheersingssysteem en in het bijzonder de frauderisicoanalyse 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.

In onze controle bouwen wij een element in van onvoorspelbaarheid. Ook hebben wij de uitkomst van andere controlewerkzaamheden beoordeeld en overwogen of er bevindingen zijn die aanwijzing geven voor fraude of het niet-naleven van wet- en regelgeving.

Wij hebben kennis genomen van de beschikbare informatie en om inlichtingen gevraagd bij leden van het bestuur.

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

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

WAARDERING VAN DE TECHNISCHE VOORZIENINGEN	
Beschrijving:	Vanwege het schattingselement in het bepalen van de grondslagen voor de berekening van de technische voorzieningen, de omvang van de technische voorzieningen en de impact van de technische voorzieningen op de beleidsdekkingsgraad en daarmee op de besluitvorming onderkennen wij een frauderisico ten aanzien van de waardering van de technische voorzieningen.
Onze controleaanpak:	Dit frauderisico is tevens een van de kernpunten van onze controle. Daarom verwijzen wij naar het kernpunt 'Schattingen in de waardering van de technische voorzieningen'.

PREMIEBIJDAGEN EN BELEGGINGSRESULTATEN

Beschrijving:	Op grond van onze beroepsregels gaan wij uit van een verondersteld frauderisico ten aanzien van de opbrengstverantwoording. Op basis van onze risicoanalyse onderkennen wij een frauderisico ten aanzien van de opbrengstverantwoording in de niet-routinematige / handmatige journaalboekingen in de opbrengstverantwoording.
Onze controleaanpak:	Wij hebben, vanuit de memoriaalboekingen, eerst de boekingen met betrekking tot reguliere, periodieke, premie- en beleggingsopbrengsten aangesloten met de ontvangen premie-inkomsten of de door de vermogensbeheerder verantwoorde beleggingsopbrengsten. Voor de resterende, niet-routinematige / handmatige journaalposten, hebben wij per journaalpost de juistheid van de journaalpost vastgesteld aan de hand van de onderliggende brondocumentatie.

DOORBREKEN VAN DE INTERNE BEHEERSING DOOR HET BESTUUR

Beschrijving:	Bij onze controlewerkzaamheden hebben we aandacht besteed aan het risico dat het bestuur de interne beheersingsmaatregelen doorbreekt, inclusief een evaluatie van aanwijzingen van mogelijke oneigenlijke beïnvloeding door het bestuur, hetgeen een risico op een afwijking van materieel belang in de jaarrekening als gevolg van fraude kan betekenen. Op basis van onze risicoanalyse hebben wij vastgesteld op welke manieren het bestuur de aanwezige interne beheersing kan doorbreken. Wij zien het risico op het doorbreken van de interne beheersing in het doorvoeren van handmatige journaalboekingen en in het vaststellen van de te hanteren veronderstellingen voor de berekening van de technische voorziening.
Onze controleaanpak:	Wij hebben specifieke werkzaamheden uitgevoerd, zijnde data-analyses op de grootboekmutaties, inclusief de memoriaalboekingen en de werkzaamheden zoals in de kernpunten beschreven. Daarnaast hebben wij de rapportages van de sleutelfunctionarissen (actuarieel, risicobeheer, interne audit) doorgenomen. Hieruit hebben wij geen indicaties op het doorbreken van de interne beheersing en hieruit volgende afwijkingen van materieel belang als gevolg van fraude of non-compliance geconstateerd. Ten aanzien van het vaststellen van de te hanteren veronderstellingen voor de berekening van de technische voorziening verwijzen wij naar de sectie 'kernpunten van onze controle' in onze verklaring.

Controleaanpak niet-naleven van wet- en regelgeving

Wij hebben de omstandigheden ingeschat met betrekking tot het risico van niet-naleven van wet- en regelgeving waarvan redelijkerwijs kan worden verwacht dat deze van materiële invloed kunnen zijn op de jaarrekening. Onze inschatting en de daarop volgende controlewerkzaamheden zijn in lijn met NBA-handreiking 1144 'Specifieke verplichtingen vanuit de toezichtwet- en regelgeving voor de interne auditor en de externe accountant bij pensioenfondsen' en onze ervaring in de sector. Deze werkzaamheden bestaan uit: afstemming met het bestuur, het lezen van notulen en het kennisnemen van rapporten van de compliance officer en het uitvoeren van gegevensgerichte werkzaamheden gericht op transactiestromen, jaarrekeningposten en toelichtingen. Wij hebben verder kennis genomen van correspondentie met toezichthouders en zijn alert geweest op indicaties voor een (mogelijke) niet-naleving gedurende de controle. Ten slotte hebben wij schriftelijk de

bevestiging ontvangen dat alle bekende gebeurtenissen van niet-naleving van wet- en regelgeving met ons zijn gedeeld.

Onze controlewerkzaamheden leidden niet tot aanwijzingen en/of andere redelijke vermoedens van niet-nakomen van wet- en regelgeving die van materieel belang zijn voor onze controle.

Reikwijdte

Uitbesteding van processen aan dienstverleners

Het pensioenfonds heeft het beheer van beleggingen uitbesteed aan Aegon Investment Management B.V. (hierna: 'vermogensbeheerder'). De pensioenadministratie is uitbesteed aan Dion Pensioen Services B.V. (hierna 'pensioenuitvoeringsorganisatie'). De jaarrekening wordt opgesteld op basis van informatie over de beleggingen en beleggingsopbrengsten die is verstrekt door de vermogensbeheerder en informatie over de technische voorzieningen, premiebijdragen en pensioenuitkeringen en overige financiële posten die is verstrekt door de pensioenuitvoeringsorganisatie.

Gegeven onze eindverantwoordelijkheid voor het oordeel zijn wij verantwoordelijk voor het verwerven van inzicht in de aard en de significantie van de door de dienstverleners verleende diensten en in het effect ervan 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 en zetten wij controlewerkzaamheden op en voeren wij deze 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 het pensioenfonds relevante interne beheersingsmaatregelen van de dienstverleners in de specifiek daarvoor opgestelde (ISAE-3402 Type II)-rapportages.

Onze controlewerkzaamheden bestaan uit het bepalen van de minimaal verwachte interne beheersingsmaatregelen, beoordelen van de verrichte werkzaamheden ter toetsing van de effectieve werking gedurende 2024 en het beoordelen van de uitkomsten daarvan. Ook beoordelen wij de evaluatie door het bestuur van de kwaliteit van de uitbesteding aan de dienstverleners.

Wij hebben gegevensgerichte werkzaamheden verricht op onder andere de beleggingsopbrengsten, premiebijdragen en uitkeringen. Wij hebben door middel van deelwaarnemingen de beleggingen, beleggingsstromen, mutaties in de pensioenadministratie, premiebijdragen en uitkeringen gecontroleerd aan de hand van brondocumentatie bij het pensioenfonds.

Door bovengenoemde werkzaamheden op de uitbesteede processen en de aanvullende eigen werkzaamheden hebben wij voldoende en geschikte controle-informatie met betrekking tot de beleggingen, beleggingsstromen en -opbrengsten, (mutaties in) deelnemersgegevens en aanspraken die resulteren in (wijzigingen in) de technische voorzieningen, premiebijdragen en uitkeringen verkregen.

De kernpunten van onze controle

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

SCHATTINGEN IN DE WAARDERING VAN DE TECHNISCHE VOORZIENINGEN

Beschrijving:	De technische voorzieningen zijn een significante post op de balans van het pensioenfonds. De waardering van de technische voorziening komt tot stand op basis van een berekening van aanspraakgegevens van deelnemers en belangrijke schattingen. De technische voorzieningen worden gewaardeerd op marktwaarde. De waardering is gevoelig voor de gehanteerde (actuariële) veronderstellingen en schattingselementen, zoals de door De Nederlandsche Bank ('DNB') gepubliceerde rentetermijnstructuur, kostenopslagen en de door het Actuarieel Genootschap (AG) gepubliceerde levensverwachtingen (tafels). Deze tafels worden gecorrigeerd voor de ingeschatte ervaringssterfte bij het pensioenfonds. De waarderingsgrondslagen voor de technische voorzieningen zijn beschreven in het hoofdstuk 'Grondslagen voor de waardering van activa en passiva' op pagina 64 van de jaarrekening. In verband met de complexe berekening en de significante schattingselementen is deze post een kernpunt voor onze controle.
Onze controleaanpak:	Wij hebben de aan de voorziening ten grondslag liggende basisgegevens gecontroleerd, rekening houdend met NBA-handreiking 1120: 'Gebruikmaken van de werkzaamheden van de certificerend actuaris bij de controle van de jaarrekening en staten van pensioenfonds'. Bij deze basisgegevens hebben wij een goedkeurende controleverklaring verstrekt. Verder hebben wij de toereikendheid van de technische voorzieningen beoordeeld door het toetsen van de door het bestuur gehanteerde uitgangspunten. Dit hebben wij onder andere gedaan door het beoordelen van de gehanteerde rekenrente, overlevingstafel, ervaringssterfte en kostenopslagen. Als onderdeel van onze werkzaamheden hebben wij eveneens de competentie, capaciteiten en objectiviteit van de door het bestuur ingeschakelde certificerend actuaris beoordeeld. Wij hebben bij de controle van de juistheid en toereikendheid van de technische voorzieningen gebruik gemaakt van de werkzaamheden van de certificerend actuaris van het pensioenfonds. De certificerend actuaris onderzoekt onder meer de toereikendheid van de technische voorzieningen en de naleving van een aantal specifieke wettelijke bepalingen. De certificerend actuaris heeft daarbij gebruik gemaakt van de door ons in het kader van de jaarrekeningcontrole onderzochte basisgegevens, waaronder de pensioenaanspraken van deelnemers. Gegeven onze eindverantwoordelijkheid voor het oordeel over de jaarrekening als geheel hebben wij met de certificerend actuaris onze planning, werkzaamheden, verwachtingen en uitkomsten afgestemd voor de controle van boekjaar 2024. Hierbij hebben wij de redelijkheid van de aannames en schattingen van het bestuur met betrekking tot de gekozen actuariële grondslagen, alsmede de uitkomsten van het actuariële grondslagenonderzoek en de gehanteerde waarderingsgrondslagen beoordeeld en besproken met de certificerend actuaris.

	De gehanteerde grondslagen en veronderstellingen, zoals vermeld op pagina 64 van de jaarrekening en de hierbij behorende toelichtingen op pagina 75, en 76 hebben wij getoetst aan de hand van de vereisten van de Richtlijnen voor de Jaarverslaggeving.
--	---

WAARDERING EN TOELICHTING VAN NIET-(BEURS) GENOTEERDE BELEGGINGEN

Beschrijving:	De beleggingen zijn een significante post op de balans van het pensioenfonds en worden gewaardeerd op marktwaarde. Door het pensioenfonds wordt voornamelijk belegd via Van Lanschot Kempen Investment Management N.V. (fiduciair management). Voor een groot gedeelte van de beleggingen wordt de actuele waarde bepaald op basis van de intrinsieke waarde per participatie voor de posities in fondsen. De waarderingsonzekerheid neemt toe bij de posities in niet-(beurs) genoteerde beleggingsfondsen doordat de waarde wordt ontleend aan de opgaven van fondsmanagers. Gezien de omvang van de post hebben wij dit als kernpunt geïdentificeerd in onze controle. Het pensioenfonds heeft de waarderingsgrondslagen beschreven in het hoofdstuk 'Grondslagen voor waardering van activa en passiva' op pagina 63 en 64 van de jaarrekening.
Onze controleaanpak:	Wij hebben de gehanteerde waarderingsgrondslagen getoetst en controlewerkzaamheden uitgevoerd op de waardering van de beleggingen per 31 december 2024. Tevens hebben wij de effectieve werking van de interne beheersmaatregelen bij de vermogensbeheerder beoordeeld op basis van de ontvangen ISAE-3402 Type II-rapportages. De posities in niet-(beurs)genoteerde beleggingen hebben wij getoetst aan de hand van recente, door een andere onafhankelijke accountant, gecontroleerde jaarrekeningen met daarin opgenomen de gecontroleerde waarde per aandeel of participatie. Wij hebben hierbij onder meer aandacht besteed aan consistentie met de waarderingsgrondslagen van het pensioenfonds ten opzichte van die van de fondsen waarin wordt belegd alsmede de strekking van de verklaring van de andere onafhankelijke accountant. Voor zover wij geen zekerheid kunnen verkrijgen uit een gecontroleerde jaarrekening, omdat deze niet tijdig beschikbaar is of omdat het boekjaar van de betreffende fondsen niet gelijk is aan het boekjaar van het pensioenfonds, hebben wij aanvullende werkzaamheden uitgevoerd. Deze werkzaamheden bestonden uit het onderzoeken van eerdere gecontroleerde jaarrekeningen (back-testing) en het vaststellen van de aansluiting met de meeste recente (niet gecontroleerde) rapportages van de fondsmanagers, waar van toepassing gecorrigeerd voor kasstromen en marktontwikkelingen tot aan balansdatum. Als onderdeel van de genoemde werkzaamheden hebben wij de impact van nieuwe informatie tot de datum van onze controleverklaring gemonitord en geëvalueerd.

	Wij hebben externe bevestigingen opgevraagd van koersen. Het evalueren van de waarderingsgrondslagen en vaststellen van de juistheid en toereikendheid van de toelichtingen vormden onderdeel van onze werkzaamheden.
--	---

Verklaring over de in het jaarverslag opgenomen andere informatie

Naast de jaarrekening en onze controleverklaring daarbij, omvat het jaarverslag andere informatie, die bestaat uit:

- ▶ de kerncijfers;
- ▶ het bestuursverslag;
- ▶ het verslag van het verantwoordingsorgaan;
- ▶ het verslag van het intern toezicht;
- ▶ 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 bestuur is verantwoordelijk voor het opstellen van de andere informatie, waaronder het bestuursverslag en de overige gegevens in overeenstemming met Titel 9 Boek 2 BW.

Verklaring betreffende overige door de wet-of regelgeving gestelde vereisten

Benoeming

Wij zijn door het bestuur benoemd als accountant van Stichting Pensioenfonds Citigroup Nederland vanaf de controle van het boekjaar 2020 en zijn sinds dat boekjaar tot nu toe de externe accountant.

Beschrijving van verantwoordelijkheden met betrekking tot de jaarrekening

Verantwoordelijkheden van het bestuur voor de jaarrekening

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

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

Het bestuur moet gebeurtenissen en omstandigheden waardoor gerede twijfel zou kunnen bestaan of het pensioenfonds 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 het pensioenfonds;
- ▶ het evalueren van de geschiktheid van de gebruikte grondslagen voor financiële verslaggeving, en het evalueren van de redelijkheid van schattingen door het bestuur en de toelichtingen die daarover in de jaarrekening staan;
- ▶ het vaststellen dat de door het bestuur gehanteerde continuïteitsveronderstelling aanvaardbaar is. Tevens het op basis van de verkregen controle informatie vaststellen of er gebeurtenissen en omstandigheden zijn waardoor gerede twijfel zou kunnen bestaan of het pensioenfonds 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 onderneming haar continuïteit niet langer kan handhaven;

- ▶ het evalueren van de presentatie, structuur en inhoud van de jaarrekening en de daarin opgenomen toelichtingen; en
- ▶ het evalueren of de jaarrekening een getrouw beeld geeft van de onderliggende transacties en gebeurtenissen.

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

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

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

Amstelveen, 18 juni 2025

BDO Audit & Assurance B.V.
namens deze,

W.J.P. Hoeve RA