

J A A R V E R S L A G 2 0 2 4



Inhoudsopgave

JAARVERSLAG	3
Profiel	3
Organisatie	4
Kerncijfers (stand einde jaar)	12
Toetsing naleving Gedragscode over 2024	13
Verslag van het bestuur	15
Financiële paragraaf	33
Verslag van het Verantwoordingsorgaan over verslagjaar 2024	53
Intern toezicht: samenvatting bevindingen Visitatiecommissie	54
JAARREKENING	61
Balans per 31 december 2024	62
Staat van baten en lasten over 2024	62
Kasstroomoverzicht over 2024	64
Toelichting behorende tot de jaarrekening 2024	66
Gebeurtenissen na balansdatum	99
OVERIGE GEGEVENS	100
Statutaire regeling omtrent de bestemming van het saldo van baten en lasten	100
Actuariële verklaring	101
Controleverklaring van de onafhankelijke accountant	102
Bijlage 1 - Verzekerden bestand pensioenregeling	111
Bijlage 2 - Overzicht effecten per 31 december 2024	114
Bijlage 3 – Grafieken	115
Bijlage 4 - Nevenfuncties (aspirant) bestuursleden	119

Alle bedragen in dit document zijn weergegeven in € 1.000, tenzij anders vermeld. Indien een bedrag niet is weergegeven in € 1.000, zijn er twee decimalen achter de komma weergegeven.

Jaarverslag

Profiel

Stichting Pensioenfonds Ecolab (verder te noemen: het pensioenfonds of het fonds), statutair gevestigd te Utrecht, kantoorhoudend te Oegstgeest, is opgericht op 21 december 2000. Het pensioenfonds is een afsplitsing van Stichting Pensioenfonds Henkel Nederland BV. De laatste statutenwijziging was op 9 november 2021. De statuten zijn bij deze wijziging geactualiseerd en in lijn gebracht met de geldende wet- en regelgeving. De stichting is ingeschreven bij de Kamer van Koophandel onder nummer 30169998. Het fonds is een ondernemingspensioenfonds en is aangesloten bij koepelorganisatie de Pensioenfederatie.

Tot 1 januari 2019 waren Ecolab B.V. en Ecolab Production Netherlands B.V. de ondernemingen die aangesloten waren bij het pensioenfonds. Met ingang van 1 januari 2015 treden er vanuit deze ondernemingen geen nieuwe deelnemers meer toe tot het fonds. Sinds 1 januari 2019 voert het fonds tevens de pensioenregeling van een groep Nalco werknemers uit. Hiermee zijn Nalco Netherlands B.V. en Nalco Europe B.V. ook aangesloten ondernemingen geworden. Ook tot de Nalco regeling treden geen nieuwe deelnemers meer toe. Dit betekent dat het pensioenfonds een gesloten fonds is waarbij pensioenopbouw uitsluitend plaatsvindt voor een als gevolg van uitdiensttreding en pensionering steeds kleiner wordende groep deelnemers.

Op 1 juli 2023 zijn de activiteiten van Ecolab Production Netherlands B.V. beëindigd. Het merendeel van de werknemers is in de tweede helft van 2023 uit dienst getreden. De laatste werknemers van Ecolab Production Netherlands B.V. zijn op 30 april 2024 uit dienst getreden. Sindsdien nemen er geen actieve deelnemers van Ecolab Production Netherlands B.V. deel aan het fonds.

Missie, visie en strategie

Het bestuur van het fonds heeft een missie, een visie en een strategie vastgesteld. Deze zijn leidend voor de doelstellingen die het fonds nastreeft en inspanningen die het fonds daarvoor doet.

Missie

Het fonds heeft tot doel het pensioenreglement uit te voeren en daarmee het verlenen of doen verlenen van pensioenen en/of andere uitkeringen aan werknemers en voormalige werknemers en pensioengerechtigden en aan degenen die door hen worden of werden onderhouden. De hoofdtaak richt zich op het beleggen en beheren van pensioengelden en het verzorgen van uitkeringen aan daartoe gerechtigde deelnemers en gepensioneerden.

Visie

De hoofddoelstelling van het beleggingsbeleid is: “het op lange termijn realiseren van een zo hoog mogelijk rendement uitgaande van het strategische beleggingsbeleid bij een acceptabel risico, rekening houdend met de verplichtingenstructuur van de stichting.”

Het bestuur onderkent het belang van risicomanagement dat een steeds belangrijkere rol is gaan spelen in de aansturing van het pensioenfonds. Het beleid van het bestuur is er niet op gericht om risico's per definitie uit sluiten, maar om risico's op een verantwoorde wijze te beheersen.

Strategie

Om de hoofddoelstelling te realiseren voert het pensioenfonds een gecombineerd beleid, waarbij enerzijds een deel van de portefeuille is ingericht om de risico's ten opzichte van de verplichtingen te beperken (matchingportefeuille) en anderzijds een deel van de portefeuille is ingericht om het voor risico gecorrigeerd rendement van de beleggingsportefeuille te optimaliseren (rendementsportefeuille). Hierbij voert het pensioenfonds een passieve beleggingsstijl.

Teneinde de beoogde pensioenuitkeringen op korte en lange termijn veilig te stellen, wenst het bestuur de toevertrouwde middelen op een verantwoorde en solide wijze te beleggen. Bij de vaststelling van het strategisch beleggingsbeleid, de invulling van dit beleid en de naleving van het vastgelegde risicokader, handelt het bestuur in overeenstemming met de prudent person gedachte.

Het pensioenfonds heeft in overleg met haar sociale partners en het Verantwoordingsorgaan de risicohouding van het pensioenfonds als volgt vastgesteld:

- Het pensioenfonds vindt een stabiele premie en opbouw belangrijk;
- Het pensioenfonds wil pensioenverlagingen zoveel als mogelijk voorkomen. In een slechtweersscenario wil het pensioenfonds minimaal een nominaal pensioen kunnen uitkeren;
- Het pensioenfonds vindt koopkrachtbehoud belangrijk en financiert dit uit toekomstige overrendementen. Dit betekent wel dat het pensioenfonds ook het risico loopt dat de rendementen tegenvallen. Het pensioenfonds streeft een pensioenresultaat van minimaal 90% na.

Organisatie

Bestuur

De samenstelling van het bestuur was gedurende het verslagjaar 2024 als volgt:

	Functie	Lid sinds	Einde zittingsduur
Werkgeversleden:			
• R.J. Hagoort, Maarssen	Voorzitter	September 2012	Onbepaald
• G.J.C.J. Eissens, Wilp	Lid	April 2020	Onbepaald
Werknemersleden:			
• A.H. Goemans, Nijmegen	Lid / Secretaris	Februari 2014	Juli 2026
• R. Ruitenbergh, Haarlem	Lid	Oktober 2024	Oktober 2027
• U. Hofman, vertegenwoordiger pensioengerechtigden, Meppel	Lid	November 2021	November 2027

De heer Jenner is op 30 juni 2023 afgetreden als bestuurslid namens de werknemers. Conform de statuten van het fonds worden de werknemersleden die de in het fonds deelnemende werknemers vertegenwoordigen, voorgedragen door de OR en na toetsing door DNB benoemd door het bestuur. De OR heeft mevrouw Ruitenbergh voorgedragen als opvolger van de heer Jenner. Mevrouw Ruitenbergh is in dienst bij Nalco Europe B.V. en was sinds 1 januari 2022 voorzitter van het Verantwoordingsorgaan (VO) van het fonds. Sinds september 2023 is zij als aspirant bestuurslid aanwezig geweest bij de bestuursvergaderingen en afgetreden als lid van het VO. Na een gedegen opleidings- en inwerktraject is zij in de loop van 2024 ter toetsing voorgedragen bij DNB. DNB heeft aangegeven geen bezwaar te hebben tegen de benoeming van mevrouw Ruitenbergh als bestuurslid. Op 11 oktober 2024 is zij door het bestuur benoemd tot werknemerslid binnen het bestuur voor een termijn van 3 jaar.

De termijn van de heer Hofman liep in november 2024 af. Gezien de gedegen kennis en de ruime ervaring van de heer Hofman alsmede de prettige samenwerking, heeft het bestuur hem gevraagd of hij beschikbaar is voor een nieuwe termijn. De heer Hofman heeft aangegeven hiervoor beschikbaar

te zijn. Uiteraard konden zich conform de statutaire bepalingen ook andere kandidaten voor invulling van de vacature voor een bestuurslid namens de pensioengerechtigden melden. Het fonds heeft alle pensioengerechtigden hierover aangeschreven. Er hebben zich geen andere kandidaten bij het bestuur gemeld. Het bestuur heeft de heer Hofman daarom herbenoemd voor een nieuwe periode van 3 jaar.

Zowel het bestuur als het Verantwoordingsorgaan hebben 1 vrouwelijk lid. De overige bestuursleden en de overige leden van het Verantwoordingsorgaan zijn man. Alle leden van zowel het bestuur als het Verantwoordingsorgaan zijn de 40-jarige leeftijd gepasseerd.

Het bestuur realiseert zich dat de Code Pensioenfonds 2024 (hierna: de Code) normen bevat m.b.t. diversiteits- en inclusiebeleid. Zo geldt ten aanzien van leeftijdsdiversiteit als minimum dat er tenminste één persoon zitting heeft in het bestuur en het Verantwoordingsorgaan die jonger is dan 40 jaar. Ten aanzien van genderdiversiteit geldt als minimum dat er in de genoemde organen variatie is in geslacht of genderidentiteit. Zowel het bestuur als het Verantwoordingsorgaan hebben één vrouwelijk lid. Er zijn in beide organen echter geen leden onder de veertig jaar. Het bestuur heeft de gewenste diversiteit bij herhaling onder de aandacht gebracht van de Ondernemingsraad en de werkgever. Gezien de relatief beperkte achterban (gesloten fonds, krimpend aantal actieve deelnemers) is het erg lastig zo niet onmogelijk om te voldoen aan de genoemde norm. Het bestuur heeft er daarom voor gekozen om geen schriftelijk beleid op te stellen om de diversiteit en inclusie in de fondsorganen te vergroten of in stand te houden. Bij vacatures in het bestuur c.q. het Verantwoordingsorgaan zal telkens bezien worden op welke wijze invulling gegeven kan worden aan diversiteit en inclusie. Uitgangspunt hierbij is dat nadrukkelijk gestreefd wordt naar het vergroten van de diversiteit en inclusie binnen het betreffende orgaan.

Met betrekking tot de vacatures die in 2023 in het bestuur en het Verantwoordingsorgaan ontstaan zijn, hebben zowel bestuursleden, de leden van het Verantwoordingsorgaan als de werkgever en de Ondernemingsraad actief vrouwelijke deelnemers in de pensioenregelingen van het fonds benaderd om hen te interesseren en te motiveren voor een rol in het bestuur danwel het Verantwoordingsorgaan. Het doet het bestuur deugd dat mevrouw Van Ammers op 9 februari 2024 benoemd is tot lid van het Verantwoordingsorgaan en mevrouw Ruitenbergh op 11 oktober 2024 benoemd is tot bestuurslid.

Ook bij de invulling van toekomstige vacatures voor een bestuurslid of een nieuw lid van het Verantwoordingsorgaan, zal nadrukkelijk rekening gehouden worden met diversiteit en inclusie.

Het bestuur van het pensioenfonds heeft de dagelijkse uitvoering van werkzaamheden uitbesteed aan meerdere uitvoeringsorganisaties. Deze werkzaamheden betreffen vermogensbeheer en pensioenadministratie. Uitgangspunt is dat het bestuur, conform de eisen van de Pensioenwet, eindverantwoordelijk blijft voor de uitbestede taken.

Op grond van norm 37 van de Code Pensioenfonds 2024 is de zittingstermijn van een bestuurslid maximaal vier jaar en kan een bestuurslid 2 keer voor een nieuwe termijn van vier jaar worden benoemd. De totale termijn komt daarmee op maximaal 12 jaar. Leden van een Visitatiecommissie zijn maximaal acht jaar betrokken bij hetzelfde fonds. Deze norm wordt gedeeltelijk nageleefd. De voorzitter was in 2024 12 jaar betrokken bij het fonds. Voor de werkgeversleden in het bestuur, waaronder de voorzitter, geldt echter geen maximale zittingsduur, zij worden statutair voor onbepaalde tijd benoemd. Op initiatief van de voorzitter is door het bestuur de benoeming voor onbepaalde tijd van de werkgeversleden in het bestuur geëvalueerd. Het bestuur heeft mede met het oog op de naar verwachting beperkte resterende levensduur van het fonds geen aanleiding gezien om de statuten op dit onderdeel aan te passen.

Voor de Visitatiecommissie geldt dat twee leden in 2024 de maximale termijn van 8 jaar hebben bereikt. Van één lid is afscheid genomen. Het bestuur heeft er na afstemming met het Verantwoordingsorgaan voor gekozen om de betrokkenheid van de voorzitter van de

Visitatiecommissie te verlengen. Belangrijkste overweging hierbij was dat het fonds in de huidige fase gebaat is bij continuïteit binnen de Visitatiecommissie. Het fonds zal nog een beperkt aantal jaar bestaan en de Visitatiecommissie is nauw betrokken bij het toekomsttraject. Bestuur en Verantwoordingsorgaan zijn van mening dat het van belang is dat de kennis wordt geborgd en de betrokkenheid wordt gecontinueerd.

Klachten- en geschillenregeling

Na positief advies van het VO heeft het bestuur in 2023 de Klachten- en geschillenregeling geactualiseerd en in december 2023 op de (vernieuwde) website van het fonds geplaatst. Per 1 januari 2024 heeft het fonds zich aangesloten bij de nieuwe Geschillen Instantie Pensioenfondsen (GIP). De Klachten- en geschillenregeling is eenvoudig op de website van het fonds te vinden en is in lijn met het Servicedocument “Gedragslijn goed omgaan met klachten” van de Pensioenfederatie.

In februari 2024 heeft de AFM het document “Naar een klachtenprocedure zonder drempels” gepubliceerd. Het bestuur heeft de Klachten- en geschillenregeling van het fonds hieraan getoetst. Deze analyse leidde tot een beperkt aantal aanpassingen in de Klachten- en geschillenregeling van het fonds. Na positief advies van het VO is deze aangepaste Klachten- en geschillenregeling vastgesteld en op de website van het fonds geplaatst.

Eind 2024 heeft het fonds deelgenomen aan het vervolgonderzoek “Gedragslijn goed omgaan met klachten” van de Pensioenfederatie. De Pensioenfederatie heeft de Klachten- en geschillenregeling van het fonds beoordeeld als “goed”.

Op grond van de Klachten- en geschillenregeling kan een belanghebbende, indien bij hem/haar een klacht of geschil is ontstaan, zich hierover tot het fonds wenden. Het dagelijks bestuur zal vervolgens de klacht of het geschil in behandeling nemen en een oordeel geven. Elke uiting van ontevredenheid van een klant, gericht aan het fonds of de administrateur van het fonds, wordt beschouwd als een klacht en opgenomen in het klachtenregister. Na afloop van elk kwartaal staat het klachtenregister op de agenda van de bestuursvergadering. Klant is de benaming van degene die een klacht heeft ingediend.

In het afgelopen verslagjaar heeft het fonds 11 klachten ontvangen (2023: 7 klachten). Geen enkele klacht is geëscaleerd.

De ontvangen klachten kunnen als volgt gerubriceerd worden:

Rubriek	2024	2023
Service en klantgerichtheid	1	0
Behandelingsduur	0	0
Informatieverstrekking	4	5
Deelnemersportaal	0	0
Keuzebegeleiding	0	0
Pensioenberekening en -betaling	2	0
Registratie werknemersgegevens / datkwaliteit	0	0
Toepassing wet- en regelgeving: algemeen	0	0
Toepassing wet- en regelgeving: invaren, transitie	0	0
Financiële situatie	4	1
Duurzaamheid	0	0
Overig	0	1
Totaal aantal klachten	11	7

Klanten zijn in het algemeen tevreden over de afhandeling van de klachten. Het fonds gebruikt klachten waar mogelijk om de dienstverlening structureel te verbeteren en heeft naar aanleiding van de ontvangen klachten in 2024 de volgende verbeteringen doorgevoerd:

- Nieuwsberichten worden tijdig op de website geplaatst;
- In januari bleken er bij pensioengerechtigden vragen te zijn over het inhaalindexatie-beleid. Het fonds heeft vervolgens alle pensioengerechtigden per brief hierover geïnformeerd;
- Het fonds heeft de procedure om de (beleids)dekkingsgraad tijdig en correct op de website te plaatsen verbeterd;
- Er is een onderzoek gestart naar de mogelijkheden om flexfactoren eerder beschikbaar te stellen;
- Op de website is nadere informatie over de uitbetaling van de pensioenen opgenomen.

Hierdoor is het fonds in de ogen van het bestuur gegroeid in haar klantbediening.

Dagelijks bestuur

Het dagelijks bestuur van het pensioenfonds wordt gevormd door de heer R.J. Hagoort, voorzitter en vertegenwoordiger van de werkgeversleden in het bestuur, en de heer A.H. Goemans, secretaris en vertegenwoordiger van de werknemersleden in het bestuur.

Het dagelijks bestuur heeft uitsluitend bevoegdheden conform de statuten en reglementen van het pensioenfonds, overeenkomstig de vastlegging in de actuariële en bedrijfstechnische nota (ABTN).

Uitvoeringsorganisatie

De uitvoeringsorganisatie voor de pensioenadministratie is Ecolab B.V. De werkzaamheden betreffen alle werkzaamheden op het gebied van de pensioenadministratie. Hieronder vallen de deelnemers-, uitkerings- en financiële administratie. Voor de uitvoering van deze werkzaamheden is een pensioenadministratie-overeenkomst opgesteld en is een SLA (servicelevel agreement) overeengekomen die door het bestuur gemonitord wordt. Ecolab B.V. heeft een beperkt gedeelte van de pensioenadministratie uitbesteed aan ADP. Dit betreft uitsluitend een onderdeel van de uitkeringenadministratie, te weten de verloning. Het bestuur ontvangt een SOC-1 rapport van ADP en monitort deze.

Vermogensbeheerders

De vermogensbeheerders zijn:

- State Street global Advisors, hierna te noemen SSgA;
- Columbia Threadneedle Investments, hierna te noemen CTI;
- CACEIS;
- Aegon Asset Management, hierna te noemen AAM (voorheen ASR).

Het vermogensbeheer van de aandelenportefeuille en de twee obligatieportefeuilles is uitbesteed aan SSgA, het vermogensbeheer van de hypotheekportefeuille is uitbesteed aan AAM en het vermogensbeheer van de renteswapportefeuille en de geldmarktportefeuille is uitbesteed aan CTI.

Verder zijn de volgende taken gerelateerd aan het vermogensbeheer uitbesteed aan CACEIS:

- Beleggingsadministratie;
- Bewaarneming (custody) van de beleggingsfondsen en de losse obligatie;
- Afdekking van de vreemde valuta;
- Performancemeting en rapportage;
- Herbalancering van de portefeuille;
- Monitoring van de renteafdekking.

De losse obligatie in bewaring bij CACEIS diende tot maart 2021 als onderpand (collateral) voor de valuta-afdekking. Deze obligatie is in juli 2024 geëxpireerd. Sindsdien bevat de beleggingsportefeuille geen losse obligaties.

Het bestuur heeft maatregelen getroffen om toezicht te kunnen uitoefenen op de activiteiten van de vermogensbeheerders. Voor elke vermogensbeheerder afzonderlijk zijn beleggingsrichtlijnen vastgesteld. De vermogensbeheerders voeren de vermogensbeheeropdracht uit zoals vervat in deze beleggingsrichtlijnen. Deze richtlijnen hebben onder meer betrekking op een normale portefeuillestructuur, kwaliteit en diversificatie vereisten, wijze van rapportering en standaarden voor de resultaatbepaling en het beloningsbeleid. Hierbij is met name het monitoren van het beleggen binnen de door het bestuur afgegeven mandaten van belang. Bovendien wordt hierbij aandacht gegeven aan de juiste interpretatie en uitvoering van beleggingen in lijn met het strategische beleggingsbeleid dat door het bestuur aan de hand van de uitkomsten van ALM-studies vastgesteld is. Het bestuur ziet erop toe dat de verplichtingen die voortvloeien uit de EMIR-regelgeving en de SFDR-regelgeving adequaat zijn vastgelegd en worden opgevolgd.

SSgA, CTI, AAM en CACEIS leveren een ISAE 3402 rapportage op. Deze worden door het bestuur en de Sleutelfunctiehouder Risicobeheer beoordeeld. Hier zijn geen significante bevindingen uit naar voren gekomen.

Externe ondersteuning

Het pensioenfonds wordt bijgestaan door externe deskundigen voor actuariaat en risicobeheersing op zowel de korte als de lange termijn. Het bestuur laat zich op actuariel gebied adviseren door actuariel bureau Willis Towers Watson. Voor advisering op het gebied van vermogensbeheer maakt het fonds gebruik van de dienstverlening van Sprenkels.

Voor de controlerende taken zijn betrokken:

- De certificerend actuaire, de heer drs. R.J.M. van de Meerakker AAG van Towers Watson Netherlands B.V.;
- De externe accountant, de heer N. ten Dam RA van KPMG Accountants N.V.

Verantwoordingsorgaan

Het bestuur legt aan het Verantwoordingsorgaan verantwoording af over het gevoerde beleid en de wijze waarop het beleid is uitgevoerd. Het Verantwoordingsorgaan geeft een oordeel over het handelen van het bestuur. Dit oordeel wordt, samen met de reactie van het bestuur daarop, bekend gemaakt en in het jaarverslag opgenomen. Het oordeel van het Verantwoordingsorgaan treft u aan in de paragraaf “Verslag van het Verantwoordingsorgaan over verslagjaar 2024”. Verder oefent het Verantwoordingsorgaan de in de Pensioenwet opgenomen adviesrechten uit. Het Verantwoordingsorgaan houdt bij zijn taken rekening met alle belanghebbenden.

Het Verantwoordingsorgaan is in 2024 als volgt samengesteld:

	Functie	Lid sinds	Einde zittingsduur
Werkgeverslid			
• P.P.E.L van de Poele	Lid	November 2021	November 2025
Werknemersleden			
• E. van Ammers	Voorzitter	Februari 2024	Februari 2027
• W.L.A. van Aarle (namens de pensioengerechtigden)	Secretaris	November 2021	November 2025

Om te voorzien in de vacature die is ontstaan door het aftreden van mevrouw Ruitenbergh in 2023 heeft het fonds werknemers die pensioen opbouwen bij het fonds opgeroepen zich kandidaat te stellen voor lidmaatschap van het Verantwoordingsorgaan. Eind 2023 heeft mevrouw Van Ammers zich als kandidaat gemeld. Na gesprekken met het bestuur en de overige leden van het Verantwoordingsorgaan is zij op 9 februari 2024 benoemd tot lid van het Verantwoordingsorgaan. Hiermee is het Verantwoordingsorgaan weer op volle sterkte.

Intern toezicht (Visitatiecommissie)

Het bestuur heeft voor het intern toezicht gekozen voor een Visitatiecommissie. Deze commissie beoordeelt de beleids- en bestuursprocedures en -processen en de controleomgeving van het pensioenfonds. De Visitatiecommissie heeft tot taak toezicht te houden op het beleid van het bestuur en op de algemene gang van zaken in het pensioenfonds. De Visitatiecommissie is ten minste belast met het toezien op adequate risicobeheersing en evenwichtige belangenafweging door het bestuur en legt verantwoording af over de uitvoering van de taken aan het Verantwoordingsorgaan en de werkgever en in het bestuursverslag.

Gedurende het verslagjaar 2024 is de Visitatiecommissie als volgt samengesteld:

	Functie	Lid sinds	Einde zittingsduur
Mr. E. Klijn	Voorzitter	November 2016	November 2028
Mr. M. Meijer-Zaalberg	Lid	Oktober 2016	Oktober 2024
L.L.F. Rutgers	Lid	Januari 2023	Januari 2031
Drs. G.E. van de Kuilen	Lid	Februari 2025	Februari 2033

Voor de samenstelling van de Visitatiecommissie geldt dat de heer Klijn in 2024 de maximale termijn van 8 jaar heeft bereikt. Het bestuur heeft na afstemming met het Verantwoordingsorgaan de heer Klijn gevraagd of hij bereid is zijn termijn te verlengen. De belangrijkste overweging hierbij was dat het fonds in de huidige fase gebaat is bij continuïteit binnen de Visitatiecommissie. Het fonds zal nog een beperkt aantal jaar bestaan en de Visitatiecommissie is nauw betrokken bij het toekomsttraject. Bestuur en Verantwoordingsorgaan zijn van mening dat het van belang is dat de kennis wordt geborgd en de betrokkenheid wordt gecontinueerd. De heer Klijn heeft ingestemd met verlenging van zijn termijn.

De zittingstermijn van mevrouw Meijer - Zaalberg is in oktober 2024 beëindigd. Een delegatie van het bestuur heeft twee kandidaten gesproken om te voorzien in de invulling van de vacature die hierdoor ontstaan is. Het bestuur heeft na een positief advies van het Verantwoordingsorgaan besloten om de heer Van de Kuilen te benoemen tot lid van de Visitatiecommissie. De Visitatiecommissie is daarmee weer op volle sterkte. Het bestuur is mevrouw Meijer - Zaalberg zeer erkentelijk voor haar inzet en betrokkenheid in de afgelopen jaren.

In februari 2025 heeft het bestuur de Visitatiecommissie gevraagd de jaarlijkse visitatie over het boekjaar 2024 uit te voeren. Deze visitatie is uitgevoerd in de periode maart 2025 – april 2025 en de rapportage is in mei 2025 door de Visitatiecommissie opgeleverd. U vindt een samenvatting van de bevindingen van de Visitatiecommissie in de paragraaf “Intern toezicht: samenvatting bevindingen Visitatiecommissie”.

Compliance officer

Het bestuur heeft de heer mr. P. Elion aangesteld in de functie van compliance officer. De compliance functie is nader omschreven in de Gedragscode en het Compliance charter van het pensioenfonds. De Gedragscode en het Compliance charter zijn onderdeel van het integriteitsbeleid van het pensioenfonds. Het doel van de Gedragscode is het waarborgen en handhaven van het vertrouwen van belanghebbenden in het pensioenfonds. De Gedragscode bevordert de transparantie rondom gedragsvoorschriften en draagt bij aan het integer functioneren van het fonds ten behoeve van eenieder die bij het pensioenfonds belang heeft.

Conform de Gedragscode houdt de compliance officer toezicht op de naleving door het bestuur en andere verbonden personen van de relevante wettelijke bepalingen en de bepalingen van de Gedragscode, alsmede op de deugdelijkheid en effectiviteit van interne regels en procedures binnen het pensioenfonds. De compliance officer voert jaarlijks op verzoek van het bestuur een onderzoek uit naar het naleven van de Gedragscode door de bestuursleden en alle aan het pensioenfonds verbonden personen (waaronder de leden van het Verantwoordingsorgaan en de

Visitatiecommissie). De resultaten van dit onderzoek zijn opgenomen in de paragraaf “Toetsing naleving Gedragscode over 2024”.

Door middel van case studies en discussies in bestuursvergaderingen wordt gewerkt aan het vergroten van bewustwording van integriteitdilemma's en de wijze waarop hiermee mede in het licht van de Gedragscode van het pensioenfonds omgegaan kan worden. De heer Elion is hierbij aanwezig.

De compliance officer rapporteert jaarlijks aan het bestuur van het pensioenfonds over zijn werkzaamheden en doet aanbevelingen op basis van de resultaten van zijn werkzaamheden. Tevens houdt hij het Incidentenregister bij. De compliance officer heeft in zijn rapportage geen bijzonderheden op het gebied van wet- en regelgeving gemeld.

Daarnaast was de compliance officer op verzoek van het bestuur telefonisch aanwezig bij de gesprekken tijdens (vrijwel alle) bestuursvergaderingen betreffende het onderwerp “Toekomstvisie van het pensioenfonds”, om te bewaken dat er geen sprake was (c.q. de schijn opgewekt zou worden) van belangenverstrengeling betreffende één of meerdere deelnemers aan deze gesprekken.

Beleggingscommissie

Het pensioenfonds kent geen separate beleggingscommissie. De contacten met de vermogensbeheerders worden in de praktijk vaak in eerste instantie door de voorzitter en de heer U. Hofman onderhouden. Zij worden hierbij ondersteund door de externe beleggingsadviseur van het pensioenfonds. De besluitvoering over alle zaken die het vermogensbeheer raken ligt bij het bestuur als collectief. Tot deze besluiten kunnen bijvoorbeeld behoren het nader vormgeven of aanpassen van het beleggingsbeleid, de keuze van strategische benchmarks, het opstellen en up to date houden van het beleggingsplan, het monitoren en evalueren van de vermogensbeheerders, etc.

Het beleggingsbeleid is vastgelegd en in detail uitgewerkt in een aparte bijlage (de Verklaring van beleggingsbeginselen) bij de ABTN. De Verklaring van beleggingsbeginselen beschrijft de uitgangspunten van het beleggingsbeleid van het fonds. De uitgangspunten worden door het bestuur vastgesteld. Conform geldende wet- en regelgeving wordt in de Verklaring van beleggingsbeginselen ingegaan op de doelstelling van het beleggingsbeleid, de risicohouding van het fonds, de organisatie en governance van het beleggingsbeleid, het beleggingsproces en het risicomanagement-beleid.

Invulling van de sleutelfuncties (IORP II)

Sinds 13 januari 2019 zijn de wijzigingen in de Pensioenwet uit hoofde van de Europese Richtlijn IORP II effectief. Het doel van IORP II is het bevorderen van de verdere harmonisatie van pensioenen in de Europese Unie. De Richtlijn bevat nadere regels rondom grensoverschrijdende collectieve waardeoverdrachten, governance, risicobeheer, beloningsbeleid en informatieverstrekking aan (gewezen) deelnemers en pensioengerechtigden. Ook bevat de Richtlijn regels ten aanzien van het toezicht op pensioenuitvoerders. Een verplichting is dat er elke drie jaar een eigen-risicobeoordeling (ERB) dient te worden uitgevoerd. Eind 2024 heeft het fonds voor de tweede keer een ERB uitgevoerd. Deze ERB is op 14 januari 2025 bij DNB ingediend. Elders in dit jaarverslag treft u een toelichting aan op deze nieuwe ERB.

Het fonds heeft naar aanleiding van IORP II de zogenoemde sleutelfuncties geïmplementeerd in de governance-structuur van het fonds. Dit betreft de risicobeheerfunctie, de actuariële functie en de interne auditfunctie. IORP II maakt een onderscheid tussen de houder van een sleutelfunctie en de operationele invulling van de daadwerkelijke uitvoering van de sleutelfunctie (de vervullers), waarbij de houder de eindverantwoordelijkheid heeft.

Het fonds heeft de sleutelfuncties, op basis van het ‘three lines of defence’-model, per 31 december 2024 als volgt ingericht:

Sleutelfunctie	Houder sleutelfunctie	Operationele invulling
Risicobeheer	De heer drs. U. Hofman AAG	De heer U. Hofman, uitbestedingspartners
Actuariële functie	De heer drs. R.J.M. van de Meerakker AAG	De heer R.J.M. van de Meerakker
Interne audit	De heer B. Vroegh RA CIA CPE	De heer B. Vroegh, uitbestedingspartners, externe audit-experts

De houders van de sleutelfuncties zijn getoetst en goedgekeurd door DNB.

De sleutelfunctiehouders rapporteren periodiek schriftelijk de materiële bevindingen en aanbevelingen op het gebied dat tot hun takenpakket behoort aan het bestuur. Voor de Sleutelfunctiehouder Risicobeheer, die tevens bestuurslid is, geldt dat er door hem tevens wordt gerapporteerd aan de Visitatiecommissie. In de rapportages wordt ook vermeld welke personen betrokken waren bij het uitoefenen van de sleutelfunctie en, indien van toepassing, aan welke derden werkzaamheden in het kader van de functie zijn uitbesteed. De drie sleutelfunctiehouders hebben periodiek onderling overleg.

Het bestuur heeft besloten om de onafhankelijkheid van de sleutelfunctiehouders te borgen door:

- Aan sleutelfunctiehouders tijdig alle inlichtingen en gegevens te verstrekken, die zij voor de vervulling van de taken en verantwoordelijkheden redelijkerwijs nodig hebben;
- De rapportage- en escalatielijnen;
- De rechtsbescherming die zij op grond van de klokkenluidersregeling van het fonds genieten.

Een samenvatting van de belangrijkste observaties die de sleutelfunctiehouders gedurende 2024 aan het bestuur hebben gerapporteerd treft u aan in de paragrafen “Samenvatting rapportage Sleutelfunctiehouder Risicobeheer 2024”, “Samenvatting rapportage Sleutelfunctiehouder Actuarieel 2024” en “Samenvatting rapportage Sleutelfunctiehouder Interne Audit 2024”.

Kerncijfers (stand einde jaar)

Boekjaar	2024	2023	2022	2021	2020
Aantal werkgevers	4	4	4	4	4
Aantal verzekerden					
Actieve deelnemers	110	127	163	171	186
Premievrije rechten ("slapers")	299	297	275	285	283
Pensioentrekkenden	214	205	194	181	172
Reglementvariabelen (per 1 januari volgend op het genoemde boekjaar)					
Toeslagverlening actieven per 1 januari	6,00%	4,60%	1,98%	1,08%	0,00%
Toeslagverlening inactieven per 1 januari	2,58%	2,62%*	6,00%	2,01%	0,00%
Cumulatief niet toegekende toeslagen actieven (per 31-12)	15,47%	14,81%	15,28%	16,26%	14,04%
Cumulatief niet toegekende toeslagen inactieven (per 31-12)	13,47%	13,48%*	10,79%	11,85%	12,11%
Pensioenuitvoering					
Feitelijke premie	2.670	3.214	3.394	3.533	3.758
Kostendekkende premie	2.473	2.757	4.199	4.554	4.199
Gedempte kostendekkende premie	2.458	3.478	3.611	3.515	2.747
Pensioenuitvoeringskosten	512	504	476	432	471
Uitkeringen	3.429	3.273	2.990	2.835	2.636
Vermogenssituatie en solvabiliteit					
Pensioenvermogen	140.652	128.666	115.855	148.548	142.458
Minimaal vereist eigen vermogen	4.203	3.958	3.686	4.926	5.164
Vereist eigen vermogen	15.197	14.140	14.111	16.436	17.028
Pensioenverplichtingen	103.876	96.030	89.420	119.513	125.946
Aanwezige dekkingsgraad (in %)	135,4%	134,0%	129,6%	124,3%	113,1%
Minimaal vereiste dekkingsgraad (in%)	104,0%	104,1%	104,1%	104,1%	104,1%
Vereiste dekkingsgraad (in %)	114,6%	114,7%	115,8%	113,8%	113,5%
Beleidsdekkingsgraad (in %)	139,7%	136,0%	129,0%	120,6%	106,1%
Reële dekkingsgraad (in %)	105,9%	102,0%	98,9%	98,2%	87,5%
Beleggingsportefeuille					
Aandelen	53.946	49.569	41.104	58.730	51.193
Vastrentende waarden	87.449	78.661	74.091	89.543	90.550
Derivaten	-208	-7	181	123	78
Beleggingsrendement in %	13,2%	11,0%	-20,0%	4,3%	11,1%
Benchmark in %	11,4%	11,0%	-20,5%	2,4%	11,6%

* In juli 2024 heeft het bestuur na zorgvuldig onderzoek besloten om per 1 januari 2024 alsnog de pensioenen van premievrije deelnemers en pensioengerechtigden te verhogen met een indexatie van 2,62%. Later in dit verslag treft u informatie over de achtergrond van dit besluit. Aangezien deze indexatie met terugwerkende kracht per 1 januari 2024 toegekend is, is deze in de kolom 2023 vermeld, zodat bovenstaande tabel een consistent beeld geeft.

Alle bedragen in dit document zijn weergegeven in € 1.000, tenzij anders vermeld. Indien een bedrag niet is weergegeven in € 1.000, zijn er twee decimalen achter de komma weergegeven.

Toetsing naleving Gedragscode over 2024

Het bestuur geeft jaarlijks opdracht om onderzoek te doen onder de bestuursleden en alle aan het pensioenfonds verbonden personen (waaronder de leden van het Verantwoordingsorgaan en de Visitatiecommissie) naar de naleving van de Gedragscode. Dit onderzoek wordt uitgevoerd door de compliance officer van het fonds, de heer P. Elion.

De compliance officer heeft aan de hand van een vragenlijst getoetst of de verbonden personen van het fonds de Gedragscode in het voorafgaande jaar hebben nageleefd. De bevindingen worden door hem in een rapportage vastgelegd. In maart 2025 is de toetsing op naleving van de Gedragscode in het jaar 2024 uitgevoerd.

De compliance officer heeft alle verbonden personen van het pensioenfonds vragen gesteld over de volgende onderwerpen:

- Heeft hij/zij een exemplaar van de Gedragscode ontvangen en van de inhoud daarvan kennisgenomen?;
- Is de Gedragscode op hem / haar van toepassing?;
- Is in het kalenderjaar 2024 de Gedragscode nageleefd en zijn de verplichtingen uit hoofde van die regeling nagekomen?

Alle verbonden personen hebben deze vragen zonder voorbehoud met ‘ja’ beantwoord.

In het kader van de actualisering van de lijst met meldingen van verbonden personen op basis van de Gedragscode heeft de compliance officer alle verbonden personen een aantal vragen gesteld betreffende de volgende onderwerpen waarvoor een meldingsplicht geldt ingevolge de Gedragscode:

- Relatiegeschenken en uitnodigingen;
- Voorwetenschap;
- Persoonlijke transacties;
- Meldingsplicht (potentieel) tegenstrijdig belang;
- Nevenfuncties.

Uit de beantwoording van deze vragen zijn geen punten naar voren gekomen, die aanleiding zouden kunnen of moeten geven tot nader onderzoek door de compliance officer. Zoals in het compliance jaarverslag aangegeven is de compliance officer van mening dat de verbonden personen goed bekend zijn met de regels betreffende verbonden personen, de insidersregeling, melding van persoonlijke transacties, het omgaan met vertrouwelijke en koersgevoelige informatie, nevenfuncties, financiële belangen in bedrijven/instellingen waarmee het pensioenfonds zakelijke relaties onderhoudt, relatiegeschenken, giften en uitnodigingen, privégebruik van zaken en dienstverleners van het pensioenfonds en belangenconflicten, zoals opgenomen in de Gedragscode.

De compliance officer heeft diverse gesprekken met verbonden personen gevoerd over compliance gerelateerde onderwerpen binnen het pensioenfonds. Bovendien zijn er tijdens de bestuursvergaderingen regelmatig door de compliance officer mogelijke integriteitsdilemma's gepresenteerd (“wat zou u in dit geval doen, en waarom?”) en besproken met de aanwezige verbonden personen. Op basis hiervan is de compliance officer van mening dat verbonden personen zich over het algemeen goed bewust zijn van (potentiële) belangenconflicten en weten hoe hiermee om te gaan.

Reactie door het bestuur van het pensioenfonds op de toetsing naleving Gedragscode:

De toetsing van de naleving van de Gedragscode over 2024 is uitgevoerd door de compliance officer. De compliance officer is frequent aanwezig in bestuursvergaderingen. In zijn aanwezigheid worden nieuwe nevenfuncties van verbonden personen gedeeld en besproken en wordt er gediscussieerd over integriteitsdilemma's die door de compliance officer worden ingeleid. Hierdoor wordt de kennis van de inhoud en strekking van de Gedragscode vergroot en wordt ook de bewustwording van integriteitsdilemma's en de wijze waarop hier in de praktijk mee omgegaan kan worden op een hoger niveau gebracht. Deze aanpak past in de verdere professionalisering van het fonds.

Verslag van het bestuur

Hoofdpijnen pensioenfonds verslagjaar 2024

Ontwikkeling dekkingsgraad en evaluatie herstelplan

De actuele dekkingsgraad was eind 2024 gelijk aan 135,4% en daarmee 1,4% hoger dan de actuele dekkingsgraad aan het eind van 2023 (134,0%). De beleidsdekkingsgraad (dit is de dekkingsgraad op basis van een voortschrijdend gemiddelde van 12 maanden) was aan het eind van het verslagjaar 139,7%. Dit is 3,7% hoger dan de beleidsdekkingsgraad ultimo 2023 (136,0%).

De overlevingskansen werden tot voor kort ontleend aan de prognosetafel AG2022, die door het Actuariel Genootschap gepubliceerd is. Per 30 november 2024 is het fonds overgegaan naar de prognosetafel AG2024, zoals deze door het Actuariel Genootschap gepubliceerd is. Het effect op de actuele dekkingsgraad was een beperkte toename van circa 0,3%. Deze nieuwe tafels worden per 31 december 2024 gehanteerd met startjaar 2025. Daarnaast is eveneens per 30 november 2024 overgegaan van de Willis Towers Watson 2020 ervaringssterfte naar de Willis Towers Watson 2024 ervaringssterfte. Deze overgang veroorzaakte geen effect op de dekkingsgraad.

In het Financieel Toetsingskader (FTK), onderdeel van de Pensioenwet, zijn de wettelijke financiële eisen aan pensioenfondsen vastgelegd. Het FTK stelt voorwaarden aan de financiële gezondheid van een pensioenfonds en is opgebouwd rond de principes van marktwaardering, risico-gebaseerde financiële eisen en transparantie. Indien er sprake is van een reservetekort, dient een fonds een herstelplan op te stellen met een hersteltermijn van maximaal 10 jaar. Per 30 september 2021 is het fonds uit herstel. Sindsdien is er geen herstelplan meer van toepassing.

Zie het kopje Financiële paragraaf voor meer informatie over het verloop van de dekkingsgraad.

Onderstaand een vergelijkingsstaat met de relevante percentages ultimo 2024 en ultimo 2023.

	2024	2023
Actuele (maand)dekkingsgraad	135,4%	134,0%
Vereist Eigen Vermogen (VEV)	114,6%	114,7%
Minimaal Vereist Eigen Vermogen (MVEV)	104,0%	104,1%
Beleidsdekkingsgraad	139,7%	136,0%

Omdat het aanwezig eigen vermogen ultimo 2024 hoger is dan het Minimaal Vereist Eigen Vermogen (MVEV) en hoger dan het Vereist Eigen Vermogen (VEV) bevindt het pensioenfonds zich in een situatie van reserveoverschot.

Toeslagverlening

Onder het huidige FTK worden strenge voorwaarden gesteld aan het indexeren van pensioenaanspraken, de zogenoemde toeslagverlening. Het verlenen van een toeslag mag alleen indien dit toekomstbestendig is. Dit betekent dat het fonds de pensioenen in principe alleen kan verhogen indien de beleidsdekkingsgraad hoger is dan 110%.

Indien de beleidsdekkingsgraad hoger is dan de jaarlijks vast te stellen bovengrens (31 oktober 2024: 137,4%), kunnen de pensioenen volledig geïndexeerd worden (rekening houdend met de reglementaire maximale indexatie ter grootte van 6%). Indien de beleidsdekkingsgraad zich tussen 110% en de bovengrens bevindt, kan er naar rato geïndexeerd worden.

Conform het pensioenreglement is voor de actieve deelnemers het CBS loonindexcijfer leidend en voor de inactieve deelnemers het CBS prijsindexcijfer, beiden gemaximeerd op 6,00%. De relevante loonindex was 6,84% en de relevante prijsindex was 2,58%. Het fonds heeft per 1 januari 2025 een toeslag verleend van 6,00% aan actieve deelnemers en van 2,58% aan inactieve deelnemers. Dit is in lijn met de reglementaire bepalingen (waaronder de begrenzing op 6,00%) inzake de toeslagen en de

wettelijke regels van toekomstbestendig indexeren. Het bestuur heeft voorafgaand aan de besluitvorming vastgesteld dat deze indexatie – gegeven de financiële positie en het voeren van een bestendige gedragslijn – aansluit bij het door het bestuur opgestelde evenwichtigheidskader.

De indexatie per 1 januari 2025 is reeds in de voorziening pensioenverplichtingen ultimo 2024 opgenomen, aangezien het besluit tot deze indexatie in november 2024 door het bestuur genomen is.

Inhaaltoeslagverlening

Aangezien de beleidsdekkingsgraad ultimo oktober 2024 hoger was dan de grens voor toekomstbestendig indexeren (namelijk 139,7%, terwijl de grens van toekomstbestendig indexeren ultimo oktober 2024 137,4% was), heeft het bestuur zich gebogen over de vraag of er inhaalindexatie toegekend kon worden per 1 januari 2025. Aangezien de beleidsdekkingsgraad boven de bovengrens ligt, is dit wettelijk mogelijk. Het bestuur heeft echter een discretionaire bevoegdheid en kan afwijken van het beleid dat is vastgelegd in de ABTN, uiteraard mits dat niet in strijd is met wettelijke bepalingen. De inhaaltoeslag zou rekenkundig maximaal 0,46% kunnen zijn, dat is dus een relatief beperkte toeslag. Belangrijk is echter dat in de ABTN opgenomen is dat in beginsel aan alle deelnemersgroepen, dus actieven en inactieven, een gelijk percentage inhaaltoeslag wordt toegekend voor zover die in het verleden toeslagen hebben gemist en fiscale ruimte hebben. Aangezien de toeslagverlening gemaximeerd is op 6% in een jaar en dit percentage volledig is toegekend aan de actieven, heeft het bestuur geconcludeerd dat er conform het eigen beleidskader geen ruimte is om per 1 januari 2025 inhaaltoeslag toe te kennen aan de actieven. Hierdoor kon er ook geen inhaaltoeslag worden toegekend aan de inactieven, omdat zoals aangegeven aan alle deelnemersgroepen een gelijk percentage inhaaltoeslag moet worden toegekend. Indien het toekennen van toeslagen, waaronder inhaaltoeslagen, conform het beleid plaatsvindt is dat evenwichtig. Afwijken van het beleid, in dit geval ten gunste van de inactieven, zou nadelig voor de actieven zijn en is daarmee in de ogen van het bestuur niet evenwichtig. Verder heeft meegespeeld in de besluitvorming dat het fonds op korte termijn zal ophouden te bestaan en dat een dekkingsgraad surplus dan (gedeeltelijk) aan de deelnemers kan worden toegekend. Er is besloten geen inhaalindexatie toe te kennen per 1 januari 2025.

Toeslag inactieven met terugwerkende kracht vanaf 1 januari 2024

Per 1 januari 2024 heeft het bestuur de pensioenen van de actieve deelnemers verhoogd met 4,60%. Deze indexatie is in de voorziening pensioenverplichtingen ultimo 2023 opgenomen.

Aangezien de prijsindex negatief was, konden de pensioenen van de niet-actieve deelnemers per 1 januari 2024 conform het beleid niet verhoogd worden. In de eerste helft van 2024 heeft het bestuur de mogelijkheden onderzocht om aan niet-actieve deelnemers alsnog een indexatie per 1 januari 2024 toe te kunnen kennen. Achteraf is namelijk gebleken dat de prijsindex zoals die door het CBS vastgesteld is en die ten grondslag ligt aan de berekening van de toe te kennen indexatie, onjuist vastgesteld is. Het CBS heeft nadien de methodiek ter vaststelling van het prijsindexcijfer aangepast. Indien uitgegaan was van het aangepaste prijsindexcijfer, zou aan de niet-actieve deelnemers een toeslag van 2,62% toegekend zijn per 1 januari 2024.

Uitgangspunt van het bestuur is dat fouten hersteld moeten worden. Het bestuur heeft de mogelijkheid om deze indexatie alsnog toe te kennen onderzocht en aan de hand van het eigen evenwichtigheidskader als evenwichtig beoordeeld. Vervolgens is dit voorgenomen besluit afgestemd met de Sleutelfunctiehouder Actuariel, de Sleutelfunctiehouder Risicobeheer en DNB. Nadat deze partijen aangegeven hebben geen bezwaar te hebben tegen het alsnog toekennen van de genoemde indexatie, heeft het bestuur in juli 2024 besloten om de pensioenen van de niet-actieve deelnemers met terugwerkende kracht vanaf 1 januari 2024 te indexeren met 2,62%. Deze indexatie is vanaf eind juli 2024 verwerkt in de vaststelling van de dekkingsgraad.

Toeslagverlening Nalco deelnemers

Specifiek voor de Nalco deelnemers heeft de werkgever met de ondernemingsraad afgesproken dat er voor de Nalco werknemers in actieve dienst een aanvulling op de reguliere indexatie die door het pensioenfonds wordt toegekend plaats zal vinden gedurende een periode van 5 jaar. Deze additionele indexatie ziet er als volgt uit: indien en voor zover in de periode vanaf 1 januari 2020 tot 1 januari

2025 de reguliere toeslag die door het pensioenfonds wordt toegekend minder bedraagt dan 1,79%, wordt jaarlijks op de vanaf 1 januari 2020 opgebouwde pensioenaanspraken van de Nalco deelnemer, voor zover de deelnemer werknemer is in de zin van het pensioenreglement, een aanvullende toeslag verleend. Deze aanvullende toeslag bedraagt het verschil tussen 1,79% en de in het betreffende jaar regulier door het pensioenfonds toegekende toeslag. De aanvullende toeslag wordt gefinancierd uit aanvullende storting (koopsommen) door de werkgever. De aanvullende toeslag wordt voor het eerst per 1 januari 2021 over het jaar 2020 toegekend en voor het laatst per 1 januari 2025 over het jaar 2024. Deze additionele toeslag betreft een onderdeel van de compensatieregeling voor de Nalco deelnemers die overgegaan zijn van een eindloonregeling naar een middelloonregeling. Aangezien de reguliere toeslag voor de actieve deelnemers per 1 januari 2025 6,00% bedroeg, is er per 1 januari 2025 geen aanvullende toeslag aan de Nalco-deelnemers verleend.

Verder heeft de werkgever met de ondernemingsraad afgesproken dat indien een werknemer die tevens deelnemer is gedurende de periode vanaf 1 januari 2020 tot 1 januari 2025 recht heeft op een pensioencompensatie in de vorm van een persoonlijke toeslag door de werkgever, deze persoonlijke toeslag, indien en voor zover dit past binnen de grenzen van de fiscale wet- en regelgeving, jaarlijks, voor het eerst per 1 januari 2021, aangewend wordt voor de inkoop van aanvullende pensioenaanspraken (ouderdoms-, partner- en wezenpensioen) bij het fonds. Ook deze overgangsregeling is uitsluitend van toepassing op Nalco deelnemers. Per 1 januari 2024 zijn er op basis van deze afspraak aanvullende pensioenaanspraken voor Nalco deelnemers bij het fonds ingekocht.

De pensioenregelingen per 1 januari 2024

De pensioenregeling voor de deelnemers aan de Ecolab regeling kan als volgt worden samengevat:

- Het betreft een middelloonregeling;
- De pensioenrichtleeftijd voor nieuwe opbouw is 68 jaar. Het jaarlijkse opbouwpercentage voor ouderdomspensioen is gelijk aan 1,875% en het partnerpensioen bedraagt 70% van het ouderdomspensioen;
- De franchise voor de pensioenopbouw is in 2024 gelijk aan de fiscaal minimale franchise, welke gelijk is aan € 17.545,00;
- De premieafdracht aan het pensioenfonds in 2024 is 45% van de pensioengrondslagsom, waarbij eveneens de fiscaal minimale franchise wordt aangehouden (2024: € 17.545,00);
- De deelnemersbijdrage bedraagt in 2024 5,6% van de pensioengrondslagsom, waarbij een franchise van € 17.184,00 wordt aangehouden;
- Het pensioenfonds laat de ingangsdatum van de pensioenen die tot 1 januari 2014 zijn opgebouwd ongewijzigd op 65 staan. Het pensioen dat is opgebouwd tot 1 januari 2014 gaat dus nog steeds op de leeftijd van 65 in, tenzij een deelnemer op dat moment besluit de pensioendatum te wijzigen;
- Het pensioenfonds laat de ingangsdatum van de pensioenen die na 1 januari 2014 maar voor 1 januari 2018 zijn opgebouwd ongewijzigd op 67 staan. Het pensioen dat is opgebouwd in de genoemde periode gaat dus nog steeds op de leeftijd van 67 in, tenzij een deelnemer op dat moment besluit de pensioendatum te wijzigen;
- Het maximaal pensioengevend salaris is in 2024 gelijk aan € 80.918,00.

Er zijn dus twee verschillende franchises:

- De fiscaal minimale franchise voor de pensioenopbouw van de deelnemers en de vaststelling van de afdracht aan het fonds;
- De oude 2017 franchise (verhoogd conform het huidige reglement naar niveau 2024) uitsluitend voor de vaststelling van de deelnemersbijdrage.

De ontvangen premie over 2024 was gelijk aan 45% van de pensioengrondslagsom (2023: 45%).

De pensioenregeling voor de deelnemers aan de Nalco regeling kan als volgt worden samengevat:

- Het betreft een middelloonregeling;
- De pensioenrichtleeftijd is 68 jaar. Het jaarlijkse opbouwpercentage voor ouderdomspensioen is 1,875% en het partnerpensioen bedraagt 70% van het ouderdomspensioen;
- De franchise voor de pensioenopbouw is in 2024 gelijk aan de fiscaal minimale franchise, welke gelijk is aan € 17.545,00;
- De premieafdracht aan het pensioenfonds in 2024 is 45% van de pensioengrondslagsom, waarbij de fiscaal minimale franchise wordt aangehouden (2024: € 17.545,00);
- De deelnemersbijdrage bedraagt in 2024 3,45% van de pensioengrondslagsom, waarbij een franchise van € 20.945,00 wordt aangehouden;
- Het pensioenfonds laat de ingangsdatum van de pensioenen die in 2019 zijn opgebouwd ongewijzigd op 67 staan. Het pensioen dat is opgebouwd in de genoemde periode gaat dus nog steeds op de leeftijd van 67 in, tenzij een deelnemer op dat moment besluit de pensioendatum te wijzigen;
- Het maximaal pensioengevend salaris is in 2024 gelijk aan het wettelijk maximum, zijnde € 137.800,00.

Er zijn dus twee verschillende franchises:

- De fiscaal minimale franchise voor de pensioenopbouw van de deelnemers en de vaststelling van de afdracht aan het fonds;
- De fiscaal minimale franchise verhoogd met € 3.400,00 uitsluitend voor de vaststelling van de deelnemersbijdrage.

De ontvangen premie over 2024 was gelijk aan 45% van de pensioengrondslagsom (2023: 45%).

Premiedepot

In 2020 heeft het bestuur een premiedepot ingesteld. Hierin wordt sinds 2020 jaarlijks 50% van het overschot tussen de premie van 45% en de kostendeekkende premie apart gezet. In jaren dat de kostendeekkende premie hoger is dan 45%, kunnen de middelen uit het premiedepot worden aangewend om het opbouwpercentage in die jaren, voor zover de middelen in het premiedepot toereikend zijn, te handhaven. Ultimo 2024 was de stand van het premiedepot gelijk aan € 135 (ultimo 2023: € 33). In 2024 is er dus € 102 aan het premiedepot gedoteerd.

De positie van het premiedepot voor de jaren na 2024 is in het najaar van 2024 in het bredere verband van de gevolgen van het advies van de Commissie parameters en de premievaststelling voor 2025 en de jaren daarna opnieuw door het bestuur beoordeeld.

Het bestuur heeft geconstateerd dat het premieoverschot dat voor 2025 ex ante is ingeschat beperkt is en dat niet met zekerheid vaststaat dat de maximale opbouw ook in de laatste jaren waarin opbouw bij het fonds kan plaatsvinden (2026 en 2027) kan worden gefinancierd uit de premie. Het bestuur heeft verder geconstateerd dat de premiedekkingsgraad indien net als in de jaren vanaf 2020 wederom 50% van het premieoverschot aan het premiedepot gedoteerd zou worden, robuust is. Verder is de impact op de dekkingsgraad van het continueren van de dotatie van 50% zeer gering en daarmee niet onevenwichtig ten aanzien van de inactieven. Het bestuur heeft daarom besloten dat het verstandig is de dotatie aan het premiedepot in 2025 ongewijzigd te continueren. In het najaar van 2025, bij de vaststelling van de premie over 2026, zal hier opnieuw naar gekeken worden.

De premievaststelling is advies plichtig voor het Verantwoordingsorgaan. Het Verantwoordingsorgaan heeft positief geadviseerd over de premiestelling voor 2025, inclusief de continuering van de dotatie van 50% van het premieoverschot aan het premiedepot.

Oorlog Rusland en Oekraïne

De oorlog tussen Rusland en Oekraïne is sinds 2022 aanleiding geweest om op een aantal onderdelen verscherpt toezicht te houden en de risico's te analyseren, zodat indien nodig eventueel additionele beheersmaatregelen genomen kunnen worden. Sinds maart 2022 heeft het fonds geen exposure meer naar Rusland of Oekraïne.

Daarnaast gelden er allerlei sancties richting Rusland, waar ons pensioenfonds op toeziet dat deze correct worden uitgevoerd. De administrateur controleert voorts elk kwartaal of deelnemers voorkomen op een sanctielijst en onderneemt indien nodig actie.

Opslag uitvoeringskosten

Op basis van het huidige financiële beleid van het fonds is een vaste opslag voor uitvoeringskosten van 4,15% van de technische voorziening onderdeel van de technische voorziening en in de premie zit dezelfde opslag voor de uitvoeringskosten van het fonds. De kostenvoorziening is conform regelgeving gebaseerd op een situatie van discontinuïteit (opzegging van de uitvoeringsovereenkomst).

Bestuursmodel

Het bestuur hanteert een paritair bestuursmodel. Belangrijk voordeel van dit model is de directe betrokkenheid in het bestuur van werknemers en voormalige werknemers van de aangesloten ondernemingen. Het bestuur heeft in 2014 besloten de bestuursfuncties in dit paritair model als volgt in te vullen: 5 bestuursleden, waarbij 2 namens de werkgever, 2 namens de werknemers en 1 namens de pensioengerechtigden. Dit betekent dat er met gewogen stemverhoudingen gewerkt wordt. De bestuursleden namens de werkgever hebben elk 3 stemmen. De bestuursleden namens de werknemers en pensioengerechtigden hebben elk 2 stemmen.

In het kader van de Wet versterking bestuur pensioenfondsen is gekozen voor jaarlijkse visitatie door een Visitatiecommissie. Met betrekking tot het Verantwoordingsorgaan is besloten dat de werkgever zal plaatsnemen in het Verantwoordingsorgaan. Dit is niet verplicht op grond van de Wet versterking bestuur pensioenfondsen, maar de werkgever en het bestuur achten directe betrokkenheid van de werkgever van groot belang.

Integere bedrijfsvoering

Het beleid van een pensioenfonds is onder andere gericht op een beheerste en integere bedrijfsvoering. Wettelijk is geregeld dat een pensioenfonds zijn organisatie zodanig inricht dat deze een beheerste en integere bedrijfsvoering waarborgt. Deze verantwoordelijkheid is vastgelegd in artikel 143 van de Pensioenwet. Dit houdt onder meer in:

- Adequate administratieve organisatie en interne controle (AO/IC) en het beheersen van bedrijfsprocessen en bedrijfsrisico's;
- Analyse en beheersing van integriteitsrisico's;
- Voorkomen van belangenverstrengeling;
- Duurzame beheersing van (financiële) risico's en andere risico's die de soliditeit van het pensioenfonds kunnen aantasten;
- Het beheersen van de financiële risico's over de lange termijn door periodiek een haalbaarheidstoets te maken.

Het bestuur onderschrijft de uitgangspunten van een beheerste en integere bedrijfsvoering en heeft deze geïmplementeerd. Het bestuur heeft een Gedragscode, een Compliance Charter, een Klokkenluidersregeling, een Incidentenregeling en een Regeling Ongewenst Gedrag. Deze documenten zijn op de website van het fonds geplaatst.

Het bestuur geeft jaarlijks opdracht om onderzoek te doen naar het naleven van de Gedragscode door de bestuursleden en alle aan het pensioenfonds verbonden personen (waaronder de leden van het Verantwoordingsorgaan en de Visitatiecommissie). Dit onderzoek wordt uitgevoerd door de

compliance officer van het fonds, de heer P. Elion. Het verslag van deze toetsing is opgenomen in de paragraaf “Toetsing naleving Gedragscode over 2024”.

Het pensioenfonds heeft aan het eind van 2024 een hernieuwde SIRA (systematische integriteitsrisicoanalyse) uitgevoerd en daarnaast ook de overige niet-financiële risico's door middel van een Risk Self Assessment (hierna: RSA) geanalyseerd en beoordeeld. In deze analyse zijn de niet-financiële risico's hernieuwd beoordeeld. Hier is uit naar voren gekomen dat de reeds bestaande beheersmaatregelen geen kritische elementen bevatten die thans herziening behoeven en dat de in de Sira opgenomen onderwerpen de risico's voor het fonds dekken.

Met betrekking tot de haalbaarheidstoets geldt dat er in 2024 een haalbaarheidstoets is uitgevoerd die tijdig voor de deadline van 1 juli 2024 bij DNB ingediend is. De resultaten ten opzichte van de door het pensioenfonds vastgestelde ondergrens en de maximale relatieve afwijking zijn als volgt:

- Het vastgestelde pensioenresultaat is op de mediaan 88% en daarmee beperkt lager dan de door het pensioenfonds vastgestelde ondergrens van 90%;
- De relatieve afwijking van de mediaan is 29% en daarmee beperkt lager dan de door het pensioenfonds vastgestelde relatieve afwijking van 35%.

Het bestuur heeft geen aanleiding gezien het beleidskader aan te passen en heeft besloten om het resultaat van dit jaar te accepteren. De uitkomsten zijn met de werkgever afgestemd.

Verantwoordingsorgaan en intern toezicht

Het bestuur van het fonds besteedt conform de Pensioenwet en de Wet versterking bestuur pensioenfondsen veel aandacht aan de opzet en inrichting van de organisatie, inclusief de interne beheersing. Reglementair is bepaald hoe het bestuur omgaat met de rol als bestuurder en invulling geeft aan begrippen als goed bestuur, Verantwoordingsorgaan en intern toezicht.

Het Verantwoordingsorgaan bestaat uit een vertegenwoordiging van werknemers, werkgevers en pensioengerechtigden. De verantwoording die het bestuur aflegt is onderdeel van de jaarverslagcyclus. Het takenpakket van het Verantwoordingsorgaan bestaat op grond van de Pensioenwet onder andere uit een adviesrecht over de vorm en inrichting van het intern toezicht, de jaarlijkse vaststelling van de premie, het vaststellen en wijzigen van het communicatie- en voorlichtingsbeleid, het sluiten, wijzigen of beëindigen van de uitvoeringsovereenkomst met de werkgever en liquidatie van het pensioenfonds.

Voor intern toezicht is gekozen voor een jaarlijkse visitatie door een Visitatiecommissie. De Visitatiecommissie heeft tot taak toezicht te houden op het beleid van het bestuur en op de algemene gang van zaken in het pensioenfonds. De Visitatiecommissie is ten minste belast met het toezicht op adequate risicobeheersing en evenwichtige belangenbehartiging door het bestuur en legt verantwoording af over de uitvoering van de taken aan het Verantwoordingsorgaan, de werkgever en in het bestuursverslag. De Visitatiecommissie is onafhankelijk en laat dit in het toezicht tot uiting komen.

In februari 2025 heeft het bestuur de Visitatiecommissie gevraagd de jaarlijkse visitatie over het boekjaar 2024 uit te voeren. Deze visitatie is uitgevoerd in de periode maart 2025 – april 2025 en de rapportage is in mei 2025 door de Visitatiecommissie opgeleverd. U vindt een samenvatting van de bevindingen van de Visitatiecommissie in de paragraaf “Intern toezicht: samenvatting bevindingen Visitatiecommissie”.

Deskundigheidsbevordering en evaluatie functioneren bestuur

In 2024 hebben bestuursleden op individuele basis bijeenkomsten en opleidingen bijgewoond om hun kennis en deskundigheid te vergroten. De jaarlijkse opleidingsdag van het bestuur in maart 2024 stond in het teken van de toekomst van het fonds. Een bedrijfstakpensioenfonds en een internationaal pensioenfonds hebben een introductie verzorgd en er is ingegaan op de financiële opzet van beide pensioenuitvoerders en de impact voor de deelnemers van ons fonds van een eventuele overgang naar

deze uitvoerders. Ook de leden van het Verantwoordingsorgaan en leden van de ondernemingsraden van de Ecolab-organisatie hebben aan deze opleidingsdag deelgenomen.

In april 2024 heeft het bestuur een masterclass Digital Operational Resilience ACT (DORA) gevolgd. Tijdens deze masterclass is ingegaan op de inhoud van deze verordening van de Europese Commissie en de impact voor het pensioenfonds.

Tenslotte is in december een opleiding vermogensbeheer verzorgd voor bestuursleden en leden van het Verantwoordingsorgaan.

Aan de thema's ESG, risicobeheer, compliance en de transitie naar het nieuwe pensioenstelsel is onveranderd aandacht gegeven tijdens bestuursvergaderingen. Verdieping op elk van deze thema's draagt bij aan het vergroten van de deskundigheid van het bestuur en de kwaliteit van de besluitvorming.

Het bestuur heeft een geschiktheidsplan opgesteld. Dit plan is in 2024 volledig geactualiseerd. Het geschiktheidsplan heeft als doel om meer inzicht te krijgen in de geschiktheid van het bestuur van het fonds en dat van eventuele medebeleidsbepalers, om desgewenst adequate acties te ondernemen zodat het geschiktheidsniveau van het bestuur als geheel (en indien van toepassing medebeleidsbepalers) in overeenstemming is met de eisen die daaraan gesteld worden. Het geschiktheidsplan sluit aan op de normen uit de Code Pensioenfonds 2024, de wettelijke bepalingen en het Servicedocument "Besturen van een pensioenfonds" van de Pensioenfederatie uit 2023. In het geschiktheidsplan is een generiek bestuurlijk profiel opgenomen met daaraan gekoppelde deskundigheids- en geschiktheidsvereisten alsmede competentie-vereisten. Wanneer er een vacature binnen het bestuur ontstaat, wordt op basis van het generieke profiel een specifiek individueel profiel opgesteld.

Periodiek vindt evaluatie plaats van het functioneren van het bestuur. Dit gebeurt op basis van 1 op 1 gesprekken van bestuursleden met de voorzitter van het fonds. Aan het functioneren van het bestuur als collectief wordt in bestuursvergaderingen aandacht gegeven. In 2023 heeft de evaluatie van het functioneren van het bestuur onder leiding van een externe partij plaatsgevonden. Gekozen is voor de DISC-methode, met een interactieve benadering, vanuit de overtuiging dat het de samenwerking in het team ten goede komt als teamleden elkaar beter kennen. Vooraf hebben de bestuursleden een vragenlijst ingevuld. Tijdens de zelfevaluatie kregen zij inzicht in hun persoonlijke DISC-profiel. De individuele profielen zijn tijdens de zelfevaluatie besproken en dat heeft een aantal waardevolle inzichten opgeleverd. Gebleken is dat alle kwadranten die DISC onderscheidt in het bestuur vertegenwoordigd zijn.

Naleving Code Pensioenfonds

De Code Pensioenfonds heeft tot doel het functioneren van de besturen van pensioenfonds te verbeteren en inzichtelijker te maken. Hiertoe zijn door de Pensioenfederatie en de Stichting van de Arbeid normen voor 'goed pensioenfondsbestuur' geformuleerd. In november 2023 is de Code 2024 gepubliceerd, waarbij de normen zijn gegroepeerd aan de hand van vijf thema's.

De Code is gebaseerd op het 'pas toe of leg uit'-beginsel. Bepalend voor de werking van de Code is hoe de pensioenfonds met de intenties van de Code omgaan – niet de mate waarin ze die naar de letter naleven. Dat betekent dus dat er ruimte is om af te wijken van de normen, mits dit weloverwogen gebeurt. De rapportage van het intern toezicht over de naleving van de Code vindt u in de paragraaf "Intern toezicht: samenvatting bevindingen Visitatiecommissie".

Het bestuur van het fonds heeft de naleving volgens de herziene Code geïnventariseerd en een document opgesteld waarin voor elk van de 49 normen die in de Code zijn opgenomen wordt aangegeven of deze norm wel of niet wordt omarmd/nageleefd door het pensioenfonds.. Zaken die om nadere uitvoering vroegen, zijn inmiddels opgepakt door het bestuur. Het bestuur toont hiermee aan dat het een verantwoord bestuursbeleid voert.

Het pensioenfonds past de normen van de Code vrijwel volledig toe. Hierna wordt aangegeven welke normen niet (volledig) worden toegepast. Alle andere normen worden volledig omarmd/nageleefd:

- Norm 33: De samenstelling van fondsorganen is wat betreft geschiktheid, complementariteit, diversiteit en inclusie, afspiegeling van belanghebbenden en continuïteit, vastgelegd in beleid. Toelichting: Deze norm wordt gedeeltelijk nageleefd. Zowel het bestuur als het Verantwoordingsorgaan hebben één vrouwelijk lid. Er zijn echter geen leden in beide organen onder de veertig jaar. Het bestuur heeft de gewenste diversiteit en inclusie bij herhaling onder de aandacht gebracht van de Ondernemingsraad en de werkgever. Gezien de relatief beperkte achterban (gesloten fonds, krimpend aantal actieve deelnemers) is het erg lastig zo niet onmogelijk om te voldoen aan de genoemde norm. Het bestuur heeft er daarom voor gekozen om geen schriftelijk beleid op te stellen om de diversiteit en inclusie in de fondsorganen te vergroten of in stand te houden. Bij vacatures in het bestuur c.q. het Verantwoordingsorgaan zal telkens bezien worden op welke wijze invulling gegeven kan worden aan diversiteit en inclusie. Uitgangspunt hierbij is dat nadrukkelijk gestreefd wordt naar het vergroten van de diversiteit en inclusie binnen het betreffende orgaan.
- Norm 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. Toelichting: Deze norm wordt gedeeltelijk nageleefd. Het bestuur heeft er voor gekozen om geen schriftelijk beleid op te stellen om de diversiteit en inclusie in de fondsorganen te vergroten of in stand te houden. Bij vacatures in het bestuur c.q. het Verantwoordingsorgaan zal telkens bezien worden op welke wijze invulling gegeven kan worden aan diversiteit en inclusie. Uitgangspunt hierbij is dat nadrukkelijk gestreefd wordt naar het vergroten van de diversiteit en inclusie binnen het betreffende orgaan. Rapportage vindt in het jaarverslag plaats.
- Norm 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. Toelichting: Deze norm wordt gedeeltelijk nageleefd. Zowel het bestuur als het Verantwoordingsorgaan hebben één vrouwelijk lid. Er zijn echter geen leden in beide organen onder de veertig jaar. Het bestuur heeft de gewenste diversiteit en inclusie bij herhaling onder de aandacht gebracht van de Ondernemingsraad en de werkgever. Gezien de relatief beperkte achterban (gesloten fonds, krimpend aantal actieve deelnemers) is het erg lastig zo niet onmogelijk om te voldoen aan de genoemde norm. Bij vacatures in het bestuur c.q. het Verantwoordingsorgaan zal telkens bezien worden op welke wijze invulling gegeven kan worden aan diversiteit en inclusie. Uitgangspunt hierbij is dat nadrukkelijk gestreefd wordt naar het vergroten van de diversiteit en inclusie binnen het betreffende orgaan.
- Norm 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 een bijzondere 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

Toelichting: Deze norm wordt gedeeltelijk nageleefd. Voor de werkgeversleden in het bestuur geldt geen maximale zittingsduur, zij worden statutair voor onbepaalde tijd benoemd. Voor de Visitatiecommissie geldt dat twee leden in 2024 de maximale termijn van 8 jaar hebben bereikt. Van één lid is afscheid genomen. Het bestuur heeft er na afstemming met het Verantwoordingsorgaan voor gekozen om de betrokkenheid van de voorzitter van de Visitatiecommissie te verlengen. Belangrijkste overweging hierbij was dat het fonds in de huidige fase gebaat is bij continuïteit binnen de Visitatiecommissie. Het fonds zal nog een beperkt aantal jaar bestaan en de Visitatiecommissie is nauw betrokken bij het toekomsttraject. Bestuur en Verantwoordingsorgaan zijn van mening dat het van belang is dat de kennis wordt geborgd en de betrokkenheid wordt gecontinueerd.

Naleving wet- en regelgeving

Het bestuur is niet bekend met overtredingen van wet- en regelgeving. Overeenkomstig artikel 96 van de Pensioenwet wordt vermeld dat het pensioenfonds in het afgelopen jaar geen dwangsommen en boetes zijn opgelegd.

Gedragscode

Zoals eerder in dit verslag reeds aangegeven verzoekt het bestuur jaarlijks aan de compliance officer om onderzoek te doen naar de naleving van de Gedragscode. De deelnemers aan het onderzoek over 2024 waren de bestuursleden van het pensioenfonds, de administrateur, de ambtelijk secretaris, de leden van het Verantwoordingsorgaan, de leden van de Visitatiecommissie en de overige verbonden personen. Bovendien zijn er tijdens de bestuursvergaderingen regelmatig door de compliance officer cases gepresenteerd met mogelijke integriteitsdilemma's ("wat zou u in dit geval doen en waarom?"). In de discussie met de in de bestuursvergaderingen aanwezige verbonden personen is besproken welke handelwijze het meest in lijn is met de Gedragscode. Dit draagt bij tot meer inzicht en begrip van de individuele bestuursleden in compliance issues en integriteitsdilemma's.

Toeziethouder

DNB organiseert een aantal maal per jaar bijeenkomsten of seminars voor bestuursleden van pensioenfondsen. Naast de behandeling van inhoudelijke thema's in workshops en het geven van een toelichting op de toezichtthema's van DNB, is het doel van deze seminars nadrukkelijk ook het bevorderen van het contact tussen DNB en pensioenfondsen. Bestuursleden van ons pensioenfonds wonen regelmatig deze bijeenkomsten en seminars bij.

DNB hanteert een toezichtsaanpak waarbij het toezicht op pensioenfondsen risicogebaseerd plaatsvindt. Pensioenfondsen zijn ingedeeld in impactklassen. De toezichtaanpak is data gedreven en gericht op een grotere uniformiteit in het toezicht. Dit betekent dat de toezichtcapaciteit wordt ingezet daar waar de grootste prudentiële en integriteitsrisico's worden gesignaleerd. De intensiteit van het toezicht neemt toe naarmate de negatieve impact van deze risico's op het vertrouwen groter is. Er heeft in 2024 eenmaal een overleg met DNB plaatsgevonden.

Belangrijk thema in het toezicht van DNB is natuurlijk de transitie naar het nieuwe pensioenstelsel. Het fonds heeft in dit kader tweemaal een brief van DNB ontvangen. Het bestuur ziet voor het pensioenfonds geen rol weggelegd als uitvoerder van een premieregeling in het nieuwe stelsel. De huidige pensioenopbouw van de werknemers in de middelloonregelingen die door het pensioenfonds wordt uitgevoerd zal uiterlijk tot en met 31 december 2027 worden voortgezet (uitgaande van 1 januari 2028 als uiterste datum voor de transitie naar het nieuwe stelsel). Het bestuur zal in het verlengde van het beëindigen van de pensioenopbouw bij het pensioenfonds een collectieve waardeoverdracht (hierna: cwo) effectueren naar een andere pensioenuitvoerder. In dit kader worden alle alternatieven onderzocht worden. Dit proces is reeds opgestart door het bestuur. Alhoewel het streven van het bestuur is om de cwo naar de nieuwe pensioenuitvoerder uiterlijk per 31 december 2027 te effectueren, zou dat ook na die datum kunnen plaatsvinden. Dit kan aan de orde zijn als de pensioenuitvoerder die door het bestuur geselecteerd wordt niet eerder capaciteit heeft om ons fonds te onboarden, bijvoorbeeld omdat alle energie en aandacht van de betreffende pensioenuitvoerder

wordt gericht op de eigen transitie. Voorkeur van het bestuur heeft echter een cwo vóór 1 januari 2028.

Consequentie van het besluit van het bestuur dat er geen premiereregeling in het nieuwe pensioenstelsel zal worden uitgevoerd en dat een cwo naar een andere pensioenuitvoerder zal worden geëffectueerd is dat invaren niet aan de orde is, waarbij invaren gedefinieerd is als een *interne* waardeoverdracht in een premiereregeling die door ons pensioenfonds zal worden uitgevoerd. Wat resteert is daardoor een *externe* cwo naar een andere pensioenuitvoerder. Het bestuur gaat er meer algemeen van uit dat er als gevolg van de genomen besluiten geen of hoogstens een beperkte rol voor het bestuur is i.h.k.v. de transitie naar het nieuwe stelsel. In uitvragen die periodiek door DNB worden gedaan (de zogenoemde Wet toekomst pensioenen of Wtp uitvragen) om de voortgang van de transitie te monitoren is dit steeds zo aangegeven.

In de eerste brief die het fonds in 2024 van DNB heeft ontvangen geeft DNB aan ook van pensioenfondsen die geen Wtp-premiereregeling in het nieuwe pensioenstelsel gaan uitvoeren verwacht dat het bestuur vanuit de regierol in de transitie actief de dialoog zoekt met de werkgever om de voor- en nadelen van invaren en niet invaren in kaart te brengen. Het bestuur heeft als reactie aangegeven dat het zich ervan bewust is dat het bestuur goed is gepositioneerd om regie te voeren in het transitieproces en in de praktijk ook actief invulling geeft aan de regiefunctie. Vanuit de regierol in de transitie dient het bestuur actief de dialoog te zoeken met de werkgever om de voor- en nadelen van invaren en niet invaren in kaart te brengen. Omdat het voor het bestuur niet duidelijk was hoever de regiefunctie reikt, specifiek omdat de werkgever bij herhaling heeft aangegeven geen rol voor het fonds als uitvoerder van een Wtp-premiereregeling te zien en tevens heeft aangegeven dat de werkgever geen verzoek tot invaren zal doen, heeft het bestuur gebruik gemaakt van de door DNB geboden mogelijkheid om hier in een bespreking over van gedachten te wisselen.

In april 2024 heeft een gesprek met DNB plaatsgevonden. Het bestuur heeft uitleg gegeven over de status van de gesprekken met Ecolab en over de voorkeursvarianten die door Ecolab onderzocht worden, namelijk een cwo naar een internationaal pensioenfonds, een overdracht naar een verzekeraar (buy-out) en een overdracht naar een Wtp-premiereregeling die door een pensioenuitvoerder in Nederland zal worden uitgevoerd. In deze gevallen is invaren niet aan de orde. DNB heeft in het gesprek aangegeven dat de werkgever dient aan te geven waarom hij niet wil invaren en dat de werkgever de evenwichtigheid van deze keuze dient te motiveren. Het fonds dient vervolgens de motivatie van de werkgever te beoordelen en dient zich in deze motivatie te kunnen vinden. Invaren is immers wettelijk de default en gezien de hoge huidige dekkingsgraad van het fonds, zou invaren voor de deelnemers voordelig uit kunnen pakken. Het bestuur heeft vervolgens de werkgever schriftelijk verzocht nogmaals te bevestigen dat er geen verzoek tot invaren zal worden gedaan en de onderbouwing van deze keuze schriftelijk aan het fonds te verstrekken.

In augustus 2024 heeft het fonds n.a.v. een nieuwe Wtp uitvraag een brief van DNB ontvangen waarin DNB wijst op risico's die DNB signaleert bij fondsen die niet invaren. DNB heeft in tegenstelling tot de eerdere brief ons fonds niet gevraagd schriftelijk te reageren, maar gevraagd de risico's tijdens de voorbereidingen op de transitie te adresseren. Het voor ons fonds meest relevante risico van de door DNB gesignaleerde risico's dat geadresseerd moet worden is dat de regiefunctie met zich meebrengt dat het fondsbestuur een eigen oordeel moet vormen of invaren in het belang is van de deelnemers en dat het bestuur hierover het gesprek aangaat met de werkgever. Voor het vormen van een eigen oordeel kan het nodig zijn dat het fondsbestuur door middel van berekeningen onderzoekt wat het verschil is tussen de transitie-effecten bij invaren en de transitie-effecten bij niet-invaren. Het besluit van de werkgever om niet in te varen is en blijft de eindverantwoordelijkheid van de werkgever.

Het bestuur heeft dit risico al eerder geadresseerd door de werkgever te vragen schriftelijk aan te geven op basis van welke afwegingen de werkgever geen verzoek tot invaren zal doen. De werkgever heeft de volgende argumenten gegeven:

- Uitvoering nieuwe Wtp-premieregeling door het fonds vraagt een grote investering in een nieuw administratiesysteem;
- Ecolab heeft op dit moment al een beschikbare-premieregeling die wordt uitgevoerd door een premie pensioeninstelling. Ecolab acht het in het belang van al haar werknemers, dat de pensioenregeling van de werknemers die nu pensioen opbouwen bij het pensioenfonds in de toekomst door dezelfde pensioenuitvoerder wordt uitgevoerd als die van de nieuwe werknemers met een beschikbare premieregeling. Dit vereenvoudigt de communicatie met de werknemers en verhoogt de efficiëntie;
- Waarborging continuïteit bestuur leidt tot verhoging kosten per deelnemer. Door de sluiting van de fabriek in 2024 is het aantal deelnemers verder afgenomen en zullen de kosten per deelnemer nog verder stijgen aangezien geen nieuwe deelnemers meer toetreden. In de toekomst zullen naar verwachting meer externe bestuursleden nodig zijn en dit leidt tot verdere verhoging van de kosten;
- Gezien de omvang van het fonds en de uitdagingen in de continuïteit van het bestuur, heeft het bestuur al meerdere malen kenbaar gemaakt aan de werkgever dat het bestuur graag in gesprek wil met de werkgever over het voortbestaan van het fonds;
- Ecolab wenst een evenwichtige keuze te maken die in het belang is van alle deelnemers. Ecolab heeft de overtuiging dat een cwo naar een andere uitvoerder meer in het belang is van de deelnemers dan voortzetting van het fonds.

Het bestuur heeft kennis genomen van de argumenten van de werkgever. Van belang is natuurlijk primair hoe de belangen van de deelnemers het meest evenwichtig zijn gediend. Het bestuur heeft de werkgever er op gewezen dat het bestuur primair verantwoordelijk is voor de selectie van de meest geschikte uitvoerder voor een externe cwo. Naast de voorkeursopties van de werkgever onderzoekt het bestuur daarom ook andere opties voor een externe cwo. Naast een cwo naar een internationaal pensioenfonds en een overdracht naar een verzekeraar (buy-out), wordt ook de overdracht naar een pensioenuitvoerder in Nederland die na de eigen transitie een Wtp-premieregeling uitvoert onderzocht. Op verzoek van het bestuur zijn daarom ook de optie dat wordt overgedragen naar een pensioenuitvoerder die na de eigen transitie een solidaire premieregeling (hierna: SPR) dan wel een flexibele premieregelingen (hierna: FPR) toegevoegd aan de berekeningen die i.h.k.v. het toekomsttraject worden gemaakt en geanalyseerd. Formeel is er dan geen sprake van invaren bij ons eigen fonds, maar een cwo naar een SPR of FPR bereikt in feite hetzelfde (eind)resultaat. De vorderingen en de status van het toekomsttraject treft u elders in dit verslag

In de bespreking met DNB in april 2024 is nog een aantal andere onderwerpen ter sprake gekomen, namelijk:

- de afronding van het Project Informatiebeveiliging: dit project is eerder in april 2024 volledig afgerond met het indienen bij DNB van het gevraagde self-assessment voorzien van een onafhankelijke bevestiging van de interne auditfunctie dat de volwassenheidsniveaus in het self assessment in voldoende mate zijn onderbouwd met documentatie;
- Het voornemen van het bestuur om alsnog een indexatie met terugwerkende kracht vanaf 1 januari 2024 aan de inactieven ter grootte van 2,62% toe te kennen, gebaseerd op het nadien door het CBS aangepaste prijsindexcijfer. DNB heeft in juli 2024 laten weten geen opmerkingen te hebben bij dit indexatiebesluit en de onderbouwing daarvan.

Tot slot, in november 2024 ontving het fonds een brief met een individuele terugkoppeling van DNB n.a.v. het onderdeel self-assessment Duurzaamheid van een uitvraag van DNB. DNB vraagt in deze brief aandacht voor de beheersing van ESG-risico's. DNB verwacht dat pensioenfondsen risico's ten aanzien van klimaat, milieu, mensenrechten en sociale verhoudingen onderkennen en meten. ESG-risico's dienen in de risicobeheercyclus van het fonds te zijn opgenomen. DNB verzoekt in deze brief het fonds om uiterlijk 1 september 2025 een risicoanalyse ('materialiteitsanalyse') aan DNB te verstrekken. Dit wordt in 2025 door het fonds opgepakt en afgehandeld.

Uitbesteding

Het bestuur heeft een aantal werkzaamheden uitbesteed waaronder het vermogensbeheer aan SSgA, CTI, Aegon Asset Management (AAM) en CACEIS, de valuta-afdekking en een aantal andere taken aan CACEIS en de pensioenadministratie aan Ecolab B.V. Ecolab B.V. heeft een relatief beperkt gedeelte van de uitkeringsadministratie, te weten de verloning van de pensioenuitkeringen, onder-uitbesteed aan ADP. Het bestuur heeft een uitbestedingsbeleid opgesteld, dat is opgenomen op de website (www.pfecolab.nl) van het fonds.

Het bestuur is zich ervan bewust dat de eindverantwoordelijkheid voor de uitbestede werkzaamheden bij het bestuur blijft. Hiertoe worden mandaten overeengekomen, respectievelijk uitbestedingsovereenkomsten gesloten en worden SLA's afgesproken. Het beheren van het vermogen door SSgA, CTI, AAM en CACEIS en de performance en resultaten worden nauwgezet gemonitord door het bestuur, daarbij ondersteund door de eigen risicorapportage van het pensioenfonds en de beleggingsdeskundige van Sprenkels. Daarnaast leveren SSgA, CTI, AAM en CACEIS een ISAE 3402 rapportage op. ADP verstrekt een SOC-I rapportage. Deze worden door het bestuur en de Sleutelfunctiehouder Risicobeheer beoordeeld. Hier zijn geen significante bevindingen uit naar voren gekomen.

Bij afwijkingen in de overeengekomen performance en resultaten of onvolkomenheden in de processen wordt in overleg getreden met betrokken partijen en worden verbeteringen en beheersmaatregelen besproken. Het waarborgen van de kwaliteit en continuïteit van de uitbesteding van de werkzaamheden en ondersteuning van het pensioenfonds is opgenomen in het business continuity plan.

Verder zijn er contractuele afspraken en een SLA-rapportage overeengekomen en vastgelegd met Ecolab B.V. ten aanzien van de informatiebeveiliging van de deelnemersadministratie. Het bestuur monitort de afgesproken uitbesteding o.b.v. deze rapportage. In de SLA rapportage zijn de bijbehorende bedrijfskritische processen, normen en limieten daarbij benoemd. Daarmee verkrijgt het bestuur het gewenste inzicht en sturingsinformatie in onder andere de mutatieontwikkeling binnen het pensioenfonds. Hiermee worden de uitbestedingsrisico's verder gemitigeerd.

Pensioenuitkeringen

Het pensioenfonds heeft de pensioenadministratie uitbesteed aan Ecolab B.V. en Ecolab B.V. heeft een relatief beperkt gedeelte van de uitkeringsadministratie, te weten de verloning van de pensioenuitkeringen, onder-uitbesteed aan ADP. De kwaliteit en de continuïteit van de verloning is met de onder-uitbesteding aan ADP gewaarborgd.

Project Verbeteren Datakwaliteit

De kwaliteit van de data in de pensioenadministratie is een actueel thema voor besturen van pensioenfondsen. Dit is ook een speerpunt in het toezicht van DNB. Dit is ingegeven door het feit dat de meeste pensioenfondsen bij de overgang naar het nieuwe pensioenstelsel eenmalig de opgebouwde en ingegane pensioenen omzetten volgens vastgestelde rekenregels in persoonlijke voor pensioen bestemde vermogens van deelnemers, het zogenaamde invaren. Het is in dat kader van groot belang dat de pensioenen die worden ingevaren juist en correct in de administratie zijn opgenomen. Na invaren in het nieuwe pensioenstelsel worden de in het huidige kader opgebouwde pensioenen immers niet meer als zodanig geadministreerd.

Alhoewel zoals eerder aangegeven de huidige opgebouwde en ingegane pensioenen niet worden ingevaren, is het bestuur wel van mening dat deelnemers te allen tijde moeten kunnen rekenen op de pensioenen waar zij conform het pensioenreglement recht op hebben. De administratie is hierop ook zo ingeregeld. Voorafgaand aan de daadwerkelijke cwo naar een nieuwe pensioenuitvoerder rondt het bestuur daarom het Project Verbeteren Datakwaliteit af. Het project wordt intensiever opgepakt in de 2e helft van 2025 en naar verwachting in de eerste helft van 2026 afgerond. Dit is ruimschoots voor de overgang naar een nieuwe pensioenuitvoerder. Op basis van de huidige stand van de administratie, een relatief beperkt aantal mutaties per jaar, het niet meer wijzigen van de pensioenregeling en

nauwelijks tot geen incidenten en klachten, is het bestuur van oordeel dat de datakwaliteit op orde is. Het afronden is ingegeven als een extra borging en verantwoording die het bestuur wenst af te leggen aan de deelnemers, stakeholders en toezichthouders voorafgaand aan de overdracht d.m.v. een cwo.

Project IB

Het project Informatiebeveiliging is opgestart naar aanleiding van het verzoek vanuit DNB om de beheersmaatregelen rondom informatiebeveiliging te verbeteren. Het project is in de eerste helft van 2024 verder afgerond. Op 22 april 2024 is het project volledig afgerond met het indienen bij DNB van het gevraagde self-assessment voorzien van een onafhankelijke bevestiging van de interne auditfunctie dat de volwassenheidsniveaus in het self assessment in voldoende mate zijn onderbouwd met documentatie. Naar aanleiding daarvan heeft het bestuur geen verdere verzoeken of vragen meer van DNB ontvangen. Over het gehele jaar is het beheersingskader in werking geweest.

Door de invoering van nieuwe wetgeving die per 18 januari 2025 van kracht is geworden (de DORA regelgeving), is door het bestuur verdere aanscherping vormgegeven om nog beter in staat te zijn zich te weren tegen cyber- en security risico's. Dit heeft het bestuur afgerond in het eerste kwartaal van 2025. Daarna staat heel 2025 verder in het teken van het op effectieve wijze doorvoeren van de extra beheersmaatregelen. Een nieuwe IT- risico self assessment staat samen met een expliciete beoordeling van de werking van de ingerichte DORA beheersmaatregelen gepland aan het eind van 2025. Het bestuur is van oordeel dat het pensioenfonds aan het eind van 2025 in staat is om naast opzet en bestaan, ook de werking van de DORA beheersmaatregelen aan te tonen.

ALM-studie

Het bestuur laat periodiek een ALM-studie uitvoeren. Meest recentelijk heeft het bestuur in 2023 een ALM-studie uit laten voeren. De doelstelling van de ALM-studie was het onderzoeken of het strategisch beleggingsbeleid voldoende robuust is en of voldaan kan worden aan de ambities en risicohouding van het fonds. Het fonds heeft het strategisch beleggingsbeleid op hoofdlijnen onderzocht, dat wil zeggen de verdeling matching/return, de samenstelling matching/return en de mate van renteafdekking. In de ALM-studie zijn meerdere varianten op het huidige beleggingsbeleid getoetst.

Aandachtspunten in deze ALM studie waren de overgang naar het nieuwe pensioenstelsel en de verwachting van het bestuur dat de pensioenopbouw binnen het fonds uiterlijk 1 januari 2028 stopt en het fonds de opgebouwde verplichtingen over zal dragen aan een andere partij. Omdat er nog geen duidelijkheid is over die andere partij, is in de ALM-studie de aanname gedaan dat het fonds doorgaat als gesloten fonds zonder nieuwe opbouw en dat de bij het fonds opgebouwde pensioenen onder het huidige FTK blijven vallen. Het fonds is er hierbij van uit gegaan dat de werkgever daarna de kosten voor haar rekening zal blijven nemen. Hierdoor is de focus bij de ALM studie meer verlegd naar de korte termijn, terwijl de gevolgen voor de lange termijn niet uit het oog zijn verloren. Als gevolg van de kortere horizon is het beschermen van de huidige hoge dekkingsgraad belangrijker geworden.

Tijdens het ALM proces zijn alle relevante (financiële) risico's benoemd. Uitkomst van de bespreking van de studie en de discussies binnen het bestuur is dat besloten is om de renteafdekking te verhogen naar 72,5% en geen wijziging aan te brengen in de verdeling en samenstelling van de beleggingsportefeuille. Dit besluit is passend bij de geformuleerde doelstellingen en het huidige risicoprofiel van het fonds en tevens bij de verwachte kortere horizon van het pensioenfonds. In alle mogelijke toekomstscenario's is het verstandig om de huidige financiële positie van het fonds te beschermen. De verhoging van de renteafdekking is in december 2023 geïmplementeerd.

Communicatie

In het boekjaar is wederom veel aandacht besteed aan communicatie naar de deelnemers. Op basis van de Pensioenwet dient een fonds Pensioen 1-2-3 geïmplementeerd te hebben. Pensioen 1-2-3 biedt de deelnemer gelaagde informatie over zijn pensioenregeling. De deelnemer kan zelf beslissen tot op welk detailniveau hij de informatie wil bekijken: op hoofdlijnen (laag 1), met een toelichting op de hoofdlijnen (laag 2) of gedetailleerd (laag 3).

Pensioen 1-2-3 is op de website van het fonds (www.pfecolab.nl) opgenomen, zowel voor de Ecolab-groep als de Nalco-groep. Pensioen 1-2-3 wordt jaarlijks geactualiseerd.

Het beheer van de website is ondergebracht bij een professionele webbeheerder. Deze partij is 24/7 bereikbaar en heeft een eigen server omgeving. Deze webbeheerder voldoet aan de good practises opgenomen in de Good Practice Informatiebeveiliging van DNB uit 2023. Deze richtlijn schrijft bijvoorbeeld voor dat er bepaalde rapportages beschikbaar moeten zijn en dat er een bewakingssysteem gericht op business continuity moet zijn. De webbeheerder voldoet hieraan..

In 2024 is verder gewerkt aan het uitbreiden en het up to date houden van de informatie op de website. Naast algemene informatie over het fonds en fondsdocumenten, wordt maandelijks de dekkingsgraad op de website geactualiseerd en worden er nieuwsberichten op de website geplaatst. Er zijn onder andere nieuwsberichten op de website geplaatst over pensioenopbouw en premie in 2025, de Wet toekomst pensioenen inclusief de voorbereidingen van het pensioenfonds op de transitie naar het nieuwe pensioenstelsel en het Project Toekomst Fonds en de toeslagverlening per 1 januari 2025 en de gevolgen hiervan voor de koopkracht van de deelnemers. Het taalgebruik van deze nieuwsberichten is specifiek afgestemd op een zo groot mogelijke lezersgroep.

Het fonds heeft de deelnemers aan de Nalco regeling die voor een additionele indexatie en/of compensatie in aanmerking zijn gekomen, per brief hierover geïnformeerd.

Het bestuur organiseert eenmaal per jaar een informatiebijeenkomst voor de (gewezen) deelnemers en pensioengerechtigden. Deze bijeenkomst wordt zowel fysiek als online verzorgd. Er bleek wederom veel interesse in deze bijeenkomsten te zijn.

Bestuursvergaderingen

Het bestuur van het pensioenfonds heeft het afgelopen jaar 9 maal regulier vergaderd. Daarnaast hebben er een aantal extra overleggen plaatsgevonden. Naast de reguliere beleidscyclus stonden de volgende belangrijke onderwerpen op de agenda:

- Elke vergadering wordt geopend met het onderwerp ”integriteit en cultuur”. In dit kader worden frequent integriteitsdilemma’s besproken. Door middel van casestudies en discussies in bestuursvergaderingen wordt gewerkt aan het vergroten van bewustwording van integriteitsdilemma’s en de wijze waarop hiermee mede in het licht van de Gedragscode van het pensioenfonds omgegaan kan worden;
- Voortdurende monitoring van de actuele maanddekkingsgraad en de beleidsdekkingsgraad van het pensioenfonds;
- Voortdurende monitoring van de beleggingen en opvolging van het beleggingsbeleid;
- De premie en de toeslagen voor 2025;
- Additionele indexatiemogelijkheden niet-actieven per 1 januari 2024;
- Het actualiseren van de ABTN;
- Het opstellen en periodiek bespreken van de jaarkalender;
- Er is aandacht besteed aan het vergroten van de deskundigheid van alle bestuursleden;
- Het actualiseren en up to date houden van de eigen website van het pensioenfonds;
- Budgetmonitoring;
- Het bespreken van de rapportages en audits van de sleutelfunctiehouders en de daarin genoemde aanbevelingen;
- Communicatie en communicatiebeleid;
- De Wet toekomst pensioenen, de transitie naar het nieuwe pensioenstelsel en de impact hiervan op het pensioenfonds;
- Project Toekomst Fonds, waaronder het onderzoek naar de onderbrenging van de opgebouwde pensioenen bij een andere pensioenuitvoerder;
- Het bespreken van de SLA van de deelnemersadministratie op kwartaalbasis;
- Het bespreken van het klachtenregister en het doorvoeren van verbeteringen naar aanleiding van de ontvangen klachten;

- De jaarlijkse haalbaarheidstoets;
- Vaststellen beleggingsbeleid 2024 – 2026;
- Actualiseren van de ERB;
- ESG;
- Herbalancering beleggingsportefeuille;
- Update en uitbreiding compliance documenten;
- Project IB;
- Project Verbeteren Datakwaliteit;
- Masterclass DORA;
- Voorbereiding implementatie DORA;
- Gevolgen sluiting Ecolab Production Netherlands B.V. halverwege 2023 met uitloop in 2024 voor het fonds;
- Samenstelling bestuur, VC en VO;
- Verlenging uitvoeringsovereenkomst Nalco;
- Opstellen evenwichtigheidskader;
- Update overlevingstafel en ervaringssterfte.

Wet toekomst pensioenen, voorbereiding op de transitie naar het nieuwe pensioenstelsel en Project Toekomst Fonds

Op 1 juli 2023 is de Wet toekomst pensioenen (Wtp) in werking getreden. De kern van de Wtp is dat de uitkeringsovereenkomsten zoals we die nu kennen verdwijnen. Het wetsvoorstel bepaalt dat na de overgangsfase pensioen alleen kan worden opgebouwd in een premieregeling met een leeftijdsonafhankelijke (vlakke) premie. Ook het nieuwe fiscale kader zal hierop aansluiten. Dat betekent dat na de overstap op de nieuwe pensioencontracten het fiscale kader niet langer de opbouw van pensioenaanspraken begrenst, maar alleen de (hoogte van de) inleg van pensioenpremies. De huidige middelloonregelingen die door het pensioenfonds worden uitgevoerd zijn na afloop van de overgangsfase, die tot uiterlijk 1 januari 2028 loopt, niet langer mogelijk.

De transitie naar het nieuwe pensioenstelsel is de grootste en meest ingrijpende hervormingsoperatie uit de geschiedenis van het Nederlandse pensioenstelsel. De transitie raakt alle onderdelen van de pensioendienstverlening, waaronder de pensioenadministratie en -systemen, het vermogensbeheer en de communicatie met de deelnemers.

Het fonds is in een vroeg stadium in overleg getreden met sociale partners en is gestart met de voorbereidingen op de transitie naar het nieuwe stelsel. Sociale partners, zijnde Ecolab en de ondernemingsraden, zijn in eerste instantie aan zet om in het arbeidsvoorwaardelijk overleg een pensioenregeling af te spreken die past binnen het nieuwe wettelijke kader. Vervolgens zullen pensioenuitvoerders zoals ons pensioenfonds die nieuwe (of aangepaste) pensioenregelingen moeten implementeren. Uiterlijk op 1 januari 2028 dient de pensioenopbouw vervolgens aangepast te zijn aan het nieuwe wettelijke en fiscale kader. Opbouw in een middelloonregeling, zoals dat op dit moment bij het pensioenfonds plaatsvindt, is dan als gezegd niet langer toegestaan.

In de periode tussen 1 juli 2023 en uiterlijk 1 januari 2028 geldt een overgangsperiode. Onderdeel van de overgangsperiode is het zogenoemde transitie-FTK. Het transitie-FTK kijkt met de blik van het nieuwe stelsel naar de huidige situatie en moet ervoor zorgen dat op een intergenerationeel evenwichtige wijze wordt overgegaan naar het nieuwe stelsel. De werkgever gaat zoals eerder aangegeven geen verzoek tot invaren doen. Het transitie-FTK is daardoor niet van toepassing voor ons fonds.

Het bestuur is ook gedurende 2024 bezig geweest met de voorbereidingen op de transitie naar het nieuwe pensioenstelsel. Dit vindt plaats i.h.k.v. het Project Toekomst Fonds. De toekomst van het fonds komt in alle bestuursvergaderingen prominent aan bod. Er vindt elke 6 weken overleg plaats met de werkgever om de status en voortgang van sociale partners te bespreken alsmede de status van

de voorbereidingen van het bestuur op de cwo naar een andere pensioenuitvoerder die zal plaatsvinden.

Alles op een rijtje zettend heeft het bestuur het volgende besloten ten aanzien van de Wtp en de transitie naar het nieuwe pensioenstelsel:

- Het bestuur ziet voor het pensioenfonds geen rol weggelegd als uitvoerder van een premieregeling in het nieuwe stelsel. De huidige uitvoering van de middelloonregelingen zal uiterlijk tot en met 31 december 2027 worden voortgezet (uitgaande van 1 januari 2028 als uiterste datum voor de transitie naar het nieuwe stelsel);
- Na het beëindigen van de pensioenopbouw in de huidige middelloonregelingen, is het fonds een gesloten fonds zonder opbouw. Het bestuur zal in het verlengde van het beëindigen van de pensioenopbouw bij het pensioenfonds een collectieve waardeoverdracht (hierna: cwo) effectueren naar een andere pensioenuitvoerder. In dit kader worden alle alternatieven onderzocht. Dit onderzoek is in 2023 gestart en is in 2024 voortgezet. Alhoewel het streven van het bestuur is om de cwo naar de nieuwe pensioenuitvoerder uiterlijk per 31 december 2027 te effectueren, zou dat ook na die datum kunnen plaatsvinden. Dit kan aan de orde zijn als de pensioenuitvoerder die door het bestuur geselecteerd wordt niet eerder capaciteit heeft om ons fonds te onboorden, bijvoorbeeld omdat alle energie en aandacht van de betreffende pensioenuitvoerder wordt gericht op de eigen transitie. Voorkeur van het bestuur heeft echter een cwo vóór 1 januari 2028.
- Eerder in dit verslag is aangegeven op welke wijze het bestuur heeft gereageerd op brieven die DNB aan het fonds heeft gestuurd in het kader van de transitie naar het nieuwe pensioenstelsel. De werkgever heeft aan het pensioenfonds bevestigd dat er geen rol is weggelegd voor het pensioenfonds als uitvoerder in het nieuwe pensioenstelsel en dat er geen verzoek tot invaren zal worden gedaan. Verder heeft de werkgever schriftelijk aangegeven op basis van welke afwegingen de werkgever geen verzoek tot invaren zal doen. Het bestuur heeft kennis genomen van de argumenten van de werkgever.

Het bestuur heeft een groot aantal opties geïdentificeerd voor de overdracht van de bij ons fonds opgebouwde pensioenen. De opties zijn geanalyseerd en besproken in bestuursvergaderingen. Bestuursleden hebben steeds samen met de adviseur voorbereidingen getroffen voor de bespreking in de bestuursvergadering. Doel was in eerste instantie om de geïdentificeerde opties terug te brengen tot een overzichtelijk aantal opties. Dit heeft er toe geleid dat er vier hoofdvarianten zijn bepaald, die nader geanalyseerd moeten worden. Dit zijn de volgende varianten:

- Doorgaan met het fonds als gesloten fonds in het huidige FTK zonder pensioenopbouw. Deze optie dient m.n. om de verschillen tussen de andere opties inzichtelijk te krijgen en te analyseren;
- Een cwo naar een internationaal pensioenfonds. Dit is de voorkeursoptie van de werkgever;
- Een cwo naar een verzekeraar (buy-out);
- Een cwo naar een FPR of SPR (dat wil zeggen een overdracht naar een ander pensioenfonds, dat na de eigen transitie een FPR of een SPR uitvoert).

Verder zijn er criteria opgesteld die in de ogen van het bestuur bij de beoordeling van de opties, het terugbrengen tot een overzichtelijk aantal opties en uiteindelijk de besluitvorming, d.w.z. de keuze voor de voorkeursoptie, zouden moeten worden gewogen. Het bestuur ziet het pensioenresultaat en de uitvoerbaarheid als belangrijkste wegingscriteria, met daarbij de aantekening dat het belang van de deelnemer en het pensioenresultaat voor de deelnemers voorop staan, ook als implementatie en daarmee de uitvoerbaarheid complex zou zijn.

Om de impact van de deelnemers en groepen van deelnemers inzichtelijk te maken, specifiek qua pensioenresultaat, maar ook op andere onderdelen, zoals kans en omvang van het korten van de opgebouwde pensioenen, zijn er scenario-analyses uitgevoerd voor de vier hoofdvarianten. Overigens zal ook het pensioenresultaat verder worden verfijnd, bijvoorbeeld in de onderdelen eenmalige

verhoging (inhaalindexatie), koopkrachtbehoud en zekerheid/fluctuaties. De uitkomsten van deze berekeningen zijn door het bestuur geanalyseerd en gedeeld met het Verantwoordingsorgaan.

Voorafgaand aan de scenario-analyses is in overleg tussen de werkgever en het fonds een uitgangspunten-document voor de berekeningen opgesteld. Op verzoek van het bestuur is aan dit document een cwo naar een FPR of SPR bij een ander pensioenfonds toegevoegd. Verder heeft het bestuur om een cwo naar een verzekeraar (buy-out) goed te kunnen vergelijken en door te rekenen in de scenario-analyses een uitvraag onder de verzekeraars gedaan die in de Nederlandse markt actief zijn voor buy-outs.

De doorgerekende varianten zijn eind oktober 2024 opgeleverd en besproken in een gezamenlijke sessie met de werkgever. Vervolgens heeft het bestuur intern in een aantal sessies de resultaten besproken. Bij de bespreking van de scenario-analyses die door de werkgever zijn opgeleverd is gebleken dat dat een lastige klus is, specifiek als naar voor-en nadelen voor verschillende deelnemersgroepen en ook leeftijden gekeken wordt. Complicerende factor is ook de vergelijking van het internationaal pensioenfonds. Het financieel toetsingskader in België, dit is het land waar het internationale pensioenfonds gevestigd is, is anders dan het FTK in Nederland. Zo zijn de regels voor het vaststellen van de dekkingsgraad duidelijk anders en zijn de Nederlandse regels voor toekomstbestendig indexeren niet van toepassing in België. Het bestuur heeft zich in een aantal sessies verdiept in het Belgische financieel toetsingskader en de verschillen met het Nederlandse FTK.

Na gedegen analyse heeft het bestuur begin 2025 een document aan de werkgever gestuurd met vragen over de opgeleverde scenario-analyses en is gevraagd om aanvullende doorrekeningen. De resultaten van deze berekeningen zijn in februari 2025 geleverd.

Al met al vindt de beoordeling door het bestuur van de vier hoofdvarianten zich nog in het stadium van beeldvorming. Het bestuur volgt hierbij een zorgvuldig proces, waarbij alle processtappen nauwkeurig op papier worden gezet, inclusief de afwegingen bij de besluitvorming, specifiek ook t.a.v. evenwichtige belangenafweging. Idealiter worden alle belangrijke besluiten die in het kader van het toekomsttraject genomen worden natuurlijk unaniem door alle bestuursleden genomen. Met het oog op de complexiteit en de impact van de besluitvorming is afgesproken dat elk bestuurslid de tijd en de gelegenheid geboden wordt om weloverwogen een keuze te kunnen maken. Verder is het van groot belang, en tevens een uitdaging, dat het besluit over de toekomst van het pensioenfonds helder kan worden uitgelegd aan alle stakeholders van het pensioenfonds.

De scenario-analyses die worden uitgevoerd vormen belangrijke input voor de besluitvorming. Er is afgesproken dat de berekeningsmodellen door een externe partij gevalideerd zullen worden. Dit zal in de loop van 2025 plaatsvinden.

Het Verantwoordingsorgaan heeft een belangrijke rol in het toekomsttraject. Zo heeft het Verantwoordingsorgaan wettelijke adviesrechten ten aanzien van het besluit tot cwo en ook de liquidatie van het fonds. Het Verantwoordingsorgaan wordt periodiek bijgesproken door het bestuur over de scenario-analyses en de voortgang van de besluitvorming binnen het bestuur. Op verzoek van het Verantwoordingsorgaan is afgesproken dat de leden van het Verantwoordingsorgaan vanaf maart 2025 kunnen deelnemen aan bestuursvergaderingen bij de bespreking van het Project Toekomst Fonds, zodat ze alle informatie, analyses en afwegingen uit de eerste hand kunnen vernemen.

Beloningsbeleid

Het fonds heeft een beloningsbeleid. Het beloningsbeleid is afgestemd op de omvang en organisatie van het fonds en op de aard, omvang en complexiteit van zijn bedrijf, is in overeenstemming met de werkzaamheden, het risicoprofiel, de doelstellingen, het langetermijnbelang, de financiële stabiliteit en de prestaties van het fonds als geheel en draagt bij aan een deugdelijk, prudent en doeltreffend bestuur van het fonds. Het beloningsbeleid omschrijft onder meer de beloningscomponenten en beloningsstructuren en eveneens procedures om te voorkomen dat het fonds meer risico's neemt dan voor het fonds aanvaardbaar is als gevolg van beloningsstructuren van uitbestedingspartijen.

Het beloningsbeleid is van toepassing op de bestuursleden en de leden van het Verantwoordingsorgaan, met uitzondering van bestuursleden die door het fonds danwel de werkgever extern ingehuurd worden. Deze worden beloond op basis van hetgeen voor dit soort werkzaamheden in de pensioensector als passende beloning wordt beschouwd. Voor het vaststellen van de hoogte van de vacatievergoedingen is door het bestuur een onderzoek uitgevoerd naar hetgeen gebruikelijk is bij pensioenfondsden die qua omvang en complexiteit vergelijkbaar zijn met ons fonds.

Bestuursleden die de werkgevers, de werknemers of de pensioengerechtigden vertegenwoordigen ontvangen jaarlijks een vaste vacatievergoeding voor hun werkzaamheden ter grootte van € 4.725,00 (niveau 2024) per jaar. Voor een bestuurslid dat tevens lid is van het dagelijks bestuur wordt dit bedrag verhoogd met een additioneel vast bedrag van € 4.725,00 (niveau 2024) per jaar.

De leden van het Verantwoordingsorgaan ontvangen jaarlijks een vaste vergoeding voor hun werkzaamheden. Dit komt overeen met een vast bedrag van € 1.680,00 (niveau 2024) per jaar.

Het beloningsbeleid bevat geen variabele componenten. Er zijn regels gesteld rondom tussentijdse beëindiging van de relaties met bovenstaande functionarissen en de wijze waarop dan met het toekennen van beloningen wordt omgegaan.

Er zijn geen leningen verstrekt aan, noch is er sprake van vorderingen op (voormalige) bestuurders.

Beide bestuurders namens de deelnemers nemen deel aan de pensioenregeling van het fonds op basis van de voorwaarden in het pensioenreglement.

Financiële paragraaf

Samenvatting van de financiële positie van het pensioenfonds en ontwikkelingen gedurende het jaar:

(x € 1.000)	Pensioen- vermogen	Technische voorzieningen
Stand per 1 januari 2024	128.666	96.030
Beleggingen	13.458	4.791
Premiebijdragen (exclusief kosten en risicopremie's)	2.036	1.565
Vrijval uit premiedepot	-102	0
Waardeoverdrachten	-76	-106
Kosten	0	-144
Uitkeringen	-3.429	-3.462
Kanssystemen (sterfte, uitruil en invaliditeit)	80	25
Voorwaardelijke toeslagverlening regulier	0	5.226
Additionele toeslagverlening actieve Nalco deelnemers	0	0
Compensatie actieve Nalco deelnemers	89	63
Wijziging overlevingstafels	0	-197
Wijziging ervaringssterfte	0	0
Wijziging opslag voor excassokosten	0	0
Overige wijzigingen	-70	85
Stand per 31 december 2024	140.652	103.876

Uitvoeringskosten

De uitvoeringskosten zijn als volgt:

	2024	% gemiddeld beheerd vermogen	2023
Kosten pensioenbeheer	512	0,38%	504
Vermogensbeheerkosten			
-Kosten liquide middelen	2		2
-Beheerkosten SSGA	86		61
-Beheerkosten CTI	89		68
-Beheerkosten ASR	69		59
-Advieskosten Sprenkels	43		41
-Beheerkosten CACEIS	151		135
Totaal vermogensbeheerskosten	440	0,33%	366
Transactiekosten	2	0,00%	10
Totale kosten pensioenregeling	954	0,71%	880

De kosten pensioenbeheer 2024 liggen in lijn met de kosten pensioenbeheer 2023.

De stijging van de vermogensbeheerskosten wordt voornamelijk veroorzaakt door twee effecten. Aan de ene kant is de waarde van het vermogen van het fonds toegenomen. Omdat vermogensbeheerskosten een vast aantal basispunten van het belegd vermogen bedragen, zijn deze kosten gestegen. Daarnaast is eind 2023 de renteafdekking verhoogd en is er een LDI fonds toegevoegd. Ook dit heeft tot een toename van de vermogensbeheerskosten geleid.

De transactiekosten houden verband met opnames uit het aandelenfonds en transacties van en naar het CTI Euro Liquidity Plus Fund en de diverse LDI fondsen.

Conform de aanbevelingen Uitvoeringskosten van de Pensioenfederatie heeft het pensioenfonds vastgesteld wat de kosten zijn van pensioenbeheer in euro per deelnemer. Het aantal deelnemers is de som van het aantal actieve deelnemers en gepensioneerden. Deze kosten pensioenbeheer bedragen € 1.580,00 per deelnemer. In 2023 waren deze kosten € 1.518,00 per deelnemer. De totale kosten van de pensioenregeling bedragen € 2.944,00 per deelnemer. In 2023 waren deze kosten gelijk aan € 2.651,00 per deelnemer. Deze stijging wordt veroorzaakt door de afname van het aantal deelnemers en de stijging van de totale kosten

Het overzicht van de kosten per deelnemer is als volgt:

	2024	2023
Aantal deelnemers (actieven en pensioengerechtigden)	324	332
Kosten pensioenbeheer	512	504
Kosten pensioenbeheer per deelnemer	1,580	1,518
Totale kosten pensioenregeling	954	880
Totale kosten pensioenregeling per deelnemer	2,944	2,651

Herstelplan

Sinds 30 september 2021 is er geen herstelplan meer van toepassing.

Beleggingsparagraaf

Beleggingen/Beleggingsresultaten

De financiële positie van het pensioenfonds is méér afhankelijk van de beleggingsresultaten (koers- en valutaontwikkeling, alsmede de rente- en dividendinkomsten) dan van premie-inkomsten.

De beleggingsportefeuille van het pensioenfonds ter waarde van € 141 miljoen, bestond op 31 december 2024 uit:

	2024	2023
Vastrentende fondsen	61,8%	61,3%
Aandelenfonds	38,2%	38,7%

In **2024** zijn de volgende beleggingsresultaten geboekt:

5,0% op de vastrentende fondsen: dit is hoger dan het marktgemiddelde (benchmark: 3,7%)
27,5% op het aandelenfonds: dit is hoger dan het marktgemiddelde (benchmark: 26,6%)
 13,2% op de totale portefeuille: dit is hoger dan het marktgemiddelde (benchmark: 11,4%)

Over 2024 was het absolute rendement op de vastrentende waarden fondsen gelijk aan 5,0%. De benchmark liet een absoluut rendement van 3,7% zien waardoor er sprake was van een outperformance van 1,3% voor de vastrentende waarden ten opzichte van de benchmark. De aandelenbeleggingen lieten een absoluut rendement zien van 27,5%, tegen 26,6% voor de benchmark. Dit betekent dat de aandelenbeleggingen een outperformance hebben laten zien van 0,9%

versus de benchmark. Over 2024 was het rendement op de totale portefeuille gelijk aan 13,2%. Het rendement op de benchmark was gelijk aan 11,4%. Op de totale portefeuille was er in 2024 een outperformance van 1,8%.

De aandelenportefeuille wordt beheerd door State Street global Advisors ('SSgA') op basis van passief beheer. Dat wil zeggen, dat de benchmark 'gevolgd' dient te worden en dat er geen outperformance ten opzichte van de benchmark wordt nagestreefd. Naar de mening van het bestuur houdt het streven naar outperformance te hoge risico's in. Een bijkomend voordeel van dit minder risicovolle beleid is dat de hiermee verbonden beheerskosten aanzienlijk lager zijn. Ondanks dit passieve beleid heeft het fonds een outperformance van 0,9% behaald ten opzichte van de benchmark. Deze outperformance komt grotendeels door het terugvorderen van bronbelasting.

De vastrentende waarden bestaan uit het SSgA Euro Corporate Bond ESG Screened Index Fund (Europese bedrijfsobligaties), het SSgA Euro Core Treasury Bond Index Fund (staatsobligaties van de Europese kernlanden met de hoogste kredietwaardigheid), het CTI Euro Liquidity Plus Fund (geldmarktfonds), het AeAM Hypotheekfonds non NHG en LDI fondsen van CTI. De doelstelling van deze fondsen is het nauwgezet volgen van de betreffende benchmark (index). De outperformance van vastrentende waarden is voornamelijk gedreven door de outperformance van hypotheeklen. Het AeAM Hypotheekfonds heeft een outperformance van ca. 5,0% behaald ten opzichte van de benchmark. Omdat er geen representatieve benchmark beschikbaar is voor het hypotheeklenfonds, gebruikt het fonds de swaprente.

Naast de beleggingen had het pensioenfonds over 2024 ook het valutarisico van de Euro ten opzichte van de USD, GBP en YEN afgedekt. De ontwikkeling van de USD/EUR koers bepaalt in grote mate het resultaat van de valuta-afdekking. In 2024 is USD in waarde gestegen ten opzichte van de Euro. De valutatermijncontacten leverden een negatief resultaat op door deze ontwikkeling. Het rendement is circa € 3,1 mln negatief.

Gecorrigeerd voor het resultaat op de afdekking van het valutarisico resteerde een absoluut rendement van 13,2% voor de totale beleggingsportefeuille.

Het beleggingsrendement na aftrek van beleggingskosten bedraagt 12,9%.

In 2023 zijn de volgende beleggingsresultaten geboekt:

5,9% op de vastrentende fondsen: dit is iets lager dan het marktgemiddelde (benchmark: 6,3%)
20,6% op het aandelenfonds: dit is hoger dan het marktgemiddelde (benchmark: 19,6%)
11,0% op de totale portefeuille: dit is gelijk aan het marktgemiddelde (benchmark: 11,0%)

Over 2023 was het absolute rendement op de vastrentende waarden fondsen gelijk aan 5,9%. De benchmark liet een absoluut rendement van 6,3% zien waardoor er sprake was van een underperformance van 0,4% voor de vastrentende waarden ten opzichte van de benchmark. De aandelenbeleggingen lieten een absoluut rendement zien van 20,6%, tegen 19,6% voor de benchmark. Dit betekent dat de aandelenbeleggingen een outperformance hebben laten zien van 1,0% versus de benchmark. Over 2023 was het rendement op de totale portefeuille gelijk aan het rendement op de benchmark.

Het bestuur laat periodiek een ALM-studie uitvoeren. Meest recentelijk heeft het bestuur in 2023 een ALM-studie uit laten voeren. De doelstelling van de ALM-studie was het onderzoeken of het strategisch beleggingsbeleid voldoende robuust is en of voldaan kan worden aan de ambities en risicohouding van het fonds. Het fonds heeft het strategisch beleggingsbeleid op hoofdlijnen onderzocht, dat wil zeggen de verdeling matching/return, de samenstelling matching/return en de mate van renteafdekking. In de ALM-studie zijn meerdere varianten op het huidige beleggingsbeleid getoetst.

Aandachtspunten in deze ALM studie waren de overgang naar het nieuwe pensioenstelsel en de verwachting van het bestuur dat de pensioenopbouw binnen het fonds uiterlijk 1 januari 2028 stopt en het fonds de opgebouwde verplichtingen over zal dragen aan een andere partij. Omdat er nog geen duidelijkheid is over die andere partij, is in de ALM-studie de aanname gedaan dat het fonds doorgaat als gesloten fonds zonder nieuwe opbouw en dat de bij het fonds opgebouwde pensioenen onder het huidige FTK blijft vallen. Het fonds is er hierbij van uit gegaan dat de werkgever daarna de kosten voor haar rekening zal blijven nemen. Hierdoor is de focus bij de ALM studie meer verlegd naar de korte termijn, terwijl de gevolgen voor de lange termijn niet uit het oog zijn verloren. Als gevolg van de kortere horizon is het beschermen van de huidige hoge dekkingsgraad belangrijker geworden.

Tijdens het ALM proces zijn alle relevante (financiële) risico's benoemd. Uitkomst van de bespreking van de studie en de discussies binnen het bestuur is dat besloten is om de renteafdekking te verhogen naar 72,5% en geen wijziging aan te brengen in de verdeling en samenstelling van de beleggingsportefeuille. Dit besluit is passend bij de geformuleerde doelstellingen en het huidige risicoprofiel van het fonds en tevens bij de verwachte kortere horizon van het pensioenfonds. In alle mogelijke toekomstscenario's is het verstandig om de huidige financiële positie van het fonds te beschermen. De verhoging van de renteafdekking is in december 2023 geïmplementeerd.

Maatschappelijk verantwoord beleggen

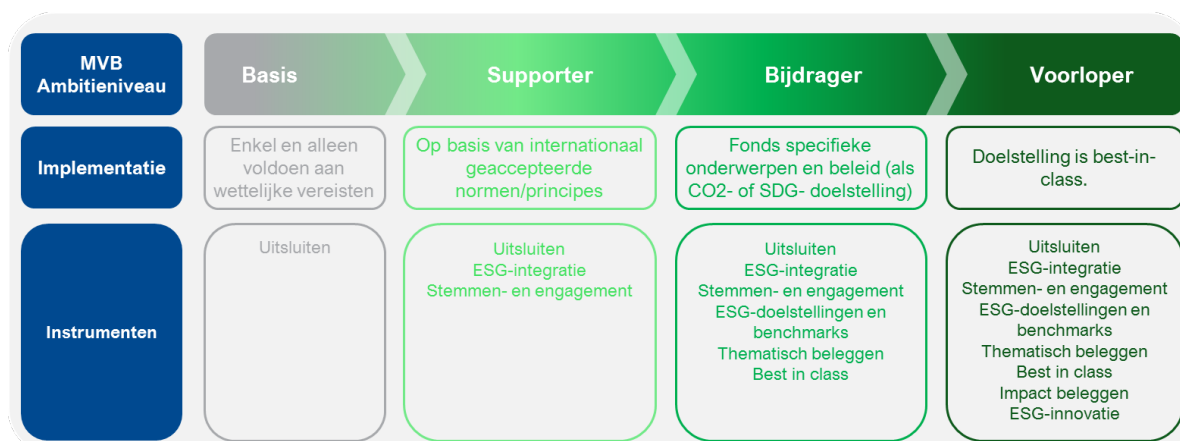
Het pensioenfonds is verantwoordelijk voor een goede financiële uitvoering van de pensioenregeling. Tegelijkertijd heeft het pensioenfonds een maatschappelijke verantwoordelijkheid. Verantwoord beleggen houdt in: zodanig beleggen dat je dit kunt verantwoorden, zowel vooraf als achteraf. Wanneer gesproken wordt over 'verantwoord beleggen' wordt doorgaans bedoeld op de volgende aspecten (ESG):

- E (environment, milieu);
- S (sociaal, sociaal-maatschappelijk beleid);
- G (governance). Daartoe kunnen eventueel ook worden gerekend: ethiek en integriteit.

Het pensioenfonds erkent het belang van maatschappelijk verantwoord beleggen (MVB), maar streeft niet expliciet duurzaamheidskenmerken of doelstellingen na. In 2022 heeft het pensioenfonds het Maatschappelijk Verantwoord Beleggingsbeleid (MVB beleid) vorm gegeven. Het beleid voldoet aan zowel de geldende wet- en regelgeving en de (inter)nationale initiatieven die op dit gebied kunnen worden nageleefd, als aan de ambities van het pensioenfonds en die van haar deelnemers.

Achtergrond

Het bestuur heeft de MVB ambitie in 2022 herijkt. Het pensioenfonds hoeft geen voorloper te zijn op het gebied van MVB, maar wil ook niet tot de achterhoede behoren. Het pensioenfonds classificeert haar MVB ambitie daarmee als een 'Supporter' aan de hand van onderstaand overzicht.



Deze ambitie sluit aan bij het doel van het pensioenfonds om een verantwoord beleid te voeren, waarin de deelnemers zich kunnen herkennen maar welke proportioneel is voor de aard en grootte

van het fonds en welke in functie staat van de primaire doelstelling van het pensioenfonds; het op lange termijn realiseren van een zo hoog mogelijk rendement, uitgaande van het strategisch beleggingsbeleid bij een acceptabel risico, rekening houdend met de verplichtingenstructuur van de stichting. De meest recente versie van het MVB beleid is te vinden op de website van het pensioenfonds (www.pfecolab.nl).

Thema's

Duurzaamheidsrisico's zijn gebeurtenissen of omstandigheden op ecologisch, sociaal of governance (ESG) gebied die een negatief effect op de waarde van een belegging kunnen veroorzaken, vooral ook op de lange termijn. Binnen dit ESG-raamwerk acht het fonds alle drie de factoren belangrijk. Het pensioenfonds is van mening dat deze duurzaamheidsfactoren sterk met elkaar samenhangen en neemt deze dan ook in samenhang mee in het beleid.

Implementatie en uitvoering MVB

ESG integratie

Het fonds ziet maatschappelijk verantwoord beleggen als een integraal onderdeel van het beleggingsproces. In het MVB-beleid zijn de uitgangspunten omtrent ESG integratie opgenomen.

Voor aandelen ontwikkelde landen heeft het pensioenfonds de MSCI ex Select Securities benchmark geïmplementeerd. Hiermee wordt gestuurd op het mitigeren van ESG-risico's binnen de aandelen portefeuille ten opzichte van de MSCI World (belegbaar universum zonder additionele uitsluitingen). Zo worden bedrijven die actief zijn in de tabaksindustrie, die betrokken zijn bij de ontwikkeling van controversiële- en nucleaire wapens en die zich schuldig maken aan ernstige schending van de UNGC principes uitgesloten.

Voor bedrijfsobligaties worden via het State Street Europe Corporate Bond Screened Index Fund ondernemingen uitgesloten op basis van een beoordeling van hun naleving van ESG-criteria, zoals internationale normen op het gebied van milieubescherming, mensenrechten, arbeidsnormen, anticorruptie en controversiële wapens.

Actief aandeelhouderschap

Stembeleid

Het pensioenfonds heeft bij het beleggen in beleggingsfondsen beperkte mogelijkheden om een eigen stembeleid te voeren en volgt daarom het stembeleid van de vermogensbeheerder. De uitgangspunten van het stembeleid zijn terug te vinden in het MVB-beleid van het pensioenfonds. Op de website van het pensioenfonds (www.pfecolab.nl) is terug te vinden hoe door de vermogensbeheerders van het pensioenfonds, namens het pensioenfonds, is gestemd.

Engagement

De uitgangspunten van het engagementbeleid zijn terug te vinden in het MVB-beleid. Het fonds heeft door het beleggen in beleggingsfondsen beperkte mogelijkheden om een eigen engagementbeleid te voeren en volgt uit praktische overwegingen het engagementbeleid van de vermogensbeheerder. Op de website van het pensioenfonds is terug te vinden hoe er namens het pensioenfonds engagement is gevoerd.

Uitsluitingsbeleid

Het fonds wil niet beleggen in ondernemingen en landen waarvan producten of kernactiviteiten in strijd zijn met internationale verdragen of de principes van het pensioenfonds. De uitgangspunten van het uitsluitingsbeleid zijn terug te vinden in het MVB-beleid van het pensioenfonds.

Op basis van de vastgestelde criteria wordt de uitsluitingslijst elk jaar door het bestuur vastgesteld. Deze lijst wordt periodiek geëvalueerd en waar nodig aangepast. Voor zover bekend heeft het fonds in 2024 geen effecten gehouden die in strijd zijn met de vastgestelde uitsluitingscriteria.

ESG risicobeheer

In 2024 heeft het pensioenfonds de mogelijkheden onderzocht om het ESG-risicobeheer raamwerk te herijken en opnieuw in te richten binnen de bestaande risico taxonomie. Deze inspanningen zal het pensioenfonds in 2025 voortzetten. ESG-risico's dienen in de risicobeheercyclus van het fonds te zijn opgenomen. DNB heeft het fonds verzocht om uiterlijk 1 september 2025 een risicoanalyse ('materialiteitsanalyse') aan DNB te verstrekken. Dit wordt in 2025 door het fonds opgepakt en afgehandeld.

Evaluatie beleid

Het MVB-beleid wordt minimaal iedere drie jaar geëvalueerd door het bestuur. Indien de evaluatie hier aanleiding toe geeft, wordt het beleid en de invulling van het beleid in de portefeuille aangepast. De laatste evaluatie van het MVB-beleid door het bestuur heeft in 2022 plaatsgevonden. In 2025 zal het bestuur het MVB-beleid opnieuw evalueren.

SFDR

In 2021 is de Sustainable Finance Disclosure Regulation (SFDR) van kracht geworden. De SFDR bevat regelgeving voor financiële instellingen (waaronder pensioenfondsen) voor het verschaffen van duurzaamheidsinformatie van financiële producten. Het pensioenfonds heeft twee keuzes te maken ten aanzien van de SFDR.

Het fonds heeft besloten de classificering van de pensioenregeling als een artikel 6 product te blijven handhaven. Dit betekent dat de pensioenregeling volgens de SFDR-wetgeving geen expliciete ecologische of sociale kenmerken promoot.

Het fonds gekozen voor een opt-out voor de rapportage van ongunstige effecten van beleggingen (artikel 4). De overweging hiervoor is terug te vinden op de website.

EU Taxonomie

De EU Taxonomie is een raamwerk aan de hand waarvan wordt beoordeeld of economische activiteiten bijdragen aan milieudoelstellingen. Er zijn geen beleggingen gedaan in economische activiteiten die als ecologisch duurzaam zijn aangemerkt in de EU Taxonomie.

Financiële positie

De omvang van het vermogen van het pensioenfonds nam in 2024 toe met € 11.986 en komt per 31 december 2024 uit op € 140.652. De door de actuaris berekende voorziening pensioenverplichting is € 103.876.

Het pensioenvermogen omvat het stichtingskapitaal, de reserves (exclusief bestemmingsreserves die buiten de berekening van de dekkingsgraad blijven, zijnde het premiedepot) en de technische voorzieningen. Uitleg hierover vindt u terug in de toelichtingen op de jaarrekening.

De hoogte van de voorziening pensioenverplichtingen wordt in belangrijke mate bepaald door de hoogte van de marktrente. Wanneer de marktrente omlaag gaat, gaan de verplichtingen omhoog.

De belangrijkste indicatie van de financiële positie van het pensioenfonds is de dekkingsgraad. Deze wordt als volgt berekend: pensioenvermogen/pensioenverplichtingen x 100%. De actuele dekkingsgraad van het pensioenfonds was per 31 december 2024 gelijk aan 135,4%. Per 31 december 2023 was deze gelijk aan 134,0%.

Operationele Bedrijfsvoering

In de operationele bedrijfsvoering van het fonds zijn in het afgelopen jaar enkele significante verbeteringen gerealiseerd. Het bestuur heeft actief gewerkt aan het optimaliseren van processen om de efficiëntie en effectiviteit van de fondsactiviteiten te verhogen. Dit heeft geresulteerd in verbeterde risicobeheersingsmaatregelen, een gestroomlijnde administratie en voor het monitoren door het bestuur van bijbehorende SLA rapportages. Daarnaast is de samenwerking met externe partners,

zoals ADP, CACEIS en de werkgever Ecolab BV, verder versterkt om te zorgen voor een robuuste operationele ondersteuning.

Beheersing van IT- en Cyberrisico's

De IT- en cyber-risicobeheersing heeft in het afgelopen jaar een prominente rol gespeeld binnen de operationele bedrijfsvoering. De toenemende dreiging van cybercriminaliteit vraagt om een duidelijke aanpak. Het fonds heeft bijna alle diensten uitbesteed. Daardoor is goede en duidelijke afspraken met de uitbestedingspartijen van groot belang. De uitbestedingspartijen worden hierop gemonitord en bij de evaluatiegesprekken komen IT- en cyberrisico's expliciet aan bod.

Awareness trainingen worden door de bestuursleden en de administrateur jaarlijks gevolgd en voor 2025 heeft het bestuur in het kader van de nieuwe DORA-wetgeving (Digital Operational Resilience Act) cyber- en security training en bijhouden van de daarbij behorende ontwikkelingen ingeregeld.

In het kader van de aankomende DORA-wetgeving heeft het bestuur een masterclass gevolgd. Tijdens deze masterclass is ingegaan op de inhoud van deze verordening van de Europese Commissie en de impact voor het pensioenfonds. Het fonds heeft een uitgebreid actieplan opgesteld om te voldoen aan de nieuwe eisen op het gebied van digitale weerbaarheid. De belangrijkste stappen die reeds zijn genomen, zijn:

- Evaluatie en versterking van IT-beheersmaatregelen om te voldoen aan de DORA-normen;
- Implementatie van strikte controlemechanismen voor ICT-risicobeheer;
- Training van bestuursleden en administrateur op het gebied van operationele veerkracht en incidentrespons.

Het fonds blijft ook de komende jaren investeren in de IT- en cyberbeveiligingsmaatregelen om te anticiperen op toekomstige dreigingen en te voldoen aan wettelijke verplichtingen. Ook blijft het fonds bezig om daar waar mogelijk de operationele processen verder te optimaliseren.

Pensioenparagraaf

Toeslag

Bij de beoordeling van de financiële positie is het belangrijk welk niveau van toeslagverlening wordt nagestreefd, los van beperkingen die ongewisse toekomstige ontwikkelingen mogelijk met zich mee zullen brengen.

Het pensioenfonds heeft met betrekking tot het toeslagenbeleid als beleid te streven naar waardevastheid van de opgebouwde aanspraken en pensioenuitkeringen. De toeslagverlening is voorwaardelijk. Het toeslagenbeleid komt overeen met hetgeen is opgenomen in de ABTN van het pensioenfonds. Er wordt een onderscheid gemaakt in toeslag tussen actieve en niet-actieve deelnemers.

Onder het huidige FTK worden strenge voorwaarden gesteld aan het indexeren van pensioenaanspraken, de zogenaamde toeslagverlening. Het verlenen van een toeslag mag alleen indien dit toekomstbestendig is. Dit betekent dat het fonds de pensioenen in principe alleen kan verhogen indien de beleidsdekkingsgraad hoger is dan 110%. Indien de beleidsdekkingsgraad groter is dan de jaarlijks vast te stellen bovengrens (31 oktober 2024: 137,4%), kunnen de pensioenen volledig geïndexeerd worden (rekening houdend met de reglementaire maximale indexatie ter grootte van 6%). Indien de beleidsdekkingsgraad zich tussen 110% en de bovengrens bevindt, kan er naar rato geïndexeerd worden.

Als maatstaf voor de (gedeeltelijke) toeslagverlening voor de actieve deelnemers, geldt de ontwikkeling van het loonindexcijfers in de periode van oktober – oktober. De ontwikkeling van de loonindex over de periode oktober 2023 – oktober 2024 was gelijk aan 6,84%.

Als maatstaf voor de (gedeeltelijke) toeslagverlening voor de inactieve deelnemers, geldt de ontwikkeling van het consumentenprijsindexcijfer alle bestedingen (afgeleid), zoals dit door het Centraal Bureau voor de Statistiek (CBS) gepubliceerd is over de periode van oktober – oktober. De ontwikkeling van het genoemde prijsindexcijfer over de periode oktober 2023 – oktober 2024 was gelijk aan 2,58%

In 2024 heeft het bestuur besloten, met het oog op de beleidsdekkingsgraad en conform het geldende beleid voor de toeslagverlening en de wettelijke regels voor toekomstbestendig indexeren, om over de opgebouwde rechten en aanspraken van de actieve deelnemers een toeslag te verlenen per 1 januari 2025 ter grootte van 100% van de maatstaf, gemaximeerd op 6%. De toeslag is voor de actieve deelnemers gelijk aan 6,00%. De toeslag is voor de niet-actieve deelnemers gelijk aan 2,58%.

Per 1 januari 2024 heeft het bestuur de pensioenen van de actieve deelnemers verhoogd met 4,60%. Deze indexatie is in de voorziening pensioenverplichtingen ultimo 2023 opgenomen. Aangezien de prijsindex negatief was, konden de pensioenen van de niet-actieve deelnemers per 1 januari 2024 conform het beleid niet verhoogd worden. In de eerste helft van 2024 heeft het bestuur de mogelijkheden onderzocht om aan niet-actieve deelnemers alsnog een indexatie per 1 januari 2024 toe te kunnen kennen. Achteraf is namelijk gebleken dat de prijsindex zoals die door het CBS vastgesteld is en die ten grondslag ligt aan de berekening van de toe te kennen indexatie, onjuist vastgesteld is. Het CBS heeft nadien de methodiek ter vaststelling van het prijsindexcijfer aangepast. Indien uitgegaan was van het aangepaste prijsindexcijfer, zou aan de niet-actieve deelnemers een toeslag van 2,62% toegekend zijn per 1 januari 2024.

Uitgangspunt van het bestuur is dat fouten hersteld moeten worden. Het bestuur heeft de mogelijkheid om deze indexatie alsnog toe te kennen onderzocht en aan de hand van het eigen evenwichtigheidskader als evenwichtig beoordeeld. Vervolgens is dit voorgenomen besluit afgestemd met de Sleutelfunctiehouder Actuarieel, de Sleutelfunctiehouder Risicobeheer en DNB. Nadat deze partijen aangegeven hebben geen bezwaar te hebben tegen het alsnog toekennen van de genoemde indexatie, heeft het bestuur in juli 2024 besloten om de pensioenen van de niet-actieve

deelnemers met terugwerkende kracht vanaf 1 januari 2024 te indexeren met 2,62%. Deze indexatie is vanaf eind juli 2024 verwerkt in de vaststelling van de dekkingsgraad.

De cumulatief niet toegekende toeslagen van actieve deelnemers aan de Ecolab regeling zijn ultimo 2024 gelijk aan 15,47%, voor inactieve deelnemers aan de Ecolab regeling zijn de niet toegekende toeslagen gelijk aan 13,47%.

De cumulatief niet toegekende toeslagen van actieve deelnemers aan de Nalco regeling zijn ultimo 2024 gelijk aan 3,92%, voor inactieve deelnemers aan de Nalco regeling zijn de niet toegekende toeslagen gelijk aan 3,95%.

Deze niet toegekende toeslagen zijn berekend als het verschil tussen de maatstaf die het fonds hanteert voor het vaststellen van de toeslagverlening (het loonindexcijfer voor actieve deelnemers en het prijsindexcijfer voor inactieve deelnemers) en de daadwerkelijk toegekende toeslagen.

De genoemde percentages hebben betrekking op de afgelopen 10 jaar, dus over de gemiste toeslagen in de periode 1 januari 2015 tot en met 31 december 2024. De toeslagverlening per 1 januari 2025 is hier niet in opgenomen, aangezien dit jaarverslag betrekking heeft op 2024. De genoemde percentages geven de stand per 31 december 2024 weer.

Indien en voor zover in de periode vanaf 1 januari 2020 tot 1 januari 2025 de reguliere toeslag die door het pensioenfonds wordt toegekend minder bedraagt dan 1,79%, wordt jaarlijks op de vanaf 1 januari 2020 opgebouwde pensioenaanspraken van de Nalco deelnemer, voor zover de deelnemer werknemer is in de zin van het pensioenreglement, een aanvullende toeslag verleend. Deze aanvullende toeslag bedraagt het verschil tussen 1,79% en de jaarlijkse reguliere toeslag. De aanvullende toeslag is voorwaardelijk en wordt gefinancierd uit aanvullende stortingen (koopsommen) van de onderneming. De aanvullende toeslag wordt voor het eerst per 1 januari 2021 over het jaar 2020 toegekend en voor het laatst per 1 januari 2025 over het jaar 2024. Deze additionele toeslag betreft een onderdeel van de compensatieregeling voor de Nalco deelnemers die overgegaan zijn van een eindloonregeling naar een middelloonregeling.

Aangezien het fonds per 1 januari 2025 de actieve deelnemers aan de Nalco regeling een toeslag van 6,00% verleend heeft, is er geen aanvullende toeslag voor de betreffende Nalco deelnemers per 1 januari 2025.

Franchise

De opbouw van pensioenrechten geschiedt onder aftrek van een franchise. Deze franchise is vanaf 1 januari 2024 vastgesteld conform de van toepassing zijnde reglementen en bedroeg voor zowel de deelnemers aan de Ecolab regeling als de deelnemers aan de Nalco regeling € 17.545,00.

Premie

Uit de analyse van de kostendekkendheid van de premie die op verzoek van het bestuur jaarlijks wordt uitgevoerd is gebleken dat de premie in 2024 kostendekkend was.

Het fonds is sinds 1 januari 2015 een gesloten fonds. Dit betekent dat er vanaf die datum geen nieuwe deelnemers toetreden en dat er uitsluitend pensioenopbouw plaatsvindt voor werknemers die op 31 december 2014 in dienst waren van Ecolab en op die datum deelnemer waren van het fonds. Door deze ontwikkeling is de marge in de premie verkleind. Per 1 januari 2019 is er een gesloten groep Nalco deelnemers toegetreden tot het fonds. Op verzoek van de werkgever en na instemming van het bestuur is er in 2024 éénmalig één nieuwe Nalco deelnemer toegetreden tot het fonds. In 2024 is voor beide groepen deelnemers een premie van 45% van de pensioengrondslagsom in rekening gebracht. Daarnaast zijn in de werkgeversbijdrage en de feitelijke premie twee additionele posten opgenomen. De eerste post heeft betrekking op de inkoop van de additionele toeslag van de actieve Nalco deelnemers per 1 januari volgend op het boekjaar. Deze was over 2024 gelijk aan 0. De tweede post

heeft betrekking op de ontvangen koopsom in verband met de extra inkoop van pensioen uit de compensatie voor actieve Nalco deelnemers in het boekjaar en was in 2024 gelijk aan 89.

De ingehouden pensioenpremie is als volgt samengesteld:

	2024	2023
Werkgeversbijdrage pensioenfonds	2.434	2.910
Werknemersbijdrage pensioenfonds	<u>236</u>	<u>304</u>
Feitelijke premie	2.670	3.214

Deze premie is als volgt aangewend:

	2024	2023
Feitelijke premie beschikbaar voor pensioeninkoop	2.568	3.465
Dotatie premiedepot	102	-251
Ontvangen bijdrage aanvullende toeslag Nalco per 1 januari huidig boekjaar	-	-
Ontvangen bijdrage aanvullende toeslag Nalco per 1 januari volgend op boekjaar	<u>-</u>	<u>-</u>
Feitelijke premie	2.670	3.214

In 2020 heeft het bestuur een premiedepot ingesteld als onderdeel van de compensatiemaatregelen van de toetredende Nalco deelnemers. Hierin wordt sinds 2020 jaarlijks 50% van de marge tussen de premie van 45% en de kostendeekkende premie apart wordt gezet. In jaren dat de kostendeekkende premie hoger is dan 45%, kunnen de middelen uit het premiedepot worden aangewend om het opbouwpercentage in die jaren, voor zover de middelen in het premiedepot toereikend zijn, te handhaven. Ultimo 2024 was het premiedepot gelijk aan € 135 (2023: € 33). In 2024 is er dus € 102 aan het premiedepot gedoteerd.

Het premiedepot is ingesteld als onderdeel van de compensatiemaatregelen die in 2024 aflopen. Het bestuur heeft geconstateerd dat het premieoverschot dat voor 2025 ex ante is ingeschat beperkt is en dat niet met zekerheid vaststaat dat de maximale opbouw ook in de laatste jaren waarin opbouw bij het fonds kan plaatsvinden (2026 en 2027) kan worden gefinancierd uit de premie. Het bestuur heeft verder geconstateerd dat de premiedekkingsgraad indien net als in de jaren vanaf 2020 wederom 50% van het premieoverschot aan het premiedepot gedoteerd zou worden, robuust is. Verder is de impact op de dekkingsgraad van het continueren van de dotatie van 50% zeer gering en daarmee niet onevenwichtig ten aanzien van de inactieven. Het bestuur heeft daarom besloten dat het verstandig is de dotatie aan het premiedepot in 2025 ongewijzigd te continueren. In het najaar van 2025, bij de vaststelling van de premie over 2026, zal hier opnieuw naar gekeken worden.

De kostendeekkende premie wordt conform de voorschriften van het FTK bepaald. De kostendeekkende premie is gelijk aan de kosten van opbouw van de actieven, rekening houdend met de aan hen toe te rekenen kosten en solvabiliteitsopslag. Bij de berekening van de gedempte kostendeekkende premie wordt rekening gehouden met een verwachte rendementscurve die overeenkomt met een verwacht rendement van ongeveer 4,4%. Daarbij wordt conform wettelijke voorschriften een opslag voor toekomstige voorwaardelijke toeslagverlening ingerekend ter hoogte van ongeveer 2,7%.

	2024	2023
Kostendeekkende premie	2.473	2.757
Gedempte kostendeekkende premie	2.458	3.478
Feitelijke premie beschikbaar voor pensioeninkoop	2.568	3.465

De kostendeekkende premie bedraagt voor 2024 € 2.473. De gedempte kostendeekkende premie bedraagt € 2.458. In de (gedempte) kostendeekkende premie wordt rekening gehouden met de inkoop van de additionele indexatie voor de actieve Nalco deelnemers per 1 januari 2024. De additionele inkoop per 1 januari 2025 zal in de (kostendeekkende) premie van 2025 opgenomen worden. Zowel per 1 januari 2024 als per 1 januari 2025 was additionele indexatie van de actieve Nalco deelnemers niet van toepassing aangezien de toegekende indexatie hoger was dan de door de werkgever gegarandeerde indexatie.

In de kostendeekkende premie is tevens rekening gehouden met de aanvullende koopsom in verband met de inkoop van pensioen uit de compensatieregeling voor actieve Nalco deelnemers in 2024.

De feitelijke premie voor toetsing bestaat uit de feitelijke premie beschikbaar voor pensioeninkoop verminderd met de toevoeging aan het premiedepot en de eventuele bijdrage voor de aanvullende toeslag van Nalco per 1 januari 2024. De feitelijke premie voor toetsing komt daarmee uit op € 2.568 en is hoger dan de gedempte kostendeekkende premie.

De (gedempte) kostendeekkende premie is als volgt samengesteld:

	Kostendeekkende premie	Gedempte kostendeekkende premie
Actuarieel benodigde koopsom voor pensioenopbouw en risicodekking	1.733	1.086
Opslag voor vereist eigen vermogen	255	160
Opslag voor uitvoeringskosten	485	485
Opslag voor voorwaardelijke toeslagverlening	-	727
Totaal	2.473	2.458

Actuariële paragraaf

De actuariële analyse van het saldo van baten en lasten kan als volgt weergegeven worden:

	2024	2023
Beleggingen		
Directe en indirecte beleggingsopbrengsten	13.900	13.454
Kosten vermogensbeheer	-442	-376
Benodigde interest	-3.343	-2.917
Wijziging marktrente	-1.448	-3.367
Resultaat op beleggingen	<u>8.667</u>	<u>6.794</u>
Premie		
Feitelijke premies	2.670	3.214
Actuariel benodigd voor pensioenopbouw	-1.565	-1.786
Actuariel benodigd voor aanvullende compensatie Nalco	-63	-67
Voor dekking directe kosten in premie	-485	-470
Technische risicopremies	-105	-122
Bestemd voor toeslagverlening	<u>0</u>	<u>0</u>
Resultaat op premie	<u>452</u>	<u>769</u>
Resultaat op waardeoverdrachten	30	9
Resultaat op kosten	117	88
Resultaat op uitkeringen	33	20
Resultaat op kanssystemen	128	-215
Resultaat op voorwaardelijke toeslagverlening	-5.226	-1.095
Resultaat op wijziging grondslagen	197	-409
Resultaat op andere oorzaken	<u>-156</u>	<u>-11</u>
Totaal resultaat	<u>4.242</u>	<u>5.950</u>

De intresttoevoeging is voor de voorziening gelijk aan de 1-jaarsrente die afgeleid kan worden uit de rentetermijnstructuur ultimo vorig boekjaar. Voor 2024 bedroeg deze rente 3,439%. Derhalve was de benodigde toevoeging aan de voorziening uit hoofde van intrest positief, wat leidde tot een last in het resultaat.

Het resultaat op wijziging grondslagen ter grootte van 197 is het gevolg van de aanpassing van de prognosetafel (€ 179) en het updaten van de ervaringssterfte (€ 18).

Het resultaat op andere oorzaken bestaat uit het resultaat op overige mutaties (€ -/- 85), overige baten (€ 2) en overige lasten (€ -/- 73)

Actuariële grondslagen

De overlevingskansen werden tot voor kort ontleend aan de prognosetafel AG2022. Per 30 november 2024 is het fonds overgegaan naar de prognosetafel AG2024, zoals deze door het Actuariel Genootschap gepubliceerd is. Daarnaast is eveneens per 30 november 2024 overgegaan van de Willis Towers Watson 2020 ervaringssterfte naar de Willis Towers Watson 2024 ervaringssterfte.

Risico en beheersing/beleid

Het bestuur onderkent dat financiële en niet-financiële risico's een onlosmakelijk deel uitmaken van de pensioenregeling en de uitvoering daarvan. Het bestuur hecht veel waarde aan bewustwording en beheersing van risico's die het pensioenfonds mogelijkwerijs loopt. Het beleid van het bestuur is er niet op gericht om risico's per definitie uit sluiten, maar om risico's op een verantwoorde wijze te

beheersen. Het bestuur heeft zijn beleid verwoord in de ABTN. Algemene leidraad voor het uitvoeren van beheertaken zijn de voorschriften van de toezichthouder (DNB). Door risico's tijdig te onderkennen, te waarderen en te controleren, wordt voorkomen dat het pensioenfonds haar doelstellingen niet realiseert.

Het bestuur onderkent het belang van risicomanagement, dat een steeds belangrijkere rol is gaan spelen in de aansturing van het pensioenfonds. Het bestuur hecht belang aan goed risicomanagement, dat begint met het op basis van missie, visie, strategie en de geformuleerde doelstellingen van het pensioenfonds, vaststellen van de risicohouding, die past bij het pensioenfonds en het type pensioenregeling dat wordt uitgevoerd. Het bestuur stemt daar vervolgens haar integrale risicomanagementbeleid op af.

Het bestuur onderscheidt in dit beleidsproces een aantal stappen:

- Identificatie van risico's;
- Schatten van de risico's;
- Beheersmaatregelen treffen;
- Monitoren en maatregelen borgen;
- Rapporteren;
- Opvolging sturing en bewaking.

Risicomanagement omvat de identificatie van risico's en de mate van beheersing daarvan. Het is een continu proces dat vraagt om continue beoordeling en waar nodig bijsturing. Het onderwerp risicomanagement krijgt daarom bij elke bestuursvergadering aandacht.

Eigen risicobeoordeling

Het fonds heeft in boekjaar 2021 voor het eerst een eigen risicobeoordeling (ERB) uitgevoerd. Dit komt voort uit de IORP-II wetgeving. Het pensioenfonds dient een beleid voor een ERB te hebben in het kader van het risicomanagement van een pensioenfonds. De in 2021 uitgevoerde ERB betreft een reguliere ERB, waarin de materiële risico's die de strategische doelstellingen van het pensioenfonds kunnen bedreigen onderzocht zijn. Het ging hierbij om de materiële risico's, zowel op korte- als op lange termijn en om de consequenties van deze risico's voor de financiële positie van het pensioenfonds en de pensioenen van de deelnemers. Daarnaast was de beoordeling van de doelmatigheid van het risicobeheer onderdeel van deze ERB voor het pensioenfonds. Tenslotte zijn de eventuele verbeterpunten ten aanzien van de effectiviteit en de doelmatigheid van het risicobeheer onderzocht. De ERB is op 12 januari 2022 bij DNB ingediend.

Eind 2024 heeft het fonds de nieuwe reguliere ERB opgestart. Hernieuwd is dezelfde centrale vraag gehanteerd, omdat deze nog steeds geldig is. Uitkomsten van de nieuwe reguliere ERB, die op 14 januari 2025 bij de DNB is ingediend, staan onderstaand opgesomd. Naast een reguliere ERB kan het bestuur besluiten om tussentijds een ERB uit te voeren. Dit naar aanleiding van zogenaamde triggers. Een voorbeeld daarvan is een significante wijziging van het risicoprofiel van het pensioenfonds of materiële aanpassingen in wet- en regelgeving. Het fonds zal op het moment dat meer duidelijkheid is verkregen t.a.v. de toekomst van het fonds een tussentijdse ERB uitvoeren. Hierbij is beoogd dat de risico's voorafgaand aan de daadwerkelijke cwo naar een andere pensioenuitvoerder goed in beeld zijn gebracht en dat het bestuur in staat is om deze risico's te beheersen. De verwachting is dat een dergelijke ERB uiterlijk in de tweede helft van 2026 plaatsvindt.

Het pensioenfonds hanteert de volgende IRM cyclus:



Regulier risicomanagementproces

Het pensioenfonds hecht belang aan een goede inrichting van het integraal risicomanagement (IRM), in lijn met relevante wet- en regelgeving. De identificatie en beheersing van risico's zijn een belangrijk onderdeel van IRM en dienen bij te dragen aan het op een beheerste en effectieve wijze behalen van de strategische fondsdoelstellingen. IRM geeft inzicht in hoeverre de strategie, het beleid en de activiteiten van het pensioenfonds als ook haar interne processen en de interactie van het pensioenfonds met de buitenwereld kunnen leiden tot risico's. Bovendien geeft IRM inzicht in de mate waarin deze risico's door het pensioenfonds worden onderkend en beheerst. Het pensioenfonds heeft het IRM vormgegeven door het continu doorlopen van het risicomanagementproces.

Belangrijke elementen zijn:

- Het pensioenfonds heeft een IRM-raamwerk ingericht en hanteert voor de sturing op doelstellingen en daaraan gerelateerde risico's een integrale risicomanagement aanpak, gebaseerd op (wettelijke) richtlijnen (onder andere Pensioenwet, Wft, IORP II en FTK), geaccepteerde raamwerken (onder andere COSO-ERM en FIRM), kaders en good practices vanuit de toezichthouder;
- Het pensioenfonds heeft op basis van FIRM hoofd- en subrisico's geïdentificeerd en geclassificeerd. Hierbij zijn zowel de bruto kans en impact, als de netto kans en impact na beheersmaatregelen beoordeeld. De basis is missie, visie, strategie en de daaruit voortvloeiende doelstellingen. Per doelstelling is door het bestuur de risicobereidheid bepaald. Dit geldt ook voor de onderliggende hoofd- en subrisico's. Indien het risico groter is dan de risicobereidheid wordt door het bestuur actie ondernomen. Dit kan betekenen dat het risico door beheersmaatregelen verder wordt gemitigeerd of indien dat niet mogelijk is het hogere risico onder voorwaarden getolereerd;
- Het pensioenfonds heeft een integere en risicobewuste cultuur, waarin het "risicodenken" continu wordt gestimuleerd. Dit is een belangrijke voorwaarde voor een goed functionerend risicomanagementsysteem;

- Het risicomanagementproces wordt doorlopen op verschillende niveaus, waaronder de gehele organisatie, een proces, een thema of een project. Minimaal jaarlijks wordt de strategische/tactische risicoanalyse herijkt;
- Op kwartaalbasis wordt beoordeeld in hoeverre financiële risico's binnen de gestelde grenzen en limieten blijven (dan wel of actie benodigd is om dit te realiseren) en/of er nieuwe risico's aan de orde zijn en/of de geformuleerde financiële doelstellingen naar verwachting haalbaar blijven. De beoordeling wordt vastgelegd in een risico-rapportage, waarna deze wordt besproken in het bestuur en vastgelegd in de notulen;
- Op halfjaarlijkse basis wordt beoordeeld in hoeverre niet-financiële risico's binnen de gestelde grenzen en limieten blijven (dan wel of actie benodigd is om dit te realiseren) en/of er nieuwe risico's aan de orde zijn en/of de geformuleerde niet-financiële doelstellingen naar verwachting haalbaar blijven. De beoordeling gebeurt aan de hand van opgestelde risicokaarten en wordt voor het bestuur voorbereid door de aangewezen risico-eigenaren. De uitkomsten worden vastgelegd in de notulen van de desbetreffende vergadering;
- Er wordt gebruik gemaakt van operationele procedures voor beheersing van risico's zoals actie- en incidentenregisters;
- Het pensioenfonds heeft een risico-governance ingericht op basis van de 3 lines of defence op basis van de taken en verantwoordelijkheden van de sleutelfunctionarissen. Dit vormt mede de basis voor het gehele IRM-proces. Daarbij geldt dat de 1e lijn het bestuur als geheel is. Het bestuur is primair verantwoordelijk voor de risicobeheersing. De 2e lijn wordt ingevuld door de sleutelfunctiehouders risicobeheer en actuariaat en de compliance officer. Zij voeren een onafhankelijke controle uit op de 1e lijn. Tot slot zijn in de 3e lijn de sleutelfunctiehouder interne audit, de externe accountant, de waarmede actuaris en de Visitatiecommissie opgenomen. Zij beoordelen de opzet en effectiviteit van het risicomanagement en de interne beheersing. IRM is een standaard vergaderpunt op elke bestuursvergadering;
- Beleidsvoorstellen worden indien materieel voorzien van een risico-opinie van de sleutelfunctiehouder risicobeheer;
- Het pensioenfonds hanteert een overzicht met potentiële ERB-triggers (niet limitatief), die het bestuur en de sleutelfunctiehouder risicobeheer ondersteunt bij de beoordeling of een specifieke ERB moet worden uitgevoerd;
- Periodiek wordt het totale IRM-proces door het bestuur geëvalueerd en worden eventuele verbeteringen doorgevoerd. Het bestuur wordt hierbij ondersteund door het bestuurslid in de rol van sleutelfunctiehouder risicobeheer.

Om de grondhouding van het pensioenfonds te duiden ten opzichte van risico en onzekerheid hanteert het pensioenfonds het begrip risicobereidheid (of risk appetite). De risicobereidheid is de mate waarin het pensioenfonds bereid is bepaalde risico's te lopen om de missie, visie en strategische fondsdoelstellingen te realiseren. Per doelstelling is de risicobereidheid vastgesteld. Daarnaast zijn door het bestuur de meest materiële risico's aan de doelstellingen gekoppeld, waarbij het bestuur ook voor deze onderliggende risico's de risicobereidheid heeft vastgesteld.

Voor de risicobereidheid geldt dat het pensioenfonds de volgende indeling hanteert:

Niveau	Betekenis
Laag	Risico's worden zoveel mogelijk gemeden, maar niet ten koste van alles
Gematigd	Risico's worden deels geaccepteerd en scherp afgewogen tegen de extra opbrengsten en/of kosten
Hoog	Er is een hoge mate van risicoacceptatie, als naar verwachting het risico wordt beloond

Belangrijkste uitkomsten en conclusie

De acties die voort kwamen uit de reguliere ERB die begin 2022 is ingediend zijn allemaal opgevolgd. Hierdoor is eind 2024 door het bestuur vastgesteld dat het IRM beleidskader voldoet aan het gewenste volwassenheidsniveau zoals door Toezichthouder wordt vereist.

Over het afgelopen jaar 2024 is door het bestuur een nieuwe reguliere ERB uitgevoerd. De daaruit naar voren gekomen acties met hoge prioriteit, betreffen:

- Matching/renterisico: Renteontwikkeling minimaal per kwartaal uitgebreid bespreken in bestuursvergadering. Eventuele verdere aanpassing van de renteafdekking is een actie die in het eerste kwartaal 2025 door bestuur wordt opgepakt;
- Matching/valutarisico: Eventueel overstappen naar een hedged aandelenfonds of het aanpassen van de valuta afdekking is een mogelijkheid die door het bestuur verder wordt onderzocht in het eerste kwartaal 2025;
- Operationeel risico: Een robuustere invulling van het opstellen van de notulen om te komen tot een goede vastlegging en verantwoording. Actie is eind 2024 opgestart en wordt door het bestuur in het eerste kwartaal van 2025 beoordeeld of het voldoet aan de gestelde uitgangspunten;
- IT-risico: Voldoen aan de DORA vereisten voor opzet en bestaan in het eerste kwartaal van 2025. Over 2025 realiseren van de werking van de DORA vereisten;
- Doelstelling nominaal pensioen: Materieel risico is het renterisico. Zie bovenstaand punt matching renterisico. Ook voor deze doelstelling is de mate van renteafdekking van belang.

Het bestuur heeft de volgende materiële risico's vastgesteld:

- Marktrisico en renteontwikkelingen binnen het matching/renterisico kunnen leiden tot een grote impact op de financiële positie van het fonds;
- Binnen omgevingsrisico geldt dat opkomende klimaatrisico's en de hervorming van het pensioenstelsel grote impact kunnen hebben op de doelstellingen van het fonds. Voor het fonds zelf geldt het project Toekomst Fonds als een hoog risicoproject.

Het bestuur monitort al deze ontwikkelingen periodiek aan de hand van de opgestelde financiële kwartaalrapportages en stuurt bij binnen de mogelijkheden van het afgesproken beleidskader en de geldende wet- en regelgeving. Het bestuur is van mening dat de huidige financiële positie niet onder druk staat. Het realiseren van de nominale doelstelling is daardoor nog steeds mogelijk, maar er gaat wel extra bestuurlijke aandacht uit naar het achterblijven van de toeslagverlening. Door de gestegen beleidsdekkingsgraad over 2024 is het bestuur in staat indexatie over het jaar 2024 per 1 januari 2025 toe te kennen. Daarbij is door de reglementaire beperking op de hoogte van de toeslagverlening maximaal 6% toegekend aan de actieve deelnemers. Twee jaar daarvoor is deze situatie van toepassing geweest voor de inactieve deelnemers.

Belangrijkste risico's

Hierna treft u de belangrijkste risico's die het bestuur onderkent, waarbij ook per risico de door het bestuur vastgestelde risicobereidheid is opgenomen.

Financiële risico's**Marktrisico**

Marktrisico omvat de mogelijkheden voor winst of verlies en omvat het prijs(koers)risico, valutarisico en het renterisico. Om toeslag te realiseren is rendement nodig, maar doordat het risico materiële impact kan hebben op de financiële positie van het fonds is de risicobereidheid op gematigd vastgesteld. De strategie van het pensioenfonds met betrekking tot het beleggingsrisico wordt bepaald door de beleggingsdoelstellingen. Het marktrisico wordt beheerst in overeenstemming met de aanwezige beleidskaders en richtlijnen. De overal marktposities worden periodiek gerapporteerd aan het bestuur.

Matching/Renterisico

Het renterisico is het risico dat de waarde van de portefeuille vastrentende waarden en de pensioenverplichtingen veranderen als gevolg van ongunstige veranderingen in de marktrente. Het niveau van het renterisico is in december 2023 door het bestuur verhoogd en vastgesteld op het strategische marktafdekkingspercentage van 72,5%. Renteafdekking wordt met name toegepast om te zorgen voor een nominale bescherming en daarmee grotendeels om kortingen te voorkomen. Hierdoor is de risicobereidheid voor het renterisico door het bestuur op laag vastgesteld. Bij de bepaling van het beleggingsbeleid weegt het bestuur steeds zorgvuldig de voor- en nadelen hiervan af. De verhoging van de strategische renteafdekking verkleint de kans op dekkingstekorten, maar past binnen het streven van de huidige strategische doelstellingen. Een eventuele verdere verhoging van de renteafdekking is onderwerp van studie in de eerste helft van 2025.

Matching/Valutarisico

Het pensioenfonds voert ultimo 2024 het strategische beleid om niet-euro beleggingen genoteerd in US dollar, Britse pond en Japanse yen volledig af te dekken. Ultimo 2024 is € 49,8 miljoen niet in euro's belegd. Hiervan is € 44,8 miljoen afgedekt. Dit betreffen de beleggingen in US dollar, Britse pond en Japanse yen. De overige valuta zijn niet afgedekt. Op de totale portefeuille betekent dit dat ultimo 2024 een valutarisico wordt gelopen van ongeveer 3,6%. De risicobereidheid voor valutarisico is gematigd.

Kredietrisico

Kredietrisico is het risico van financiële verliezen voor het pensioenfonds als gevolg van faillissement of betalingsonmacht van tegenpartijen waarop het pensioenfonds (potentiële) vorderingen heeft. Hierbij kan onder meer worden gedacht aan partijen die obligatieleningen uitgeven, banken waar deposito's worden geplaatst, marktpartijen waarmee Over The Counter (OTC)-derivatenposities worden aangegaan en aan bijvoorbeeld herverzekeraars. Sinds 2012 heeft het bestuur besloten te stoppen met de security lending, ondanks het hogere rendement. Sindsdien is overgestapt op non-lending securities.

Een voor beleggingsactiviteiten specifiek onderdeel van kredietrisico is het settlement risico. Dit heeft betrekking op het risico dat partijen waarmee het pensioenfonds transacties is aangegaan niet meer in staat zijn hun tegenprestatie te verrichten waardoor het pensioenfonds financiële verliezen lijdt. Omdat het kredietrisico met name impact heeft op de nominale doelstelling geldt voor dit risico een lage risicobereidheid.

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. Dit risico kan worden beheerst door in het strategische en tactische beleggingsbeleid voldoende ruimte aan te houden voor de liquiditeitsposities. Er wordt eveneens rekening gehouden met de directe beleggingsopbrengsten en andere inkomsten zoals premies. Het manifesteren van het risico heeft met name gevolgen voor de nominale doelstelling, waardoor het bestuur de risicobereidheid op laag heeft gezet.

Verzekeringstechnische risico's (actuariële risico's)

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

Het langlevenrisico is het belangrijkste verzekeringstechnische risico. Langlevenrisico is het risico dat deelnemers langer blijven leven dan gemiddeld verondersteld wordt bij de bepaling van de voorziening pensioenverplichtingen. Door toepassing van prognosetafels met adequate correcties voor ervaringssterfte is het langlevenrisico nagenoeg geheel verdisconteerd in de waardering van de pensioenverplichtingen.

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

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

Het pensioenfonds heeft het overlijdens- en arbeidsongeschiktheidsrisico herverzekerd bij een externe, onder toezicht van DNB staande verzekeringsmaatschappij. Het risico heeft met name betrekking op de doelstellingen verantwoorde premie/opbouw en nominale doelstelling. Hierdoor heeft het bestuur de risicobereidheid voor het verzekeringstechnisch risico op laag gezet.

Niet-financiële risico's

Omgevingsrisico

Het risico als gevolg van buiten het pensioenfonds komende veranderingen op het gebied van concurrentieverhoudingen, belanghebbenden, reputatie en ondernemingsklimaat. De risicobereidheid voor het omgevingsrisico is op gematigd gesteld door het bestuur.

Om dit risico te beheersen en tijdig acties te kunnen ondernemen, worden de omgevingsrisico's minimaal per kwartaal behandeld binnen het bestuur. Op basis van onder andere actualiteiten, adviezen en informatie van externe adviseurs en vanuit de sector (DNB, AFM en Pensioenfederatie), het volgen van wet- en regelgeving en bij de sponsors zorgt het bestuur ervoor om trends en ontwikkelingen tijdig te signaleren om vervolgens daarop beleid en acties uit te voeren. Daarnaast komt het omgevingsrisico elk half jaar ter bespreking terug in de bestuursvergadering via de IRM half jaarrapportage van het fonds.

Operationeel risico

Risico dat het fonds schade leidt als gevolg van ondoelmatige of onvoldoende doeltreffend ingerichte dan wel uitgevoerde processen. De risicobereidheid voor het operationeel risico is op gematigd gesteld.

Ook met name naar deze overgang is de vastlegging en procesgang op welke wijze bestuurlijke besluitvorming tot stand komt en wordt uitgevoerd van groot belang. Hierbij geldt ook dat borging van datakwaliteit door het voeren van de eigen administratie focus verdient. Het bestuur heeft naast het afspreken van een SLA rapportage per kwartaal ook het project datakwaliteit opgestart om het goed administreren extra te borgen. Over het afgelopen jaar 2024 is de focus met name uitgegaan naar het Project toekomst Fonds en is de planning om het project datakwaliteit verder op te pakken in de tweede helft van 2025.

Het bestuur is van mening dat door de ingehuurde expertise en het laten uitvoeren van de pensioenadministratie door een professional operationele risico's op dit aandachtsgebied voldoende worden beheerst.

Uitbestedingsrisico

Het risico dat de continuïteit, integriteit en/of kwaliteit van de aan derden uitbestede werkzaamheden dan wel door deze derden ter beschikking gestelde apparatuur en personeel wordt geschaad. De risicobereidheid voor het uitbestedingsrisico is door het bestuur op gematigd vastgesteld.

Het bestuur van het fonds heeft met al haar uitbestedingspartijen overeenkomsten opgesteld met als doel dit risico te beperken. Aan de hand van de beoordeling van ISAE rapporten, periodieke beoordeling van contracten van uitbestedingspartijen, monitoren van beschikbaar gestelde (risico)rapportages en periodieke evaluatie monitort het bestuur haar uitbestedingspartijen.

IT-risico

Het risico dat bedrijfsprocessen en informatievoorziening onvoldoende integer, niet continu of onvoldoende beveiligd worden ondersteund door IT. Risicobereidheid is voor het IT-risico op gematigd vastgesteld.

Het bestuur streeft ernaar om te beschikken over procedures en maatregelen om de integriteit,

voortdurende beschikbaarheid en beveiliging van geautomatiseerde gegevens te waarborgen. Specifiek ten aanzien van de pensioenadministratie is het doel om de administratieve en boekhoudkundige procedures en de interne controlemechanismen adequaat schriftelijk vast te leggen. Ten aanzien van de IT-systemen van Ecolab, waaraan de pensioenadministratie is uitbesteed, geldt dat Ecolab een eigen volwaardig beveiligingssysteem heeft. Het bestuur heeft zich op de hoogte gesteld van de werking van dit systeem en laat zich periodiek informeren over eventuele aanpassingen aan dit systeem en over ontwikkelingen die impact hebben op de integriteit van de IT-systemen.

In 2024 heeft het bestuur vastgesteld dat de voor het fonds geldende Cobit-normen voldoen aan het gestelde volwassenheidsniveau door DNB. In 2024 heeft het bestuur veel energie gestoken om opzet en bestaan in te regelen t.a.v. de nieuwe DORA-vereisten. Het bestuur heeft opzet en bestaan in het eerste kwartaal van 2025 aangetoond. Het in werking krijgen van het vastgestelde beleidskader en de ingerichte beheersmaatregelen is gepland voor de 2^e helft van 2025.

Cyberrisico's

Door de hoge mate van digitalisering en de afhankelijkheid hiervan, onderkent het fonds het toenemende risico op cyberaanvallen. De analyse van de verhoogde gevoeligheid voor cybercrime maakt deel uit van de Systematische Integriteitsrisicoanalyse (SIRA). Om dit risico te mitigeren, heeft het fonds een ICT-beveiligingsbeleid geïmplementeerd en maatregelen getroffen.

Met ingang van 17 januari 2023 is de Europese verordening 'Digital Operational Resilience Act' (DORA) van kracht geworden. Deze verordening heeft als doel om op uniforme wijze de digitale operationele weerbaarheid van de (Europese) financiële sector te verhogen. Instellingen hebben twee jaar de tijd om zich hierop voor te bereiden om zodoende per 17 januari 2025 aantoonbaar te voldoen aan de vereisten van DORA.

In aanvulling op de (level 1) DORA-wetgeving is door de nationale toezichthouders gewerkt aan de nadere invulling (level 2) in de vorm van zogenoemde Regulatory Technical Standards (RTS) en Implementing Technical Standards (ITS). In het eerste halfjaar van 2024 zijn deze standaarden gefaseerd gepubliceerd. Het fonds heeft de impact hiervan op het fonds inzichtelijk gemaakt en heeft naar aanleiding hiervan acties uitgevoerd om aan de vereisten te voldoen. Gezien de verwachte liquidatie van het pensioenfonds binnen 2 tot 3 jaar, is door het bestuur vastgesteld dat er geen lange termijnstrategie nodig is. Het bestuur heeft de prioriteit gegeven aan maatregelen die de operationele continuïteit in de korte periode waarborgen. De implementatie van DORA vraagt om een reeks maatregelen om de digitale operationele weerbaarheid te versterken. Normaal gesproken worden deze maatregelen geïntegreerd in een langetermijnstrategie. Het pensioenfonds heeft een weloverwogen keuze gemaakt om enkel die onderdelen van DORA te implementeren die noodzakelijk zijn voor het waarborgen van de operationele continuïteit in de resterende periode tot liquidatie. Dit zorgt voor een efficiënte en proportionele naleving van de regelgeving zonder onnodige investeringen in langetermijnstrategieën.

De afgelopen jaren waren reeds diverse nationale en Europese richtlijnen van kracht, zoals de DNB Good Practice Informatiebeveiliging en verschillende uitbestedingsrichtlijnen. Het voldoen aan deze richtlijnen geeft reeds deels invulling aan de DORA-vereisten. De focus ligt zodoende, naast het voldoen aan eerdere richtlijnen, op het invulling geven aan de aanvullende vereisten vanuit DORA. In 2024 is het pensioenfonds gestart met de voorbereidingen en is een impactanalyse uitgevoerd in september en in de bestuursvergadering van oktober 2024 besproken. De DORA-pijlers die relevant zijn voor het fonds betreffen ICT-risicobeheer, ICT-gerelateerde incidenten, het testen van de digitale operationele weerbaarheid en het beheer van ICT-risico's van derde aanbieders. Gedurende 2024 heeft het fonds verdere voorbereidingen getroffen om per 17 januari 2025 te voldoen aan de DORA-vereisten. Hierbij is door het fonds aandacht besteed aan de volgende belangrijke aandachtsgebieden:

- Het opstellen of aanpassen van ICT-gerelateerde strategie- en beleidsdocumenten;
- Het opstellen van een raamwerk voor ICT Risk Management, met daarin bijzondere aandacht voor de uitbestedingsrelaties, monitoring, Business Continuity Management, Incidentenregeling en incidentenprocedure;

- Het maken van aanvullende afspraken met serviceorganisaties binnen de uitbestedingsketen over het voldoen aan de vereisten van DORA en het opzetten van een informatieregister met betrekking tot alle contractuele overeenkomsten over het gebruik van uitbestede ICT-diensten;
- Waarborgen dat serviceorganisaties binnen de uitbestedingsketen de interne beheersing op voldoende niveau brengen om te voldoen aan de vereisten uit hoofde van DORA, inclusief het periodiek uitvoeren van testen op de digitale operationele weerbaarheid en het kunnen rapporteren over materiële ICT-gerelateerde incidenten;
- Waarborgen dat serviceorganisaties voorzien in een toereikende informatievoorziening binnen de uitbestedingsketen over de naleving van de vereisten uit hoofde van DORA.

In het eerste kwartaal van 2025 heeft het bestuur aangetoond te voldoen aan de DORA vereisten t.a.v. opzet en bestaan.

Integriteitsrisico

Het risico dat de integriteit van het pensioenfonds, dan wel het financiële stelsel wordt beïnvloed als gevolg van niet integere, onethische gedragingen van de organisatie, medewerkers dan wel leiding in het kader van wet- en regelgeving en maatschappelijke en door het pensioenfonds opgestelde normen. De risicobereidheid van het bestuur is laag, omdat het bestuur het belangrijk vindt dat gehandeld wordt binnen de wet- en regelgeving en maatschappelijke en eigen normen.

Voor de interne controle op integriteit heeft het pensioenfonds een compliance charter, een Gedragscode, een Incidentenregeling en een klokkenluidersregeling opgesteld. De compliance functie wordt door een compliance officer vervuld. Gedragscode wordt jaarlijks getoetst door de compliance officer. Jaarlijks beoordeelt het bestuur de integriteitsrisico's opnieuw. De voorbereiding is belegd bij de compliance officer in samenspraak met de Sleutelfunctiehouder Risicobeheer. Het bestuur heeft eind 2024 vastgesteld dat het t.a.v. integriteitsrisico's in control is.

Juridisch risico

Risico dat het fonds schade lijdt als gevolg van het niet naleven van formele afspraken (contracten), niet contractuele verplichtingen en wet- en regelgeving. De risicobereidheid is door het bestuur op laag vastgesteld.

Voor het fonds zijn de risico's van de veranderende wet- en regelgeving vooral van belang. Naar de mening van het bestuur is in het verleden voldoende aangetoond, dat het fonds op een adequate wijze kan omgaan met veranderende wet- en regelgeving. Dit risico wordt beperkt doordat het bestuur zich onder andere op de hoogte laat houden door adviseurs. Ook heeft het bestuur in de afgelopen jaren haar eigen expertise verhoogd, mede door het aanstellen van een onafhankelijk voorzitter.

Daarnaast bestaat het risico dat contractuele bepalingen niet afdwingbaar of correct zijn gedocumenteerd. Vooral de voorwaardelijkheid van de toeslagverlening kan hierbij een belangrijke rol spelen. Alle communicatie-uitingen hierover worden dan ook aan het bestuur voorgelegd.

Fraude risico's en naleving wet- en regelgeving

Bij het identificeren en inschatten van risico's besteedt het fonds specifieke aandacht aan het inschatten van frauderisico's.

Het fonds mitigeert en beheerst deze frauderisico's door zowel op organisatie- als procesniveau beheersmaatregelen in te richten. De belangrijkste beheersmaatregelen bestaan hierbij uit:

- Het aanwezig zijn van een Gedragscode en klokkenluidersregeling;
- De processen bij de uitbestedingsorganisaties;
- Het werken met het 4-ogenprincipe bij het overmaken van de pensioenuitkeringen en de overige betalingen;
- Jaarlijkse controle door de accountant en certificerend actuaaris.

Er zijn geen signalen van interne fraude.

Het bestuur monitort het frauderisico onder andere door het beoordelen van ontvangen (risico)rapportages van uitbestedingspartijen, door uitvraag door compliance officer, door uitvraag bij uitbestedingspartijen door bestuur, door bevestiging te vragen op het hanteren van het 4-ogen

principe op kritische onderdelen, door het jaarlijks updaten van de Sira met aandacht voor fraude risico en het volgen van de ontwikkelingen uit de markt.

Voor het fonds zijn vooral de veranderingen in de wet- en regelgeving van belang. Het bestuur volgt de ontwikkelingen in wet- en regelgeving daarom nauwgezet. Voor het fonds relevante wijzigingen worden geanalyseerd en de opvolging ervan wordt besproken in de bestuursvergaderingen. Het bestuur is van mening dat het fonds op adequate wijze omgaat met veranderende wet- en regelgeving.

Het bestuur laat zich onder andere op de hoogte houden door adviseurs en nieuwsbrieven van bijvoorbeeld DNB. Het bestuur heeft de afgelopen jaren haar eigen expertise verhoogd, mede door het aanstellen van een onafhankelijk voorzitter en een extern bestuurslid. Daarnaast ziet de externe compliance officer toe op het naleven van wet- en regelgeving.

Op deze wijze wordt geborgd dat het fonds voldoet aan alle relevante wet- en regelgeving. Het bestuur is niet bekend met overtredingen van wet- en regelgeving door het fonds. Een hernieuwde vaststelling heeft eind 2024 plaatsgevonden door het bestuur aan de hand van de uitgevoerde RSA. Ook in 2024 heeft het fonds voldaan aan alle voor het fonds relevante wet- en regelgeving.

Verslag van het Verantwoordingsorgaan over verslagjaar 2024

Hoofdtaken van het Verantwoordingsorgaan

Het Verantwoordingsorgaan heeft als hoofdtaken:

- Adviseren van het bestuur over vastgelegde thema's;
- Jaarlijks een oordeel uitspreken over het handelen van het bestuur en beleidskeuzes voor de toekomst.

Samenstelling van het Verantwoordingsorgaan

In 2024 bestond het Verantwoordingsorgaan uit:

- Edwine van Ammers (Voorzitter, Werknemers);
- Peter-Paul van de Poele (Lid, Werkgever);
- Wim van Aarle (Secretaris, Gepensioneerden).

Activiteiten en Bronnen voor Oordeelsvorming

Het Verantwoordingsorgaan vergaderde regelmatig en had toegang tot alle relevante informatie via "OnePlace". Belangrijke vergaderingen vonden plaats met het bestuur, sleutelfunctiehouders, actuaris, accountant en Visitatiecommissie.

Uitgebrachte Adviezen in 2024

Het Verantwoordingsorgaan bracht vier adviezen uit:

- Voorlopige ex-ante kostendeekkende premie 2025 (positief);
- Vacatievergoeding 2025 (ongewijzigd);
- Update Klachten- en Geschillenregeling Pensioenfonds Ecolab (positief);
- Samenstelling Visitatiecommissie (positief).

Oordeel Gevoerde Beleid 2024

Het Verantwoordingsorgaan beoordeelde de samenwerking met het bestuur als uitstekend, met goede informatieverschaffing en onderbouwing van stellingnames. De dekkingsgraad over 2024 was 140%, wat als uitstekend wordt beschouwd.

Aanbevelingen en aandachtspunten voor 2025

- Sociale partners moeten snel duidelijkheid creëren inzake de transitie naar het nieuwe pensioenstelsel;
- Het bestuur heeft aangegeven geen premieregeling te gaan uitvoeren in het nieuwe pensioenstelsel en in 2028 over te gaan tot collectieve overdracht van de pensioenen.

Reactie door het bestuur van het pensioenfonds op het verslag van het Verantwoordingsorgaan:

Het Verantwoordingsorgaan (VO) heeft gedurende het verslagjaar 2024 grotendeels in dezelfde samenstelling gefunctioneerd. Tot september 2023 was mevrouw Ruitenbergh voorzitter van het VO. Sinds september 2023 is zij aspirant bestuurslid waardoor er een vacature in het VO is ontstaan. Eind 2023 heeft mevrouw Van Ammers zich als kandidaat gemeld. Na gesprekken met het bestuur en de leden van het Verantwoordingsorgaan is zij per 9 februari 2024 benoemd tot lid van het Verantwoordingsorgaan. Hiermee is het Verantwoordingsorgaan weer op volle sterkte.

Het bestuur heeft geconstateerd dat het Verantwoordingsorgaan ook in 2024 met veel elan aan de slag is gegaan en dat er sprake is van grote betrokkenheid. De leden hebben een gedegen inwerktraject achter de rug en hebben diverse opleidingen gevolgd. Op deze manier is de continuïteit van de taken en verantwoordelijkheden uitstekend geborgd.

De eerste aanbeveling is dat sociale partners snel duidelijkheid moeten creëren inzake de transitie naar het nieuwe pensioenstelsel. Alhoewel dit strikt genomen een aanbeveling is voor sociale partners en niet voor het bestuur, is het bestuur het met het VO eens dat er nog werk aan de winkel is voor sociale partners. Zo is de wettelijke deadline voor het opstellen van een transitieplan 1 januari 2025. Er is nog geen transitieplan beschikbaar. Hierdoor is vooralsnog onvoldoende duidelijk wat de positie van de ondernemingsraad is ten opzichte van de voorkeursroute van de werkgever, te weten een cwo naar een internationaal pensioenfonds. Ook is niet duidelijk welke pensioenregeling in het nieuwe stelsel van toepassing wordt voor de actieve deelnemers die nu pensioen opbouwen bij ons pensioenfonds. Het bestuur heeft de werkgever op de urgentie van de besluitvorming gewezen.

De tweede aanbeveling is dat het bestuur in 2028 over dient te gaan tot een cwo naar een andere pensioenuitvoerder. Voorkeur van het bestuur is een cwo vóór 1 januari 2028. Alhoewel het streven van het bestuur is om de cwo naar de nieuwe pensioenuitvoerder uiterlijk per 31 december 2027 te effectueren, zou dat ook na die datum kunnen plaatsvinden. Dit kan aan de orde zijn als de pensioenuitvoerder die door het bestuur geselecteerd wordt niet eerder capaciteit heeft om ons fonds te onboorden, bijvoorbeeld omdat alle energie en aandacht van de betreffende pensioenuitvoerder wordt gericht op de eigen transitie.

Het bestuur voorziet een verdere stijging van kwaliteit bij de uitoefening van de wettelijke taken door de leden van het Verantwoordingsorgaan. Het bestuur ervaart de samenwerking met het Verantwoordingsorgaan als zeer constructief en verheugt zich op de samenwerking in de toekomst.

Intern toezicht: samenvatting bevindingen Visitatiecommissie

In 2024 heeft het bestuur zowel het Verantwoordingsorgaan als de Visitatiecommissie op de hoogte gehouden over de stand van zaken in het kader van de Wet toekomst pensioenen en het Verantwoordingsorgaan betrokken bij verschillende voorlichtingsbijeenkomsten.

De Visitatiecommissie heeft toegang gekregen tot de notulen en de cwo-informatie en met het bestuur en onderling gesproken over de status van het fonds.

In de visitatie 2024 is speciale aandacht gegeven aan de volgende thema's:

- Toekomst fonds;
- Risicomanagement: DORA en ERB;
- Beleggingsbeleid: Renteaftdekking en ESG;
- Communicatie;
- Opvolging aanbevelingen.

De **toekomst van het fonds** is eindig: het fonds zal uiterlijk per 1 januari 2028 stoppen met het uitvoeren van de huidige regeling. Invaren is uitgesloten; overdracht naar een andere uitvoerder is noodzakelijk. De discussie binnen het bestuur wordt gevoerd maar de besluitvorming over de toekomst van het fonds wordt mede bepaald door de uitkomsten van het overleg bij de sociale partners. Dit betekent dat het fonds inmiddels een redelijke tijdsdruk voelt (1 januari 2028 nadert

snel) en deze urgentie wordt minder herkend bij de sociale partners. Het bestuur onderzoekt zeven scenario's voor de toekomst, waarbij tevens de IORP-oplossing, de voorkeur van de werkgever, wordt meegenomen. Daarnaast wil het bestuur een risicobereidheidsonderzoek onder de deelnemers houden om als input voor de keuze te gebruiken.

Gedurende 2024 heeft het bestuur **de reguliere zaken** vrijwel geheel volgens de agenda afgehandeld. Het bestuur hanteert een zogenaamde bewakingslijst waarmee de beleidsdocumenten worden gemonitord en beleidsterreinen geüpdatet.

Ook in 2024 heeft een verdere ontwikkeling van het integraal **risicomanagement (IRM)** plaatsgevonden. Het bestuur heeft een duidelijke splitsing gemaakt tussen de 1^e en 2^e lijn risicomanagers, zowel financieel als niet-financieel. DORA is, gezien de beperkte levensduur van het fonds, pragmatisch ingericht. Aan de minimale eisen wordt voldaan en risico's op dit gebied zijn beheersbaar. De ERB (Eigen Risico Beoordeling) is geactualiseerd. Wanneer meer duidelijkheid is over de toekomst van het fonds zal een partiële ERB worden uitgevoerd waarbij een scherpe vraagstelling nodig is voor zowel een soepele overdracht en liquidatie als het langetermijnperspectief voor de deelnemers.

Het **beleggingsbeleid** is eenvoudig en kostenbewust. Renteafdekking is in 2023 verhoogd naar 72,5%, en een eventuele verdere verhoging wordt pas bij meer duidelijkheid over de toekomst van het fonds heroverwogen. Het fonds investeert via passieve fondsen, met aandacht voor ESG-doelstellingen. Een rapportage van de ESG-implementatie ontbreekt. In 2025 wordt het MVB-beleid opnieuw besproken, waarbij de mogelijkheden van een verdere verduurzaming van het beleid en eventueel meer aansluiting bij de impactdoelen van de corporate overwogen kan worden.

Communicatie verdient meer aandacht; een nieuw meerjarenbeleidsplan is uitgesteld. De website kan duidelijker en actueler. De Visitatiecommissie adviseert inzet van deelnemerspanels en externe experts om de communicatie te verbeteren.

Ten aanzien van de **opvolging van aanbevelingen uit 2023** concludeert de Visitatiecommissie dat het bestuur voortgang heeft geboekt of concrete plannen heeft voor 2025. De Visitatiecommissie waardeert deze inzet en wijst op het belang van zorgvuldigheid, zeker ook in vastlegging en onderbouwing, in de komende transitieperiode.

Reactie door het bestuur van het pensioenfonds op het verslag van de Visitatiecommissie:

De Visitatiecommissie heeft ten behoeve van het jaarverslag een samenvatting van de bevindingen en aanbevelingen aangeleverd. Deze samenvatting is integraal in het jaarverslag opgenomen. In de samenstelling van de Visitatiecommissie heeft ten opzichte van de visitatie in het vorige verslagjaar één wijziging plaatsgevonden, de heer Van de Kuilen heeft de vacature die was ontstaan door het vertrek van mevrouw Meijer - Zaalberg ingevuld.

De gesprekken met de Visitatiecommissie gedurende het visitatieproces hebben zoals elk jaar in een open, transparante en constructieve sfeer plaatsgevonden. Het bestuur heeft het rapport van de Visitatiecommissie met de bevindingen en aanbevelingen intern binnen het bestuur, met de Visitatiecommissie zelf en met het Verantwoordingsorgaan besproken. Het bestuur neemt de aanbevelingen van de Visitatiecommissie als altijd zeer serieus. Het bestuur is van mening dat de aanbevelingen bijdragen aan het verhogen van de kwaliteit van het bestuur en zal de aanbevelingen daarom net als in eerdere jaren oppakken. Hierbij zal het bestuur pragmatisch te werk gaan. Er zal een onderbouwde afweging worden gemaakt ten aanzien van de zaken die wel of niet op korte termijn opgepakt en verbeterd zullen worden. Indien aanbevelingen niet worden opgepakt, zullen deze beargumenteerd terzijde worden gelegd. Dit proces zal gedurende het verslagjaar 2025 plaatsvinden en de afwegingen zullen zoals elk jaar worden gedeeld en besproken met de Visitatiecommissie. Specifiek ten aanzien van de aanbevelingen van de Visitatiecommissie op het

gebied van communicatie geldt dat het bestuur daarmee reeds aan de slag is gegaan. Het bestuur wil in 2025 zichtbare verbeteringen realiseren.

Samenvatting werkzaamheden Sleutelfunctiehouder Risicobeheer 2024

Ook in 2024 is veel tijd en aandacht uitgegaan naar het verder op orde brengen van de informatiebeveiliging en de inregeling van de daarbij benodigde processen, verantwoordelijkheden, beheersmaatregelen en vastlegging. Daarnaast is met name in de tweede helft van 2024 begonnen met het realiseren van opzet en bestaan van de nieuwe DORA vereisten, in te voeren per 18 januari 2025.

Over het afgelopen jaar is per kwartaal de ingeregelde financiële risicorapportage uitgebreid aan bod gekomen, waardoor het bestuur de financiële risico's goed kan beoordelen. Het bestuur monitort op deze manier in hoeverre de financiële risico's bewegen binnen de gewenste bandbreedtes en daarmee passen binnen de gestelde risicobereidheid van het pensioenfonds. Op basis van de aangeboden rapportage is het bestuur beter in staat om tijdig bij te sturen. Daarbij geldt dat markt-, rente- en inflatieontwikkelingen als toprisico's zijn aangeduid.

Vooralsnog is het bestuur in staat geweest om de volledige pensioenopbouw mogelijk te maken en door gedeeltelijke toeslagverlening streeft het bestuur binnen de bestaande mogelijkheden het realiseren van een goed pensioenresultaat na. Echter de toekomstvastheid van de regeling blijft onder druk staan.

In 2023 heeft het bestuur een nieuwe ALM studie uitgevoerd om te onderzoeken in hoeverre de beleggingsportefeuille kan worden geoptimaliseerd om mogelijk beter te laten aansluiten bij de realisatie van de doelstellingen. Daarbij is ook aandacht besteed aan de recente financiële ontwikkelingen samen met de mogelijk kortere (beleggings)horizon door de overgang naar het nieuwe pensioenstelsel. Het bestuur heeft vastgesteld dat de huidige beleggingsallocatie nog steeds goed aansluit bij het streven naar het realiseren van de financiële doelstellingen. Dit is hernieuwd bevestigd in 2024.

Door de verder gestegen dekkingsgraad over 2024 onderzoekt het bestuur opnieuw of verdere verhoging van de strategische renteafdekking (nu 72,5%) wenselijk is. Dit onderzoek wordt begin 2025 afgerond.

Net als in 2023 is in het bestuur veel aandacht uitgegaan naar de ontwikkelingen in het kader van de Wtp en de mogelijke keuzes die de werkgever samen met de OR hierover afspreken.. Het bestuur heeft in 2024 het project Toekomst Fonds de volle aandacht gegeven. Hierbij zijn in samenwerking met de werkgever toekomst scenario's uitgewerkt om een beeld te kunnen vormen van de mogelijk oplossingsrichtingen. Het bestuur bevindt zich eind 2024 nog in de zogenaamde beeldvormingsfase en is bezig om het aantal mogelijke scenario's terug te brengen naar 2 tot 3 strategische keuzes. Ook in 2025 zal dit onderwerp de volle aandacht van het bestuur krijgen. Daarbij heeft het bestuur de wens aan de werkgever uitgesproken om ook een vertegenwoordiging van de OR en het Verantwoordingsorgaan bij het gezamenlijke toekomstproject te betrekken. Dit krijgt verder vorm in 2025 en komt de informatiedeling en het besluitvormingsproces naar verwachting ten goede. Vanwege het project Toekomst Fonds heeft het bestuur al eerder besloten om het Project Datakwaliteit uit te voeren, zodat bij welk scenario dan ook de deelnemersinformatie en een eventuele deelnemersoverdracht op een verantwoorde, juiste en volledige manier kan plaatsvinden.

Over het afgelopen jaar 2024 heeft het pensioenfonds zoals ook eerder al aangegeven veel tijd gestoken in het voldoen aan de DORA vereisten. Het bestuur heeft daartoe een actieplan opgesteld naar aanleiding van de uitgevoerde fit gapanalyse. In het eerste kwartaal van 2025 heeft het bestuur aangetoond te voldoen aan de DORA vereisten t.a.v. opzet en bestaan. Eerder had het bestuur aan de hand van het project IT verbetering de uitvoering van het opgestelde informatiebeveiligingsbeleid verder vormgegeven. Het bestuur heeft aan het eind van 2024 geconstateerd dat de voor het

pensioenfonds relevante Cobit-normen op het gewenste volwassenheidsniveau zijn uitgekomen. Dit is ook door de sleutelfunctiehouder interne audit (SFH IA) zo beoordeeld. Het opgestelde verantwoordingsdocument samen met het oordeel van de SFH IA is ter afronding van het project IT verbetering aan de Toezichthouder DNB opgestuurd. De Toezichthouder heeft naar aanleiding daarvan geen verdere opmerkingen of vragen gesteld.

Verder heeft het bestuur vastgesteld dat voor de bedrijfskritische processen een externe controle dient plaats te vinden. Dit is vanaf Q1 2024 ingeregeld en over 2024 per kwartaal aan de hand van de afgesproken SLA rapportage in de bestuursvergaderingen besproken. Hiermee is het bestuur in staat om vast te stellen dat zij qua verwerking van de deelnemers- en uitkeringenadministratie in control is. Deze opzet komt de borging van de deelnemersgegevens ten goede en draagt bij aan de gewenste stay clean-dataprocessen.

Compliance risico's worden voldoende beheerst en besproken in de bestuursvergadering en aan het eind van 2024 heeft het bestuur hernieuwd de integriteitsrisico's en de andere niet-financiële risico's beoordeeld en vastgelegd. Daarbij is geconstateerd dat de risico's passen bij de eigen geformuleerde risicobereidheid. Dit is aan bod gekomen bij het uitvoeren van de nieuwe reguliere ERB. Acties die daaruit zijn voortgekomen zijn, zijn door het bestuur opgepakt en de verwachting is dat deze in 2025 allemaal worden afgerond.

Reguliere werkzaamheden door de sleutelfunctiehouder betreffen daarnaast onder andere de beoordeling van de risicorapportages, monitoren in hoeverre risico's voldoende zijn betrokken tijdens de besluitvorming, het bevorderen van het risicobewustzijn binnen de verschillende geledingen en vaststellen dat het bestuur conform het eigen risicobeleidskader handelt. De sleutelfunctiehouder constateert over 2024 dat er sprake is van een open bestuurscultuur, waarbij voldoende bestuurlijke aandacht uitgaat naar risicomanagement en het bestuur in control is t.a.v. zijn uitbestedingsactiviteiten.

Samenvatting rapportage Sleutelfunctiehouder Actuarieel 2024

De sleutelfunctiehouder Actuarieel houdt voornamelijk toezicht op de vaststelling van de technische voorzieningen en heeft hierover elk kwartaal gerapporteerd. Daaruit zijn geen materiële afwijkingen naar voren gekomen. Het pensioenfonds heeft in het boekjaar de overlevingsgrondslagen geactualiseerd op basis van de meest recente inzichten rondom de levensverwachting van de gehele bevolking (Prognosetafel AG2024) en de meest recente inzichten rondom de fondsspecifieke ervaringssterfte op basis van het WTW ervaringssterftemodel 2024. Er zijn geen andere wijzigingen in de actuariële waarderingsgrondslagen.

Naast de beoordeling van de vaststelling van de technische voorzieningen en de passendheid van de daarbij gehanteerde grondslagen heeft de sleutelfunctiehouder Actuarieel de besluiten tot toeslagverlening in het boekjaar, de (ex-ante) vastgestelde gedempte kostendekkendheid van de premie 2025, de voorgenomen dotatie aan het premiedepot in 2025 conform premiebeleid en de grondslagen zoals gebruikt voor het vaststellen van de flexibiliseringsfactoren beoordeeld. Daarnaast heeft de sleutelfunctiehouder Actuarieel kennisgenomen van de stappen die worden gezet en de aandacht die er is voor de toekomst van het pensioenfonds (cq. het mogelijk elders onderbrengen van de opgebouwde pensioenaanspraken).

De sleutelfunctiehouder Actuarieel constateert dat de besluitvorming zorgvuldig is geweest. Na afstemming met de toezichthouder is medio 2024 besloten om met terugwerkende kracht toeslag over de opgebouwde aanspraken en -rechten van inactieve deelnemers per 1 januari 2024 een toeslag te verlenen (uitgaande van een inflatie conform de methodiek zoals het CBS hanteert vanaf 1 juni 2023). Eind 2024 is besloten om per 1 januari 2025 geen inhaaltoeslagen toe te kennen mede gelet op het reglementaire gestelde maximum van 6% aan toeslag in enig jaar waardoor er geen ruimte was een aanvullende toeslag aan actieve deelnemers toe te kennen naast de reguliere toegekende toeslagen.

Samenvatting rapportage Sleutelfunctiehouder Interne Audit 2024

De activiteiten van de Sleutelfunctiehouder Interne Audit (IAF) in 2024 bestonden enerzijds uit algemene interne audit activiteiten en anderzijds uit het verrichten van interne audits.

Voor wat betreft de algemene interne audit activiteiten is in 2024 verdere invulling gegeven aan de structurele en facultatieve inbedding van de interne audit functie door middel van het (deels) bijwonen van vergaderingen van het bestuur en andere bijeenkomsten. Doel hiervan is dat de sleutelfunctiehouder interne audit (hierna: SFH IA) het functioneren van het pensioenfonds beter kan doorgronden en hierdoor zijn functie effectiever kan uitoefenen. In de bestuursvergaderingen zijn observaties en/of aanbevelingen gegeven ter ondersteuning van het bestuur.

Daarnaast is in januari 2024 het interne auditplan 2024 goedgekeurd. De jaarrapportage van de IAF over het jaar 2023 is in februari 2024 in het bestuur besproken en vastgesteld. In de bestuursvergadering van 11 oktober 2024 zijn mogelijke onderwerpen voor een interne audit in 2025 besproken. Uitkomst van de bespreking was het uitvoeren van een interne audit van de pensioenadministratie. In de bestuursvergadering van 20 december 2024 is het interne auditplan 2025 door het bestuur goedgekeurd.

Voor wat betreft het verrichten van interne audits hebben de activiteiten zich gericht op een onderzoek van de invulling van self-assessment Informatiebeveiliging van DNB. Met de invulling van de self-assessment diende het pensioenfonds het volwassenheidsniveau te bepalen van de relevante beheersmaatregelen betreffende de informatiebeveiliging. De IAF heeft een onderzoek uitgevoerd naar het in voldoende mate aanwezig zijn van documentatie ter onderbouwing van de gescoorde volwassenheidsniveaus.

Voor wat betreft de IB self-assessment heeft het pensioenfonds voor 15 beheersingsmaatregelen zoals genoemd, beoordeeld wat volgens het pensioenfonds het volwassenheidsniveau van de beheersingsmaatregel is. Bij de 15 beheersingsmaatregelen behoren 124 good practices. Van alle good practices is door de IAF onderzocht of het gescoorde volwassenheidsniveau van de beheersingsmaatregel met documentatie is onderbouwd.

Uit het onderzoek kwam naar voren dat het merendeel van de gescoorde volwassenheidsniveaus en bijbehorende good practices voldoende met documentatie was onderbouwd. Ten aanzien van de good practices die niet als “voldoende onderbouwd” werden beoordeeld (20 good practices, zijnde 16,1%), zijn diverse verbeteradviezen gegeven.

Reactie van het bestuur bij de belangrijkste rapportagepunten van de sleutelfunctiehouders

Het bestuur is de drie sleutelfunctiehouders bijzonder erkentelijk voor hun inzet gedurende het verslagjaar. Het bestuur is overtuigd van de toegevoegde waarde van de sleutelfuncties en is van mening dat de kwaliteit van de besturing van het pensioenfonds hierdoor vergroot wordt. Het bestuur ervaart de sleutelfuncties als een nuttige en welkome aanvulling van de governance van het pensioenfonds.

In de samenvatting van de Sleutelfunctiehouder Interne Audit wordt vermeld dat ten aanzien van de good practices die niet als “voldoende onderbouwd” werden beoordeeld (20 good practices, zijnde 16,1%) diverse verbeteradviezen zijn gegeven. Deze adviezen vallen binnen de risicotolerantie van het fonds en zullen in 2025 opgevolgd worden danwel onderbouwd terzijde gelegd worden.

Toekomstparagraaf

De transitie naar het nieuwe pensioenstelsel is de grootste en meest ingrijpende hervormingsoperatie uit de geschiedenis van het Nederlandse pensioenstelsel. Zoals eerder in dit verslag aangegeven heeft het bestuur het volgende besloten ten aanzien van de Wtp en de transitie naar het nieuwe pensioenstelsel:

- Het bestuur ziet voor het pensioenfonds geen rol weggelegd als uitvoerder van een premieregeling in het nieuwe stelsel. De huidige uitvoering van de middelloonregelingen zal uiterlijk tot en met 31 december 2027 worden voortgezet (uitgaande van 1 januari 2028 als uiterste datum voor de transitie naar het nieuwe stelsel);
- Na het beëindigen van de pensioenopbouw in de huidige middelloonregelingen, is het fonds een gesloten fonds zonder opbouw. Het bestuur zal in het verlengde van het beëindigen van de pensioenopbouw bij het pensioenfonds een cwo effectueren naar een andere pensioenuitvoerder. In dit kader worden alle alternatieven onderzocht. Dit onderzoek is in 2023 gestart en is in 2024 voortgezet. Alhoewel het streven van het bestuur is om de cwo naar de nieuwe pensioenuitvoerder uiterlijk per 31 december 2027 te effectueren, zou dat ook na die datum kunnen plaatsvinden. Dit kan aan de orde komen als de pensioenuitvoerder die door het bestuur geselecteerd wordt niet eerder capaciteit heeft om ons fonds te onboarden, bijvoorbeeld omdat alle energie en aandacht van de betreffende pensioenuitvoerder wordt gericht op de eigen transitie. Voorkeur van het bestuur heeft echter een cwo vóór 1 januari 2028.

In het kader van het Project Toekomst fonds heeft het bestuur in 2024 een groot aantal opties geïdentificeerd voor de overdracht van de bij ons fonds opgebouwde pensioenen. De opties zijn geanalyseerd en besproken in bestuursvergaderingen. Doel was in eerste instantie om de geïdentificeerde opties terug te brengen tot een overzichtelijk aantal opties. Dit heeft er toe geleid dat er vier hoofdvarianten zijn bepaald, die in 2025 nader geanalyseerd worden. Dit zijn de volgende varianten:

- Doorgaan met het fonds als gesloten fonds in het huidige FTK zonder pensioenopbouw. Deze optie dient met name om de verschillen tussen de andere opties inzichtelijk te krijgen en te analyseren;
- Een cwo naar een internationaal pensioenfonds. Dit is de voorkeursoptie van de werkgever;
- Een cwo naar een verzekeraar (buy-out);
- Een cwo naar een FPR of SPR (dat wil zeggen een overdracht naar een ander pensioenfonds, dat na de eigen transitie een FPR of een SPR uitvoert).

Verder zijn er criteria opgesteld die in de ogen van het bestuur bij de beoordeling van de 4 varianten, bij het terugbrengen tot een overzichtelijk aantal varianten en uiteindelijk bij de besluitvorming, d.w.z. de keuze voor de voorkeursoptie, zullen worden gehanteerd. Het pensioenresultaat voor de deelnemers is in de ogen van het bestuur het meest belangrijke wegingscriterium. Hierbij kan gedacht worden aan de mate van zekerheid van het pensioen en de kans dat het pensioen hoger wordt of het risico dat het pensioen lager wordt. Maar bijvoorbeeld ook aan koopkrachtbescherming. In 2025 werkt het bestuur de weging van deze criteria verder uit om zo tot de voorkeursoptie van het bestuur te komen. De scenario-analyses die worden uitgevoerd vormen belangrijke input voor de besluitvorming. Er is afgesproken dat de berekeningsmodellen door een externe partij gevalideerd zullen worden. Dit zal in de loop van 2025 plaatsvinden.

Verder is het bestuur bezig met het organiseren van een deelnemersraadpleging, waarbij specifiek ook de risicobereidheid wordt uitgevraagd van deelnemers(groepen). Er zijn grote verschillen tussen de varianten in de mate van zekerheid die van toepassing is op de hoogte van de pensioenen. Zo zijn de pensioenen en de indexatie die kan worden ingekocht gegarandeerd door de verzekeraar bij een buy-out (het verlagen van pensioenen is m.a.w. niet aan de orde), terwijl er bij de andere varianten belegd wordt met de middelen van het fonds die worden overgedragen in de cwo. Hierdoor is er risico dat de pensioenen verlaagd moeten worden, maar bestaat ook de kans dat de pensioenen hoger

zijn dan bij een buy-out naar een verzekeraar. Bij die andere varianten bestaat wel de mogelijkheid om buffers aan te houden, waardoor de pensioenen van bijvoorbeeld de pensioengerechtigden kunnen worden beschermd. De mate van bescherming kan verschillend worden ingericht.

Belangrijk in dit kader is ook dat het deelnemersbestand van het fonds qua samenstelling relatief divers is. Zo zijn er voormalige fabrieks-medewerkers en (voormalige) medewerkers met sales- en kantoorfuncties. Verder is de hoogte van het pensioengevend salaris van de Ecolab groep gelimiteerd, terwijl voor de Nalco-medewerkers het fiscaal maximale salaris voor pensioenopbouw geldt. De Nalco-medewerkers nemen pas sinds 1 januari 2019 deel in het fonds, terwijl voor die tijd pensioen werd opgebouwd bij een verzekeraar, waarbij geldt dat die pensioenen door de verzekeraar zijn gegarandeerd. Mogelijk zijn de Nalco-medewerkers daarom bereid wat meer risico te accepteren bij de ontwikkeling van hun pensioenen, dat zal blijken uit de uitvraag. Het bestuur zal actief, besturen van andere pensioenfondsbenaderen die in vergelijkbare situatie hebben gezeten om te leren van hun ervaringen bij de uitvraag van de risicobereidheid.

Ook in 2025 zal het periodieke overleg tussen het bestuur en de werkgever i.h.k.v. het toekomsttraject worden voortgezet. De ondernemingsraden van Ecolab nemen inmiddels ook deel aan dit overleg. Naast afstemming over status en voortgang van de besluitvorming is afgesproken om elkaar te informeren over de communicatie naar de achterban, zodat er zoveel mogelijk uniforme informatie wordt gedeeld. Uiteraard hebben alle betrokken partijen, de werkgever, de ondernemingsraden en het fonds, in dit kader eigen verantwoordelijkheden. Alhoewel het bestuur primair verantwoordelijk is voor het besluit over de cwo en de uitvoerder die geselecteerd wordt, hebben de werkgever en de ondernemingsraden een belangrijke rol bij de besluitvorming. Een cwo naar een pensioenuitvoerder die een FPR of SPR uitvoert is niet denkbaar zonder dat de werkgever en de ondernemingsraden instemmen met de wijziging van het karakter van de huidige middelloonregelingen naar een premieovereenkomst (FPR of SPR).

Ook het Verantwoordingsorgaan heeft een belangrijke rol in het toekomsttraject. Zo heeft het Verantwoordingsorgaan wettelijke adviesrechten ten aanzien van het besluit tot cwo en ook de liquidatie van het fonds. Het Verantwoordingsorgaan wordt periodiek bijgesproken door het bestuur over de scenario-analyses en de status en voortgang van de besluitvorming binnen het bestuur. Op verzoek van het Verantwoordingsorgaan is afgesproken dat de leden van het Verantwoordingsorgaan vanaf maart 2025 kunnen deelnemen aan bestuursvergaderingen bij de bespreking van het Project Toekomst Fonds, zodat ze alle informatie, analyses en afwegingen uit de eerste hand kunnen vernemen.

Houten, 20 juni 2025
Stichting Pensioenfonds Ecolab
Het bestuur

De heer R.J. Hagoort
(voorzitter)

De heer A.H. Goemans
(secretaris)

De heer U. Hofman

De heer G.J.C.J. Eissens

Mevrouw R. Ruitenberg

Jaarrekening

Alle bedragen in dit document zijn weergegeven in € 1.000, tenzij anders vermeld. Indien een bedrag niet is weergegeven in € 1.000, zijn er twee decimalen achter de komma weergegeven.

Balans per 31 december 2024

De balans per 31 december 2024 (na verwerking resultaatbestemming)

	2024	2023	Toelichting
Activa			
Beleggingen voor risico pensioenfonds			
Financiële beleggingen			
- Aandelen	53.946	49.569	1
- Vastrentende waarden	<u>87.449</u>	<u>78.661</u>	2
	141.395	128.230	
Overige vorderingen en overlopende activa	100	58	4
Nog te ontvangen rente	-	9	
Liquide middelen	<u>-</u>	<u>628</u>	5
Totaal activa	141.495	128.925	
Passiva			
Eigen vermogen			6
- Stichtingskapitaal en (algemene) reserve	36.776	32.636	
- Premiedepot	<u>135</u>	<u>33</u>	
	36.911	32.669	
Technische voorzieningen			7
- Voorziening pensioenverplichtingen	103.876	96.030	
Overige schulden en overlopende passiva	500	219	8
Derivaten	<u>208</u>	<u>7</u>	3
Totale passiva	141.495	128.925	

Staat van baten en lasten over 2024

De baten en lasten over 2024 zijn als volgt:

	2024	2023	Toelichting
Baten			
Beleggingsopbrengsten voor risico pensioenfonds:			9
- Directe beleggingsopbrengsten	2.161	9.352	
- Indirecte beleggingsopbrengsten	11.739	4.102	
Premiebijdragen van werkgever en werknemer	2.670	3.214	10
Overige baten	2	-	11
Totale baten	16.572	16.668	
Lasten			
Pensioenuitkeringen	3.429	3.273	12
Kosten vermogensbeheer	442	376	13
Pensioenuitvoeringskosten en overige kosten	512	504	14
Saldo herverzekering	-48	-49	15
Saldo overdracht van rechten	76	3	16
Mutatie voorziening pensioenverplichtingen voor rekening pensioenfonds	7.846	6.610	
Overige lasten	73	1	17
Totale lasten	12.330	10.718	
Saldo staat van baten en lasten	4.242	5.950	

Bestemming van het saldo van baten en lasten

Uit het saldo van baten en lasten heeft een dotatie aan het premiedepot ter grootte van 102 plaatsgevonden. Het resterende deel van het resultaat ter grootte van 4.140 is toegevoegd aan het eigen vermogen van het fonds.

Kasstroomoverzicht over 2024

	2024	2023
Kasstroomoverzicht uit pensioenactiviteiten		
Betaalde uitkeringen	-3.429	-3.273
Betaalde pensioenuitvoeringskosten	-552	-511
Ontvangen premies	2.670	3.214
Herverzekeringspremie	-33	-65
Ontvangen uitkering van herverzekeraar	41	57
Ontvangen in verband met overdracht van rechten	-	54
Betaald in verband met overdracht van rechten	-76	-57
Totale kasstroom uit pensioenactiviteiten	-1.379	-581
Kasstroom uit beleggingsactiviteiten		
Verkopen en aflossingen van beleggingen	11.603	-7.504
Ontvangen en betaalde rente	32	31
Resultaat uit valuta afdekking	-2.863	795
Betaalde kosten vermogensbeheer	-288	-260
Saldo overige kasstromen uit hoofde van beleggingsactiviteiten	2	-
Totale kasstroom uit beleggingsactiviteiten	8.486	-6.938
Koersverschillen op geldmiddelen	1.339	1.221
Mutatie geldmiddelen	8.446	-6.298
Stand primo boekjaar	30.212	36.510
Stand ultimo boekjaar	38.658	30.212

De definitie van geldmiddelen is in 2024 verduidelijkt. Geldmiddelen worden in RJ 360.102 gedefinieerd als liquide middelen, direct opeisbare deposito's en equivalenten van liquide middelen. Voor het pensioenfonds betekent dit dat de geldmiddelen bestaan uit enerzijds de liquide middelen (het saldo van de bankrekeningen) en anderzijds het saldo in het Euro Liquidity Plus Fund dat aangehouden wordt bij CTI. De vergelijkende cijfers 2023 zijn naar aanleiding van deze stelselwijziging aangepast.

	2024	2023
Liquide middelen	-238	628
CT Euro Liquidity Plus Fund	38.896	29.584
Totaal geldmiddelen	38.658	30.212

Aangezien de liquide middelen ultimo 2024 negatief zijn, worden zij in de balans verantwoord onder "Overige schulden en overlopende passiva".

Het kasstroomoverzicht is een weergave van de kasstromen die gedurende het boekjaar plaatsgevonden hebben. De staat van baten en lasten geeft de bedragen weer die betrekking hebben op het boekjaar. Zo zijn er bijvoorbeeld kosten die betrekking hebben op boekjaar 2024, maar pas in 2025 bij het fonds in rekening gebracht zijn. Deze bedragen zijn in de rekening van baten en lasten reeds in 2024 verantwoord, ze hebben immers betrekking op boekjaar 2024. De feitelijke betaling van deze kosten heeft begin 2025 plaatsgevonden. In bovenstaand kasstroomoverzicht worden de bedoelde kosten in 2025 weergegeven.

Ten aanzien van de rentehedge hield het fonds een strategisch afdekkingspercentage aan van 72,5%, met een bandbreedte tussen 65% en 80%. Het doel is om ook binnen de verschillende looptijdenbuckets zoveel mogelijk binnen deze bandbreedte te blijven. Door renteveranderingen in 2024 en het wijzigen van het strategisch afdekkingspercentage zijn diverse buckets buiten de bandbreedte getreden. Door middel van transacties binnen de beleggingen bij CTI ter grootte van € 2.294 is dit bijgestuurd.

Toelichting behorende tot de jaarrekening 2024

Inleiding

Het fonds is statutair gevestigd te Utrecht en kantoorhoudend te Oegstgeest.

Met ingang van 1 januari 2010 was de fusie tussen Stichting Pensioenfonds Ecolab en Stichting Prepensioenfonds Ecolab B.V. een feit. Bij deze fusie is Stichting Pensioenfonds Ecolab de overblijvende partij. Stichting Pensioenfonds Ecolab voert zowel de pensioenregeling als de pre-pensioenregeling uit van Ecolab B.V.

Sinds 1 januari 2019 voert Stichting Pensioenfonds Ecolab tevens de pensioenregeling uit voor een gesloten groep werknemers van Nalco Netherlands B.V. en Nalco Europe B.V. In 2019 was dit een eindloonregeling. Sinds 1 januari 2020 is een middelloonregeling van toepassing.

Algemene grondslagen

Algemeen

De jaarrekening is opgesteld in overeenstemming met de wettelijke bepalingen van Titel 9 Boek 2 BW en de stellige uitspraken van de Richtlijnen voor de Jaarverslaggeving (RJ), uitgegeven door de Raad voor de Jaarverslaggeving (waaronder RJ 610).

Beleggingen en pensioenverplichtingen worden gewaardeerd op actuele waarde. De overige activa en passiva worden gewaardeerd tegen nominale waarde, tenzij anders vermeld. Baten en lasten worden toegerekend aan het boekjaar waarop deze betrekking hebben.

De jaarrekening wordt gepresenteerd in duizenden euro's, wat tevens de functionele valuta is van het pensioenfonds. Alle financiële informatie in duizenden euro's is afgerond op het dichtstbijzijnde duizendtal.

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.

Continuïteit

Deze jaarrekening is opgesteld uitgaande van de continuïteitsveronderstelling.

Opname van een actief of een verplichting

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

Verantwoording van baten en lasten

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

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

voldaan aan de voorwaarden van waarschijnlijkheid van de toekomstige economische voordelen en betrouwbaarheid van de bepaling van de waarde.

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

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.

Schattingen en veronderstellingen

De opstelling van de jaarrekening in overeenkomst 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 schattingen worden herzien en in de toekomstige perioden waarvoor de herziening gevolgen heeft.

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 beleggingsopbrengst in de staat van baten en lasten opgenomen.

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.

Beleggingen

Algemeen

De beleggingen worden gewaardeerd op actuele waarde. Slechts indien de actuele waarde van een belegging niet betrouwbaar kan worden vastgesteld vindt waardering plaats op basis van geamortiseerde kostprijs. Participaties in beleggingsinstellingen, die gespecialiseerd zijn in een bepaald soort beleggingen worden gerubriceerd en gewaardeerd volgens de grondslagen voor dat soort beleggingen.

Aandelen

Beursgenoteerde aandelen en participaties in beursgenoteerde beleggingsinstellingen zijn gewaardeerd tegen de per balansdatum geldende beurskoers. De actuele waarde van niet beursgenoteerde aandelen en participaties in beleggingsfondsen is bepaald volgens de grondslagen zoals gehanteerd door de fondsen, zijnde marktwaarde einde boekjaar.

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 grondslagen zoals gehanteerd door de fondsen, zijnde marktwaarde einde boekjaar.

Derivaten

Derivaten worden gewaardeerd op reële waarde, te weten de relevante marktnoteringen of, als die niet beschikbaar zijn, de waarde die wordt bepaald met behulp van marktconforme waarderingsmodellen.

Liquide middelen

Liquide middelen worden gewaardeerd op basis van de nominale waarde.

Premiedepot

Het premiedepot wordt gevuld indien de door de ondernemingen verschuldigde pensioenpremie meer bedraagt dan de gedempte kostendeekkende premie. In dat geval wordt 50% van het verschil tussen de feitelijk door de ondernemingen verschuldigde pensioenpremie en de gedempte kostendeekkende premie gestort in het premiedepot.

Indien in enig jaar deze feitelijk verschuldigde pensioenpremie minder bedraagt dan de gedempte kostendeekkende premie, is er sprake van een premietekort. Ingeval van een premietekort wordt getoetst of het premietekort kan worden gefinancierd uit het premiedepot. Indien het saldo van het premiedepot toereikend is, zal een onttrekking uit het premiedepot plaatsvinden ter grootte van het premietekort om de beoogde pensioenopbouw als vastgelegd in de pensioenregeling te kunnen financieren. Indien het premietekort niet (volledig) uit het premiedepot kan worden gefinancierd, dan treedt het fonds in overleg met de ondernemingen over de mogelijkheden voor het aanpassen van de uitvoeringsovereenkomsten met betrekking tot de door de ondernemingen aan het fonds verschuldigde pensioenpremie.

Het premiedepot wordt gewaardeerd op basis van de nominale waarde.

Herverzekering

Uitgaande herverzekeringspremies worden verantwoord in de periode waarop de herverzekering betrekking heeft. Vorderingen en baten uit hoofde van winstdelingsregelingen in herverzekeringscontracten worden verantwoord op het moment van toekenning door de herverzekeraar.

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.

Technische voorzieningen

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

De contante waarde wordt bepaald met gebruikmaking van de door DNB gepubliceerde rentetermijnstructuur. Hierbij is rekening gehouden met een UFR-methodiek die in lijn is met het voorstel van de Commissie Parameters 2022.

Bij de berekening van de voorziening pensioenverplichtingen is uitgegaan van het op de balansdatum geldende pensioenreglement en van de over de verstreken deelnemersjaren verworven aanspraken. Jaarlijks wordt door het bestuur besloten of toeslagen op de opgebouwde pensioenaanspraken worden verleend. Alle per balansdatum bestaande besluiten tot toeslagverlening (ook voor besluiten na balansdatum voor zover sprake is van ex ante condities) zijn in de berekening begrepen. Er wordt geen rekening gehouden met toekomstige salarisontwikkelingen.

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

Bij de bepaling van de actuariële uitgangspunten wordt uitgegaan van voor de toezichthouder acceptabele grondslagen, waarbij rekening wordt gehouden met de voorzienbare trend in overlevingskansen.

De voorziening voor pensioenverplichtingen is berekend met inachtneming van de volgende grondslagen en onderstellingen.

Marktrente:

Voor de berekening van de voorziening pensioenverplichtingen is de rentetermijnstructuur per 31-12-2024 conform de publicatie van DNB gehanteerd.

Schattingswijziging AG-prognosetafels:

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 verwerken van de geactualiseerde prognosetafels heeft geleid tot een daling van de technische voorziening van € 179. De impact op de dekkingsgraad bedroeg 0,3% positief. De geactualiseerde prognosetafels waren aanleiding om de ervaringssterfte te actualiseren. Het verwerken van de geactualiseerde ervaringssterfte heeft geleid tot een daling van de technische voorziening van € 18.

Een verdere toelichting is opgenomen in de toelichting op de post voorziening pensioenverplichtingen, en de mutatie voorziening pensioenverplichtingen in het onderdeel 'Wijziging actuariële grondslagen'.

Gezinssamenstelling:

Voor alle gepensioneerde deelnemers wordt uitsluitend voor uitgesteld partnerpensioen gereserveerd indien sprake is van een rechthebbende partner. Alle mannelijke deelnemers worden verondersteld gehuwd te zijn met een drie jaar jongere vrouw. De vrouwelijke deelnemers worden verondersteld gehuwd te zijn met een drie jaar oudere man. De gehuwdheidsfrequentie voor uitgesteld partnerpensioen neemt na de pensioenleeftijd af volgens de relevante overlevingstafel van de partner. De overschatting van de lasten, veroorzaakt door bovengenoemde veronderstelling, laat toe een reservering achterwege te laten voor de verplichtingen voortvloeiende uit toekomstige wezenpensioenen.

Kostenopslag:

Kostenopslag ter grootte van 4,15% van de voorziening pensioenverplichtingen in verband met toekomstige administratie- en excassokosten.

Uitbetalingswijze:

De pensioenen worden uitgekeerd in maandelijks termijnen bij achterafbetaling. Er is derhalve geen rekening gehouden met verschuldigd pensioen of pensioentegoed.

Groepering:

De pensioenaanspraken en de contante waarden daarvan zijn individueel per deelnemer vastgesteld.

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).

Dekkingsgraad

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

Bij het berekenen van de reële dekkingsgraad van het fonds wordt ten behoeve van deze berekening de voorziening pensioenverplichtingen herrekend, rekening houdend met de verwachte loon- en prijsinflatie.

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

Premiebijdragen (van werkgever en werknemers)

Premiebijdragen zijn aan de periode toegerekend waarop zij betrekking hebben en waarin de arbeidsprestatie geleverd is. De premie wordt berekend op basis van het pensioenreglement. Op basis van extrapolatie vindt een schatting plaats voor zover de van werkgevers te ontvangen informatie niet is verkregen.

De premiebijdragen bestaan uit:

- De feitelijke premie op basis van het reglement;
- Overlopende post inzake bijschatting voor nog te ontvangen premie of koopsom over het boekjaar.

Beleggingsresultaten risico pensioenfonds

Beleggingsresultaten zijn aan de periode toegerekend waarop ze betrekking hebben. Directe en indirecte resultaten en aan de verslagperiode toe te rekenen (gefactureerde of nog te factureren) kosten van beleggingen, worden afzonderlijk gepresenteerd. Onder de directe resultaten worden opbrengsten uit rente, dividend en dergelijke gepresenteerd. Dividend wordt op het moment van betaalbaarstelling verantwoord. Waardeveranderingen zijn indirecte beleggingsresultaten en worden aan de periode toegerekend waarin zij optreden.

Overige baten

Overige baten zijn aan de periode toegerekend waarop ze betrekking hebben.

Pensioenuitkeringen

De pensioenuitkeringen worden in de staat van baten en lasten opgenomen in de periode waarop zij betrekking hebben.

Pensioenuitvoeringskosten

De pensioenuitvoeringskosten worden in de staat van baten en lasten opgenomen in de periode waarop zij betrekking hebben.

Premies herverzekering

De premies herverzekering worden in de staat van baten en lasten opgenomen in de periode waarop zij betrekking hebben.

Wijziging voorziening pensioenverplichtingen voor rekening pensioenfonds*Pensioenopbouw*

De pensioenopbouw met betrekking tot ouderdomspensioen wordt toegerekend aan de periode waarin de opbouw van pensioenrechten plaatsvindt. De verplichtingen met betrekking tot nabestaandenpensioen en arbeidsongeschiktheidspensioen worden opgenomen in de periode waarin zij ontstaan. De (gedeeltelijk) premievrije opbouw arbeidsongeschikten wordt ten laste van het resultaat gebracht in de periode waarin de ziekte is ontstaan.

Toeslagverlening (korting)

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

Rentetoevoeging

De pensioenverplichtingen worden contant gemaakt tegen de nominale marktrente op basis van de door DNB gepubliceerde rentetermijnstructuur. Aan de technische voorziening wordt een rente toegevoegd op basis van de éénjaars rente op de interbancaire swapmarkt primo verslaggevingsperiode. De rentetoevoeging wordt berekend over het gemiddelde van de stand van de voorziening primo periode en de stand van de voorziening ultimo periode, de laatste exclusief het effect van de indexering.

Onttrekking pensioenuitkeringen en pensioenuitvoeringskosten

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

Wijziging marktrente

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

Wijziging actuariële uitgangspunten en actualiseren overlevingskansen

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

Wijziging uit hoofde van overdracht van rechten

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

Overige wijzigingen

De overige mutaties worden toegekend aan de periode waarop ze betrekking hebben.

Saldo overdracht van rechten

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

Overige lasten

Overige lasten zijn aan de periode toegerekend waarop ze betrekking hebben.

Pensioenvermogen

Het pensioenvermogen omvat het stichtingskapitaal, de reserves (exclusief bestemmingsreserves die buiten de berekening van de dekkingsgraad blijven, zijnde het premiedepot) en de technische voorzieningen.

Belastingen

Het pensioenfonds is niet vennootschapsbelastingplichtig.

Kasstroomoverzicht

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

Stelselwijziging in de invulling van het begrip geldmiddelen

Met ingang van het verslagjaar 2024 heeft het pensioenfonds een wijziging doorgevoerd in de wijze waarop het begrip geldmiddelen wordt ingevuld in het kasstroomoverzicht. Voorheen omvatten de geldmiddelen uitsluitend de direct opvraagbare banktegoeden. Vanaf het verslagjaar 2024 worden onder geldmiddelen tevens kortlopende, hoogliquide beleggingen opgenomen die direct converteerbaar zijn in een vast bedrag aan kasmiddelen en die een verwaarloosbaar risico op waardeverandering kennen.

Deze wijziging is doorgevoerd om de presentatie van het kasstroomoverzicht beter in overeenstemming te brengen met de geldende verslaggevingspraktijk en om een meer getrouw beeld te geven van de liquiditeitspositie van het fonds.

Impact op het vermogen

De stelselwijziging heeft uitsluitend betrekking op de presentatie van het kasstroomoverzicht en heeft geen invloed op het vermogen, het resultaat of de financiële positie van het pensioenfonds zoals opgenomen in de balans en staat van baten en lasten.

Vergelijkende cijfers

De vergelijkende cijfers over het voorgaande verslagjaar zijn als volgt aangepast om een consistente vergelijking mogelijk te maken:

Post kasstroomoverzicht	2023 (gerapporteerd)	2023 (aangepast)	Vershil
Geldmiddelen begin boekjaar	984	36.510	35.526
Geldmiddelen einde boekjaar	628	30.212	29.584
Netto kasstroom	-356	-6.298	-5.942

Toelichting op de balans

Beleggingen

1. Aandelenfonds

De beleggingen in het SSGA CCF World ESG Screened Index Equity Fund hebben zich in 2024 en 2023 als volgt ontwikkeld:

	2024	2023
Waarde primo jaar	49.569	41.104
Aankopen	-	-
Verkopen	-8.410	-
Resultaat	<u>12.787</u>	<u>8.465</u>
Waarde ultimo jaar	53.946	49.569

Omdat de directe beleggingsopbrengsten in het fonds herbelegd worden, geeft het getoonde resultaat de som van de directe en indirecte beleggingsopbrengsten weer.

De sectorallocatie van het aandelenfonds was ultimo 2024 en ultimo 2023 als volgt:

Sector	2024	2023
Information technology	27,7%	23,6%
Financials	16,9%	15,4%
Consumer discretionary	11,7%	11,2%
Health care	10,9%	12,5%
Industrials	9,7%	9,8%
Communication services	8,5%	7,4%
Consumer staples	5,7%	6,1%
Materials	3,1%	4,2%
Real Estate	2,2%	2,5%
Energy	1,9%	4,6%
Utilities	<u>1,7%</u>	<u>2,7%</u>
Totaal	100,0%	100,0%

De verdeling naar landen was als volgt:

Land	2024	2023
United States	74,1%	69,8%
Japan	5,6%	6,0%
Other	3,9%	4,5%
United Kingdom	3,4%	3,9%
Canada	2,7%	3,3%
France	2,4%	3,1%
Switzerland	2,2%	2,8%
Germany	2,2%	2,3%
Australia	1,6%	2,1%
Netherlands	1,1%	1,3%
Sweden	0,8%	0,0%
Denmark	0,0%	0,9%
Totaal	100,0%	100,0%

2. Vastrentende waarden / Bonds

De vastrentende waarden zijn in het boekjaar 2024 en 2023 als volgt gemuteerd:

	2024	2023
Waarde primo jaar	78.661	74.091
Aankopen	12.628	10.680
Verkopen	-7.992	-10.461
Resultaat	4.152	4.351
Waarde ultimo jaar	87.449	78.661

Omdat de directe beleggingsopbrengsten in het fonds herbelegd worden, geeft het getoonde resultaat de som van de directe en indirecte beleggingsopbrengsten weer. De enige uitzondering hierop is het ontvangen dividend op de staatsobligatie ter grootte van € 18. Deze is niet in bovenstaand resultaat opgenomen omdat deze op de bankrekening ontvangen is.

Bovengenoemde vastrentende waarden worden aangehouden bij vermogensbeheerders CTI, SSgA, AAM en CACEIS.

In 2014 heeft het bestuur besloten om een buffer in te bouwen om de negatieve termijntransacties op te vangen. In december 2014 is er een staatslening gekocht en deze werd als zekerheid bij CACEIS aangehouden. Deze staatslening is in 2024 geëxpireerd.

	2024	2023
Waarde primo jaar	894	890
Aankopen	-	-
Verkopen	-900	-
Resultaat	<u>6</u>	<u>4</u>
Waarde ultimo jaar	-	894

Ten behoeve van de afdekking van het valutarisico heeft het pensioenfonds valutaderivaten bij CACEIS. Uit hoofde hiervan cash collateral uitgewisseld met de CACEIS. Een nadere toelichting hierop treft u later in dit jaarverslag aan.

De post vastrentende waarden kan op de volgende wijze uitgesplitst worden:

	2024	2023
Obligaties	0	894
Beursgenoteerde beleggingsentiteiten die beleggen in vastrentende waarden	87.449	77.767
Niet - beursgenoteerde beleggingsentiteiten die beleggen in vastrentende waarden	<u>0</u>	<u>0</u>
Totaal	87.449	78.661

Een specificatie van alle fondsen is in de bijlage van dit verslag opgenomen. Het fonds belegt onder andere in het SSgA Euro Corporate Bond ESG Screened Index Fund, het SSgA Euro Core Treasury Bond Index Fund, het AeAM Hypotheekfonds (voorheen ASR Hypotheekfonds) en het CTI Euro Liquidity Plus Fund. De indeling naar sectoren en landen van deze fondsen is als volgt:

Sectoren SSgA Euro Corporate Bond ESG Screened Index Fund:

Sector	2024	2023
Corporate - Industrial	48,9%	48,8%
Corporate - Finance	42,9%	43,0%
Corporate - Utility	7,8%	8,0%
Cash	<u>0,4%</u>	<u>0,2%</u>
Totaal	100,0%	100,0%

Landen SSgA Euro Corporate Bond ESG Screened Index Fund:

Land	2024	2023
United States	21,2%	20,7%
France	19,2%	20,3%
Germany	13,0%	13,1%
Other	14,4%	12,8%
United Kingdom	7,9%	8,7%
Spain	6,3%	6,3%
Netherlands	5,1%	6,0%
Italy	5,1%	5,2%
Denmark	2,1%	0,0%
Sweden	3,1%	3,2%
Belgium	0,0%	1,9%
Japan	0,0%	1,8%
Switzerland	2,6%	0,0%
Totaal	100,0%	100,0%

Sectoren SSgA Euro Core Treasury Bond Index Fund:

Sector	2024	2023
Treasury	100,0%	99,9%
Cash	0,0%	0,1%
Totaal	100,0%	100,0%

Landen SSgA Euro Core Treasury Bond Index Fund:

Land	2024	2023
Germany	40,0%	40,0%
France	40,0%	40,0%
Netherlands	20,0%	19,9%
European Union	0,0%	0,1%
Totaal	100,0%	100,0%

Sectoren CTI Euro Liquidity Plus Fund:

Sector	2024	2023
CP/CD	36,0%	39,6%
Corp A	40,7%	36,4%
Cash	7,7%	7,9%
Govt	7,7%	7,5%
Liquidity fund	3,4%	4,8%
Corp AA	4,5%	2,9%
SSA	0,0%	0,9%
Corp AAA	0,0%	0,0%
Totaal	100,0%	100,0%

Landen CTI Euro Liquidity Plus Fund:

Land	2024	2023
France	19,8%	24,8%
United Kingdom	15,4%	12,2%
Canada	13,4%	12,6%
Germany	13,1%	8,7%
Japan	6,9%	6,7%
Netherlands	5,7%	8,2%
United States of America	5,6%	10,3%
Australia	4,7%	1,2%
Belgium	3,6%	2,7%
Luxembourg	3,4%	5,7%
Sweden	3,2%	0,0%
Swiss	2,6%	0,0%
Spain	1,2%	3,5%
Finland	0,8%	3,4%
Austria	0,6%	0,0%
Totaal	100,0%	100,0%

Het AeAM Hypotheekfonds belegt uitsluitend in Nederlandse hypotheke.

In onderstaande tabel is een overzicht gegeven van de balanswaarde en de duratie van zowel de vastrentende waarden als de voorziening pensioenverplichtingen.

	2024		2023	
	Balanswaarde	Duratie	Balanswaarde	Duratie
Vastrentende waarden	87.449	12,8	78.661	13,8
(Nominale) pensioenverplichtingen	103.876	15,4	96.030	15,5

Op basis van de mogelijke verscheidenheid en gradaties in waarderingmethoden, dienen de beleggingen ingedeeld te worden naar drie verschillende waarderingniveaus:

Niveau 1 – De waarde van de beleggingen is gebaseerd op direct waarneembare marktnoteringen van identieke beleggingen in een actieve markt.

Niveau 2 – De actuele waarde wordt vastgesteld aan de hand van waarderingmodellen waarin gebruik gemaakt is van waarneembare marktdata.

Niveau 3 – De waarde wordt vastgesteld met waarderingmodellen waarin geen gebruik gemaakt is van waarneembare marktdata.

Op basis van deze indeling wordt de beleggingsportefeuille ultimo 2024 als volgt samengevat:

	Niveau 1	Niveau 2	Niveau 3	Totaal
Aandelen				
SSgA CCF World ESG Screened Index				
Equity Funds	-	53.946	-	53.946
Vastrentende waarden				
SSgA Euro Corporate Bond ESG Screened				
Index Fund	7.388	-	-	7.388
SSgA Euro Core Treasury Bond Index Fund	4.714	-	-	4.714
CTI LDI Euribor	38.896	-	-	38.896
CTI LDI Swaps	13.919	-	-	13.919
CTI LDI Swaps	-	3.600	-	3.600
AeAM Hypotheekfonds Non-NHG	-	18.931	-	18.931
2% Nederland 24 nominale EUR 900.000,-	-	-	-	-
Derivaten	-	-208	-	-208
Totaal	64.917	76.269	-	141.186

Ultimo 2023 was de indeling van de beleggingsportefeuille als volgt:

	Niveau 1	Niveau 2	Niveau 3	Totaal
Aandelen				
SSgA CCF World ESG Screened Index				
Equity Funds	-	49.569	-	49.569
Vastrentende waarden				
SSgA Euro Corporate Bond ESG Screened				
Index Fund	7.055	-	-	7.055
SSgA Euro Core Treasury Bond Index Fund	4.723	-	-	4.723
CTI LDI Euribor	29.584	-	-	29.584
CTI LDI Swaps	3.044	0	-	3.044
CTI LDI Swaps	-	15.459	-	15.459
ASR Hypotheekfonds Non-NHG	-	17.901	-	17.901
2% Nederland 24 nominale EUR 900.000,-	894	-	-	894
Derivaten				
	-	-7	-	-7
Totaal	45.300	82.922	-	128.222

In lijn met de doelstelling van het bestuur van het pensioenfonds om rekening te houden met de verplichtingenstructuur en de bevindingen uit de ALM-studie, wordt het renterisico gereduceerd. Strategisch wordt het renterisico ten aanzien van de nominale verplichtingen voor 72,5% afgedekt door middel van de matchingportefeuille. Het renterisico wordt gemeten op basis van marktwaarde. De rentehedge wordt bepaald aan de hand van de kasstromen van de fondsen in de matchingportefeuille. Voor de bepaling van de kasstromen van de matchingportefeuille wordt de relevante informatie van de LDI-portefeuille bij CTI, de hypotheekportefeuille bij AAM en de beleggingen bij SSgA in de staatsobligatieportefeuille en de bedrijfsobligatieportefeuille meegenomen.

Ten aanzien van de rentehedge hield het fonds een strategisch afdekkingspercentage aan van 72,5% met een bandbreedte tussen 65% en 80%. Het doel is om ook binnen de verschillende looptijdenbuckets zoveel mogelijk binnen deze bandbreedte te blijven. Door het gebruik van de LDI-portefeuille met verschillende looptijden bij CTI kan dit nauwkeurig worden vormgegeven. De verdeling over de verschillende looptijdenbuckets is bij het aankopen van de LDI-portefeuille bepaald en wordt elk kwartaal gecontroleerd en zo nodig bijgesteld. Het bestuur controleert verder elk kwartaal de effectiviteit van de rentehedge en kan op basis daarvan besluiten tot het doorvoeren van aanpassingen.

Het pensioenfonds belegt niet in de premiebijdragende ondernemingen, zijnde Ecolab B.V., Ecolab Production Netherlands B.V., Nalco Europe B.V. en Nalco Netherlands B.V.

Er is geen sprake van uitlening van beleggingen.

3. Derivaten

Valuta derivaten

Het bestuur heeft besloten om voor de aandelen die niet onder het eurogebied vallen een valuta afdekking aan te gaan.

Het valuta risico is hiermee afgedekt voor de volgende valuta: US dollar, GB pond en Japanse Yen. Termijntransacties worden maandelijks verrekend en lopen van midden van de maand tot midden van de volgende maand. Dit gedeelte is gerealiseerd. De periode van midden december tot eind december is ongerealiseerd en wordt als overlopende post op de balans opgenomen.

Naast de beleggingen had het pensioenfonds over 2024 ook het valutarisico van de Euro ten opzichte van de USD, GBP en YEN afgedekt. De ontwikkeling van de USD/EUR koers bepaalt in grote mate het resultaat van de valuta-afdekking. In 2024 is USD in waarde gestegen ten opzichte van de Euro. De valutatermijncontacten leverden een negatief resultaat op door deze ontwikkeling.

Om deze fluctuaties in de maandelijkse opbrengst op te kunnen vangen, zijn er in 2024 meerdere keren effecten verkocht danwel aangekocht. Het bestuur heeft besloten om een buffer in te bouwen om negatieve termijntransacties op te vangen. In december 2014 is er een staatsobligatie gekocht en deze werd als buffer bij de CACEIS aangehouden. Deze staatsobligatie is in 2024 geëxpireerd. Tot en met februari 2021 werd deze staatsobligatie gebruikt om non-cash collateral (zekerheden) uit te wisselen met CACEIS. Sinds maart 2021 wordt er cash collateral uitgewisseld. Een nadere toelichting hierop treft u later in dit jaarverslag aan.

In onderstaand overzicht vindt u de resultaten van de valutatermijn transacties als overlopende post:

	2024	2023
Totaal ongerealiseerd resultaat op valuta termijn transacties	-208	-7
Waarvan debet saldo	-	7
Waarvan credit saldo	208	14

Het totaalbedrag dat niet in euro's is belegd bedraagt ultimo jaar circa € 49.798 van de beleggingsportefeuille. De valuta's daarin zijn voornamelijk US dollar, GB pond en Japanse Yen. Einde boekjaar is de waarde van de uitstaande valutatermijncontracten € 44.802. In de genoemde saldi zijn de positieve en negatieve uitstaande waarden gesaldeerd.

De uitstaande termijncontracten per **31 december 2024** zijn als volgt samengesteld:

Valuta	Uitstaande valuta- termijncontracten 24 januari 2025	Waardering valuta- termijncontracten 31 december 2024	Ongerealiseerde winst / verlies 31 december 2024
USD	39.875	-40.111	-7
GBP	1.833	-1.894	-11
JPY	2.793	-2.797	-190
Totaal	44.501	-44.802	-208

De uitstaande valutatermijncontracten worden eens per maand doorgerold.

De uitstaande termijncontracten per **31 december 2023** zijn als volgt samengesteld:

Valuta	Uitstaande valuta- termijncontracten 24 januari 2024	Waardering valuta- termijncontracten 31 december 2023	Ongerealiseerde winst / verlies 31 december 2023
USD	34.250	-34.283	7
GBP	1.958	-1.963	-12
JPY	2.949	-2.953	-2
Totaal	39.157	-39.199	-7

Ten behoeve van de afdekking van het valutarisico heeft het pensioenfonds valutaderivaten bij CACEIS. Uit hoofde hiervan wordt cash collateral uitgewisseld met CACEIS. Ultimo 2024 was het saldo van de cash collateral € 0.

4. Overige vorderingen en overlopende activa

De overige vordering ter grootte van € 100 heeft betrekking op het tweede deel van twee herverzekeringsclaim bij arbeidsongeschiktheid (€ 57 respectievelijk € 39), de te ontvangen korting op de beheerskosten over december 2024 van ASR (€ 1), retour te ontvangen kosten van WTW (€ 2) en de nog te ontvangen interest over de collateral over december 2024 (€ 1).

Bij een herverzekeringsclaim bij arbeidsongeschiktheid keert SCOR de eerste helft van de claim uit bij aanvang van de arbeidsongeschiktheid en de tweede helft na twee jaar. Het tweede deel van een claim uit 2023 ter grootte van € 57 zal in 2025 uitgekeerd worden. Het tweede deel van een claim uit 2024 ter grootte van € 39 zal in 2026 uitgekeerd worden.

De vorderingen op SCOR hebben een looptijd van één respectievelijk twee jaar. Alle overige vorderingen en overlopende activa hebben een looptijd van naar verwachting korter dan 1 jaar.

Overige activa

5. Liquide middelen

De liquide middelen staan ter vrije beschikking van het pensioenfonds. De lopende bankrekeningen worden aangehouden bij CACEIS. Het fonds heeft bij CACEIS een betaalrekening, een rekening waarop de resultaten van de valuta afdekking verwerkt worden en een rekening waarop de provisies verwerkt worden.

De liquide middelen zijn als volgt gespecificeerd:

	2024	2023
CACEIS - betaalrekening	-	229
CACEIS - resultaten valutatermijncontracten	-	359
CACEIS - verwerking provisies	-	40
Totaal liquide middelen	-	628

Aangezien het totaal aan liquide middelen ultimo 2024 negatief was, is deze post in de balans opgenomen onder “Overige schulden en overlopende passiva”.

Liquide middelen zijn opgenomen in de jaarrekening tegen nominale waarde.

Ten behoeve van de afdekking van het valutarisico heeft het pensioenfonds valutaderivaten bij CACEIS. Uit hoofde hiervan werd tot en met februari 2021 non-cash collateral (zekerheden)

uitgewisseld met de CACEIS in de vorm van Nederlandse staatsobligaties. Sinds maart 2021 wordt er cash collateral uitgewisseld. Dit gebeurt via een aparte bankrekening waarop de resultaten van de valutatermijncontracten verwerkt worden. Deze bankrekening is niet in bovenstaande tabel opgenomen, aangezien dit saldo een ontvangen of gegeven onderpand betreft en niet ter vrije beschikking van het fonds staat. Ultimo 2024 was het saldo van de cash collateral € 0. (Ultimo 2023: € 380).

6. Eigen vermogen

Het bestuur heeft besloten per 1 januari 2020 een premiedepot in te stellen, waarin jaarlijks 50% van de marge tussen de premie van 45% van de pensioengrondslagsom en de kostendeekkende premie apart wordt gezet. In jaren dat de kostendeekkende premie hoger is dan 45%, kunnen de middelen uit het premiedepot worden aangewend om het opbouwpercentage in die jaren, voor zover de middelen in het premiedepot toereikend zijn, te handhaven. Dit premiedepot is onderdeel van het eigen vermogen.

Per 31 december 2024 en 31 december 2023 is het eigen vermogen als volgt samengesteld:

	2024	2023
Stichtingskapitaal en (algemene) reserve	36.776	32.636
Premiedepot	135	33
Stand ultimo boekjaar	36.911	32.669

Het eigen vermogen bestaat ultimo 2024 uit het stichtingskapitaal en de (algemene) reserve ter grootte van € 36.776 en het premiedepot ter grootte van € 135. Het totale aanwezige saldo bedraagt € 36.911.

Het eigen vermogen is als volgt gemuteerd:

	2024	2023
Eigen vermogen primo boekjaar	32.669	26.719
Uit bestemming saldo van baten en lasten	4.242	5.950
Stand ultimo boekjaar	36.911	32.669

Deze mutatie is als volgt verdeeld over het stichtingskapitaal en de (algemene) reserve en het premiedepot.

Het verloop van het stichtingskapitaal en de (algemene) reserve is als volgt:

	2024	2023
Stand primo boekjaar	32.636	26.435
Uit bestemming saldo van baten en lasten	4.140	6.201
Stand ultimo boekjaar	36.776	32.636

Het premiedepot heeft zich als volgt ontwikkeld:

	2024	2023
Stand primo boekjaar	33	284
Uit het saldo van baten en lasten	102	-
Naar het saldo van baten en lasten	-	-251
Stand ultimo boekjaar	135	33

Minimaal Vereist Eigen Vermogen

Het Minimaal Vereist Eigen Vermogen (MVEV) wordt aangehouden ter dekking van niet expliciet gekwantificeerde risico's. Per 31 december 2024 bedraagt het MVEV € 4.203. Dit komt overeen met 4,0% van de Technische Voorziening (TV).

Vereist Eigen Vermogen

Het Vereist Eigen Vermogen (VEV), zoals is gedefinieerd in het 'Besluit financieel toetsingskader pensioenfonds' van 18 december 2006, bedraagt per 31 december 2024 € 15.197 ofwel 14,6% van de TV.

Samenvattend

In onderstaande staat staan zowel het eigen vermogen van het pensioenfonds als het Minimaal Vereist Eigen Vermogen (MVEV) en het Vereist Eigen Vermogen (VEV) weergegeven:

	2024	2023
Actuele (maand)dekkingsgraad	135,4%	134,0%
Vereist Eigen Vermogen (VEV)	114,6%	114,7%
Minimaal Vereist Eigen Vermogen (MVEV)	104,0%	104,1%
Beleidsdekkingsgraad	139,7%	136,0%

Het VEV is berekend met het standaard model en bedraagt per 31 december 2024 op basis van de strategische beleggingsmix € 15.197 ofwel 14,6% van de TV. Op basis van de feitelijke beleggingsmix per 31 december 2024 bedraagt het VEV 16.608 ofwel 16,0% van de TV.

Omdat het aanwezig eigen vermogen hoger is dan het MVEV en hoger dan het VEV bevindt het pensioenfonds zich in een situatie van reserveoverschot.

Herstelplan

Aangezien de beleidsdekkingsgraad per kwartaaleinde hoger was dan de vereiste dekkingsgraad van op dat moment 113,7%, is het fonds per 30 september 2021 uit herstel. Dit is aan DNB gemeld. Sindsdien is er geen herstelplan meer van toepassing.

7. Technische voorzieningen voor rekening fonds

Zoals vermeld in de toelichting zijn de pensioenverplichtingen van het pensioenfonds gewaardeerd tegen actuele waarde per balansdatum.

Voorziening voor pensioenverplichtingen:

De pensioenverplichtingen ontwikkelen zich als volgt:

	2024	2023
Stand primo boekjaar	96.030	89.420
Mutatie	<u>7.846</u>	<u>6.610</u>
Stand ultimo boekjaar	103.876	96.030

In de voorziening ultimo 2024 is een bedrag ter grootte van € 3.395 opgenomen voor de reguliere indexatie per 1 januari 2025. Er is ultimo 2024 geen bedrag opgenomen voor de additionele toeslag voor de actieve Nalco deelnemers per 1 januari 2025. Aangezien de reguliere toeslag per 1 januari 2025 hoger was dan de gegarandeerde toeslag, was er per 1 januari 2025 geen sprake van deze additionele toeslag.

Op basis van de genoemde cijfers bedraagt de dekkingsgraad, zijnde de verhouding tussen het pensioenvermogen, inclusief bestemmingsvoorzieningen, en de pensioenverplichting 135,4%. Op 31 december 2023 bedroeg de dekkingsgraad van het pensioenfonds 134,0%. De beleidsdekkingsgraad op 31 december 2024 bedraagt 139,7%. Per 31 december 2023 was de beleidsdekkingsgraad gelijk aan 136,0%.

Grootte en samenstelling pensioenverplichtingen

Mutaties in de pensioenverplichtingen:

	2024	2023
Stand primo boekjaar	96.030	89.420
Pensioenopbouw regulier	1.565	1.786
Pensioenopbouw uit compensatie Nalco	63	67
Interesttoevoeging	3.343	2.917
Verleende toeslagen 1-1 volgend op boekjaar regulier	3.395	1.095
Aanvullende toeslag Nalco 1-1 volgend op boekjaar	-	-
Verleende twk toeslagen per 1-1-2024	1.831	-
Overgenomen pensioenverplichtingen	-	60
Aanpassing in verband met rekenrente	1.448	3.367
Uitkeringen	-3.462	-3.293
Vrijval kosten	-144	-122
Wijziging grondslagen	-197	409
Overige mutaties	110	396
Uitgaande pensioenverplichtingen	<u>-106</u>	<u>-72</u>
Totaal mutaties	7.846	6.610
Stand ultimo boekjaar	103.876	96.030

De door DNB voorgeschreven rentetermijnstructuur voor het vaststellen van de technische voorzieningen is eind 2024 voor alle looptijden gedaald ten opzichte van eind 2023. Dit heeft een verlagend effect gehad op de voorziening pensioenverplichtingen van € 1.448.

De uitsplitsing van de voorziening pensioenverplichtingen is als volgt:

	Ouderdoms- pensioen	Weduwe- pensioen	Wezen- pensioen	Pre- pensioen	Totaal 2024	Totaal 2023
Voor actieve deelnemers	20.817	4.801	-	-	25.618	25.005
Voor premievrije verzekerden	22.866	5.217	-	16	28.099	23.948
Voor pensioentrekkers	31.498	14.432	13	76	46.019	43.251
Toekomstige uitvoeringskosten pensioenregeling	3.120	1.015	1	4	4.140	3.826
Totaal	78.301	25.465	14	96	103.876	96.030

Korte omschrijving van de pensioenregelingen

Pensioenfonds Ecolab voert de pensioenregeling (op basis van middelloon) en de prepensioenregeling van Ecolab B.V. uit. Met ingang van 1 januari 2019 voert het pensioenfonds tevens de eindloonregeling voor een groep deelnemers van Nalco Netherlands B.V. en Nalco Europe B.V. uit.

De pensioenregeling van Ecolab B.V. kan worden gekenmerkt als een voorwaardelijk geïndexeerde middelloonregeling. Jaarlijks wordt een aanspraak op ouderdomspensioen opgebouwd. De jaarlijkse pensioenopbouw ouderdomspensioen is gelijk aan 1,875% van de in dat jaar geldende pensioengrondslag. De pensioengrondslag is gelijk aan 12 maandsalarissen verhoogd met een dertiende maand en vakantietoeslag, indien van toepassing verhoogd met ploegentoeslag, onder aftrek van een franchise. De franchise wordt jaarlijks vastgesteld.

Voor 2024 bedraagt deze franchise € 17.545,00. Tevens bestaat er recht op nabestaanden- en wezenpensioen. Deelname aan de regeling is mogelijk vanaf indiensttreding. Jaarlijks neemt het bestuur van het pensioenfonds een besluit over de mate waarin de opgebouwde aanspraken worden geïndexeerd. Overeenkomstig artikel 10 van de Pensioenwet kwalificeert de pensioenregeling zich als een uitkeringsovereenkomst.

De prepensioenregeling kent alleen nog gewezen deelnemers en gepensioneerden. De uitkering vangt aan op 62-jarige leeftijd. De pensioenuitkering stopt op de 65-jarige leeftijd. Deelname aan deze regeling is niet meer mogelijk en deze regeling kent met ingang van 2013 geen deelnemers meer. Jaarlijks neemt het bestuur van het pensioenfonds een besluit over de mate waarin de opgebouwde aanspraken worden geïndexeerd. Overeenkomstig artikel 10 van de Pensioenwet kwalificeert de pensioenregeling zich als een uitkeringsovereenkomst.

Met ingang van 1 januari 2019 wordt de pensioenregeling voor een deel van de medewerkers van Nalco Netherlands B.V. en Nalco Europe B.V. door Stichting Pensioenfonds Ecolab uitgevoerd. In 2019 betrof dit een eindloonregeling. Per 1 januari 2019 heeft de werkgever de verhoging van de reeds opgebouwde aanspraken bij de vorige uitvoerder bij het fonds ingekocht, de zogenaamde backservice inkoop. De werkgever heeft hier een koopsom voor betaald. Per 1 januari 2020 is deze regeling geharmoniseerd met de pensioenregeling van de Ecolab deelnemers en is deze regeling omgezet in een middelloonregeling.

De jaarlijkse inkoop voor het ouderdomspensioen bedraagt in 2024 1,875% van de in dat jaar geldende pensioengrondslag. Tevens bestaat er recht op partner- en wezenpensioen. De pensioengrondslag is gelijk aan 12 maandsalarissen verhoogd met een vakantietoeslag, onder aftrek van een franchise. De franchise wordt jaarlijks vastgesteld.

Voor 2024 bedraagt deze franchise € 17.545,00. Overeenkomstig artikel 10 van de Pensioenwet kwalificeert de pensioenregeling zich als een uitkeringsovereenkomst.

Toeslagbeleid

Het toeslagbeleid van de pensioenregeling van Ecolab B.V. kan als volgt worden verwoord. De toeslagen op pensioenrechten en pensioenaanspraken wordt jaarlijks vastgesteld door het bestuur van het pensioenfonds. Er bestaat een ambitie om jaarlijks de pensioenrechten en pensioenaanspraken aan te passen. De daadwerkelijke toeslag in een jaar is voorwaardelijk en is afhankelijk van de hoogte van de beschikbare middelen.

Het bestuur heeft in de vergadering van november 2024 besloten over toeslagverlening op de pensioenaanspraken per 1 januari 2025. Per 1 januari 2025 wordt er een toeslag op pensioenrechten en pensioenaanspraken verleend.

Conform het pensioenreglement is voor de actieve deelnemers het CBS loonindexcijfer leidend en voor de inactieve deelnemers het CBS prijsindexcijfer, beiden gemaximeerd op 6,00%. De relevante loonindex was 6,84% en de relevante prijsindex was 2,58%. Het fonds heeft per 1 januari 2025 een toeslag verleend van 6,00% aan actieve deelnemers en van 2,58% aan inactieve deelnemers. Dit is in lijn met de reglementaire bepalingen (waaronder de begrenzing op 6,00%) inzake de toeslagen en de wettelijke regels van toekomstbestendig indexeren. Het bestuur heeft voorafgaand aan de besluitvorming vastgesteld dat deze indexatie – gegeven de financiële positie en het voeren van een bestendige gedragslijn – aansluit bij het door het bestuur opgestelde evenwichtigheidskader.

Aangezien de prijsindex over de periode oktober 2022 – oktober 2023 negatief was, konden de pensioenen van de niet-actieve deelnemers per 1 januari 2024 conform het beleid niet verhoogd worden. In de eerste helft van 2024 heeft het bestuur de mogelijkheden onderzocht om aan niet-actieve deelnemers alsnog een indexatie per 1 januari 2024 toe te kunnen kennen. Achteraf is namelijk gebleken dat de prijsindex zoals die door het CBS vastgesteld is en die ten grondslag ligt aan de berekening van de toe te kennen indexatie, onjuist vastgesteld is. Het CBS heeft nadien de methodiek ter vaststelling van het prijsindexcijfer aangepast. Indien uitgegaan was van het aangepaste prijsindexcijfer, zou aan de niet-actieve deelnemers een toeslag van 2,62% toegekend zijn per 1 januari 2024.

Uitgangspunt van het bestuur is dat fouten hersteld moeten worden. Het bestuur heeft de mogelijkheid om deze indexatie alsnog toe te kennen onderzocht en aan de hand van het eigen evenwichtigheidskader als evenwichtig beoordeeld. Vervolgens is dit voorgenomen besluit afgestemd met de Sleutelfunctiehouder Actuarieel, de Sleutelfunctiehouder Risicobeheer en DNB. Nadat deze partijen aangegeven hebben geen bezwaar te hebben tegen het alsnog toekennen van de genoemde indexatie, heeft het bestuur in juli 2024 besloten om de pensioenen van de niet-actieve deelnemers met terugwerkende kracht vanaf 1 januari 2024 te indexeren met 2,62%. Deze indexatie is vanaf eind juli 2024 verwerkt in de vaststelling van de dekkingsgraad.

Er is geen recht op toekomstige toeslagen. Het is niet zeker of en in hoeverre in de toekomst wordt geïndexeerd. Het pensioenfonds heeft geen geld gereserveerd voor toekomstige toeslagen. Toeslagen zijn afhankelijk van de middelen van het pensioenfonds, en daarvoor zijn beleggingsresultaten een belangrijk element (afhankelijk van ABTN). Indien het prijsindexcijfer in enig jaar boven de 6% uitgaat, kan de niet toegepaste stijging van het prijsindexcijfer in latere jaren, met een maximum van drie jaar, worden toegekend, waarbij de totale jaarlijkse stijging het eerdergenoemde maximum van 6% niet mag overschrijden.

Daarnaast heeft de werkgever met de ondernemingsraad afgesproken dat er voor de actieve Nalco deelnemers indien mogelijk een aanvulling op de indexatie plaats zal vinden gedurende 5 jaar. Het fonds zal een inspanningsverplichting leveren om deze toezegging uit te voeren. Deze additionele indexatie ziet er als volgt uit: Indien en voor zover in de periode vanaf 1 januari 2020 tot 1 januari 2025 de reguliere toeslag minder bedraagt dan 1,79%, wordt jaarlijks op de vanaf 1 januari 2020

opgebouwde pensioenaanspraken van de Nalco deelnemer, voor zover de deelnemer werknemer is in de zin van het pensioenreglement, een aanvullende toeslag verleend. Deze aanvullende toeslag bedraagt het verschil tussen 1,79% en de jaarlijkse reguliere toeslag. De aanvullende toeslag is voorwaardelijk en wordt gefinancierd uit aanvullende stortingen (koopsommen) van de onderneming, indien en voor zover het fonds de aanvullende stortingen (koopsommen) van de onderneming heeft ontvangen. De aanvullende toeslag wordt voor het eerst per 1 januari 2021 over het jaar 2020 toegekend en voor het laatst per 1 januari 2025 over het jaar 2024. Deze additionele toeslag betreft een onderdeel van de compensatieregeling voor de Nalco deelnemers die overgegaan zijn van een eindloonregeling naar een middelloonregeling.

Aangezien de reguliere toeslag voor actieve deelnemers per 1 januari gelijk was aan 6,00%, is er per 1 januari 2025 geen aanvullende toeslag verleend.

8. Overige schulden en overlopende passiva

De overige schulden hebben allen een looptijd korter dan 1 jaar en zijn als volgt gespecificeerd:

	2024	2023
Schulden aan kredietinstellingen	238	-
Stelpost kosten accountant/actuaris/visitatiecommissie		
jaarrekening	120	126
Overige kosten nog te betalen	142	93
Totaal overige schulden en overlopende passiva	500	219

Als gevolg van de doorrol van de valutatermijncontracten op 30 december 2024 december was er ultimo 2024 sprake van een negatief saldo op de bankrekeningen aangehouden bij CACEIS ter grootte van -/- 238. Begin januari 2025 heeft het fonds het saldo aangevuld.

De specificatie van de overige kosten nog te betalen is als volgt:

	2024	2023
Advieskosten Sprekels	6	6
Advieskosten WTW	1	6
Sleutelfunctiehouder Interne Audit	-	7
Kosten externe bestuursleden voor rekening fonds	7	-
Bestuursondersteuning	5	4
Vermogensbeheerskosten	72	64
Kosten toekomstonderzoek fonds	40	-
Diversen	11	6
Totaal overige schulden en overlopende passiva	142	93

Alle bovengenoemde bedragen over 2024 zijn in 2025 betaald.

Risicobeheer en derivaten

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.

Het belangrijkste risico voor het pensioenfonds betreft het solvabiliteitsrisico, ofwel het risico dat het pensioenfonds niet beschikt over voldoende vermogen ter dekking van de pensioenverplichtingen. De solvabiliteit wordt gemeten zowel op basis van algemeen geldende normen als ook naar de specifieke

normen welke door de toezichthouder worden opgelegd.

Indien de solvabiliteit van het pensioenfonds zich negatief ontwikkelt, bestaat het risico dat het pensioenfonds de premie voor de onderneming en deelnemers moet verhogen en het risico dat er geen ruimte beschikbaar is voor een eventuele toeslagverlening op opgebouwde pensioenrechten. In het uiterste geval kan het noodzakelijk zijn dat het pensioenfonds verworven pensioenaanspraken en pensioenrechten moet verminderen.

Het bestuur heeft besloten om voor de aandelen die niet onder het eurogebied vallen een valuta dekking aan te gaan. Het valuta risico is hiermee afgedekt voor de volgende valuta: US dollar, GB pond en Japanse Yen.

Hiernaast dekt het fonds het renterisico gedeeltelijk af. In lijn met de doelstelling van het bestuur van het pensioenfonds om rekening te houden met de verplichtingenstructuur en de bevindingen uit de ALM-studie, wordt het renterisico gereduceerd. Strategisch wordt het renterisico ten aanzien van de nominale verplichtingen voor 72,5% afgedekt door middel van de matchingportefeuille. Het renterisico wordt gemeten op basis van marktwaarde.

Aanwezige dekkingsgraad

De aanwezige dekkingsgraad heeft zich over 2024 als volgt ontwikkeld:

	2024	2023
Stand per 1 januari	134,0%	129,6%
Beleggingen	9,0%	10,1%
Marktrente	-2,0%	-4,7%
Premiebijdragen (exclusief kosten en risicopremies)	-0,2%	0,5%
Uitkeringen	1,3%	1,2%
Voorwaardelijke toeslagverlening	-6,9%	-1,6%
Wijziging overlevingstafels	0,3%	0,0%
Wijziging grondslagen	0,0%	-0,6%
Overige wijzigingen	-0,1%	-0,5%
Stand per 31 december	135,4%	134,0%

De door DNB voorgeschreven rentetermijnstructuur voor het vaststellen van de technische voorzieningen is eind 2024 voor alle looptijden gedaald ten opzichte van eind 2023. Dit heeft een verlagend effect gehad op de dekkingsgraad van 2,0%. Door de positieve beleggingsopbrengsten is het pensioenvermogen in het boekjaar toegenomen. Hierdoor is de dekkingsgraad gestegen met 9,0%. Hierin is ook rekening gehouden met de benodigde interesttoevoeging aan de voorziening ad 3,439%.

Het vereist eigen vermogen (VEV)

Het vereiste eigen vermogen (VEV) wordt vastgesteld voor de evenwichtssituatie: dat is de situatie waarin juist voldoende eigen vermogen aanwezig is. Het VEV is bepaald met het standaardmodel op basis van de strategische beleggingsmix. De per risico benodigde buffer is opgenomen in onderstaande tabel.

	2024	2023
Renterisico	2.553	2.577
Risico zakelijke waarden	12.671	11.641
Valutarisico	637	737
Grondstoffenrisico	-	-
Kredietrisico	1.766	1.660
Verzekeringstechnisch risico	2.917	2.782
Actief beheer	-	-
Correlatie effect	<u>-5.347</u>	<u>-5.257</u>
Totaal (vereiste buffers)	15.197	14.140

Het VEV per 31 december 2024 bedraagt € 15.197 voor de evenwichtssituatie. In procenten dekkingsgraad betekent dit een vereiste dekkingsgraad van 14,6% van de TV. Op basis van de feitelijke beleggingsmix per 31 december 2024 bedraagt het VEV 16,0% van de TV.

Conform het standaardmodel is het liquiditeits-, concentratie- en operationeel risico op nul gesteld. Het bestuur is van mening dat er geen sprake is van afzonderlijk gekwantificeerd liquiditeits-, concentratie- en operationeel risico.

Beleid en risicobeheer

Het bestuur beschikt over een aantal beleidsinstrumenten ten behoeve van het beheersen van deze risico's. Deze beleidsinstrumenten betreffen:

- Beleggingsbeleid;
- Premiebeleid;
- Herverzekeringsbeleid;
- Toeslagbeleid.

De keuze en toepassing van beleidsinstrumenten vindt plaats na uitvoerige analyses ten aanzien van te verwachten ontwikkelingen van de verplichtingen en de financiële markten. Daarbij wordt onder meer gebruik gemaakt van ALM-studies. Een ALM-studie is een analyse van de structuur van de pensioenverplichtingen en van verschillende beleggingsstrategieën en de ontwikkeling daarvan in diverse economische scenario's.

De uitkomsten van deze analyses vinden hun weerslag in jaarlijks door het bestuur vast te stellen beleggingsrichtlijnen als basis voor het uit te voeren beleggingsbeleid. De beleggingsrichtlijnen geven normen en limieten aan waarbinnen de uitvoering van het beleggingsbeleid moet plaatsvinden. Ze zijn gericht op het beheersen van de volgende belangrijkste (beleggings)risico's. Bij de uitvoering van het beleggingsbeleid wordt gebruik gemaakt van derivaten.

Renterisico

Het renterisico is het risico dat de waarden van de portefeuille vastrentende waarden en de pensioenverplichtingen verandert als gevolg van ongunstige veranderingen in de marktrente. De rentegevoeligheid kan worden gemeten door middel van de duration. De duration is de (met de contante waarde van de kasstromen) gewogen gemiddelde resterende looptijd in jaren. De stijging van de duration van de vastrentende waarden heeft verschillende oorzaken.

Valutarisico

Het pensioenfonds voert ultimo 2024 het strategische beleid om niet-euro beleggingen genoteerd in US dollar, Britse pond en Japanse yen volledig af te dekken. Ultimo 2024 is € 49,8 miljoen niet in euro's belegd. Hiervan is € 44,8 miljoen afgedekt. Dit betreffen de beleggingen in US dollar, Britse pond en Japanse yen. De overige valuta zijn niet afgedekt. Op de totale portefeuille betekent dit dat ultimo 2024 een valutarisico wordt gelopen van ongeveer 3,6%.

Marktrisico

Marktrisico omvat de mogelijkheden voor winst of verlies en omvat het prijs(koers)risico, valutarisico en het renterisico. De strategie van het pensioenfonds met betrekking tot het beleggingsrisico wordt bepaald door de beleggingsdoelstellingen. Het marktrisico wordt beheerst in overeenstemming met de aanwezige beleidskaders en richtlijnen. De overall marktposities worden periodiek gerapporteerd aan het bestuur.

Prijsrisico

Prijsrisico is het risico van waardewijzigingen door de ontwikkeling van marktprijzen, wordt veroorzaakt door factoren gerelateerd aan een individuele belegging, de uitgevende instelling of generieke factoren. Omdat alle beleggingen worden gewaardeerd tegen reële waarde waarbij waardewijzigingen onmiddellijk in het saldo van baten en lasten worden verwerkt, zijn alle wijzigingen in marktomstandigheden direct zichtbaar in het beleggingsresultaat. Het prijsrisico kan worden afgezwakt door middel van spreiding van de risico's. In aanvulling hierop kan het prijsrisico worden afgedekt voor de toekomst door het gebruik van afgeleide financiële instrumenten (derivaten).

Toeslagrisico (actuariële risico's)

Het bestuur van het pensioenfonds heeft de ambitie om toeslagen op pensioen en pensioenaanspraken toe te kennen in relatie tot het reglementair vastgestelde prijsindexcijfer voor de toeslag op pensioenen en op het reglementair vastgestelde loonindexcijfer voor de pensioenaanspraken. De mate waarin dit kan worden gerealiseerd is afhankelijk van de ontwikkelingen in de rente, beleggingsrendementen, looninflatie en demografie (beleggings- en actuariële resultaten) en de hoogte van de dekkingsgraad van het pensioenfonds. Uitdrukkelijk wordt opgemerkt dat de toeslagverlening voorwaardelijk is.

Ultimo 2024 bedraagt de dekkingsgraad 135,4% (31 december 2023: 134,0%). Dit betekent dat de dekkingsgraad ten opzichte van de dekkingsgraad aan het eind van het vorige verslagjaar gestegen is.

	2024		2023	
	Balanswaarde	Duratie	Balanswaarde	Duratie
Vastrentende waarden	87.449	12,8	78.661	13,8
(Nominale) pensioenverplichtingen	103.876	15,4	96.030	15,5

Kredietrisico

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

In 2011 heeft het bestuur besloten te stoppen met de security lending, ondanks het hogere rendement. Er wordt overgestapt op non-lending securities.

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

Ten aanzien van de kredietwaardigheid van de debiteuren van de vastrentende waarden kan het volgende overzicht worden gegeven (exclusief derivaten):

	2024		2023	
AAA	16.091	18,2%	19.845	23,4%
AA	31.634	35,7%	27.814	32,8%
A	34.086	38,4%	24.046	28,3%
BBB	3.786	4,3%	3.622	4,3%
Lager dan BBB	5	0,0%	5	0,0%
Geen rating	3.019	3,4%	9.479	11,2%
Totaal	88.621	100,0%	84.811	100,0%

De beleggingen zonder rating bestaan uit de cash en kortlopende vastrentende waarden binnen de liquiditeitsfondsen van het CTI LDI fonds.

Verzekeringstechnische risico's (actuariële risico's)

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

Het langlevensrisico is het belangrijkste verzekeringstechnische risico. Langlevensrisico is het risico dat deelnemers langer blijven leven dan gemiddeld verondersteld wordt bij de bepaling van de voorziening pensioenverplichtingen. Als gevolg hiervan volstaat de opbouw van het pensioenvermogen niet voor de uitkering van de pensioenverplichting. Door toepassing van prognosetafels met adequate correcties voor ervaringssterfte is het langlevensrisico nagenoeg geheel verdisconteerd in de waardering van de pensioenverplichtingen.

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

Gezien de omvang en het draagvlak van het pensioenfonds heeft het fonds de volgende herverzekeringen afgesloten bij SCOR:

- Herverzekering van overlijdensrisico's uit hoofde van de reglementaire aanspraken van nabestaanden van de deelnemers aan het fonds;
- Herverzekering van het premievrijstellingsrisico uit hoofde van de reglementaire aanspraken van arbeidsongeschikte deelnemers in het fonds.

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. Dit risico kan worden beheerst door in het strategische en tactische beleggingsbeleid voldoende ruimte aan te houden voor de liquiditeitsposities. Er moet eveneens rekening worden gehouden met de directe beleggingsopbrengsten en andere inkomsten zoals premies.

Concentratierisico

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

Dit betreft per 31 december 2024 de volgende posten:

	2024
Aandelen balanswaarde	
SSgA CCF World ESG Screened Index Equity Fund	53.946
Vastrentende waarden balanswaarde	
SSgA Euro Corporate Bond ESG Screened Index Fund	7.388
SSgA Euro Core Treasury Bond Index Fund	4.714
CT Euro Liquidity Plus Fund	38.896
CTI LDI Fund - Nominal Swap 2047 - 2051 Euro Sub-Fund	3.371
AeAM Hypotheekfonds NON-NHG	18.930
Totaal	127.245

In het algemeen geldt dat concentratierisico kan optreden als een adequate spreiding van activa en passiva ontbreekt. Concentratierisico's kunnen optreden bij een concentratie van de portefeuille in regio's, economische sectoren of tegenpartijen. Een portefeuille van leningen die sterk sectorgebonden is, kan door deze sectorconcentratie een verhoogd risico lopen. Indien aandelen in dezelfde sector worden aangehouden is sprake van een cumulatief concentratierisico.

Operationeel risico

Operationeel risico is het risico van een onjuiste afwerking van transacties, fouten in de verwerking van gegevens, het verloren gaan van informatie, fraude en dergelijke. Deze risico's worden door het pensioenfonds beheerst door het stellen van hoge kwaliteitseisen aan de organisaties die bij de uitvoering zijn betrokken.

Niet in de balans opgenomen activa en verplichtingen

Ten behoeve van de afdekking van het valutarisico heeft het pensioenfonds valutaderivaten bij CACEIS. Uit hoofde hiervan werd tot en met februari 2021 non-cash collateral (zekerheden) uitgewisseld met CACEIS in de vorm van Nederlandse staatsobligaties. Sinds maart 2021 wordt er cash collateral uitgewisseld. Ultimo 2024 was het saldo van de cash collateral € 0 (ultimo 2023: € 380 ten gunste van het pensioenfonds). Aangezien dit ultimo 2023 een ontvangen onderpand betrof, stond dit saldo niet ter vrije beschikking van het fonds.

Ultimo 2023 zijn door het pensioenfonds 900.000 stukken van ISIN code NL0010733424 (2% Netherlands 24) met een nominale waarde van € 1,00 per stuk beschikbaar gesteld aan CACEIS voor de dienstverlening. Deze stukken zijn in juli 2024 geëxpireerd. Ultimo 2024 zijn er dus geen stukken meer beschikbaar gesteld aan CACEIS.

Alle bekende activa en verplichtingen zijn in de balans opgenomen.

Verbonden partijen

Identiteit van verbonden partijen

Er is sprake van een relatie tussen de verbonden partijen, tussen het pensioenfonds en de sponsor, de aangesloten ondernemingen en hun bestuurders.

Transacties met bestuurders

Het fonds kent een beloningsbeleid. Dit beleid is van toepassing op de bestuursleden en de leden van het Verantwoordingsorgaan, met uitzondering van bestuursleden die door het fonds danwel de werkgever extern ingehuurd worden om als bestuurslid te functioneren. Zij worden beloond op basis

van hetgeen voor dit soort werkzaamheden in de pensioensector als passende beloning wordt beschouwd.

Er zijn geen leningen verstrekt aan, noch is er sprake van vorderingen op (voormalige) bestuurders.

Overige transacties met verbonden partijen

Inzake de uitvoeringsovereenkomst tussen het pensioenfonds en de werkgevers met betrekking tot de financiering van de aanspraken en de uitvoering van de regeling is het volgende relevant:

- De werkgevers hebben een zorgplicht inzake aanlevering van basisgegevens en het verstrekken van informatie, ongevraagd of op verzoek, aan het pensioenfonds van alle ontwikkelingen binnen de ondernemingen die van invloed kunnen zijn op de pensioenregeling en de toekomstige pensioenverplichtingen;
- Betaling van de pensioenpremies aan het pensioenfonds: Naast verplichting tot tijdige betaling van de pensioenpremies zijn er ook procedures ingeval van niet of te late betaling van de pensioenpremies;
- De kosten verbonden aan de administratie en het secretariaat van het pensioenfonds worden gedragen door de ondernemingen;
- De twee bestuursleden namens de deelnemers namen in 2024 deel aan de pensioenregeling van pensioenfonds Ecolab. Er zijn geen afwijkende regelingen afgesproken. De twee bestuursleden namens de werkgever en het bestuurslid namens de pensioengerechtigden namen in 2024 geen deel aan de pensioenregelingen van pensioenfonds Ecolab.

Rekening-courant verhouding Ecolab

Een aantal lopende zaken wordt afgewerkt in rekening-courant verhouding met Ecolab en Nalco. Zowel ultimo 2024 als ultimo 2023 was de stand van het rekening-courant gelijk aan 0.

9. Beleggingsresultaten risico pensioenfonds

De beleggingsopbrengsten worden onderverdeeld in directe en indirecte beleggingsopbrengsten. Onder de directe beleggingsopbrengsten wordt verstaan de opbrengst zijnde rente en dividenden. De directe beleggingsopbrengsten worden in beperkte mate in cash ontvangen. Het grootste deel wordt meteen geherinvesteerd.

Onder indirecte beleggingsopbrengsten verstaat men gerealiseerde- en ongerealiseerde beleggingsresultaten. Hieronder vallen de winsten of verliezen bij verkopen (gerealiseerd) en koersmutaties (ongerealiseerd).

De beleggingsopbrengsten zijn als volgt:

	Directe	Indirecte	2024	Totaal 2023
Aandelen	764	12.023	12.787	8.465
Derivaten	-	-3.064	-3.064	607
Vastrentenden	1.397	2.765	4.162	4.369
Overige	-	15	15	13
Subtotaal beleggingsopbrengsten	2.161	11.739	13.900	13.454
Kosten vermogensbeheer	-442	-	-442	-376
Totaal beleggingsopbrengsten	1.719	11.739	13.458	13.078

De specificatie van de kosten vermogensbeheer is opgenomen onder toelichting 14, kosten vermogensbeheer.

10. Premiebijdragen (van werkgevers en werknemers)

Het premie-inkomen betreft zowel de bijdragen van de werkgevers als van de werknemers.

Door het pensioenfonds is voor 2024 evenals in 2023 uitgegaan van een totale pensioenpremie van 45,0% van de pensioengrondslagsom.

Voor de pensioenregeling van de Ecolab deelnemers geldt een totale premie van 45,0% van de pensioengrondslagsom (uitgaande van een franchise van € 17.545,00 in 2024). De werknemerspremie bedraagt 5,6% van een pensioengrondslagsom die in 2024 gebaseerd is op een franchise € 17.184,00. De overige premie is de werkgeversbijdrage. Het maximum pensioengevend salaris bedraagt € 80.918,00 (2024).

Voor de pensioenregeling van de Nalco deelnemers geldt eveneens een totale premie van 45,0% van de pensioengrondslagsom (uitgaande van een franchise van € 17.545,00 in 2024). De werknemerspremie bedraagt 3,45% van een pensioengrondslagsom die in 2024 gebaseerd is op een franchise van € 20.945,00. De overige premie is de werkgeversbijdrage. Het maximum pensioengevend salaris bedraagt € 137.800,00 (2024).

De ingehouden pensioenpremie is als volgt samengesteld:

	2024	2023
Werkgeversbijdrage pensioenfonds	2.434	2.910
Werknemersbijdrage pensioenfonds	236	304
Feitelijke premie	2.670	3.214

De uitsplitsing van de feitelijke premie is als volgt:

	2024	2023
Feitelijke premie beschikbaar voor pensioeninkoop	2.568	3.465
Dotatie premiedepot	102	-251
Ontvangen bijdrage aanvullende toeslag Nalco per 1 januari huidig boekjaar	-	-
Ontvangen bijdrage aanvullende toeslag Nalco per 1 januari volgend op boekjaar	-	-
Feitelijke premie	2.670	3.214

Conform de voorschriften van het FTK wordt de kostendeekkende premie bepaald. De kostendeekkende premie is gelijk aan de kosten van opbouw van de actieven, rekening houdend met de aan hen toe te rekenen kosten en solvabiliteitsopslag. Bij de berekening van de gedempte kostendeekkende premie wordt rekening gehouden met een verwachte rendementscurve die overeenkomt met een verwacht rendement van ongeveer 4,4%. Daarbij wordt conform wettelijke voorschriften een opslag voor toekomstige voorwaardelijke toeslagverlening ingerekend ter hoogte van ongeveer 2,7%.

	2024	2023
Kostendeekkende premie	2.473	2.757
Gedempte kostendeekkende premie	2.458	3.478
Feitelijke premie beschikbaar voor pensioeninkoop	2.568	3.465

De kostendekkende premie bedraagt voor 2024 € 2.473. De gedempte kostendekkende premie bedraagt € 2.458. In de (gedempte) kostendekkende premie is rekening gehouden met de inkoop van de additionele indexatie voor de actieve Nalco deelnemers die per 1 januari van het volgende boekjaar toegekend is. De feitelijke premie voor toetsing bestaat uit de feitelijke premie beschikbaar voor pensioeninkoop (€ 2.670) verminderd met de toevoeging aan het premiedepot (€ 102) en de ontvangen bijdrage voor de aanvullende toeslag van Nalco per 1 januari 2024 (€ 0), verminderd met de ontvangen bijdrage voor de aanvullende toeslag van Nalco per 1 januari 2025 (€ 0). De feitelijke premie voor toetsing komt daarmee uit op € 2.568 en is hoger dan de gedempte kostendekkende premie.

De (gedempte) kostendekkende premie is als volgt samengesteld:

	Kostendekkende premie	Gedempte kostendekkende premie
Actuarieel benodigde koopsom voor pensioenopbouw en risicodekking	1.733	1.086
Opslag voor vereist eigen vermogen	255	160
Opslag voor uitvoeringskosten	485	485
Opslag voor voorwaardelijke toeslagverlening	-	727
Totaal	2.473	2.458

11. Overige baten

De overige baten over 2024 zijn gelijk aan € 2. Dit betreft een van SSgA retour ontvangen bedrag.

12. Pensioenuitkeringen

De uitkeringen zijn als volgt samengesteld:

	2024	2023
Prepensioenuitkeringen	40	83
Ouderdomspensioen	2.844	2.678
Partnerpensioen	517	507
Wezenpensioen	5	3
Afkoop klein pensioen	23	2
Totaal uitgekeerde pensioenen	3.429	3.273

13. Kosten vermogensbeheer

Een deel van de kosten voor vermogensbeheer wordt niet zichtbaar in de jaarrekening. Deze kosten worden namelijk binnen de aandelen- en vastrentendenindexfondsen verrekend. Om toch inzichtelijk te maken wat nu de vermogenskosten zijn worden deze niet zichtbare kosten wél opgenomen in de vermelding van de kosten van vermogensbeheer.

De kosten voor vermogensbeheer zijn onderverdeeld in kosten voor State Street global Advisors (€ 86), CTI (€ 89), AAM (€ 69), CACEIS (€ 153, bestaande uit € 151 inzake beheerskosten en € 2 inzake liquide middelen) en advisering Sprenkels (€ 43). Daarnaast heeft het fonds € 2 transactiekosten betaald.

De kosten vermogensbeheer kunnen als volgt uitgesplitst worden per type belegging:

	2024	2023
Aandelen	38	32
Vastrentenden	209	166
Liquide middelen	2	2
Niet in te delen	193	176
Totale kosten vermogensbeheer	442	376

De niet in te delen kosten hebben betrekking op de kosten van Sprekels inzake de advisering rondom de beleggingen en kosten van CACEIS.

De toename van de vermogensbeheerskosten van de aandelen wordt met name veroorzaakt door de gestegen koersen. De beheerskosten van het aandelenfonds bedragen immers een vast aantal basispunten van de belegde waarde.

De toename van de vermogensbeheerskosten van de vastrentende waarden wordt enerzijds veroorzaakt door de verhoging van de renteafdekking eind 2023. De beheersvergoeding voor een LDI fonds is hoger dan voor het geldmarktfonds. Daarnaast zijn er binnen het SSgA Corporate Bond Fund meer transacties geweest, waarvan SSgA de kosten aan het fonds onttrokken heeft.

De toename van de niet in te delen kosten wordt voornamelijk veroorzaakt door een stijging van de vaste tarieven die CACEIS in rekening brengt, de toename van de waarde van de beleggingen en het toevoegen van een LDI fonds aan de portefeuille.

14. Pensioenuitvoeringskosten

De overige kosten zijn als volgt samengesteld:

	2024	2023
Kosten certificerend / adviserend actuaire	106	147
Kosten sleutelfunctiehouders en vervullers	73	86
Accountantskosten	68	57
Kosten ambtelijk secretaris	57	53
Kosten externe bestuursleden voor rekening fonds	55	47
Vacatievergoedingen	19	18
Kosten visitatie commissie	23	23
Overige kosten	111	73
Totaal overige kosten	512	504

De pensioenuitvoeringskosten zijn onderdeel van de premie die het fonds bij de werkgevers in rekening brengt.

De totale pensioenuitvoeringskosten liggen in lijn met de kosten van vorig jaar. De daling van de kosten van de actuaire wordt veroorzaakt doordat deze minder werkzaamheden voor het fonds uitgevoerd heeft. De stijging van de overige kosten wordt met name veroorzaakt door kosten DORA en doordat er in 2024 meer individuele opleidingen gevolgd zijn dan in 2023.

De vacatievergoedingen bestaan uit de vacatievergoeding voor bestuursleden die hiervoor in aanmerking komen ter grootte van € 14 en de vacatievergoedingen voor de leden van het Verantwoordingsorgaan ter grootte van € 5.

De overige kosten betreffen voornamelijk kosten inzake DORA, opleidingskosten, het opstellen van de kwartaalrapportages voor DNB, toezicht kosten DNB en AFM, compliance officer, Pensioenregister en Pensioenfederatie.

Overeenkomstig artikel 96 van de Pensioenwet wordt vermeld dat het pensioenfonds in het afgelopen jaar geen dwangsommen en boetes zijn opgelegd.

De accountantsdiensten zijn uitgevoerd door KPMG Accountants N.V.

Honoraria accountant

Op grond van artikel 382a Titel 9 Boek 2 BW is de vermelding van de honoraria van de accountant als volgt:

	2024	2023
Onderzoek van de jaarrekening en verslagstaten en het assurance rapport bij de basisgegevens	68	57
Andere niet-controle diensten	-	-
Totaal honoraria accountant	68	57

Het onderzoek van de jaarrekening omvat zowel de wettelijke controle van de statutaire jaarrekening als de verslagstaten in het kader van de Pensioenwet. Het genoemde bedrag van € 68 bestaat uit de reguliere controle van het jaarwerk 2024 ter grootte van € 68.

De kosten over 2023 bestaan uit de reguliere controle van het jaarwerk 2023 ter grootte van € 54 en het addendum op de opdrachtbrief 2022 ter grootte van € 3. De kosten verbonden aan de additionele werkzaamheden over boekjaar 2022 zijn vastgelegd in het addendum bij de opdrachtbrief en verwerkt in de cijfers van 2023.

Er zijn door KPMG geen andere niet-controle diensten uitgevoerd in 2023 en 2024.

Aantal personeelsleden

Bij het fonds zijn geen werknemers in dienst. De werkzaamheden worden verricht door werknemers die in dienst zijn van de werkgever. De hieraan verbonden kosten zijn voor rekening van de werkgever.

Bezoldiging bestuurders

De externe voorzitter wordt door de werkgever ingehuurd. De bezoldiging van het lid namens de pensioengerechtigden en van het bestuurslid namens de werkgever (niet zijnde de voorzitter) komt voor rekening van het fonds. Allen ontvangen een beloning die in lijn is met hetgeen voor dit soort werkzaamheden in de pensioensector als passende beloning wordt beschouwd. Daarnaast ontvangt de SFH Risicobeheer een vergoeding voor zijn werkzaamheden. Ook deze beloning is in lijn met hetgeen voor dit soort werkzaamheden in de pensioensector als passende beloning wordt beschouwd.

De bestuursleden die niet extern ingehuurd worden, ontvangen een vaste vacatievergoeding voor hun werkzaamheden ter grootte van € 4.725,00 per jaar. Voor een bestuurslid dat tevens lid is van het dagelijks bestuur wordt dit bedrag verhoogd met een additioneel vast bedrag van € 4.725,00 per jaar.

Het beloningsbeleid bevat geen variabele componenten. Er zijn regels gesteld rondom tussentijdse beëindiging van de relaties met bovenstaande functionarissen en de wijze waarop dan met het toekennen van beloningen wordt omgegaan. Aan betrokkenen zijn geen leningen, voorschotten of garanties verstrekt

Belastingen

De activiteiten van het pensioenfonds zijn vrijgesteld van belastingheffing in het kader van de vennootschapsbelasting.

15. Saldo herverzekering

Gezien de omvang en het draagvlak van het pensioenfonds heeft het fonds de volgende herverzekeringen afgesloten bij SCOR:

- Herverzekering van overlijdensrisico's uit hoofde van de reglementaire aanspraken van nabestaanden van de deelnemers aan het fonds;
- Herverzekering van het premievrijstellingsrisico uit hoofde van de reglementaire aanspraken van arbeidsongeschikte deelnemers in het fonds.

Het saldo van de herverzekering is als volgt samengesteld:

	2024	2023
Herverzekeringspremie	33	65
Uitkering herverzekeraar	<u>-81</u>	<u>-114</u>
Saldo herverzekering	-48	-49

De daling van de herverzekeringspremie wordt voornamelijk veroorzaakt door de gestegen rente en de afname van het aantal actieve deelnemers.

In 2024 zijn twee claims bij de herverzekeraar ingediend. Eén claim betrof een overlijdensclaim ter grootte van € 2. De andere claim betrof de aanvang van premievrijstelling van een deelnemer die arbeidsongeschikt geworden is ter grootte van € 79.

16. Saldo overdracht van rechten

De saldi waardeoverdrachten zijn als volgt samengesteld:

	2024	2023
Inkomende waardeoverdrachten	-	-54
2024 : 1 overdrachten, 2023 : 24 overdrachten		
Uitgaande waardeoverdrachten	76	57
2024 : 2 overdrachten, 2023 : 1 overdrachten	<u></u>	<u></u>
Totaal ontvangen en uitgekeerde pensioenen	76	3

Waardeoverdracht betreft de ontvangst van of overdracht aan pensioenfonds of pensioenverzekeraar van respectievelijk de vorige of nieuwe werkgever van de contante waarde van premievrije pensioenaanspraken van deelnemers, die tot de ontslagdatum zijn opgebouwd. Alle inkomende waardeoverdrachten zijn ontvangen in het kader van de automatische waardeoverdracht kleine pensioenen. De waarde van de kleine waardeoverdracht die in 2024 ontvangen is, is nihil. Daarom is deze waarde niet zichtbaar in de getoonde tabel. Bovengenoemde overdrachten zijn de afgewerkte overdrachten in het betreffende boekjaar.

17. Overige lasten

De overige lasten bestaan uit de kosten voor het toekomstonderzoek van het fonds.

Gebeurtenissen na balansdatum

Er is geen sprake van gebeurtenissen na balansdatum.

Houten, 20 juni 2025

Stichting Pensioenfonds Ecolab

Het bestuur

De heer R.J. Hagoort
(voorzitter)

De heer A.H. Goemans
(secretaris)

De heer U. Hofman

De heer G.J.C.J. Eissens

Mevrouw R. Ruitenbergh

Overige gegevens

Statutaire regeling omtrent de bestemming van het 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. Alle resultaten, zowel positief als negatief, worden toegevoegd of onttrokken aan het eigen vermogen van het fonds.

Sinds 2020 is er een premiedepot. Dit depot is uit het resultaat gevormd en is geen onderdeel van het pensioenvermogen.

Actuariële verklaring

Opdracht

Door Stichting Pensioenfonds Ecolab te Utrecht (statutaire vestigingsplaats), kantoorhoudende te Oegstgeest, is aan Towers Watson Netherlands B.V. de opdracht verleend tot het afgeven van een actuariële verklaring als bedoeld in de Pensioenwet over het boekjaar 2024.

Onafhankelijkheid

Als waarmerkend actuaris ben ik onafhankelijk van Stichting Pensioenfonds Ecolab, 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 € 950.000. Met de accountant ben ik overeengekomen om geconstateerde afwijkingen boven € 47.500 te rapporteren. Deze afspraken zijn vastgelegd en de uitkomsten van mijn bevindingen zijn met de accountant besproken.

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

Werkzaamheden

Ter uitvoering van de opdracht heb ik, conform mijn wettelijke verantwoordelijkheid zoals beschreven in artikel 147 van de Pensioenwet, onderzocht of is voldaan aan de artikelen 126 tot en met 140 van de Pensioenwet. Op grond van overgangsrecht gelden genoemde artikelen, zoals deze tot de inwerkingtreding van de Wet toekomst pensioenen luiden.

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

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

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

Voorts heb ik mij een oordeel gevormd over de vermogenspositie van het pensioenfonds. Daarbij heb ik mij gebaseerd op de tot en met balansdatum aangegane verplichtingen en de op dat moment aanwezige middelen en is mede het financieel beleid van het pensioenfonds in aanmerking genomen. Mijn onderzoek heb ik zodanig uitgevoerd, dat een redelijke mate van zekerheid wordt verkregen dat de resultaten geen onjuistheden van materieel belang bevatten.

De beschreven werkzaamheden en de uitvoering daarvan zijn in overeenstemming met de binnen het Koninklijk Actuariel 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 Ecolab is gebaseerd op de tot en met balansdatum aangegane verplichtingen en de op dat moment aanwezige middelen.

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

Rotterdam, 20 juni 2025

drs. R.J.M. van de Meerakker AAG

Verbonden aan Towers Watson Netherlands B.V.

Controleverklaring van de onafhankelijke accountant

Controleverklaring van de onafhankelijke accountant

Aan: het bestuur van Stichting Pensioenfonds Ecolab

Verklaring over de in het jaarverslag opgenomen jaarrekening 2024***Ons oordeel***

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 Ecolab per 31 december 2024 en van het saldo van baten en lasten over 2024, in overeenstemming met Titel 9 Boek 2 van het in Nederland geldende Burgerlijk Wetboek (BW).

Wat we gecontroleerd hebben

Wij hebben de jaarrekening 2024 van Stichting Pensioenfonds Ecolab ('de Stichting' of 'het fonds') te Utrecht gecontroleerd.

De jaarrekening bestaat uit:

- 1 de balans per 31 december 2024;
- 2 de staat van baten en lasten over 2024;
- 3 het kasstroomoverzicht over 2024; en
- 4 de toelichting met een overzicht van de gehanteerde grondslagen voor financiële verslaggeving en overige toelichtingen.

De basis voor ons oordeel

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

Wij zijn onafhankelijk van de Stichting zoals vereist in 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 hebben onze controlewerkzaamheden bepaald in het kader van de jaarrekeningcontrole als geheel en bij het vormen van ons oordeel hierover. De informatie en onze bevindingen ten aanzien van continuïteit, fraude en niet-naleving van wet- en regelgeving en de kernpunten van onze controle moeten in dat kader worden gezien en niet als afzonderlijke oordelen of conclusies.

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

Informatie ter ondersteuning van ons oordeel

Samenvatting

Materialiteit

- Materialiteit van EUR 0,95 miljoen
- Circa 0,7% van het pensioenvermogen

Risico van een afwijking van materieel belang vanwege risico's gerelateerd aan Fraude, NOCLAR en Continuïteit

- Frauderisico's: veronderstelde risico van doorbreken interne beheersing door het bestuur geïdentificeerd en verder uiteengezet in de sectie 'Controleaanpak risico van fraude en het niet naleven van wet- en regelgeving'.
- Risico's in verband met het niet naleven wet- en regelgeving (NOCLAR): geen rapporteerbare risico's van een afwijking van materieel belang vanwege NOCLAR risico's geïdentificeerd.
- Continuïteitsrisico's: geen continuïteitsrisico's geïdentificeerd.

Kernpunten

- Waardering van de voorziening pensioenverplichtingen

Materialiteit

Op basis van onze professionele oordeelsvorming hebben wij de materialiteit voor de jaarrekening als geheel bepaald op EUR 0,95 miljoen (2023: EUR 0,95 miljoen). Voor de bepaling van de materialiteit wordt uitgegaan van het pensioenvermogen per 31 december 2024 (circa 0,7%). Wij beschouwen het pensioenvermogen als de meest geschikte benchmark, omdat het pensioenvermogen een bepalende factor is in de berekening van de (beleids)dekkingsgraad die de financiële positie van de Stichting weergeeft. Wij houden ook rekening met afwijkingen en/of mogelijke afwijkingen die naar onze mening voor de gebruikers van de jaarrekening om kwalitatieve redenen materieel zijn.

Wij hebben met het bestuur afgesproken dat wij tijdens onze controle geconstateerde afwijkingen boven EUR 47.500 rapporteren aan het bestuur alsmede kleinere afwijkingen die naar onze mening om kwalitatieve redenen relevant zijn.

Reikwijdte van de controle

Uitbesteding van bedrijfsprocessen aan dienstverleners

De Stichting heeft het beheer van de beleggingen uitbesteed aan State Street Global Advisors, CACEIS Bank, Columbia Threadneedle Investments en Aegon Asset Management. De pensioenadministratie is uitbesteed aan Ecolab B.V. Automatic Data Processing, Inc (ADP) is door Ecolab B.V. ingehuurd voor het beheer van de uitkeringsadministratie.

De jaarrekening wordt opgesteld op basis van informatie over de beleggingen en beleggingsopbrengsten die is verstrekt door State Street Global Advisors, CACEIS Bank, Columbia Threadneedle Investments en Aegon Asset Management en informatie over de voorziening pensioenverplichtingen, premiebijdragen, pensioenuitkeringen en overige financiële posten die is verstrekt door Ecolab B.V.

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 de Stichting. 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 de Stichting relevante interne beheersingsmaatregelen van State Street Global Advisors, CACEIS Bank, Columbia Threadneedle Investments, Aegon Asset Management en Automatic Data Processing, Inc (ADP) zoals weergegeven in de specifiek daarvoor opgestelde (Standaard 3402 type II- en SOC 1-) rapportages.

Onze controlewerkzaamheden bestaan uit het bepalen van de minimaal verwachte interne beheersingsmaatregelen. Op basis daarvan evalueren wij de in de Standaard 3402-rapportage beschreven interne beheersingsmaatregelen, de verrichte werkzaamheden ter toetsing van de effectieve werking gedurende 2024 en de uitkomsten daarvan. Ook beoordelen wij de evaluatie door het bestuur van de kwaliteit van de uitbesteding aan State Street Global Advisors, CACEIS Bank, Columbia Threadneedle Investments, Aegon Asset Management en Automatic Data Processing, Inc (ADP). Daarnaast hebben wij zelfstandig de relevante interne beheersingsmaatregelen bij Ecolab B.V. geëvalueerd.

Wij hebben eigen gegevensgerichte analyses ten aanzien van premiebijdragen en pensioenuitkeringen uitgevoerd, waarbij wij de uitkomsten hebben getoetst op basis van verwachtingen die wij zelf hiervoor hebben ontwikkeld. Wij hebben door middel van deelwaarnemingen beleggingen, beleggingsstromen, mutaties in de pensioenadministratie, premiebijdragen en pensioenuitkeringen aan de hand van brondocumentatie bij de dienstverlener onderzocht.

Door bovengenoemde werkzaamheden op de uitbesteede bedrijfsprocessen en aanvullende eigen werkzaamheden hebben wij voldoende en geschikte controle-informatie met betrekking tot de beleggingen, beleggingsstromen en -opbrengsten, (mutaties in) deelnemergegevens en aanspraken die resulteren in (wijzigingen in) de voorziening pensioenverplichtingen, premiebijdragen en pensioenuitkeringen verkregen.

Controleaanpak ten aanzien van risico's op fraude en niet-naleving van wet- en regelgeving

In de paragraaf Fraude risico's en naleving wet- en regelgeving van het verslag van het bestuur beschrijft het bestuur de procedures ten aanzien van de risico's op fraude en niet-naleven van wet- en regelgeving.

In het kader van onze controle hebben wij inzicht verkregen in de Stichting en haar bedrijfsomgeving, en van het risicomanagement van de Stichting met betrekking tot fraude en niet-naleving van wet- en regelgeving.

Onze werkzaamheden omvatten onder andere het evalueren van de gedragscode, de klokkenluidersregeling, het incidentenregister en de procedures van de Stichting om aanwijzingen van mogelijke fraude en niet-naleving van wet- en regelgeving te onderzoeken. Bovendien hebben wij inlichtingen ter zake ingewonnen bij het bestuur en hebben wij correspondentie met relevante toezichthoudende autoriteiten en regelgevers in onze evaluatie betrokken. We hebben elementen van onvoorspelbaarheid in onze controleaanpak opgenomen, waaronder het uitvoeren van gegevensgerichte werkzaamheden op de verantwoorde kosten inzake de toekomst van het pensioenfonds.

Op basis van onze risicoanalyse werkzaamheden hebben wij de volgende rechtsgebieden geïdentificeerd die de meest waarschijnlijke oorzaak zouden kunnen zijn voor een materieel effect op de jaarrekening in het geval van het niet-voldoen aan deze regelgeving:

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

Onze werkzaamheden hebben niet geleid tot de identificatie van een rapporteerbaar risico van een afwijking van materieel belang vanwege het niet voldoen aan wet- en regelgeving.

Wij beoordelen het veronderstelde frauderisico met betrekking tot de opbrengstverantwoording (waaronder premieopbrengsten, directe beleggingsopbrengsten en gerealiseerde indirecte beleggingsopbrengsten) als niet significant gezien de aard van de opbrengsten, de aanwezige uitbestedingsrelaties en de beperkte mogelijkheden tot het materieel beïnvloeden van de opbrengstverantwoording.

De premieopbrengsten en directe beleggingsopbrengsten betreffen homogene en niet-complexe opbrengstenstromen, zonder aanwezige significante schattingselementen.

Ten aanzien van de indirecte gerealiseerde beleggingsopbrengsten hebben wij het veronderstelde frauderisico weerlegd omdat er geen verhoogde druk is op het bestuur van het pensioenfonds om de opbrengstverantwoording te sturen en de gelegenheid om de opbrengstverantwoording materieel te beïnvloeden zeer beperkt is, mede door de aanwezige uitbestedingsrelaties.

In overeenstemming met het bovenstaande en met de controlestandaarden hebben wij het volgende risico geïdentificeerd ten aanzien van fraude dat relevant is voor onze controle (dit betreft het relevante veronderstelde risico zoals vastgelegd in de controlestandaarden). Wij hebben hierop als volgt ingespeeld:

Doorbreken van interne beheersing door het bestuur (een verondersteld risico)**Risico:**

- Het bestuur is in een unieke positie om fraude te plegen door de mogelijkheid het proces van financiële verslaggeving en resultaten te manipuleren door middel van het doorbreken van de interne beheersing die anderszins effectief lijkt te werken, zoals schattingen gerelateerd aan de waardering van de voorziening pensioenverplichtingen.

Controleaanpak:

- Wij hebben de opzet en de implementatie geëvalueerd en, waar van toepassing, de effectieve werking getoetst van de interne beheersingsmaatregelen die relevant zijn voor het mitigeren van de risico's op fraude, inclusief de interne beheersingsmaatregelen die aanwezig zijn bij de dienstverleners waaraan de Stichting bedrijfsprocessen heeft uitbesteed.
- Als onderdeel van de beoordeling van het frauderisico hebben wij een analyse uitgevoerd om te identificeren of er sprake is van (administratieve) journaalposten met een hoger frauderisico. De uitkomst van deze evaluatie is dat wij geen (administratieve) journaalposten met een hoger frauderisico hebben geïdentificeerd.
- Wij hebben significante schattingen alsook oordeelsvormingen en veronderstellingen van het bestuur met betrekking tot de waardering van de voorziening pensioenverplichtingen geëvalueerd. Voor een omschrijving van onze werkzaamheden hieromtrent, verwijzen wij naar het kernpunt met betrekking tot de waardering van de voorziening pensioenverplichtingen.
- We hebben journaalposten en andere aanpassingen geïdentificeerd en geselecteerd om te toetsen die aan het einde van de rapportageperiode zijn gemaakt.

Onze evaluatie van uitgevoerde procedures ten aanzien van fraude heeft niet geleid tot een kernpunt van de controle.

Wij hebben onze risico-inschatting en controleaanpak en resultaten gecommuniceerd aan het bestuur.

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

Controleaanpak continuïteit

Het bestuur van de Stichting heeft zijn continuïteitsbeoordeling uitgevoerd en geen continuïteitsrisico's geïdentificeerd. Onze procedures om de continuïteitsbeoordeling van het bestuur te beoordelen omvatten onder andere:

- overwegen of de continuïteitsrisicoanalyse door het bestuur alle relevante informatie bevat waarvan wij als gevolg van de controle kennis hebben;
- 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 significant continuïteitsrisico;

- analyse van de ontwikkeling van de financiële positie van de Stichting gedurende het boekjaar ten opzichte van wettelijke solvabiliteitscriteria op indicatoren die kunnen duiden op continuïteitsrisico's en het evalueren van de toelichting in de jaarrekening hieromtrent.

De resultaten van onze risicobeoordelingsprocedures hebben geen aanleiding gegeven om additionele controlewerkzaamheden op de continuïteitsbeoordeling uit te voeren.

De kernpunten van onze controle

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

Waardering van de voorziening pensioenverplichtingen

Omschrijving

De voorziening pensioenverplichtingen is een significante post op de balans van de Stichting die wordt gewaardeerd op reële waarde (marktwaaarde). De waardering van de voorziening pensioenverplichtingen komt tot stand door middel van een berekening waarin aanspraakgegevens van deelnemers met behulp van belangrijke schattingen over levensverwachtingen, kostenniveaus en arbeidsongeschiktheid worden vertaald naar verwachte toekomstige kasstromen (uitkeringen). De kasstromen worden contant gemaakt met gebruikmaking van de rentetermijnstructuur ultimo boekjaar zoals gepubliceerd door De Nederlandsche Bank.

Het maken van de schattingen vergt een hoge mate van oordeelsvorming door het bestuur, waarbij gebruik wordt gemaakt van actuariële modellen en het bestuur zich laat adviseren door actuariële deskundigen. Gezien de complexiteit en de invloed hiervan op de hoogte van de voorziening pensioenverplichtingen, het saldo van baten en lasten, het eigen vermogen en de beleidsdekkingsgraad vormt de waardering van de voorziening pensioenverplichtingen een kernpunt van onze controle.

Het bestuur heeft in de toelichting behorende tot de jaarrekening 2024 de waarderingsgrondslagen en veronderstellingen voor de voorziening pensioenverplichtingen opgenomen. Uit deze toelichting blijkt dat schattingswijzigingen hebben plaatsgevonden. In de toelichting bij de jaarrekening (paragraaf Beleid en risicobeheer) is de gevoeligheid van de berekening van de voorziening pensioenverplichtingen voor schattingen uiteengezet.

Onze aanpak

Bij onze controle maken wij gebruik van de werkzaamheden van de certificerende actuaire die door de Stichting is aangesteld. Wij hebben bij aanvang van de controle en bij afronding ervan afstemming gehad met de certificerende actuaire over de te volgen aanpak, de aandachtspunten en de uitkomsten.

Wij hebben de door het bestuur gehanteerde schattingsmethoden en veronderstellingen geëvalueerd. Hierbij hebben wij de consistentie, prudentie en actualiteit van de schattingsmethode en veronderstellingen betrokken. Wij hebben de onderbouwing van de veronderstellingen door het bestuur geëvalueerd aan de hand van een toetsing van de historische betrouwbaarheid daarvan en algemeen geactualiseerde uitgangspunten zoals overlevingskansen. De gehanteerde schattingsmethoden en veronderstellingen hebben wij besproken met de certificerende actuaire. Wij hebben de actuariële verklaring zoals

opgenomen in de overige gegevens en de werkzaamheden van de certificerend actuaire geëvalueerd.

Onze werkzaamheden omvatten verder het evalueren van de uitkomst van de actuariële analyse van het saldo van baten en lasten in relatie tot eerder gemaakte schattingen en kasstroomprojecties. Tevens hebben wij de waarderingsgrondslagen en de juistheid en toereikendheid van de toelichtingen in de jaarrekening geëvalueerd.

Onze observatie

Wij vinden dat de waardering van de voorziening pensioenverplichtingen in de jaarrekening op aanvaardbare wijze is bepaald. De toelichting op de samenstelling en het verloop van de voorziening pensioenverplichtingen is toereikend.

Verklaring over de in het jaarverslag opgenomen andere informatie

Naast de jaarrekening en onze controleverklaring daarbij, omvat het jaarverslag andere informatie.

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 verslag van het bestuur 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 een mindere diepgang dan onze controlewerkzaamheden bij de jaarrekening.

Het bestuur is verantwoordelijk voor het opstellen van de andere informatie, waaronder de informatie die op grond van Titel 9 Boek 2 BW is vereist.

Beschrijving van verantwoordelijkheden met betrekking tot de jaarrekening

Verantwoordelijkheden van het bestuur voor de jaarrekening

Het bestuur is verantwoordelijk voor het opmaken en het getrouw weergeven van de jaarrekening in overeenstemming met Titel 9 Boek 2 BW. In dit kader is het bestuur verantwoordelijk voor een zodanige interne beheersing als het bestuur noodzakelijk acht om het opmaken van de jaarrekening mogelijk te maken zonder afwijkingen van materieel belang als gevolg van fouten of fraude. Daarbij is het bestuur verantwoordelijk voor het voorkomen en ontdekken van fraude en de niet- naleving van wet- en regelgeving en het nemen van maatregelen om de gevolgen, voor zover mogelijk, ongedaan te maken en herhaling te voorkomen.

Bij het opmaken van de jaarrekening moet het bestuur afwegen of de Stichting in staat is om haar werkzaamheden in continuïteit voort te zetten. Op grond van de genoemde verslaggevingsstelsels moet het bestuur de jaarrekening opmaken op basis van de continuïteitsveronderstelling, tenzij het bestuur het voornemen heeft om de Stichting te liquideren of de bedrijfsactiviteiten te beëindigen of als beëindiging het enige realistische alternatief is. Het bestuur moet gebeurtenissen en omstandigheden waardoor gerede twijfel

zou kunnen bestaan of de Stichting haar bedrijfsactiviteiten in continuïteit kan voortzetten, toelichten in de jaarrekening.

Onze verantwoordelijkheden voor de controle van de jaarrekening

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

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

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

Een verdere beschrijving van onze verantwoordelijkheden ten aanzien van de controle van de jaarrekening is opgenomen in de bijlage bij deze controleverklaring. Deze beschrijving vormt onderdeel van onze controleverklaring.

Amstelveen, 20 juni 2025

KPMG Accountants N.V.

N. ten Dam RA

Bijlage

Beschrijving van onze verantwoordelijkheden voor de controle van de jaarrekening

Wij hebben deze accountantscontrole professioneel-kritisch uitgevoerd en hebben waar relevant professionele oordeelsvorming toegepast in overeenstemming met de Nederlandse controlestandaarden, ethische voorschriften en de onafhankelijkheidseisen. Onze controle bestond onder andere uit:

- het identificeren en inschatten van de risico's dat de jaarrekening afwijkingen van materieel belang bevat als gevolg van fouten of fraude, het in reactie op deze risico's bepalen en uitvoeren van controlewerkzaamheden en het verkrijgen van controle-informatie die voldoende en geschikt is als basis voor ons oordeel. Bij fraude is het risico dat een afwijking van materieel belang niet ontdekt wordt groter dan bij fouten. Bij fraude kan sprake zijn van samenspanning, valsheid in geschrifte, het opzettelijk nalaten transacties vast te leggen, het opzettelijk verkeerd voorstellen van zaken of het doorbreken van de interne beheersing;
- het verkrijgen van inzicht in de interne beheersing die relevant is voor de controle met als doel controlewerkzaamheden te selecteren die passend zijn in de omstandigheden. Deze werkzaamheden hebben niet als doel om een oordeel uit te spreken over de effectiviteit van de interne beheersing van de entiteit;
- 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 de Stichting haar bedrijfsactiviteiten in continuïteit kan voortzetten. Als wij concluderen dat er een onzekerheid van materieel belang bestaat, zijn wij verplicht om in onze controleverklaring aandacht 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 entiteit 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 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.

Bijlage 1 - Verzekerden bestand pensioenregeling

Deelnemers	Man	Vrouw	Totaal
1 januari 2024	95	32	127
Nieuwe deelnemers	1	0	1
Ex-gewezen deelnemers (aanvang AO)	1	0	1
Naar gewezen deelnemers	-16	-2	-18
Overleden	0	0	0
Naar ouderdomspensioen	-1	0	-1
Correctie	0	0	0
31 december 2024	80	30	110

Gewezen deelnemers	Mannen	Vrouwen	Totaal
1 januari 2024	234	63	297
Ex-deelnemers	16	2	18
Waarde-overdracht uit	-1	-1	-2
Naar deelnemers	-1	0	-1
Naar ouderdomspensioen	-6	-2	-8
Overleden	-4	-1	-5
Afkoop	0	0	0
Correctie	0	0	0
31 december 2024	238	61	299

Ouderdomspensioen	Mannen	Vrouwen	Totaal
1 januari 2024	136	18	154
Ex-deelnemers	1	0	1
Ex-premievrij	6	2	8
Overleden	-4	0	-4
Afkoop	0	-1	-1
Correctie	0	0	0
31 december 2024	139	19	158

Partnerpensioen	Mannen	Vrouwen	Totaal
1 januari 2024	0	49	49
Ex-deelnemers	0	0	0
Ex-gewezen deelnemers	1	3	4
Ex-ouderdomspensioen	0	3	3
Overleden	0	-2	-2
Afkoop	-1	-1	-2
31 december 2024	0	52	52

Wezenpensioen	Mannen	Vrouwen	Totaal
1 januari 2024	1	1	2
Nieuw	2	0	2
Afkoop	0	0	0
Beëindigd	0	0	0
31 december 2024	3	1	4

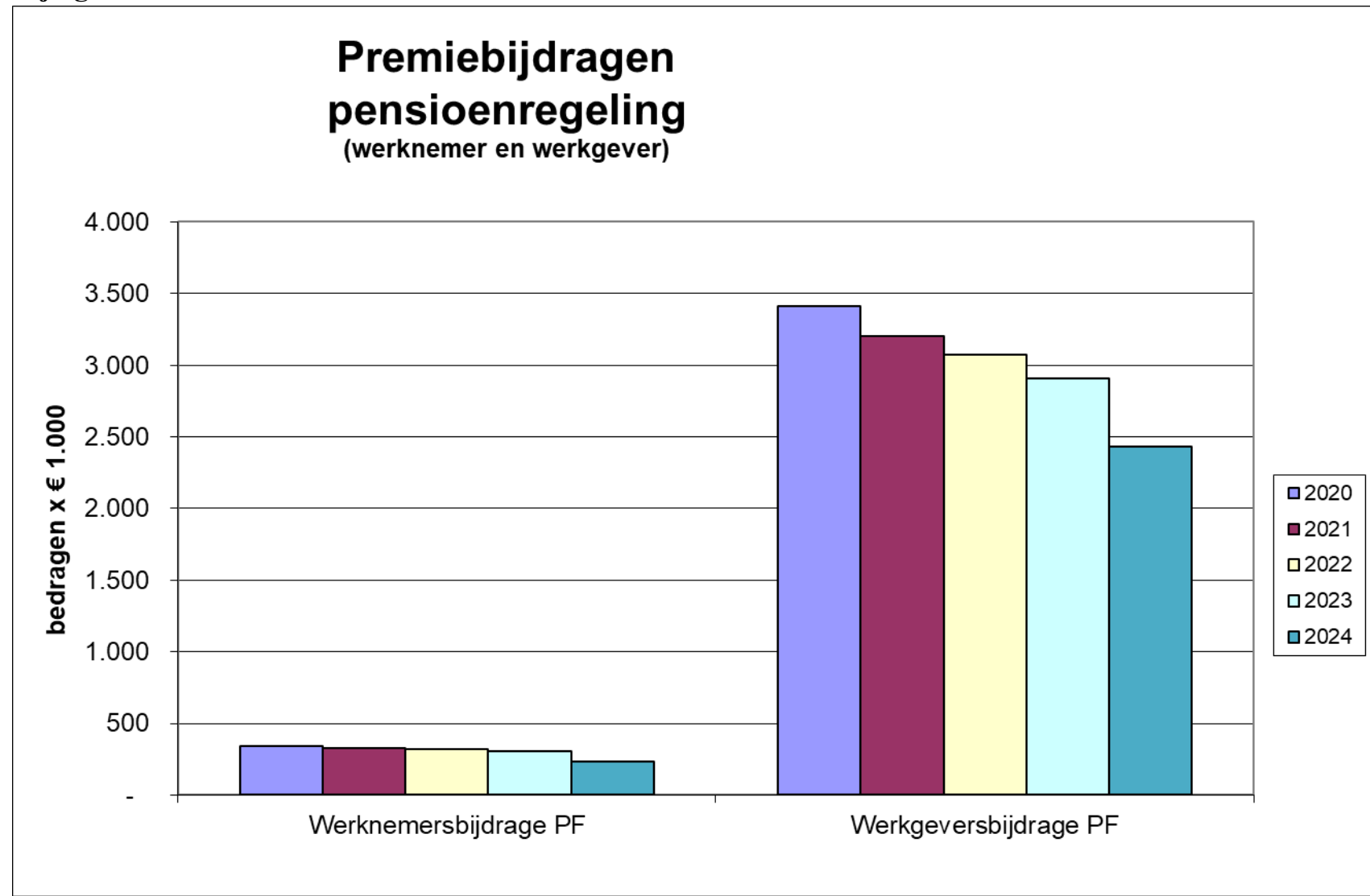
Deelnemers aan de prepensioenregeling

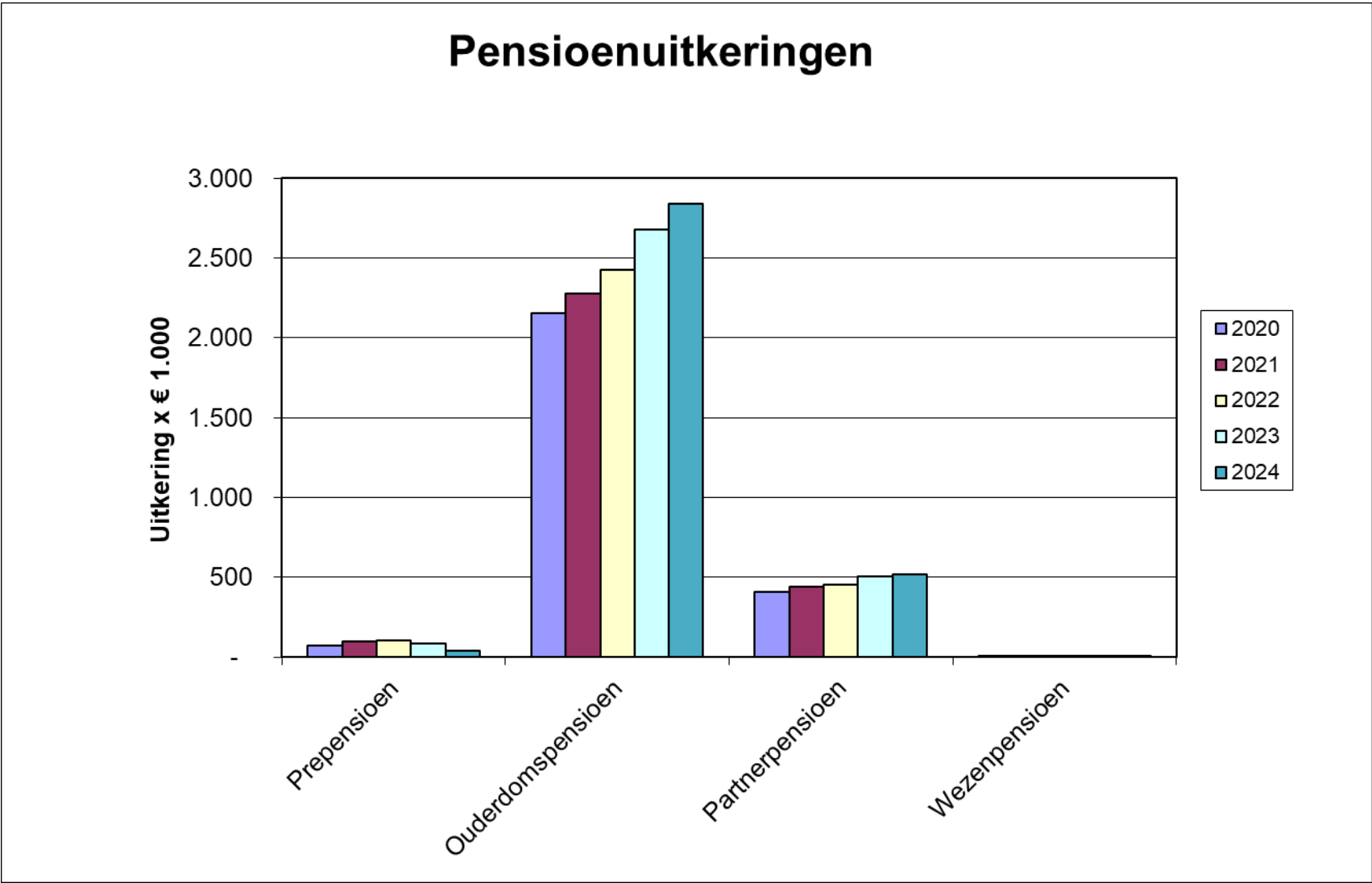
Gewezen deelnemers	2024	2023	2022	2021	2020
1 januari	6	7	10	16	17
Omzetting prepensioen in levenslang pensioen	-1	-1	-3	-3	0
Overlijden	0	0	0	0	0
Naar prepensioen	-1	0	0	-3	-1
31 december	4	6	7	10	16

Prepensioengerechtigden	2024	2023	2022	2021	2020
1 januari	2	4	6	5	4
Ex-gewezen deelnemers	1	0	0	3	1
Overlijden	0	0	-1	0	0
Afloop prepensioen	-2	-2	-1	-2	0
31 december	1	2	4	6	5

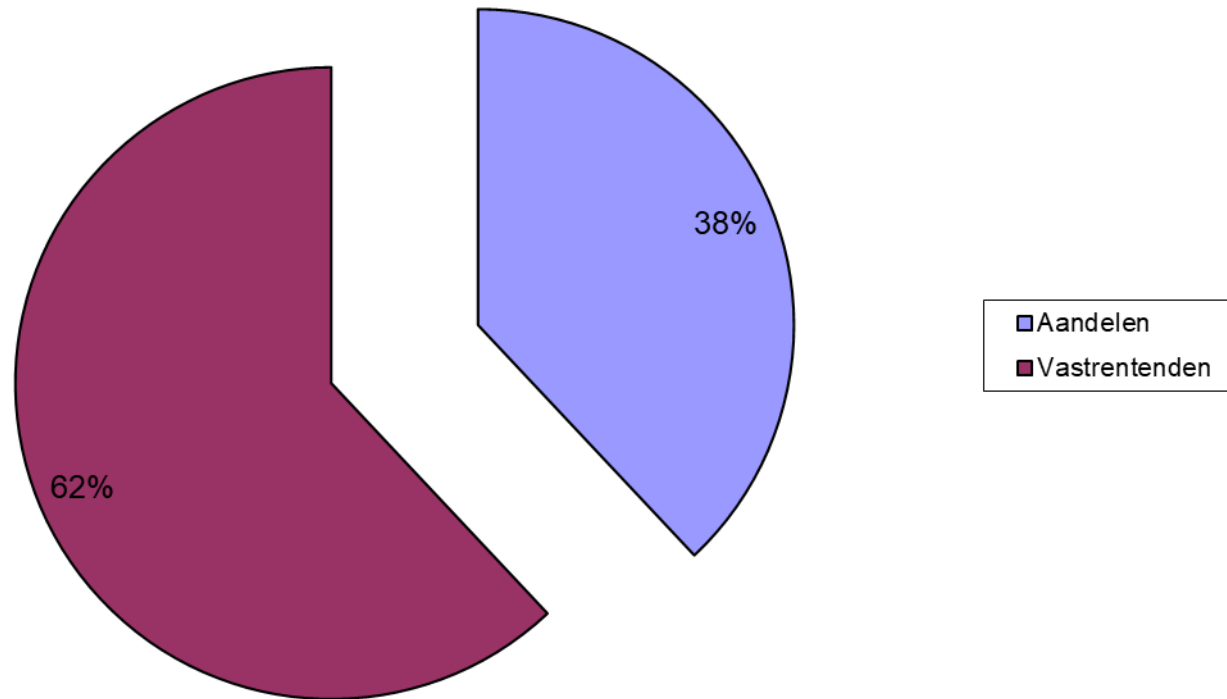
Bijlage 2 - Overzicht effecten per 31 december 2024

Naam	Aantal stukken	Koers	Waarde
Ondergebracht bij de CACEIS:			
<u>VASTRENTENDE FONDSSEN (Bonds)</u>			
SSgA Euro Corporate Bond ESG Screened Index Fund	480.224,15	15,3835	7.387.528
SSgA Euro Core Treasury Bond Index Fund	405.973,18	11,6128	4.714.485
CT Euro Liquidity Plus Fund	10.190,21	3.817,0265	38.896.310
CTI LDI Fund - Nominal Swap 2027 - 2031 Euro Sub-Fund	11,59	46.758,8301	541.902
CTI LDI Fund - Nominal Swap 2032 - 2036 Euro Sub-Fund	39,79	37.106,4101	1.476.471
CTI LDI Fund - Nominal Swap 2037 - 2041 Euro Sub-Fund	75,06	31.180,9000	2.340.326
CTI LDI Fund - Nominal Swap 2042 - 2046 Euro Sub-Fund	99,40	26.840,8000	2.668.024
CTI LDI Fund - Nominal Swap 2047 - 2051 Euro Sub-Fund	85,47	39.436,9000	3.370.865
CTI LDI Fund - Nominal Swap 2052 - 2056 Euro Sub-Fund	65,91	40.287,9900	2.655.277
CTI LDI Fund - Nominal Swap 2057 - 2061 Euro Sub-Fund	95,70	21.946,1800	2.100.157
CTI LDI Fund - Nominal Swap 2061 - 2066 Euro Sub-Fund	189,99	5.824,8126	1.106.656
CTI LDI Fund - Nominal Swap 2071 Euro Sub-Fund	340,70	3.696,9700	1.259.558
AeAM Hypotheekfonds NON-NHG	2.041,60	9.272,8123	18.931.374
			87.448.934
<u>AANDELENFONDS (Equities)</u>			
SSgA CCF World ESG Screened Index Equity Fund	2.572.170	20,9730	53.946.119
Totaal 31 december 2024			141.395.052

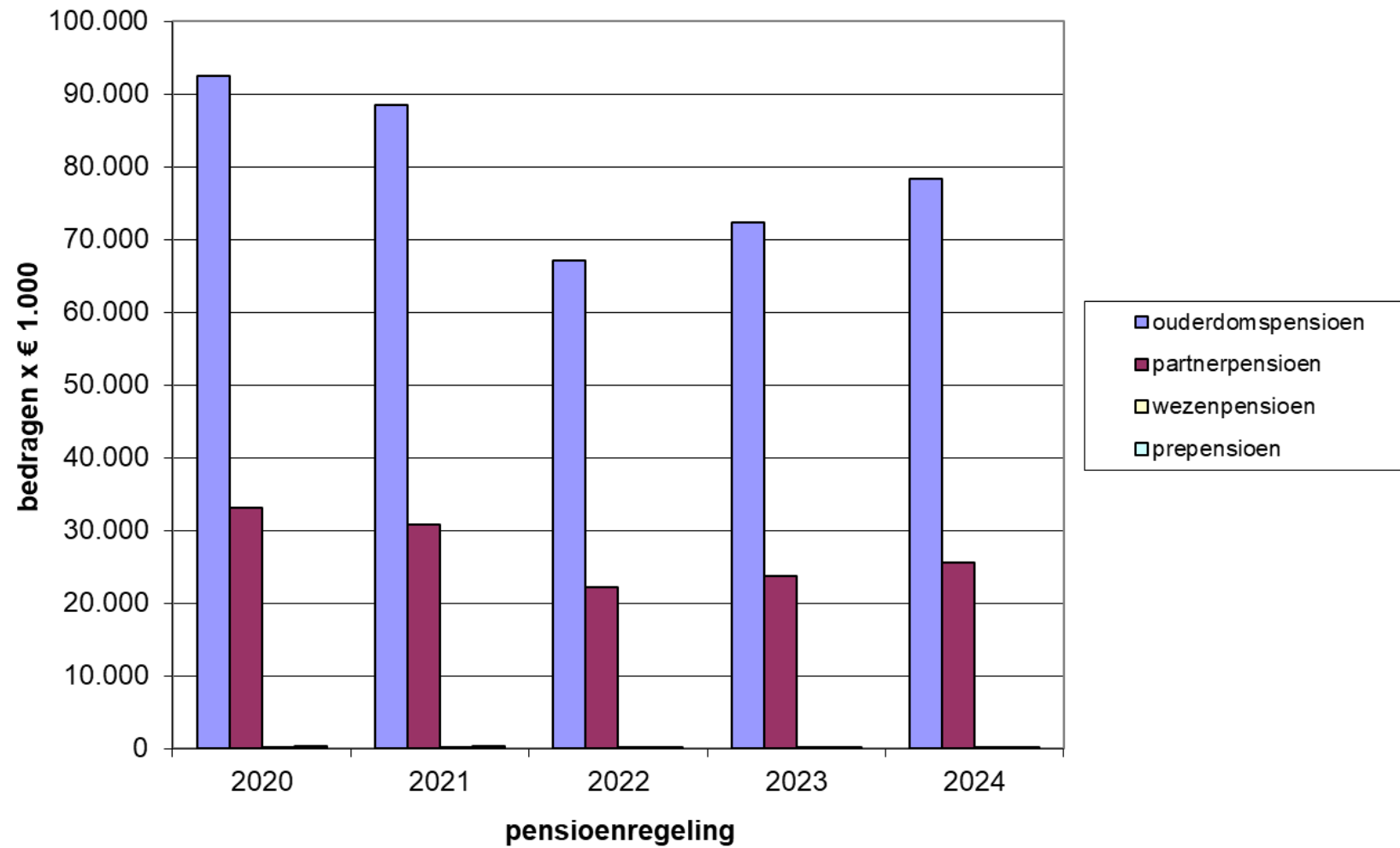
Bijlage 3 – Grafieken



Verdeling beleggingen



Grootte en samenstelling pensioenverplichting



Bijlage 4 - Nevenfuncties (aspirant) bestuursleden

Overzicht per 31 december 2024

De heer Hagoort bekleedt de volgende nevenfuncties:

- Principal consultant bij Aon;
- Adviseur bij diverse pensioenfondsden;
- Bestuurder van Aon Trust Services BV.

De heer Hofman bekleedt de volgende nevenfuncties:

- SFH Risicobeheer bij Stichting Bedrijfstakpensioenfonds voor de Zuivel;
- Bestuurslid met SFH Risicobeheer bij Stichting Pensioenfonds Forbo;
- 1^e lijn risicomanager bij Stichting Pensioenfonds Pon;
- 1^e lijn risicomanager bij Stichting Pensioenfonds Gazelle;
- 1^e lijn risicomanager bij Stichting Pensioenfonds Geveke;
- Projectleider Pensioenakkoord voor sociale partners KPN en pensioenfonds KPN.

De heer Eissens bekleedt de volgende nevenfunctie:

- Directeur / eigenaar Eissens HR & Legal Adviespraktijk.

De overige bestuursleden bekleden geen nevenfuncties.