

Jaarverslag 2023

Stichting Pensioenfonds Gazelle

Inhoudsopgave

Voorwoord.....	4
Kerncijfers.....	5
Bestuursverslag	6
1. Karakteristieken van het pensioenfonds.....	6
1.1. Profiel	6
1.2. Beleid en verantwoording	6
1.3. Kenmerken regelingen	7
1.4. Organisatie.....	9
2. Verslag van het bestuur	14
2.1. Hoofdlijnen	14
2.2. Integere bedrijfsvoering en toezicht.....	21
2.3. Code Pensioenfonds	23
2.4. Communicatie	27
2.5. Activiteiten van het bestuur	29
2.6. Beleidsparagraaf	30
2.7. Risicoparagraaf	44
2.8 Toekomstparagraaf.....	54
3. Verslag van het belanghebbendenorgaan.....	55
4. Verslag van de raad van toezicht	59
Jaarrekening.....	64
5. Balans.....	64
6. Staat van baten en lasten.....	65
7. Kasstroomoverzicht	66
8. Toelichting op de jaarrekening	67
8.1. Inleiding.....	67
8.2. Algemene grondslagen	67
8.3. Specifieke grondslagen voor de balans	69
8.4. Specifieke grondslagen voor de staat van baten en lasten	71
8.5. Overige specifieke grondslagen	73
K.1. Beleggingen voor risico pensioenfonds	74
K.2. Beleggingen voor risico deelnemer	75
K.3. Vorderingen en overlopende activa.....	76
K.4. Liquide middelen	76
K.5. Stichtingskapitaal en reserves.....	76
K.6. Technische voorziening	77
K.7. Overige technische voorzieningen	81
K.8. Overige passiva	81
K.9. Premiebijdragen (van werkgever en werknemers)	82
K.10. Beleggingsresultaten.....	83
K.11. Baten uit herverzekering	84

K.12. Overige baten	84
K.13. Pensioenuitkeringen.....	84
K.14. Pensioenuitvoeringskosten.....	84
K.15. Saldo waardeoverdrachten	85
K.16. Premie herverzekering	85
K.17. Overige lasten.....	85
8.6. Stichtingskapitaal en reserves.....	87
8.7. Risicobeheer	87
8.8. Niet in de balans opgenomen activa en verplichtingen.....	92
8.9. Verbonden partijen.....	92
8.10. Kosten(allocatie), aantallen en beloningen.....	93
8.11. Belastingen.....	94
9. Overige gegevens.....	95
9.1. Actuariële verklaring	95
9.2. Controleverklaring van de onafhankelijke accountant.....	97
Bijlage 1 Nevenfuncties.....	107
Bijlage 2 Code Pensioenfonds	110

Voorwoord

Hierbij bieden wij u het bestuursverslag 2023 aan van Stichting Pensioenfonds Gazelle. In dit bestuursverslag leggen wij verantwoording af over het afgelopen verslagjaar.

Het jaar 2023 was opnieuw een jaar dat bijzonder veel impact heeft gehad op de samenleving en op het pensioenfonds. De oorlog in Europa en het Midden-Oosten zorgde op de financiële markten in Nederland en wereldwijd voor volatiliteit en onzekerheid. In economisch opzicht kregen we in 2023 te maken met hoge inflatie en renteverhogingen door centrale banken om de inflatie te beteugelen. Als gevolg daarvan daalden wereldwijd de beurskoersen en daarmee ook de waarde van onze beleggingen. Tegen het einde van het jaar stegen de financiële markten aanzienlijk. De Nederlandse economie groeide in 2023 uiteindelijk zeer licht. Over de periode naar eind 2023 daalde de consumentenprijsindex en was er uiteindelijk sprake van deflatie (prijsdalingen), waardoor het pensioenfonds geen toeslag per 1 januari 2024 kon toekennen. Echter heeft het pensioenfonds gebruik kunnen maken van verruimde regels voor toeslagverlening om met terugwerkende kracht per 1 januari 2023 een toeslag te kunnen toekennen van 2,9% aan alle (gewezen) deelnemers en pensioengerechtigden.

De actuele dekkingsgraad steeg in 2023 van 121,8% naar 123,4%. Onze inspanningen blijven voortdurend gericht op het stabiliseren van de resultaten van het pensioenfonds en het waar mogelijk verbeteren van onze financiële positie.

Sinds juli 2023 geldt de nieuwe pensioenwet. Het pensioen wordt in het nieuwe pensioenstelsel individueler en gaat meer meebewegen met de economie. Op dit moment verandert er voor onze (gewezen) deelnemers en pensioengerechtigden nog niets. De verwachting is dat de nieuwe regels vanaf 1 januari 2026 gaan gelden. Dat is namelijk het moment dat het pensioenfonds verwacht de pensioenregeling aangepast te hebben aan de nieuwe regels. We zullen de overgang en de gevolgen voor onze (gewezen) deelnemers en pensioengerechtigden tijdig en zo duidelijk mogelijk communiceren.

Op bestuurlijk vlak was er sprake van een wijziging. Eind 2023 is het bestuur uitgebreid met een derde bestuurder, mevrouw Akbiyik-Gunaydin. Helaas hebben we per 1 april 2024 afscheid moeten nemen van onze voorzitter, de heer Van der Gaag. We danken hem voor zijn jarenlange inzet en wensen hem nogmaals veel succes toe bij Pon Holdings. In 2024 gaan we op zoek naar een nieuw bestuurslid en richten we onze pensioenorganisatie robuuster in om klaar te zijn voor een toekomstgerichte pensioenuitvoering.

Het komend jaar gaan we verder met onze voorbereidingen voor het nieuwe pensioenstelsel, inrichting robuuste organisatie, de transitie naar een nieuw pensioenadministratiesysteem, veranderingen in regels voor onder andere IT-risico's (DORA) en de nadere invulling van onze duurzame beleggingen (ESG-criteria).

Tot slot bedanken wij onze collega's op het pensioenbureau van Pensioenfonds Pon voor hun onverminderde inzet en onze leden van het belanghebbendenorgaan en de raad van toezicht voor hun constructieve samenwerking het afgelopen jaar.

Almere, 27 juni 2024

Stichting Pensioenfonds Gazelle
Het bestuur,

Derya Akbiyik-Gunaydin
John Simon

Kerncijfers

	2023	2022	2021
Aantal werkgevers	1	1	1
Aantal deelnemers			
Deelnemers	492	472	442
Gewezen deelnemers	655	648	794
Pensioengerechtigden	496	499	504
Totaal deelnemers	1.643	1.619	1.740
Reglementsvariabelen in %			
Toeslag deelnemers per 1 januari komend boekjaar	0,00	12,12	1,20
Toeslag gewezen deelnemers en pensioengerechtigden per 1 januari komend boekjaar	0,00	12,12	1,20
Pensioenuitvoering (x € 1.000)			
Premiebijdragen (werkgevers en werknemers)	4.870	4.228	3.643
Feitelijke premie	4.865	4.185	3.858
Kostendeekkende premie	5.166	6.964	6.880
Gedempte kostendeekkende premie	4.865	4.185	3.858
Uitkeringen	3.197	2.811	2.809
Pensioenuitvoeringskosten	418	298	269
Vermogenssituatie/Solvabiliteit (x € 1.000)			
Pensioenvermogen	150.664	134.586	177.876
Pensioenverplichtingen	122.137	110.493	143.908
Aanwezige dekkingsgraad (in %)	123,4	121,8	123,6
Minimaal vereiste dekkingsgraad (in %)	104,3	104,3	104,3
Vereiste dekkingsgraad (in %)	120,5	121,5	119,6
Beleidsdekkingsgraad (in %)	126,6	126,3	119,7
Reële dekkingsgraad (in %)	92,8	95,5	96,6
Beleggingsportefeuille (x € 1.000)			
Beleggingen voor risico fonds	150.984	133.858	177.626
Beleggingen voor risico deelnemers	114	96	116
Beleggingsperformance in %			
Beleggingsrendement	11,3	-25,2	2,9
Benchmark	11,2	-25,4	2,0
Kosten pensioenregeling			
Pensioenuitvoeringskosten per deelnemer (euro's)	423	307	284
Kosten vermogensbeheer in % belegd vermogen, inclusief transactiekosten	0,77	0,73	0,59

Bestuursverslag

1. Karakteristieken van het pensioenfonds

1.1. Profiel

Stichting Pensioenfonds Gazelle (het Fonds) is statutair gevestigd te Almere en kantoorhoudend aan de Rondebeltweg 31 te Almere. De laatste statutenwijziging was op 30 april 2024. De Stichting is ingeschreven bij de Kamer van Koophandel onder nummer 80249086 en is aangesloten bij de Pensioenfederatie.

Het Fonds is opgericht op 7 september 2020 als ondernemingspensioenfonds. Vervolgens heeft op 31 december 2020 de zuivere splitsing plaatsgevonden van Stichting Pensioenfonds Pon (Multi-OPF) naar drie pensioenfonds, te weten:

- Stichting Pensioenfonds Gazelle;
- Stichting Pensioenfonds Geveke;
- Stichting Pon Pensioenfonds. Per 1 januari 2021 is de naam gewijzigd in Stichting Pensioenfonds Pon.

De splitsing is van kracht geworden nadat de splitsingsakte op 31 december 2020 is gepasseerd, waarmee Stichting Pensioenfonds Pon (Multi-OPF) onmiddellijk is opgehouden te bestaan.

1.2. Beleid en verantwoording

Missie

Het Fonds wil een zo goed mogelijke invulling geven aan de pensioenovereenkomsten die de werkgever heeft met de (gewezen) werknemers. Het Fonds staat voor een betrouwbaar pensioenfonds, die het geld van zijn deelnemers op een deskundige wijze beheert en de ambitie heeft om zijn pensioentoezeggingen nu en in de toekomst te realiseren. Door een persoonlijke en transparante benadering zorgt het Fonds voor zijn deelnemers voor inzicht in het pensioeninkomen bij pensionering of na overlijden.

Visie

Het Fonds wil een betrouwbaar en toegankelijk pensioenfonds zijn waar het familiegevoel van Pon in terugkomt. Het opbouwen van een goed pensioen is belangrijk voor nu en in de toekomst. Het Fonds wil daarom de pensioenregelingen zo goed en duidelijk mogelijk blijven uitvoeren en binnen de beschikbaar gestelde middelen een zo goed mogelijk pensioenresultaat nastreven voor alle deelnemers op de lange termijn.

Strategie

Het Fonds heeft een strategie bepaald om daarmee de missie, visie en doelstellingen te bereiken. Door zorgvuldig te beleggen met nadruk op de lange termijn streeft het Fonds na om een goed pensioen te realiseren, rekening houdend met de financiële positie van het Fonds en de risico's van de belanghebbenden. Door te blijven professionaliseren, duidelijk te communiceren en persoonlijke aandacht te geven, zorgt het Fonds dat zijn deelnemers zich zo goed mogelijk kunnen voorbereiden op hun pensioen.

In de Actuariële en bedrijfstechnische nota (Abtn) zijn de opzet van het Fonds, de risicoanalyse en wijze van uitvoering gedocumenteerd. Onderdeel van het beleid is een noodprocedure waarin is beschreven hoe het Fonds omgaat met de besluitvorming in spoedeisende situaties. Deze noodprocedure maakt onderdeel uit van het crisisplan van het Fonds.

Uitgangspunt in het handelen van ieder individueel bestuurslid en het bestuur als geheel is dat wordt gehandeld in het belang van de (gewezen) deelnemers, pensioengerechtigden en de werkgever van het Fonds, rekening houdend met de korte- en langetermijneffecten van maatregelen. De overwegingen die het bestuur maakt, worden in de notulen van de bestuursvergaderingen vastgelegd.

1.3. Kenmerken regelingen

Kenmerken Basis pensioen

Het Fonds kent een Basis pensioenregeling. De Basis pensioenregeling kan worden gekenmerkt als een CDC-regeling. De werkgever stelt hierbij jaarlijks een premie beschikbaar waarmee een ouderdoms-, nabestaanden- en wezenpensioen wordt ingekocht. De opbouw vindt plaats conform een middelloonregeling. De pensioenregeling kent een pensioenrichtleeftijd van 68 jaar.

Jaarlijks wordt een aanspraak op ouderdomspensioen opgebouwd van 1,875% van de in dat jaar geldende pensioengrondslag. De pensioengrondslag is daarbij gelijk aan het pensioengevend salaris verminderd met de franchise. De franchise wordt jaarlijks vastgesteld en is voor de Basis pensioenregeling voor 2023 € 16.322. Het pensioengevend salaris is voor 2023 gemaximeerd op € 128.810.

Mocht de premiebijdrage van de werkgever in een bepaald jaar niet toereikend zijn om de volledige pensioenopbouw in dat jaar in te kopen dan zal het opbouwpercentage voor dat jaar worden verlaagd. Het opbouwpercentage zal worden verlaagd naar het niveau dat de premiebijdrage van de werkgever voor dat jaar weer toereikend zal zijn.

Jaarlijks beslist het bestuur van het Fonds over de mate waarin de pensioenaanspraken en pensioenrechten van de (gewezen) deelnemers en pensioengerechtigden worden verhoogd met een toeslag van maximaal de stijging van de prijsindex.

De Basis pensioenregeling kwalificeert als een uitkeringsovereenkomst in de zin van artikel 10 Pensioenwet, zoals die luidde voor de inwerkingtreding van de Wet toekomst pensioenen (Wtp).

De Basis pensioenregeling wordt in eigen beheer uitgevoerd. Voor het kortleven- en arbeidsongeschiktheidsrisico is een risicoherverzekering afgesloten bij Zwitserleven. Hiermee worden de betreffende risico's afgedekt. Dit boekjaar heeft zich één schadegeval voorgedaan met betrekking tot het arbeidsongeschiktheidsrisico. Ten aanzien van het kortlevenrisico heeft zich ook één schadegeval voorgedaan.

Deelnemers hebben de mogelijkheid om extra te sparen voor pensioen. De gelden hiervoor worden ondergebracht en geadmistreerd op een individuele beleggingsrekening bij Goldman Sachs Asset Management (GSAM). Door de deelnemers kan er alleen individueel extra worden gespaard voor pensioen, voor zover er fiscale ruimte aanwezig is.

Aantal werkgevers

Het Fonds kent slechts één werkgever, namelijk Koninklijke Gazelle N.V. Vooralsnog zullen er geen nieuwe werkgevers toetreden tot het Fonds.

Aantal verzekerden

Het aantal deelnemers laat blijvend een stijgend beeld zien wat een positieve tendens is. Het aantal gewezen deelnemers laten een stabiliserend beeld zien, nadat in 2022 het Fonds heeft deelgenomen aan een gecoördineerde actie van pensioenkoopels, in overleg met de pensioenuitvoerders, om kleine pensioenen die vóór 2018 zijn ontstaan automatisch over te dragen naar de nieuwe pensioenuitvoerders van de betreffende gewezen deelnemers. Het aantal pensioengerechtigden laat verder een ongewijzigd en een stabiel beeld zien.

Kenmerken Anw-hiaat pensioen

Het Fonds kent een Anw-hiaat pensioenregeling. De Anw-hiaat pensioenregeling geeft, onder voorwaarden, recht op een nabestaandenpensioen tot de ingang van de AOW-datum. De hoogte van het Anw-hiaat pensioen is gelijk aan de maximale wettelijke uitkering uit hoofde van de Algemene nabestaandenwet (Anw), onder aftrek van de Anw-uitkering die de nabestaande daadwerkelijk ontvangt van de Sociale Verzekeringsbank.

Jaarlijks beslist het bestuur van het Fonds over de mate waarin de uit te keren aanspraken uit hoofde van de Anw-hiaat pensioenregeling worden verhoogd met een toeslag. Voor pensioengerechtigden die op 31 december 2020 reeds een uitkering uit hoofde van de Anw-hiaat pensioenregeling ontvingen van het voormalig Multi-OPF Stichting Pensioenfonds Pon (Ring A) geldt in beginsel een onvoorwaardelijke toeslag ter grootte van 1,5% per jaar, met dien verstande dat deze pensioenuitkering nooit meer mag bedragen dan het fiscale maximum conform artikel 18f van de Wet op de Loonbelasting 1964.

Er geldt een aanvullende toeslagregeling voor degenen die op 31 december 2020 deelnemer waren bij het voormalig Multi-OPF Stichting Pensioenfonds Pon (Ring A). Voor deze deelnemers is er een toeslagdepot A gevormd. Vanuit dit toeslagdepot krijgen de nabestaanden van deze deelnemers naast de reguliere toeslag over de uitkering van het Anw-hiaat pensioen een aanvullende toeslag tot het niveau van de werkelijke stijging van de Anw-uitkering van de overheid, tot een maximum van 1,5% per jaar. Voorwaarden zijn dat de middelen in het toeslagdepot A voldoende zijn en de beleidsdekkingsgraad hoger is dan het minimaal vereist eigen vermogen.

De regeling is alleen van toepassing op deelnemers met een partner voor zover deze zijn aangemeld bij het Fonds.

De Anw-hiaat pensioenregeling kwalificeert als een uitkeringsovereenkomst in de zin van artikel 10 Pensioenwet, zoals die luidde voor de inwerkingtreding van de Wtp.

Met betrekking tot het overlijdensrisico is een stop-loss herverzekering gesloten bij Zwitserleven. Hiermee is het kortlevenrisico (gedeeltelijk) afgedekt. Er heeft in 2023 geen uitkering uit hoofde van de herverzekering plaatsgevonden.

Kenmerken Netto Pensioen

Het Fonds kent een Netto pensioenregeling. De Netto pensioenregeling kan worden gekenmerkt als een beschikbare premieregeling. Het betreft een vrijwillige regeling als aanvulling op de Basis pensioenregeling over het salaris boven € 128.810 (2023). De werkgever stelt voor de Netto pensioenregeling jaarlijks een premie beschikbaar waarmee gespaard kan worden voor een netto ouderdoms- en/of netto nabestaandenpensioen na pensioeningangsdatum. De pensioenregeling kent een pensioenrichtleeftijd van 68 jaar.

Indien er sprake is van een partner en/of kinderen dan wordt er een netto partnerpensioen en een netto wezenpensioen verzekerd bij het overlijden voor de pensioenrichtdatum. Hierbij wordt uitgegaan van:

- een jaarlijks opbouwpercentage voor het netto nabestaandenpensioen van 1,3125%;
- een jaarlijks opbouwpercentage voor het netto wezenpensioen van 0,2625%;
- de toekomstige diensttijd tot de pensioenrichtleeftijd;
- het percentage van de loonbelasting/premie volksverzekeringen in de hoogste belastingschijf.

De pensioengrondslag voor de Netto pensioenregeling is gelijk aan het pensioengevend salaris verminderd met de franchise. De franchise wordt jaarlijks wettelijk vastgesteld en is voor de Netto pensioenregeling voor 2023 € 128.810.

De Netto pensioenregeling kwalificeert als een uitkeringsovereenkomst in de zin van artikel 10 Pensioenwet, zoals die luidde voor de inwerkingtreding van de Wtp.

1.4. Organisatie

Het Fonds hanteert een onafhankelijk bestuursmodel met een bestuur, een belanghebbendenorgaan en een raad van toezicht. In bijlage 1 zijn de nevenfuncties van de voor het bestuursverslag relevante personen weergegeven.

Bestuur

Per 31 december 2023 is de samenstelling van het bestuur als volgt:

Naam	Functie	Geslacht	Geboortejaar	Lid sinds	Einde zittingsduur
B.C. van der Gaag	Voorzitter	Man	1970	2020	april 2024
J.F. Simon	Lid	Man	1966	2020	onbepaald
D. Akbiyik-Gunaydin	Lid	Vrouw	1981	2023	onbepaald

Wisselingen bestuur

In de vergadering van 11 september 2023 van het bestuur met het belanghebbendenorgaan heeft het belanghebbendenorgaan unaniem besloten het aantal bestuursleden uit te breiden van twee naar drie personen. Dit in verband met het toegenomen takenpakket van het bestuur, mede door ontwikkelingen op het gebied van wet- en regelgeving. Met de uitbreiding van het aantal bestuursleden is het bestuur beter in staat een toekomstgerichte pensioenuitvoering te verzorgen.

Het belanghebbendenorgaan heeft mevrouw Akbiyik-Gunaydin benoemd tot derde bestuurslid. De raad van toezicht heeft de benoeming goedgekeurd en De Nederlandsche Bank (DNB) heeft op 28 november 2023 aangegeven geen bezwaar te hebben tegen de benoeming.

Met de internationalisering van Pon Holdings zijn er naast nationale ook steeds meer internationale pensioenvraagstukken gekomen. Om aan deze toenemende complexe vraagstukken het hoofd te bieden is er behoefte aan meer pensioen kennis binnen Pon Holdings. Pon Holdings heeft de heer Van der Gaag gevraagd of hij per 1 april 2024 in dienst wil treden als Directeur Pensioenen bij Pon Holdings. De heer Van der Gaag heeft deze functie aanvaard, waardoor het bestuur in 2024 op zoek gaat naar een nieuwe bestuurder.

Taken en bevoegdheden

Het bestuur bepaalt het beleid van het Fonds met inachtneming van het bepaalde in de statuten en de reglementen van het Fonds. Het bestuur is verantwoordelijk voor de uitvoering van het beleid, in overeenstemming met de vastlegging daarvan in de Abtn. Het bestuur heeft de werkzaamheden met betrekking tot het vermogensbeheer uitbesteed. Uitgangspunt is dat het bestuur, conform de eisen van de Pensioenwet, verantwoordelijk blijft voor de juiste uitvoering van de uitbesteede werkzaamheden.

Het Fonds beschikt niet over een eigen pensioenbureau. Het Fonds maakt hiervoor gebruik van de diensten van het pensioenbureau van Pensioenfonds Pon. Het pensioenbureau van Pensioenfonds Pon verzorgt de pensioen- en financiële administratie voor het Fonds en ondersteunt het bestuur van het Fonds bij de uitvoering van haar werkzaamheden.

Belanghebbendenorgaan

Het belanghebbendenorgaan bestaat in beginsel uit vier personen. De samenstelling is als volgt:

- één vertegenwoordiger namens de deelnemers van de pensioenregeling;
- één vertegenwoordiger namens de pensioengerechtigden van de pensioenregeling;
- twee werkgeversvertegenwoordigers namens de werkgever.

Per 31 december 2023 is de samenstelling van het belanghebbendenorgaan als volgt:

Naam	Functie	Geslacht	Geboorte-jaar	Vertegenwoordiging	Lid sinds	Einde zittingsduur
A. Heuzinkveld	Voorzitter	Man	1956	Gepensioneerden	2020	2024
M.A. Saphu-Jansen	Lid	Vrouw	1966	Werknemers	2020	2023
B. Sprong	Lid	Man	1966	Werkgever	2020	2026
H.J. Nanninga	Lid	Man	1986	Werkgever	2020	2025

Wisselingen belanghebbendenorgaan

Per 31 december 2023 liep de zittingstermijn af van mevrouw Saphu-Jansen, lid namens de werknemers. Het bestuur dankt mevrouw Saphu-Jansen voor haar inzet in de afgelopen jaren. De heer Ten Brinck heeft zich kandidaat gesteld en is voor vier jaar benoemd in de vacature die was ontstaan door het vertrek van mevrouw Saphu-Jansen. De heer Ten Brinck volgt in 2024 opleidingen bij het SPO en neemt als toehoorder deel aan de vergaderingen van het belanghebbendenorgaan.

Taken en bevoegdheden

Het belanghebbendenorgaan is belast met het adviseren en goedkeuren van voorgenomen besluiten van het bestuur van het Fonds en heeft alle taken en bevoegdheden zoals opgenomen in de wet, de statuten en de reglementen van het Fonds.

Het belanghebbendenorgaan heeft de bevoegdheid een oordeel te geven over het handelen van het bestuur aan de hand van het bestuursverslag, de jaarrekening en andere informatie, waaronder de bevindingen van het intern toezicht, over het door het bestuur uitgevoerde beleid, evenals over beleidskeuzes voor de toekomst. De taken en bevoegdheden van het belanghebbendenorgaan zijn nader uitgewerkt in het reglement van het belanghebbendenorgaan.

Intern toezicht

Het Fonds kent een raad van toezicht. De raad van toezicht bestaat in beginsel uit drie natuurlijke personen, die niet directe vertegenwoordigers zijn van de belanghebbenden bij het Fonds.

Per 31 december 2023 is de samenstelling van de raad van toezicht als volgt:

Naam	Functie	Geslacht	Geboortejaar	Lid sinds	Einde zittingsduur
D.H. Mik	Voorzitter	Man	1965	2020	2026
J. Matelski	Lid	Vrouw	1984	2020	2027
J. Wijckmans-Peek	Lid	Vrouw	1978	2020	2024

Herbenoeming

Mevrouw Matelski is herbenoemd in de vacature die was ontstaan door haar periodiek aftreden. De herbenoeming is gemeld aan DNB.

Taken en bevoegdheden

De raad van toezicht is belast met het uitoefenen van het intern toezicht op het bestuur van het Fonds en heeft alle taken en bevoegdheden zoals opgenomen in de wet, de statuten en de reglementen van het Fonds. De taken en bevoegdheden van de raad van toezicht zijn nader uitgewerkt in het reglement van de raad van toezicht.

Uitvoeringsorganisatie

Het Fonds heeft de uitvoering van financiële en de pensioenadministratie uitbesteed aan Pensioenfonds Pon, dat beschikt over een pensioenbureau. Het pensioenbureau van Pensioenfonds Pon voert de volgende werkzaamheden uit voor het Fonds:

- de premie-incassowerkzaamheden;
- het voeren van de pensioen- en uitkeringsadministratie;
- het voeren van de financiële administratie en de verslaglegging;
- de bestuursondersteuning en de coördinatie hieromtrent;

- het verzorgen van de pensioencommunicatie;
- het behandelen van klachten;
- de actuariële werkzaamheden;
- het functioneel beheer;
- de werkzaamheden op het gebied van de administratieve organisatie en de interne controle.

Met het pensioenbureau van Pensioenfonds Pon is een Service Level Agreement (SLA) afgesloten. Op kwartaalbasis ontvangt het bestuur zowel een SLA-rapportage als een klachten- en incidentenrapportage over de uitgevoerde werkzaamheden. Daarnaast ontvangt het bestuur van elk incident een impactanalyse, alsmede de genomen interne beheersmaatregelen om een dergelijk incident in de toekomst te voorkomen. Verder voert het bestuur periodiek overleg met de manager van het pensioenbureau van Pensioenfonds Pon over de kwaliteit van de uitvoering. Tot slot kan het Fonds een audit uit laten voeren om afdoende assurance te verkrijgen over uitbestede diensten aan Pensioenfonds Pon.

Uitbesteding

- Het pensioenbureau van Pensioenfonds Pon maakt voor de pensioenadministratie gebruik van het administratiepakket Maia van Keylane, dat via SaaS wordt afgenomen.
- Voor de koppeling met de Basisregistratie Personen wordt gebruik gemaakt van de diensten van CompeT&T.
- Het vermogensbeheer is volledig uitbesteed en wordt, op basis van een afgesproken mandaat, verzorgd door de fiduciair beheerder GSAM.
- Voor de custody-werkzaamheden wordt gebruik gemaakt van CACEIS.
- De bankrekeningen van het Fonds zijn ondergebracht bij ABN-AMRO.
- Voor de IT-omgeving maakt het Fonds gebruik van de diensten van Pon IT.

Voor de activiteiten en de bedrijfsprocessen die door het Fonds worden uitbesteed moet het bestuur zekerheid verkrijgen dat de uitbestedingspartijen de interne controle van deze processen op orde hebben en de (financiële) rapportages betrouwbaar zijn. Hiertoe zijn van Keylane, GSAM, CACEIS en CompeT&T ISAE 3402 type II rapportages over het jaar 2023 ontvangen en geanalyseerd. De conclusie is dat alle uitbestedingspartijen die een ISAE-3402 rapportage hebben overlegd, voldoende waarborgen bieden dat de uitbestede werkzaamheden deugdelijk zijn vastgelegd en dat de risico's voor het Fonds beheerst en aanvaardbaar zijn.

Het bestuur heeft voor het toezicht op de fiduciair beheerder maatregelen getroffen. Deze maatregelen betreffen het overeenkomen van een fiduciaire dienstenovereenkomst en een service level agreement, het ontvangen van een maandelijkse beleggingsrapportage, het instellen van een beleggingscommissie en periodieke evaluatie van de resultaten van de dienstverlening. Van belang hierbij is het monitoren van de afgegeven mandaten door het bestuur aan de fiduciair beheerder. Tevens wordt beoordeeld of de uitvoering van het beleggingsbeleid door de fiduciair beheerder in lijn ligt met:

- de uitkomsten van de recentste ALM-studie;
- de laatst uitgevoerde studie naar de strategische asset allocatie (SAA); en
- de laatst uitgevoerde risicobudgetstudie.

Beleggingscommissie

Het bestuur kent een beleggingscommissie. De beleggingscommissie heeft een beleidsvoorbereidende rol en zij adviseert het bestuur bij strategische beleidskeuzes op het gebied van vermogensbeheer. Daarnaast heeft de beleggingscommissie een monitoringsfunctie ten aanzien van de uitvoering van het beleggingsbeleid.

Onder de beleidsvoorbereidende en adviserende taken van de beleggingscommissie, vallen onder meer het geven van advies over:

- het jaarlijkse beleggingsplan inclusief de normportefeuille;
- de uit te voeren ALM-studies;
- het proces van selectie en ontslag van beleggingsfondsen;

-
- ESG beleid, stemrichtlijnen en de verklaring inzake de beleggingsbeginselen;
 - de lange termijn beleggingsstrategie;
 - het proces van tactische assetallocatie, rente-afdekkingsstrategieën, risicoambities en risicobudgetten.

Onder de monitoringsfunctie van de beleggingscommissie, valt onder meer het monitoren van:

- de resultaten van de beleggingsfondsen;
- de rapportages van de fiduciair beheerder en de custodian;
- overige rapportages met betrekking tot het vermogensbeheer.

De beleggingscommissie is samengesteld uit een lid van het bestuur en kent een onafhankelijk externe voorzitter. De leden van de beleggingscommissie worden benoemd door het bestuur. De beleggingscommissie zorgt ervoor dat de beleggingsontwikkelingen goed kunnen worden geanalyseerd en de uitvoering door de fiduciair beheerder kritisch kan worden gezien. Hierbij wordt gebruik gemaakt van zowel de expertise van de risicocommissie als van de externe beleggingsadviseur.

De beleggingscommissie bestaat ultimo boekjaar uit de volgende leden:

- E.E. Hagen (voorzitter);
- J.F. Simon (bestuurslid).

Risicocommissie

Het bestuur kent een risicocommissie. De risicocommissie heeft een monitorende, rapporterende en adviserende rol aan het bestuur op het gebied van integraal risicomanagement. Daaronder valt zowel financieel als niet-financieel risicomanagement in de breedste zin van het woord. De risicocommissie voert periodiek een risicoanalyse uit van de risico's die samenhangen met de uitbesteding van de taken en werkzaamheden. De risicocommissie rapporteert haar bevindingen aan het bestuur en op basis van de risicoanalyse bepaalt het bestuur wat het effect is van de uitbesteding op de bedrijfsvoering, stelt de risicostrategie vast en de risicobereidheid. Het bestuur neemt waar nodig beheersmaatregelen. Deze beheersmaatregelen worden vertaald naar organisatorische- en/of administratieve procedures.

De risicocommissie heeft de volgende bevoegdheden:

- volledig en onbeperkt toegang tot alle data, informatie en eigendommen van het Fonds;
- zelfstandig adviseren over wijzigingen in procedures, werkinstructies, normstelling en regels;
- zich beroepen op het bestuur indien de noodzakelijke medewerking niet op vrijwillige basis geschiedt;
- zelfstandig uitvoeren van controles en monitoringsactiviteiten.

De risicocommissie is samengesteld uit een lid van het bestuur, de risicomanager en de sleutelfunctiehouder risicobeheer. De leden van de risicocommissie worden benoemd door het bestuur en kunnen niet ook lid zijn van andere bestuurlijke commissies, maar wel als toehoorder bij andere bestuurlijke commissies aanwezig zijn.

De risicocommissie bestaat ultimo verslagjaar uit de volgende leden:

- U. Hofman (sleutelfunctiehouder risicobeheer);
- B.C. van der Gaag (bestuurslid).

Het bestuur heeft in het najaar van 2023 besloten om de risicocommissie uit te breiden met een externe risicomanager. Daarnaast heeft het bestuur besloten om een duidelijker onderscheid te maken in de eerstelijns activiteiten en tweedelijns activiteiten van de risicocommissie. De heer Hofman is benoemd als externe risicomanager. De heer Hulshof is benoemd als sleutelfunctiehouder risicobeheer en is de onafhankelijke externe voorzitter van de risicocommissie. DNB heeft op 5 februari 2024 aangegeven geen bezwaar te hebben tegen zijn benoeming. In verband met de afwezigheid van de heer Van der Gaag, neemt mevrouw Akbiyik-Gunaydin tijdelijk de taken van de heer Van der Gaag in de risicocommissie waar totdat een derde bestuurder is benoemd.

Compliance officer

De heer M. van Enkevort fungeert als externe compliance officer van het Fonds. De compliance officer ziet onder meer toe op de naleving van normen uit de gedragscode en de verplichtingen uit de incidentenregeling van het Fonds. Tevens ziet de compliance officer toe op de naleving van de wettelijke regelingen in dat verband, ter waarborging van een beheerste en integere bedrijfsvoering door het Fonds. De compliance officer is onafhankelijk van het bestuur en rapporteert minimaal jaarlijks zijn bevindingen aan het bestuur.

De compliance officer heeft voor 2023 vastgesteld dat de aan het Fonds verbonden personen zich hebben gehouden aan de gedragscode en de verklaringen hieromtrent hebben ondertekend.

Functionaris gegevensbescherming

De heer R. Damming is de externe functionaris gegevensbescherming van het Fonds. De functionaris gegevensbescherming is verantwoordelijk voor het definiëren van het privacybeleid en de procedures hieromtrent. De functionaris gegevensbescherming staat het Fonds bij in het bewustzijn over en de naleving van de privacy vereisten en draagt zorg dat het bestuur periodiek privacy assessments uitvoert. Tevens ondersteunt de functionaris gegevensbescherming het Fonds bij de evaluatie van het ontwerpen en het toetsen van de operationele effectiviteit van de controlekaders omtrent privacy. De functionaris gegevensbescherming is onafhankelijk en door het Fonds aangemeld bij de Autoriteit Persoonsgegevens.

Externe ondersteuning en controle

Het Fonds wordt op:

- juridisch gebied ondersteund door GPSS met betrekking tot het opstellen en uitwerken van de diverse beleids- en fondsdocumenten;
- actuariel gebied ondersteund door Sprenkels met betrekking tot het opstellen en uitwerken van de actuariële analyses en rapporten;
- het gebied van de Wtp ondersteund door Sprenkels met betrekking tot uiteenlopende zaken in het kader van de transitie naar het nieuwe pensioenstelsel.

De sleutelfunctiehouder interne audit van het Fonds is de heer M. Lind. De externe accountant van het Fonds is de heer J. Slager RA van Ernst & Young Accountants LLP. De certificerend actuaaris van het Fonds is de heer drs. J.J.M. Tol AAG RBA van Triple A, tevens sleutelfunctiehouder actuariel.

2. Verslag van het bestuur

2.1. Hoofdlijnen

Nieuw Pensioenstelsel

Op 1 juli 2023 is de Wtp in werking getreden. De belangrijkste afspraken over pensioen en AOW uit het pensioenakkoord zijn vastgelegd in wet- en regelgeving. Het karakter van ons pensioenstelsel is daarmee fundamenteel veranderd. Ook onze pensioenregelingen moeten veranderen.

De werknemers- en werkgeversorganisaties (de sociale partners) bepalen de inhoud van de pensioenregeling en moeten kiezen uit twee typen pensioencontracten:

- de solidaire premieregeling; en
- de flexibele premieregeling.

Bij beide contracten wordt gesproken over verwachtingen. Er is geen sprake meer van aanspraken, (risicovrije) rekenrente en dekkingsgraden. De pensioenopbouw van deelnemers vindt plaats in de vorm van "een voor de uitkering gereserveerd vermogen".

De werkgever heeft de intentie uitgesproken om per 1 januari 2026 over te gaan naar één van de nieuwe pensioencontracten. In 2023 hebben verschillende bijeenkomsten plaatsgevonden met de stuurgroep Wtp. In deze stuurgroep zitten onder andere vertegenwoordigers namens de werkgever. Naast een update over de ontwikkelingen over de Wtp, zijn in de bijeenkomsten de uitkomsten van verkennende berekeningen besproken. Verder zijn tijdens een studiedag op 1 december 2023 het belanghebbendenorgaan en de raad van toezicht uitgebreid bijgepraat over de ontwikkelingen rondom de Wtp. De sleutelfunctiehouders risicobeheer, de sleutelfunctiehouder actuariael en de sleutelfunctiehouder interne audit worden waar van toepassing tijdig betrokken. Het adviesbureau Sprenkels begeleidt de sociale partners en het bestuur in dit omvangrijke en complexe project.

Eind 2023 hebben sociale partners een verzoek tot invaren gedaan bij het Fonds. In 2024 gaat het bestuur door met de voorbereidingen voor de transitie naar het nieuwe pensioenstelsel en moeten sociale partners belangrijke keuzes maken over de inhoud van de pensioenregeling. Het bestuur zal in 2024, samen met de organen, een zorgvuldig en evenwichtig besluit moeten nemen of het de opgebouwde pensioenen gaat invaren en de verdeling van het fondsvermogen, rekening houdend met het wettelijk kader. Uiterlijk 1 januari 2025 dient het bestuur van de sociale partners het transitieplan te ontvangen met afspraken over de nieuwe pensioenregeling.

De Wtp en de te maken keuzes door de sociale partners raken ook nadrukkelijk de processen en IT-systemen waarmee de pensioenregelingen worden uitgevoerd en ook het beleggingsbeleid. Op al deze gebieden moeten veel, soms ingrijpende, veranderingen worden gerealiseerd door een relatief kleine groep medewerkers. In deze operatie is zorgvuldigheid de leidraad voor alle betrokkenen. Het bestuur verwacht dat er ondanks alle complexiteit in 2024 besluiten genomen kunnen worden, waarbij voor het bestuur de evenwichtigheid van die besluiten voor de (gewezen) deelnemers en pensioengerechtigden leidend zal zijn. Ondertussen moet ook de huidige pensioenregelingen uitgevoerd worden zonder in te leveren op de kwaliteit. Daarbij kijkt het bestuur ook zorgvuldig naar de juistheid van de huidige pensioenen en de kwaliteit van de onderliggende data.

In de Wtp zijn volgende drie belangrijke mijlpalen benoemd:

- uiterlijk 1 januari 2025: het indienen van het transitieplan door de sociale partners bij het Fonds en het vaststellen van het bijbehorende beleid, risicohouding en de keuzes rondom al dan niet invaren en compensatie;
- uiterlijk 1 juli 2025: het indienen van het implementatieplan en communicatieplan door het Fonds bij de toezichthouders;
- uiterlijk 1 januari 2028: de uiterlijke datum van overgang naar het nieuwe pensioencontract.

Datakwaliteit

Het bestuur is verantwoordelijk voor een zorgvuldige uitvoering van de pensioenregelingen voor de (gewezen) deelnemers en pensioengerechtigden. De kwaliteit van de data die gebruikt worden bij

de uitvoering, speelt daarbij een belangrijke rol. Er zijn vier factoren die de betrouwbaarheid van de data beïnvloeden, te weten:

- complexe pensioenregelingen en wetswijzingen;
- historische brondata;
- gegevensinstroom;
- kwaliteit van administratiesystemen.

Voor pensioenfondsden die de opgebouwde pensioenaanspraken willen invaren in de nieuwe contracten is datakwaliteit een verplicht onderdeel en van essentieel belang. Zonder afdoende inzicht in de datakwaliteit voorafgaand aan het invaren, kan een pensioenfonds geen goed en evenwichtig invaarbesluit nemen en kunnen fouten ontstaan in de berekende individuele "pensioenvermogens".

Op 11 oktober 2022 heeft de Pensioenfederatie een servicedocument omtrent datakwaliteit gepresenteerd met daarin opgenomen het kader dat door pensioenfondsden dient te worden gehanteerd om de datakwaliteit van het eigen pensioenfonds vast te stellen.

Het bestuur heeft in 2023 een plan van aanpak datakwaliteit opgesteld, gebaseerd op de zes fases van de Pensioenfederatie voor consistente en aantoonbare wijze van vaststelling van de kwaliteit van de data van het Fonds. Het bestuur heeft stappen gezet om het datakwaliteitsbeleid goed neer te zetten binnen de huidige organisatiestructuur. Het bestuur verwacht in 2024 de zes fases van datakwaliteit te doorlopen en datakwaliteit in te bedden binnen het integraal risicomanagement en daarmee onderdeel van de risicomanagementrapportages te laten zijn.

Sustainable Finance Disclosure Regulation

De Sustainable Finance Disclosure Regulation (SFDR) is een Europese Verordening en betekent voor pensioenfondsden verplichtingen op het gebied van duurzaamheid. Het Fonds valt ook onder SFDR-wetgeving die in verschillende stappen wordt geïmplementeerd. Met ingang van 1 januari 2023 zijn additionele verplichtingen van toepassing op het Fonds uit hoofde van level II van de SFDR, zijnde de Regulatory Technical Standards. Daarnaast is er de Taxonomie verordening. Dit is een raamwerk aan de hand waarvan kan worden bepaald of investeringen in economische activiteiten als duurzaam kunnen worden bestempeld. Op dit moment heeft het Fonds vanwege de beperkte beschikbaarheid aan betrouwbare data nog geen concrete doelstellingen om te beleggen in ecologisch duurzame economische activiteiten vanuit de taxonomieverordening.

Het Fonds houdt in zijn beleid rekening met duurzaamheidsrisico's en de effecten daarvan. Het Fonds kwalificeert op dit moment de pensioenregeling als "grijs", overeenkomstig artikel 6 van de SFDR. Dit houdt in dat het Fonds geen duurzame kenmerken promoot of duurzaamheid tot doel heeft. Op basis van het MVB-beleid van het Fonds zal het Fonds deze keuze in 2024 heroverwegen.

Bij het uitvoeren van het beleggingsbeleid weegt het Fonds de algemene ESG-criteria mee bij de beleggingsbeslissingen. Het Fonds weegt echter hierbij niet specifiek mee wat de ongunstige effecten van de beleggingsbeslissingen zijn op de duurzaamheidsfactoren, zoals omschreven in SFDR. Omdat het Fonds bij het beleggingsbeleid geen rekening houdt met de ongunstige effecten van de beleggingsbeslissingen op de duurzaamheidsfactoren, zoals de SFDR voorschrijft, stelt het Fonds geen verklaring inzake de belangrijkste ongunstige effecten op de duurzaamheidsfactoren op, zoals bedoeld in artikel 4 van de SFDR. De reden om de duurzaamheidsfactoren niet mee te wegen is dat het Fonds vooralsnog een eigen keuze maakt welke criteria het meeweegt. Verder wil het Fonds eerst toetsen of het aan de rapportageverplichtingen kan voldoen, voordat het Fonds kiest de ongunstige effecten mee te wegen in de beleggingsbeslissingen. Dit wil het Fonds in de tweede helft van 2024 gaan onderzoeken als de eerste rapportages van andere pensioenfondsden beschikbaar zijn.

Evaluatie van de beleggingsportefeuille aan de hand van "landschapsstudies"

Ter afronding van de landschapsstudies heeft in 2023 per beleggingscategorie een evaluatie van de manager(s) plaatsgevonden. Voor de beleggingscategorieën aandelen ontwikkelde markten, aandelen opkomende markten, high yield, emerging makets debt en investment grade credits heeft dit plaatsgevonden in de eerste helft van 2023. Voor de beleggingscategorieën LDI en Nederlandse hypotheek is dit in de tweede helft van 2023 uitgevoerd.

Bij de evaluatie zijn de volgende uitgangspunten gehanteerd:

- de te hanteren benchmark voor de betreffende beleggingscategorie;
- de investment belief "passief, tenzij ...";
- de mate van ESG-integratie.

De evaluatie heeft ertoe geleid dat er afscheid is genomen van een achttal managers met actief beheer. In de plaats hiervan zijn een drietal managers met passief beheer en een manager met actief beheer gekomen. Alle met een hogere mate van ESG-integratie. De transitie is eind november 2023 opgestart en begin 2024 afgerond. De kosten van de transitie waren lager dan begroot. Voorts leidt de transitie tot lagere lopende kosten.

In het verlengde van de uitgevoerde "landschapsstudies" is op totaalniveau onderzocht of en in welke mate valuta-exposure is gewenst. Hierbij is vastgesteld dat de huidige strategische range voor de blootstelling aan vreemde valuta ongewijzigd kon worden gelaten. Uitgangspunt hierbij is om de totale vreemde valuta exposure naar ontwikkelde en opkomende markten strategisch voor 50-75% af te dekken. Besloten is om binnen de strategische range wel een streefpercentage te hanteren van 62,5%, zijnde het midden van de strategische range, met daaromheen een operationele bandbreedte. Hiermee wordt het valutarisico beter beheerst.

Informatiebeveiligingsbeleid en cybersecurity

Digitalisering en innovatie zijn steeds essentiëler in onze samenleving. Daarmee is het belangrijk dat informatiebeveiliging en cybersecurity op orde is. Uit een in 2021 gehouden onderzoek door DNB naar informatiebeveiliging en cybersecurity bij het Fonds, blijkt dat het Fonds de risico's op het gebied van informatiebeveiliging en cybersecurity nog niet in voldoende mate beheerst. Het Fonds rapporteert voor alle 58 controls een lager volwassenheidsniveau dan het vereiste volwassenheidsniveau. Hiermee voldoet het Fonds niet aan de verwachtingen van een integere en beheerste bedrijfsvoering.

In 2023 heeft het bestuur van het Fonds de aanbevelingen van DNB opgepakt. Het bestuur en een aantal key persons hebben aanvullende opleidingen op het gebied van IT en cybersecurity gevolgd, er is een rapportagekader voor informatiebeveiliging en een informatiebeveiligingsbeleid vastgesteld. Het Fonds voldoet op dit moment nog niet aantoonbaar aan het gewenste minimale volwassenheidsniveau, omdat er sprake is van een overstap naar een nieuwe IT-beheerder. Het bestuur verwacht dat pas vanaf 2025 aan de verwachtingen van DNB omtrent informatiebeveiliging kan worden voldaan.

Omgaan met klachten

Per 1 juli 2023 zijn pensioenfondsen verplicht een uniforme klachtenprocedure te hanteren. De Wtp en de bijbehorende besluiten bevatten namelijk nieuwe bepalingen over de behandeling van klachten en geschillen. Daarnaast heeft de Autoriteit Financiële Markten (AFM) in de zomer van 2023 onderzoek gedaan naar de klachtenprocedures van pensioenfondsen. De uitkomsten van het onderzoek van AFM hebben geleid tot aanbevelingen aan de pensioensector voor een uniforme, laagdrempelige manier van klachtafhandeling. Tot slot heeft de Pensioenfederatie de gedragslijn Goed omgaan met klachten (gedragslijn) gepubliceerd. Deze gedragslijn beschrijft hoe pensioenfondsen op een deelnemersvriendelijke manier klachten kunnen afhandelen en hoe pensioenfondsen goed beleid hiervoor kunnen formuleren. Leden zijn verplicht om zich aan de gedragslijn van de Pensioenfederatie te houden.

Het bestuur heeft de bestaande klachten- en geschillenregeling in lijn gebracht met de Wtp, de aanbevelingen van AFM en de gepubliceerde gedragslijn van de Pensioenfederatie. In het verlengde hiervan heeft het bestuur een klachtenbeleid opgesteld waarin de uitgangspunten en de wijze waarop het bestuur proactief omgaat met klantsignalen zijn beschreven. Dat doet het bestuur omdat elk klantsignaal wordt gebruikt om de dienstverlening te verbeteren. De klachtenregeling is voortaan laagdrempeliger: elke uiting van onvrede wordt als klacht behandeld.

In 2023 was er geen klacht over de dienstverlening (2022: geen) en geen klachten over de toepassing van het pensioenreglement (2022: geen). Er zijn geen klachten behandeld door de Ombudsman Pensioenen.

Het pensioenbureau van Pensioenfonds Pon is bezig met de mogelijkheden voor de inrichting van een periodieke meting van de klanttevredenheid over de behandeling van klachten. Zodra deze operationeel is, zal ook worden gekeken naar een stelselmatige wijze van doorvoeren van mogelijke verbeteringen van ontvangen klachten.

Geschilleninstantie Pensioenfonds

Met de komst van de Wtp is ook een nieuwe externe geschilleninstantie gekomen, de Geschilleninstantie Pensioenfonds (GIP). De GIP behandelt geschillen tussen het Fonds en de belanghebbenden. Er is sprake van een geschil als belanghebbenden het niet eens zijn met de beslissing van het bestuur over de toepassing van het pensioenreglement of als het Fonds niet tijdig heeft gereageerd op hun (geëscaleerde) klacht.

De Ombudsman Pensioenen blijft bestaan en behoudt zijn bemiddelende functie. De Ombudsman Pensioenen maakt voortaan onderdeel uit van GIP. Belanghebbenden kunnen dus kiezen tussen bemiddeling door de Ombudsman Pensioenen, of voor behandeling door de geschillencommissie van GIP. De voorstellen van de Ombudsman Pensioenen zijn niet bindend. De uitspraken van GIP kunnen bindend zijn.

Procedures

In het verslagjaar 2023 zijn er geen procedures jegens het Fonds gevoerd.

Premie 2023

De premie voor 2023 bedraagt 30% van de pensioengrondslag, waarmee de pensioenopbouw van 1,875% voor 2023 ongewijzigd in stand is gehouden. De premie is evenwichtig en bij het besluit over de premie 2023 is het verwachte pensioenresultaat voor de (gewezen) deelnemers en pensioengerechtigden in ogenschouw genomen.

Voor de premie van 2024 heeft het bestuur rekening moeten houden met nieuwe parameters als gevolg van het advies van de Commissie Parameters 2022. De nieuwe parameters hebben een verlagend effect op het bruto rendement en dat heeft een hogere premie tot gevolg. Naar aanleiding van dit advies is aangekondigd dat met de ingang van de Wtp per 1 juli 2023 éénmalig de aannames voor verwacht rendement voor de premiedemping opnieuw mogen worden vastgesteld. Deze overgangsregeling biedt de mogelijkheid om de rente en inflatie in 2023 opnieuw vast te zetten voor een periode van vijf jaar. De mogelijkheid om de rente opnieuw vast te zetten, is geïntroduceerd met het oog op de behoefte aan premiestabiliteit richting de transitie naar het nieuwe pensioenstelsel.

Het bestuur heeft gebruik gemaakt van de overgangsregeling en éénmalig de aannames voor verwacht rendement voor de premiedemping opnieuw vastgesteld. Als het bestuur geen gebruik zou maken van de overgangsregeling, zou een premietekort ontstaan. De premie-egaliseringsreserve is niet voldoende voor het financieren van het potentiële premietekort. Dit zou betekenen dat de pensioenopbouw voor 2024 zou moeten worden verlaagd. Een verlaging van de pensioenopbouw is daarentegen niet benodigd wanneer gebruik wordt gemaakt van de overgangsregeling. Gebruikmaken van de overgangsregeling heeft een beperkt verlagend generatie-effect op de pensioenresultaten voor alle leeftijdscohorten.

Strategisch beleidsplan 2022 - 2026

Door het bestuur is een strategisch beleidsplan opgesteld voor de jaren 2022-2026 waarin de belangrijkste voornemens van het bestuur zijn opgenomen. Het beleidsplan wordt jaarlijks geëvalueerd en geactualiseerd. Er is tevens een meerjarenplanning gekoppeld aan de realisatie van de beleidsvoornemens. Jaarlijks wordt vervolgens de planning meer in detail uitgewerkt. Bij het opstellen van het beleidsplan voor 2023 is reeds onderkend dat het een behoorlijk ambitieus plan is. Eind 2023 heeft het bestuur dan ook moeten vaststellen dat niet alle acties voor 2023 zijn afgehandeld. De openstaande acties over 2023 worden tegelijk met de acties voor 2024 in 2024 opgepakt.

Financieel Toetsingskader (nFTK)

De vaststelling of een pensioenfonds een tekort heeft, wordt gebaseerd op de beleidsdekkingsgraad (de gemiddelde dekkingsgraad van de laatste 12 maanden). Mocht blijken dat de beleidsdekkingsgraad lager is dan het vereist eigen vermogen dan dient er een herstelplan te worden ingediend.

Met de haalbaarheidstoets monitort een pensioenfonds of het verwacht pensioenresultaat en het pensioenresultaat in een "slechtweer scenario" met elkaar in lijn zijn. De haalbaarheidstoets dient jaarlijks door een pensioenfonds te worden uitgevoerd.

De resultaten van het Fonds zijn op de volgende pagina's opgenomen.

Risicohouding

In het Financieel Toetsingskader is vastgelegd dat het bestuur van een pensioenfonds zorg draagt voor de vastlegging van de doelstellingen en de beleidsuitgangspunten, waaronder de risicohouding van het pensioenfonds. De organen van het pensioenfonds gebruiken deze doelstellingen en uitgangspunten bij de toetsing van de opdrachtaanvaarding van de door de werkgever en werknemers overeengekomen pensioenregeling en bij de besluitvorming, de verantwoording, de advisering en het toezicht binnen het pensioenfonds. Het bestuur dient hierbij ernaar te streven om zo veel mogelijk duidelijkheid te verkrijgen over de doelstellingen, het ambitieniveau van de toeslagverlening en de risicohouding, die ten grondslag liggen aan de pensioenregeling.

De risicohouding vormt de basis voor:

- de aanvaarding van de opdracht door het bestuur;
- het vaststellen van het beleid door het bestuur;
- de verantwoording achteraf van het bestuur over het gevoerde beleid.

Voor het tot stand komen van de risicohouding van het Fonds doet het bestuur periodiek onderzoek naar de risicobereidheid onder de (gewezen) deelnemers en pensioengerechtigden. Het resultaat van dit onderzoek vormt mede het uitgangspunt voor de risicohouding van het Fonds, zoals beschreven in de volgende paragrafen. De risicohouding vormt het kader van de haalbaarheidstoets.

Kwalitatieve risicohouding

Het bestuur heeft een risicobewuste houding. Het Fonds streeft ernaar om de nominale aanspraken waardevast na te komen. Inflatie holt de waarde van de nominale uitkeringen uit en gezien het langetermijnkarakter van pensioenen is het belangrijk dat de koopkracht van het pensioen via toeslagverlening behouden blijft. Beleggingsrisico kan acceptabel zijn in het streven naar koopkrachtbehoud, zelfs indien dit betekent dat de nominale aanspraken niet geheel na kunnen worden gekomen.

De mate van risicoacceptatie door het bestuur is onder andere gebaseerd op de volgende kwalitatieve overwegingen:

- Het opgebouwde pensioen vormt na pensionering een belangrijke bron van inkomen voor de (gewezen) deelnemers van het Fonds.
- De uit de uitvoeringsovereenkomst voortvloeiende premieomvang is klein in relatie tot de pensioenverplichtingen, waardoor de sturingskracht van premie-aanpassingen beperkt is. Er bestaan geen bijstortverplichtingen bij lage dekkingsgraden.
- Het Fonds streeft naar een waardevast pensioen.
- Een afgewogen balans tussen te nemen risico's en het naar verwachting te realiseren beleggingsrendement is noodzakelijk om op langere termijn invulling te kunnen geven aan de pensioenambitie. Voor het nastreven van de pensioenambitie dient het bestuur bereid te zijn om beleggingsrisico te nemen en een beleggingsrendement na te streven dat hoger is dan de risicovrije marktrente.
- Bij slechte economische omstandigheden acht het bestuur het uitlegbaar dat er geen of geen volledige toeslagverlening plaatsvindt. Kortingen op de pensioenaanspraken en -uitkeringen dienen zoveel mogelijk te worden voorkomen.

De risicobereidheid van het bestuur kan worden beïnvloed door de actuele financiële positie van het Fonds. Periodiek wordt beoordeeld of de ambitie nog haalbaar is. Het vasthouden aan een onmogelijke ambitie is immers niet zinvol. Bij de keuze voor een bepaald beleid wordt niet alleen de verwachte ontwikkeling beoordeeld maar ook scenario's die gunstiger of minder gunstig zijn dan de verwachte ontwikkeling. De ambitie dient in de meeste scenario's te kunnen worden behaald.

Als de financiële situatie verbetert, wordt bij voorkeur minder risico genomen, omdat de ambitie dan in evenveel of meer gevallen haalbaar is met minder risico.

Kwantitatieve risicohouding (Haalbaarheidstoets)

De risicohouding wordt geconcretiseerd door de vaststelling van risicogrenzen (de grenzen van de haalbaarheidstoets). Risicogrenzen maken het mogelijk om op een vooraf vastgelegde en objectieve manier te beoordelen of het risico hoger of lager is dan vooraf is toegestaan. Echter, bij overschrijding (in negatieve zin) van risicogrenzen zal geen automatische aanpassing van beleid plaatsvinden, maar een kwalitatieve discussie, rekening houdend met de situatie en inzichten van dat moment.

Het bestuur heeft de volgende risicohouding (lange termijn) vastgesteld met betrekking tot het pensioenresultaat:

- Ondergrens 1: vanuit de situatie waarbij de dekkingsgraad gelijk is aan vereist eigen vermogen dient de mediaan van het pensioenresultaat tenminste gelijk te zijn aan 85%.
- Ondergrens 2: vanuit de feitelijke dekkingsgraad dient de mediaan van het pensioenresultaat tenminste gelijk te zijn aan 85%.
- Ondergrens 3: vanuit de feitelijke dekkingsgraad dient de maximale afwijking ten opzichte van de mediaan in het geval van een "slechtweers scenario" (lees: 5e percentiel) 35% te bedragen.

Het bestuur heeft de volgende risicohouding (korte termijn) vastgesteld met betrekking tot het vereist eigen vermogen: het vereist eigen vermogen mag niet lager zijn dan 16% en niet hoger zijn dan 23%. Uitgangspunt hierbij is geweest het vereist eigen vermogen o.b.v. de strategische asset allocatie.

Vanuit feitelijke dekkingsgraad	Haalbaarheidstoets 2023	Haalbaarheidstoets 2022	Vastgestelde grenzen
Mediaan	92,5%	96,3%	Min. 85%
5 ^e percentiel	66,6%	70,6%	-
Relatieve afwijking	28,0%	26,6%	Max. 35%

Het bestuur heeft vastgesteld dat de resultaten van de haalbaarheidstoets 2023 de vastgestelde grenzen niet overschrijdt.

Begin 2024 is onder de (gewezen) deelnemers en pensioengerechtigden een nieuw onderzoek uitgevoerd naar de risicobereidheid. Door middel van het onderzoek wordt de mate van het beleggingsrisico die (gewezen) deelnemers en pensioengerechtigden willen en kunnen lopen onderzocht. De vastgestelde risicopreferentie (bestaande uit de risicotolerantie en het risicodraagvlak) van de (gewezen) deelnemers en pensioengerechtigden vormt een belangrijk gegeven bij de vaststelling van de risicohouding. De uitkomsten van het onderzoek worden in de loop van 2024 door het bestuur verwerkt in de risicohouding.

(Beleids)dekkingsgraad

De dekkingsgraad (DG) van het Fonds geeft de verhouding tussen de bezittingen en de schulden van het Fonds weer. De dekkingsgraad wordt hierbij als volgt vastgesteld:

(totaal activa -/- kortlopende schulden) / (marktwaarde van de nominale technische voorziening).

Hierbij wordt gedurende het jaar voor het vaststellen van de totaal activa uitgegaan van de beleggingsrapportage van de fiduciair beheerders ultimo maand en de overige activa, zoals opgenomen in de financiële administratie ultimo maand. Voor de kortlopende schulden wordt uitgegaan van de stand in de financiële administratie ultimo maand. Voor de marktwaarde van de

nominale technische voorziening wordt gebruikt gemaakt van de output vanuit het pensioenadministratiesysteem die is gebaseerd op de actuele rentetermijnstructuur, zoals gepubliceerd door DNB.

Er dient door het Fonds ook een beleidsdekkingsgraad (BDG) te worden vastgesteld. De beleidsdekkingsgraad is hierbij de gemiddelde dekkingsgraad van de laatste 12 maanden. Mede op basis van de beleidsdekkingsgraad worden door het bestuur beleidsbeslissingen genomen ten aanzien van de premie, de toeslagverlening en het beleggingsbeleid.

In het volgende overzicht wordt het verloop van zowel de dekkingsgraad als de beleidsdekkingsgraad weergegeven per ultimo van de betreffende maand.

2023		
	DG	BDG
januari	122,4%	126,5%
februari	125,6%	127,0%
maart	122,5%	126,9%
april	123,2%	126,5%
mei	124,3%	126,2%
juni	126,3%	126,2%
juli	129,9%	126,7%
augustus	128,6%	126,6%
september	132,7%	126,9%
oktober	130,6%	126,7%
november	129,8%	126,5%
december	123,5%	126,6%

De bovengenoemde (beleids)dekkingsgraden zijn maandelijks gerapporteerd aan DNB en zijn mede gebaseerd op schattingen. De (beleids)dekkingsgraad, zoals weergegeven in de Kerncijfers is vastgesteld op basis van de jaarrekening.

Toeslagbeleid

Het bestuur van het Fonds beslist jaarlijks of en in hoeverre de pensioenrechten en -aanspraken per 1 januari worden aangepast met een toeslag. De hoogte van de toeslag is afhankelijk van de beleidsdekkingsgraad. Voor het Fonds geldt hierbij als peildatum 30 september van het voorafgaande jaar.

Vooruitlopend op de Wtp, zijn in 2023 de regels voor het verhogen van de pensioenen tijdelijk versoepeld. Er zijn drie voorwaarden voor het gebruik van de tijdelijke versoepeling:

- De werkgever en de ondernemingsraad hebben de intentie om de opgebouwde pensioenen mo te zetten in pensioenen onder de Wtp.
- De beleidsdekkingsgraad is hoger dan 105%, ook na de verhoging.
- De verhoging van de pensioenen moet evenwichtig zijn. Dit moet worden onderbouwd door de effecten per leeftijdsjaar inzichtelijk te maken.

De werkgever en ondernemingsraad van Koninklijke Gazelle N.V. hebben het Fonds laten weten dat zij de intentie hebben om de opgebouwde pensioenen om te zetten in pensioenen onder de Wtp. Voor het verhogen van de pensioenen moet de beleidsdekkingsgraad minstens 105% zijn, ook na verhoging van de pensioenen. Per 30 september 2023 had het Fonds een beleidsdekkingsgraad van 126,9%. De beleidsdekkingsgraad laat het dus toe om de pensioenen aanvullend te verhogen. Bij het besluit over de verhoging is gekeken naar de belangen van alle (gewezen) deelnemers en pensioengerechtigden. Daarnaast is gekeken naar het effect op de dekkingsgraad.

Ten behoeve van de toeslagverlening per 1 januari 2023 en 1 januari 2024 heeft het bestuur het volgende besloten:

- De pensioenen worden per 1 januari 2023, dus met terugwerkende kracht verhoogd met 2,9%. Hiermee komt de totale verhoging van de pensioenen per 1 januari 2023 uit op 12,12%.
- Over de periode van september 2022 – september 2023 blijken de prijzen te zijn gedaald. Een negatieve prijsontwikkeling betekent dat de pensioenen niet kunnen worden verhoogd. Per 1 januari 2024 is de verhoging daarom vastgesteld op 0,00%.
- Er geldt een aanvullende toeslageregeling voor degenen die op 31 december 2020 deelnemer waren bij het voormalig Multi-OPF Stichting Pensioenfonds Pon (Ring A). Voor deze deelnemers is er een toeslagdepot A gevormd. Uit hoofde van dit toeslagdepot A is er door het bestuur een toeslag van 1,50% toegekend per 1 januari 2024 aan de nabestaanden voor wie het Anw-hiaat pensioen is ingegaan op of na 1 januari 2021.

Indien in een jaar de beleidsdekkingsgraad zich onder de bovengrens bevindt, wordt de toeslag niet volledig toegekend. Het niet toegekende deel van deze toeslag wordt door het Fonds "op de lat" geschreven. Er is dan sprake van inhaaltoeslagen. Mocht de financiële situatie van het Fonds het toelaten en de beleidsdekkingsgraad zich bevinden boven de bovengrens dan heeft het bestuur de mogelijkheid om een deel van deze inhaaltoeslagen toe te kennen aan de (gewezen) deelnemers en pensioengerechtigden. Een negatief toeslagpercentage wordt niet toegepast op de pensioenaanspraken en pensioenrechten. Dit wordt in mindering gebracht op het niet toegekende deel van de toeslagmaatstaf van (positieve) toeslagen in eerdere jaren.

Per 31 december 2023 zijn de volgende gemiste toeslagen van toepassing:

- deelnemers 13,86%
- gewezen deelnemers 12,63%
- pensioengerechtigden 12,63%
- Anw-hiaat pensioen 4,44%

Er zijn per 1 januari 2024 aan de (gewezen) deelnemers en pensioengerechtigden, alsmede aan de nabestaanden die een Anw-hiaat pensioen ontvangen geen inhaaltoeslagen toegekend.

2.2. Integere bedrijfsvoering en toezicht

Integere bedrijfsvoering

Wettelijk is geregeld dat een pensioenfonds maatregelen treft die goed pensioenfondsbestuur waarborgen. Het Fonds hanteert de principes van goed pensioenfondsbestuur zoals deze in de Pensioenwet zijn verankerd. Deze principes omvatten zorgvuldig bestuur, transparantie, openheid en communicatie, deskundigheid, verantwoording en intern toezicht.

Het bestuur geeft hieraan onder meer uitvoering door:

- inrichting van de administratieve organisatie en interne controle (AO/IC) gericht op risicobeheersing;
- het jaarlijks uitvoeren van een haalbaarheidstoets;
- analyse en beheersing van integriteitsrisico's;
- voorkomen van belangenverstrengeling;
- duurzame beheersing van financiële risico's.

Belanghebbendenorgaan en intern toezicht

Het bestuur van het Fonds besteedt conform de Pensioenwet en de daarin opgenomen eisen voor goed pensioenfondsbestuur veel aandacht aan de opzet en inrichting van de organisatie, inclusief de interne beheersing. Statutair en reglementair is bepaald hoe het bestuur omgaat met de rol als bestuur en invulling geeft aan begrippen als goed bestuur, verantwoording en intern toezicht.

Het belanghebbendenorgaan bestaat uit een vertegenwoordiging van werkgevers, deelnemers en gepensioneerden. Het belanghebbendenorgaan heeft in 2023 zeven maal vergaderd met het bestuur. De verantwoording die het bestuur aflegt is onderdeel van de jaarverslagcyclus.

Het intern toezicht wordt uitgevoerd door de raad van toezicht. De raad van toezicht heeft alle taken en bevoegdheden zoals opgenomen in de wet, de statuten en reglementen van het Fonds. De raad van toezicht heeft in 2023 vijf maal vergaderd met het bestuur.

Toezichthouders

De Nederlandsche Bank

DNB houdt toezicht op pensioenfondsen. De belangrijkste thema's voor het toezicht worden door DNB uitgewerkt in een aantal specifieke onderzoeken. DNB informeert jaarlijks bij welke onderzoeken het Fonds betrokken zal zijn.

In 2023 is de voorgenomen benoeming van mevrouw Akbiyik-Gunaydin voorgelegd aan DNB. DNB heeft met de benoeming ingestemd. DNB heeft tevens verklaard geen bezwaar te hebben tegen de wijziging van aandachtsgebieden van de heer Van der Gaag en de heer Simon. Ook heeft DNB aangegeven geen bezwaar te hebben tegen de benoeming van de heer Hagen als onafhankelijk voorzitter van de beleggingscommissie. Tot slot is bij DNB melding gedaan van de herbenoeming van mevrouw Matelski als lid van de raad van toezicht.

In 2023 zijn er geen aanwijzingen, dwangsommen en boetes door DNB opgelegd.

Het bestuur heeft DNB geïnformeerd over de wijzigingen in de reglementen en in de Abtn. Elke maand en elk kwartaal rapporteert het Fonds aan DNB de financiële positie inclusief de (beleids)dekkingsgraad. Tevens rapporteert het bestuur elk kwartaal aan DNB over de voortgang in het "Onderzoek naar informatiebeveiliging en cybersecurity".

Het Fonds heeft deelgenomen aan de periodieke uitvraag niet-financiële risico's, inclusief de beheersing van het integriteitsrisico's en de monitoringsuitvraag over de transitie naar het nieuwe pensioenstelsel. Over beide uitvragen is geen fondsspecifieke terugkoppeling van DNB ontvangen.

Autoriteit Financiële Markten

Het toezicht van de AFM betreft de informatie die pensioenfondsen volgens de wet aan deelnemers moeten geven. Net als in 2022 heeft het Fonds in 2023 medewerking verleend aan de "Toezichtrapportage inzicht tweedepijler pensioenmarkt". Over deze uitvraag is geen fondsspecifieke terugkoppeling van AFM ontvangen.

In augustus 2023 heeft de AFM aan alle Nederlandse pensioenfondsen en premiepensioeninstellingen een informatieverzoek gestuurd inzake de SFDR en de Taxonomieverordening. Het betrof een kwalitatieve uitvraag waarbij onder andere wordt gevraagd naar het duurzaamheidsbeleid van het Fonds en of het Fonds hierover informatie publiceert op de website. Het Fonds heeft deelgenomen aan deze uitvraag. Hierover is geen fondsspecifieke terugkoppeling van AFM ontvangen.

Autoriteit Consument en Markt

De Autoriteit Consument en Markt (ACM) heeft de bevoegdheid om uit eigen beweging marktonderzoeken te doen en rapportages op te stellen, indien dat naar haar oordeel nuttig is voor de uitvoering van haar wettelijke taken. In 2023 zijn geen uitvragen door het Fonds ontvangen.

Autoriteit Persoonsgegevens

De Autoriteit Persoonsgegevens (AP) is de onafhankelijke toezichthouder in Nederland die de bescherming van persoonsgegevens bevordert en bewaakt. De AP houdt toezicht op de naleving van de wettelijke regels voor bescherming van persoonsgegevens. Andere belangrijke taken van de AP zijn onder meer het adviseren over nieuwe regelgeving en voorlichting geven over de privacywetgeving. In 2023 is er geen datalek door het Fonds aan de AP gemeld.

2.3. Code Pensioenfonds

In de Code Pensioenfonds staan principes voor een goed pensioenfondsbestuur en deze is wettelijk verankerd in de Pensioenwet. Per 1 januari 2024 is een herziene Code Pensioenfonds in werking getreden. Deze herziening heeft plaatsgevonden tegen de achtergrond van de Wtp en beoogt recente relevante (maatschappelijke) ontwikkelingen die zich sinds de vorige versie hebben voorgedaan in de Code Pensioenfonds te laten terugkomen. De wijzigingen komen in het bijzonder tot uiting in de onderwerpen: (1) duurzaamheid en beleggingsbeleid, (2) visie, missie en strategie en (3) diversiteit en inclusie. In 2024 zal het Fonds de herziene Code Pensioenfonds implementeren.

In dit verslagjaar wordt nog gerapporteerd vanuit de Code Pensioenfonds 2018. De Code bevat 65 normen voor "goed pensioenfondsbestuur" die verdeeld zijn over de volgende acht thema's:

- vertrouwen waarmaken;
- verantwoordelijkheid nemen;
- integer handelen;
- kwaliteit nastreven;
- zorgvuldig benoemen;
- gepast belonen;
- toezicht houden en inspraak waarborgen;
- transparantie bevorderen.

Onderstaand wordt per thema een beschrijving gegeven van de wijze waarop het Fonds invulling heeft gegeven aan deze thema's en normen. Indien aan een norm niet of slechts deels wordt voldaan, wordt dit hierbij vermeld.

In bijlage 2 is verder uitgewerkt hoe het pensioenfonds de normen van de Code naleeft. Op een aantal normen is een aanvullende toelichting gegeven.

Thema 1 Vertrouwen waarmaken

Het bestuur legt jaarlijks middels het jaarverslag verantwoording af over het gevoerde beleid.

Het Fonds kent een jaarcyclus. In de jaarcyclus, waar o.a. de haalbaarheidstoets een onderdeel van uitmaakt, wordt telkens bekeken of het strategisch (beleggings)beleid haalbaar is en nog passend is bij de gedefinieerde risicohouding. Het bestuur heeft een vijfjarenplan (2022 t/m 2026) opgesteld waarin de belangrijkste beleidsvoornemens van het bestuur zijn opgenomen. Het strategisch beleidsplan wordt jaarlijks geëvalueerd en geactualiseerd. Er is een meerjarenplanning die gekoppeld is aan de realisatie van de beleidsvoornemens. Voor het jaar 2023 is de planning niet op alle onderdelen gehaald. De verwachting is om in 2024 extra capaciteit aan te trekken om de planning van 2023 en 2024 te realiseren. De meerjarenplanning is in detail uitgewerkt in het jaarplan van de commissies en het bestuur (norm 3). Voor meer informatie wordt verwezen naar onder andere de beleidsparagraaf.

Het Fonds beschikt in het kader van integraal risicomanagement (IRM) over een IRM-handboek, IRM-kwartaalrapportages en standaard een risicoparagraaf in de voorleggers met betrekking tot door het bestuur te nemen besluiten. In het IRM-handboek zijn de procedures vastgelegd om de risico's continu te managen. Daarnaast is er een Risk Control Framework, inclusief controles en procedures opgezet. De rapportagetools maken onderdeel uit van dit Risk Control Framework. In 2023 is er een Risk Self Assessment (RSA) uitgevoerd en een vereenvoudigde Systematische Integriteitsrisicoanalyse (SIRA) ter vaststelling van het IRM-beheerskader uitgevoerd. (norm 8)

Thema 2 Verantwoordelijkheid nemen

De werkwijze, de taakverdeling alsmede de mandaten binnen het bestuur zijn vastgelegd in de statuten en de reglementen van het Fonds.

Het Fonds heeft een aantal werkzaamheden uitbesteed. Om in control te zijn en te blijven heeft het bestuur periodiek overleg met de manager van het pensioenbureau van Pensioenfonds Pon, alsmede

met de leverancier van het pensioenadministratiesysteem en de fiduciair beheerder. In de overleggen wordt stilgestaan bij de performance van deze uitbestedingspartijen. Daarnaast neemt het bestuur kennis van de interne beheersingsrapportages (ISAE 3402 type II) en de SLA-rapportages van de uitbestedingspartijen en worden deze door het bestuur geanalyseerd.

Het Fonds heeft nog niet met alle partijen aan wie taken worden uitbesteed, afspraken kunnen maken over het beloningsbeleid, de gedragscode en de klokkenluidersregeling van die partijen. Deze regelingen en beleid dienen minimaal gelijkwaardig zijn aan die van het Fonds. Bij nieuw af te sluiten overeenkomsten wordt er wel nadere informatie opgevraagd omtrent het beloningsbeleid, de gedragscode en de klokkenluidersregeling. Nieuwe overeenkomsten bevatten de juiste afspraken hieromtrent. Tevens wordt jaarlijks bij alle bestaande partijen aan wie taken worden uitbesteed navraag gedaan naar het beleid hieromtrent.

Thema 3 Integer handelen

Het Fonds hanteert een gedragscode. De gedragscode voor het Fonds is door de leden van het bestuur, de leden van het belanghebbendenorgaan, de leden van de raad van toezicht, de leden van de beleggingscommissie, de medewerkers van het pensioenbureau van Pensioenfonds Pon, de sleutelfunctiehouder risicobeheer, de sleutelfunctiehouder interne audit, de functionaris gegevensbescherming en de compliance officer ondertekend. De compliance officer heeft op 14 juni 2024 aan het bestuur zijn bevindingen gerapporteerd. In deze rapportage kwam naar voren dat de compliance officer geen signalen of meldingen heeft vernomen die wijzen op een mogelijke schending van de gedragscode door betrokkenen.

Klachten kunnen door belanghebbenden worden gemeld bij het pensioenbureau van Pensioenfonds Pon. De klachtenregeling is beschikbaar op de website van het Fonds. Wanneer de belanghebbende zich niet kan vinden in de beslissing van het pensioenbureau, kan deze zich wenden tot het bestuur van het Fonds.

Onregelmatigheden die worden gesignaleerd binnen het Fonds of bij de uitbestedingspartijen van het Fonds kunnen worden gerapporteerd bij de compliance officer op grond van de klokkenluidersregeling van het Fonds. De klokkenluidersregeling is beschikbaar op de website van het Fonds.

De ontwikkelingen in wet- en regelgeving worden door het bestuur nauwgezet gevolgd. Voor het Fonds relevante wijzigingen worden geanalyseerd en de opvolging wordt besproken in de bestuursvergaderingen. In het bestuursverslag worden de belangrijkste ontwikkelingen toegelicht.

Het bestuur is niet bekend met overtredingen van wet- en regelgeving door het Fonds.

Thema 4 Kwaliteit nastreven

Het bestuur zorgt voor geschiktheid, complementariteit en continuïteit binnen het bestuur. Het bestuur toetst de geschiktheid van de bestuursleden bij het aantreden en gedurende het bestuurslidmaatschap. Hiertoe is per bestuursfunctie een profielschets opgesteld. Het programma voor permanente educatie van bestuursleden waarborgt dat de geschiktheid van bestuursleden op peil blijft en waar nodig wordt verbreed of ontwikkeld.

In het afgelopen jaar is aandacht besteed aan de deskundigheidsbevordering van het bestuur, het belanghebbendenorgaan en de raad van toezicht door presentaties over datakwaliteit, vermogensbeheer, behandeling van klachten en voorbereiding op de Wtp. Daarnaast hebben het bestuur en de raad van toezicht de opleiding IT-Governance afgerond.

De deskundigheid van individuele bestuursleden en van het bestuur als geheel wordt periodiek getoetst. De uitkomsten hiervan worden vastgelegd in de geschiktheidsmatrix van het Fonds. Op basis van de aandachtsgebieden in de portefeuille van elke bestuurder wordt jaarlijks een opleidingsplan opgesteld met als doel om de vereiste deskundigheid te halen respectievelijk te

behouden. Hier worden tevens de aanbevelingen van de Pensioenfederatie (Handreiking geschikt pensioenfondsbestuur) in meegenomen.

Nieuwe bestuursleden dienen minimaal te voldoen aan het kennisniveau A. Indien benodigd, wordt hiervoor een opleiding gevolgd tot bestuurder pensioenfonds om op het gewenste niveau te komen. Elke bestuurder moet beschikken over kennisniveau A voor alle zeven kennisgebieden. Daarnaast dienen de bestuurders gezamenlijk over kennisniveau B te beschikken voor alle zeven kennisgebieden.

Het bestuur van het Fonds erkent het belang van zelfevaluatie. Jaarlijks vindt een collectieve zelfevaluatie plaats binnen het Fonds. In het eerste kwartaal van 2024 heeft de jaarlijkse zelfevaluatie van zowel het bestuur als de raad van toezicht over het jaar 2023 plaatsgevonden onder externe begeleiding (norm 30). Daarnaast hebben de leden van de fondsorganen in 2023 integraal gereflecteerd op de rollen van bestuur, belanghebbendenorgaan en raad van toezicht tijdens een heidag. De raad van toezicht heeft begin 2024 de laatste zelfevaluatie uitgevoerd (norm 30).

Thema 5 Zorgvuldig benoemen

Het Fonds heeft een diversiteits- en inclusiebeleid vastgesteld (norm 31). Doelstelling van het diversiteits- en inclusiebeleid is het bevorderen van diversiteit en inclusie in de organen van het Fonds conform de Code pensioenfondsen. Divers samengestelde organen, komt zorgvuldige besluitvorming ten goede en maakt dat de onderwerpen van een meervoudig perspectief worden voorzien. Daarnaast vindt het bestuur het belangrijk dat bij de samenstelling van de organen rekening wordt gehouden met de opbouw van het deelnemersbestand. Het is belangrijk dat de deelnemers en pensioengerechtigden zich vertegenwoordigd kunnen voelen door het bestuur en het belanghebbendenorgaan. Daarbij streeft het bestuur naar een goede mix van in ieder geval leeftijd, geslacht en culturele achtergrond. De uitgangspunten zijn vastgelegd in een diversiteits- en inclusiebeleid van het Fonds. In het stappenplan zijn acties opgenomen ten aanzien van het diversiteits- en inclusiebeleid. In het diversiteits- en inclusiebeleid, in de functieprofielen en bij de werkgever wordt expliciet aandacht gevraagd voor diversiteit en inclusie.

De verdeling omtrent diversiteit (norm 33) in het verslagjaar binnen de organen is:

Bestuur

In het bestuur heeft één vrouw zitting. Dit gedeelte van norm wordt inmiddels nageleefd. In het bestuur heeft weliswaar geen jongere onder de 40 jaar zitting. Echter heeft de komst van mevrouw Akbiyik-Gunaydin geleid tot verjonging binnen het bestuur. Het bestuur heeft de vacature voor de derde bestuurder expliciet onder de aandacht van vrouwen en jongeren gebracht.

Belanghebbendenorgaan

In het belanghebbendenorgaan heeft één vrouw en één jongere onder de 40 jaar zitting. De norm wordt voor het belanghebbendenorgaan nageleefd.

Raad van Toezicht

In de raad van toezicht hebben twee vrouwen zitting, waarvan één jongere onder de 40 jaar. De norm wordt voor de raad van toezicht nageleefd.

Aan norm 34 wordt gedeeltelijk voldaan. Deze norm bepaalt dat de zittingsduur van een lid van het bestuur, het belanghebbendenorgaan en de raad van toezicht maximaal vier jaar is en dat een lid van het belanghebbendenorgaan maximaal twee keer kan worden herbenoemd en een lid van de raad van toezicht maximaal één keer. De norm wordt voor het belanghebbendenorgaan en de raad van toezicht nageleefd. De norm wordt voor het bestuur niet nageleefd. De bestuursleden zijn voor onbepaalde tijd benoemd. De werkgever en het belanghebbendenorgaan vinden langjarige betrokkenheid van bestuursleden en de familiecultuur van Pon belangrijke factoren om voor het bestuur geen zittingstermijnen te hanteren. Het Fonds accepteert deze afwijking. De benoeming voor onbepaalde tijd van de bestuursleden is vastgelegd in de statuten en reglementen van het Fonds.

Thema 6 Gepast belonen

Het Fonds voert een beheerst en duurzaam beloningsbeleid. Het beloningsbeleid is in overeenstemming met de doelstellingen van het Fonds en passend gelet op de omvang, aard, complexiteit en organisatie van het Fonds. De vergoeding is marktconform en moedigt niet aan tot het nemen van meer risico's dan voor het Fonds aanvaardbaar is, conform de vereisten van artikel 21a van het Besluit financieel toetsingskader pensioenfonds en de Code Pensioenfonds. Het Fonds kent een renumeratiecommissie voor de vaststelling van de vergoedingen.

Het beloningsbeleid is mede opgesteld om betrokkenen duidelijkheid te geven over hun beloning en transparant hierover te zijn naar de belanghebbenden bij het Fonds. Het beloningsbeleid per geleding is als volgt:

Bestuur

Het bestuur ontvangt een passende vergoeding, rekening houdend met de omvang, aard en complexiteit van het Fonds. Daarnaast wordt, voor zover mogelijk, rekening gehouden met het beloningsbeleid van de moeder van de werkgever, Pon Holdings B.V. Uitgangspunt bij de vaststelling hiervan is dat voor vergelijkbare functies bij Pon Holdings B.V. vergelijkbare arbeidsvoorwaarden worden overeengekomen. De vergoeding van het bestuur is marktconform.

Belanghebbendenorgaan

De leden van het belanghebbendenorgaan die in dienst zijn van de werkgever, ontvangen geen vergoeding voor hun werkzaamheden ten behoeve van het Fonds. De leden van het belanghebbendenorgaan die niet of niet meer in dienst zijn van de werkgever, ontvangen een passende vacatievergoeding. De vergoeding van het belanghebbendenorgaan is marktconform.

Raad van toezicht

De leden van de raad van toezicht ontvangen een passende vergoeding, rekening houdend met de omvang, aard en complexiteit van het Fonds, die tevens een kritische opstelling niet in de weg staat. De beloning van de raad van toezicht is marktconform.

Er zijn geen leningen verstrekt aan, noch is er sprake van vorderingen op, (voormalige) leden van het bestuur, de leden van het belanghebbendenorgaan en de leden van de raad van toezicht. De leden van het bestuur en de leden van het belanghebbendenorgaan zijn (gewezen) deelnemer of pensioengerechtigde in de pensioenregeling van Pensioenfonds Pon dan wel van het Fonds op basis van de voorwaarden in het desbetreffende pensioenreglement.

Thema 7 Toezicht houden en inspraak waarborgen

In het onafhankelijk bestuursmodel is een raad van toezicht ingesteld. Daarmee wordt geborgd dat er voldoende tegenspraak aanwezig is om een goede invulling te kunnen geven aan het intern toezicht. De raad van toezicht betreft de Code Pensioenfonds bij de uitoefening van haar taak en rapporteert hierover in het verslag van de raad van toezicht in het jaarverslag. (norm 47)

Thema 8 Transparantie bevorderen

De overwegingen en de besluitvorming van het bestuur worden uitgewerkt in de notulen van de bestuursvergaderingen. Het belanghebbendenorgaan en de raad van toezicht hebben volledige inzage in de bestuursstukken. Bij adviesaanvragen dan wel goedkeuringsaanvragen aan het belanghebbendenorgaan dan wel de raad van toezicht worden de overwegingen, de (evenwichtige en zorgvuldige) belangenafweging van het bestuur en de onderliggende relevante documentatie aan het belanghebbendenorgaan dan wel de raad van toezicht meegegeven.

In het kader van verantwoord beleggen is het Fonds zich bewust van het feit dat het zich dient te gedragen als een prudent person en dat het op basis van haar fiduciaire verantwoordelijkheid qua rendement/risico een optimale portefeuillestructuur dient na te streven. Hierbij is het Fonds zich bewust dat corporate governance waarde kan toevoegen. Echter activiteiten op het gebied van maatschappelijk verantwoord beleggen dienen geen doel op zichzelf te zijn. Uiteraard worden wel alle wettelijke vereisten gevolgd. Het bestuur heeft de visie, dat bedrijven die de UN Global Compact

principes volgen een voorkeur genieten bij zowel de uitvoering van het beleggingsbeleid als bij beleggingen in de bedrijven zelf. Daarom:

- streeft het Fonds naar een pragmatisch uitsluitingsbeleid dat op zijn minst de wet volgt;
- streeft het Fonds ernaar uit te sluiten dat wat maatschappelijk duidelijk fout is en zich te houden aan wat maatschappelijk is geaccepteerd. De UN Global Compact wordt hierbij als leidraad genomen. Daarnaast wenst het Fonds geen blootstelling naar controversiële wapens en tabak;
- streeft het Fonds ernaar om bij de uitbesteding van haar beleggingen met partijen te werken die de UN Global Compact onderschrijven.

Het bestuur heeft een eigen MVB-beleid. Hierin zijn de visie, de overtuigingen en de ambitie omtrent duurzaam beleggen vastgelegd (norm 62).

2.4. Communicatie

Het Fonds wil de (gewezen) deelnemers en de pensioengerechtigden op een duidelijke manier informeren over hun pensioen, het pensioenbewustzijn vergroten en inzicht bieden in de hoogte van hun pensioen. De missie, visie en strategie van het Fonds zijn ten behoeve van het communicatiebeleid vertaald in de kernwaarden "betrouwbaar", "persoonlijk" en "deskundig".

In de communicatie van het Fonds staan drie pijlers centraal:

- Informatieverstrekking: informatie naar de (gewezen) deelnemers en de pensioengerechtigden wordt begrijpelijk en tijdig verstrekt, waarbij tenminste wordt voldaan aan de uitgangspunten uit wet- en regelgeving.
- Pensioenbewustzijn: de (gewezen) deelnemers en de pensioengerechtigden zijn zich bewust van het belang van pensioen en hebben een positieve houding ten opzichte van het Fonds en in de uitvoering van de pensioenregeling.
- Pensioeninzicht: het Fonds biedt voldoende inzicht in de pensioenregeling, zodat de (gewezen) deelnemers en de pensioengerechtigden weten welke situaties om actie vragen of aanleiding geven om zich nader te verdiepen in de persoonlijke pensioensituatie.

Het Fonds streeft ernaar de volgende doelstellingen te behalen op het gebied van communicatie:

1. In één jaar worden er minstens 10 persoonlijke pensioengesprekken gevoerd met (gewezen) deelnemers om inzicht te geven in hun pensioensituatie en deze pensioengesprekken worden afgesloten met een algemene beoordeling van minimaal 6,5.
2. Het klantenpanel wordt jaarlijks minimaal drie keer ingezet voor de beoordeling van de vorm of inhoud van communicatiemiddelen of communicatie-uitingen van het Fonds.
3. Om de drie jaar wordt een tevredenheidsonderzoek uitgevoerd onder de (gewezen) deelnemers en pensioengerechtigden om te evalueren hoe zij de communicatie vanuit het Fonds ervaren, waarbij het doel is om een algemene beoordeling van minimaal 6,5 te behalen.
4. De termijnen in de SLA-rapportage met betrekking tot communicatie worden elk kwartaal voor minstens 95% behaald.

De doelstellingen zijn in het verslagjaar grotendeels behaald.

Wet toekomst pensioenen

Onderdeel van de Wtp is het communicatieplan. Alle pensioenuitvoerders zijn verplicht een communicatieplan op te stellen over de overgang naar het nieuwe pensioenstelsel. Het daadwerkelijke communicatieplan van het Fonds wordt opgesteld, nadat de sociale partners afspraken hebben gemaakt over de invulling van de nieuwe pensioenregeling. Ter voorbereiding op het communicatieplan, heeft het Fonds een plan van aanpak opgesteld. Hierin staat een overzicht van de communicatiemomenten van het Fonds bij de overgang (voor, tijdens en na). De communicatiemomenten zijn opgesplitst in de informatiebehoefte van de (gewezen) deelnemers en pensioengerechtigden, de invulling van de communicatie en inzet van de communicatiemiddelen. Het Fonds zal voor, tijdens en na de overgang naar het nieuwe pensioenstelsel met (gewezen) deelnemers en pensioengerechtigden communiceren over de voor hun relevante informatie.

Daarnaast heeft het Fonds een pagina ingericht op de website met informatie over de Wtp. Deze pagina is bedoeld als verzamelpunt van informatie over de overgang van het Fonds naar het nieuwe pensioenstelsel voor de (gewezen) deelnemers en pensioengerechtigden, maar biedt ook voor de werkgever informatie. De pagina bevat namelijk algemene informatie over de Wtp, een tijdslijn van de planning van het Fonds en sociale partners en verwijzingen naar websites voor meer informatie. De pagina wordt periodiek aangevuld met relevante informatie over de nieuwe pensioenregeling, zodra deze bekend is.

Keuzebegeleiding

Een onderdeel van de Wtp is de norm keuzebegeleiding voor pensioenuitvoerders. Het doel van keuzebegeleiding is om (gewezen) deelnemers en pensioengerechtigden goed te begeleiden bij het maken van passende keuzes ten aanzien van het pensioen. Om de norm keuzebegeleiding op een juiste manier in te vullen, heeft het Fonds in 2023 een inventarisatie gemaakt van de huidige invulling van keuzebegeleiding. Verschillende keuzemomenten en keuzemogelijkheden zijn in kaart gebracht die van toepassing zijn bij het Fonds, met daarbij de invulling. Hiervan is een interne rapportage opgesteld, waarin aanbevelingen zijn opgenomen om de norm keuzebegeleiding verder in te vullen. Begin 2024 heeft het Fonds beleid voor keuzebegeleiding vastgesteld. Het Fonds gaat in 2024 verder met de invulling van de norm keuzebegeleiding en de keuze inrichting.

Het Fonds hanteert onderstaande middelenmix voor de communicatie naar de (gewezen) deelnemers en pensioengerechtigden:

- pensioen 1-2-3;
- uniform pensioenoverzicht (UPO)
- stopbrief;
- website;
- brieven;
- intranet aangesloten onderneming;
- brochures en flyers;
- verjaardagskaarten;
- pensioengesprekken
- klantenpanel;
- presentaties;
- pensioenbijeenkomsten.

Voor de communicatie naar de werkgever wordt gebruikgemaakt van memo's en presentaties.

Uitgelichte communicatiemiddelen

Brochure "Bijna met pensioen"

In 2023 heeft het Fonds een nieuwe brochure geïntroduceerd, namelijk de brochure "Bijna met pensioen". De brochure is opgesteld met het doel om (gewezen) deelnemers te informeren over en voor te bereiden op het proces van pensioeningang. Alle (gewezen) deelnemers die binnen vijf jaar hun pensioenrichtleeftijd bereiken, ontvangen de brochure per post.

Pensioengesprekken

Het Fonds biedt (gewezen) deelnemers de mogelijkheid een persoonlijk pensioengesprek te voeren en/of de persoonlijke situatie te laten doorrekenen. In 2023 zijn er in totaal 37 pensioengesprekken gevoerd.

Klantenpanel

Het klantenpanel van het Fonds wordt ingezet om bestaande en nieuwe communicatiemiddelen te testen en om de dienstverlening van het Fonds te verbeteren. Het klantenpanel wordt vertegenwoordigd door zowel (gewezen) deelnemers als pensioengerechtigden van het Fonds. In 2023 is het klantenpanel tweemaal ingezet. De onderwerpen die het klantenpanel heeft behandeld zijn:

- Risicopreferentieonderzoek
Ter voorbereiding op het risicopreferentieonderzoek van het Fonds, is het klantenpanel ingezet om de vragen te beoordelen.
- Website van het Fonds
De huidige website van het Fonds is online sinds 2021. Het klantenpanel is ingezet om de vormgeving, informatievoorziening en gebruiksvriendelijkheid van de website te beoordelen.

Animatiefilms

Gedurende 2023 heeft het Fonds twee animatiefilms laten maken. Eén animatiefilm over de Basis pensioenregeling en één animatiefilm over de Anw-hiaat pensioenregeling. Met de animatiefilms wil het Fonds deelnemers een laagdrempelig alternatief bieden naast de Pensioen 1-2-3 om de basis van de pensioenregeling te leren begrijpen.

2.5. Activiteiten van het bestuur

Het bestuur van het Fonds heeft de afgelopen verslagperiode twaalfmaal vergaderd. Naast de reguliere beleidscyclus stonden de volgende belangrijke onderwerpen op de agenda:

- voortgang Wtp;
- haalbaarheidstoets;
- implementatie SFDR-vereisten;
- uitvoeren strategische beleidsagenda;
- actualiseren investment cases en opstellen kaderstellingen;
- pensioenregeling 2023;
- actualiseren financieel crisisplan;
- actualiseren informatiebeveiligingsbeleid;
- plan van aanpak datakwaliteit
- actualisatie Abtn;
- aanpassing fondsdocumenten, waaronder pensioenreglementen en uitvoeringsovereenkomst.

In het kader van de reguliere beleidscyclus heeft het bestuur onder meer vergaderd over de jaarrekening, de toeslagen, de adviezen en rapporten van de certificerend actuaire, de accountant, de risico-opinies van de sleutelfunctiehouder actuariael, sleutelfunctiehouder risicobeheer en sleutelfunctiehouder interne audit en de adviezen van de beleggingscommissie.

2.6. Beleidsparagraaf

Financiële paragraaf

Samenvatting van de financiële positie van het Fonds

2023 (x € 1.000)	Pensioenvermogen	Technische voorzieningen	Dekkingsgraad
	€	€	%
Stand per 1 januari	134.586	110.493	121,8%
Beleggingen / rentetoevoeging	14.867	7.357	5,0%
Premies / toevoeging pensioenopbouw	4.155	3.596	-0,3%
Overdrachten van rechten	-71	-11	-0,1%
Kosten	-96	-64	0,0%
Uitkeringen	-3.197	-3.215	0,7%
Indexering en overige toeslagen	17	2.891	-3,0%
Kanssystemen	393	853	-0,5%
Wijziging grondslagen	-	-	0,0%
Overige	10	237	-0,2%
Stand per 31 december	150.664	122.137	123,4%

2022 (x € 1.000)	Pensioenvermogen	Technische voorzieningen	Dekkingsgraad
	€	€	%
Stand per 1 januari	177.876	143.908	123,6
Beleggingen / rentetoevoeging	-44.976	-46.937	13,5
Premies / toevoeging pensioenopbouw	3.389	5.078	-3,5
Overdrachten van rechten	185	142	-0,1
Kosten	-4	-57	0,1
Uitkeringen	-2.811	-2.818	1,0
Indexering en overige toeslagen	-	9.183	-11,4
Kanssystemen	913	1.101	-0,4
Wijziging grondslagen	-	812	-0,9
Overige	14	81	-0,1
Stand per 31 december	134.586	110.493	121,8

De wijziging in de dekkingsgraad van 5,0% uit hoofde van beleggingen / rentetoevoeging is uit te splitsen in een daling van de dekkingsgraad met 7,6% door de wijziging van de marktrente en de rentetoevoeging aan de voorziening en een toename van de dekkingsgraad met 12,6% door het behaalde rendement op de beleggingen.

Onder het nFTK is de beleidsdekkingsgraad leidend voor alle beleidsmaatregelen. De beleidsdekkingsgraad is het gemiddelde van de dekkingsgraad van de afgelopen 12 maanden en is daarmee minder afhankelijk van dagkoersen. De beleidsdekkingsgraad per ultimo december 2023 bedraagt 126,6%.

De vereiste dekkingsgraad zoals die voortvloeit uit de solvabiliteitsvoorschriften volgens de Pensioenwet bedraagt 120,5%. Ultimo 2023 is derhalve sprake van een toereikende solvabiliteit.

Pensioenfondsen dienen naast de actuele dekkingsgraad en de beleidsdekkingsgraad tevens de reële dekkingsgraad te rapporteren aan DNB. De reële dekkingsgraad geeft de verhouding weer tussen de huidige beleidsdekkingsgraad en de vereiste beleidsdekkingsgraad benodigd voor toekomstbestendige toeslagverlening ter hoogte van de veronderstelde prijsinflatie. De veronderstelde prijsinflatie wordt elk kwartaal door DNB gepubliceerd.

Een reële dekkingsgraad van 100% impliceert dat een pensioenfonds op basis van de aanwezige beleidsdekkingsgraad haar toeslagambitie naar verwachting volledig kan waarmaken, gegeven de voorgeschreven aannames. De reële dekkingsgraad van het Fonds bedraagt per ultimo 2023 92,8%.

Premie

De zuiver kostendekkende premie, gedempte kostendekkende premie en feitelijke premie volgens artikel 130 van de Pensioenwet, zoals die luidde voor de inwerkingtreding van de Wtp zijn als volgt:

De feitelijke premie is als volgt opgebouwd:

(x € 1.000)	2023	2022
	€	€
Werkgeversgedeelte (basis pensioenregeling)	2.788	2.422
Werknemersgedeelte (incl. vrijwillige voortzetting)	1.924	1.672
Werkgevers bijdrage Anw-hiaat pensioenregeling	148	130
Premiebijdrage aanvullende pensioenregeling	-	-
Premiebijdrage netto pensioenregeling	9	6
Subtotaal	4.869	4.230
Af: dotatie aan Egalisatievoorziening CDC-premie	-4	-45
Totaal	4.865	4.185

De aansluiting van de feitelijk ontvangen premie zoals gepresenteerd in de staat van baten en lasten en de feitelijke premie is:

(x € 1.000)	2023	2022
	€	€
Feitelijke premie	4.865	4.185
Dotatie aan egalisatiereserve CDC-premie	4	45
Teruggave Anw-hiaat premie vorig boekjaar	1	-2
Totaal	4.870	4.228

De feitelijke premie in de basis pensioenregeling bedraagt 30,0% van de pensioengrondslag. De pensioengrondslag is daarbij gelijk aan het pensioengevend salaris verminderd met de franchise. Het werkgeversgedeelte bedraagt 15,75% van de pensioengrondslag en het werknemersgedeelte 12,25% van de pensioengrondslag.

De zuiver kostendekkende premie is als volgt opgebouwd:

(x € 1.000)	2023	2022
	€	€
Actuarieel benodigd voor pensioenopbouw	3.589	5.072
Actuarieel benodigd voor risicodekking	388	499
Opslag voor uitvoeringskosten	321	294
Opslag voor solvabiliteit	859	1.093
Premiebijdrage aanvullende pensioenregeling	-	-
Premiebijdrage netto pensioenregeling	9	6
Totaal	5.166	6.964

De gedempte kostendekkende premie wordt gebaseerd op verwacht rendement. Het verschil tussen de feitelijke premie voor pensioenopbouw in de Basis pensioenregeling en de gedempte kostendekkende premie wordt toegevoegd of onttrokken aan de Egalisatiereserve CDC-premie. Over 2023 betrof dit een toevoeging van € 4.

De gedempte kostendekkende premie is als volgt opgebouwd:

(x € 1.000)	2023	2022
	€	€
Actuarieel benodigd voor pensioenopbouw	2.324	1.980
Actuarieel benodigd voor risicodekking	311	270
Opslag voor uitvoeringskosten	321	294
Opslag voor solvabiliteit	569	441
Voorwaardelijke onderdelen	1.331	1.193
Premiebijdrage aanvullende pensioenregeling	-	-
Premiebijdrage netto pensioenregeling	9	6
Totaal	4.865	4.185

Uitvoeringskosten

Het Fonds streeft naar een heldere en transparante weergave van de kosten op het gebied van pensioen- en vermogensbeheer. Het Fonds volgt op dit vlak de belangrijkste aanbevelingen op die de Pensioenfederatie en de AFM daarover in voorgaande jaren hebben gedaan.

De uitvoeringskosten kunnen als volgt worden gespecificeerd:

(x € 1.000)	2023		2022	
	€	%	€	%
Pensioenbeheer				
Pensioenuitvoeringskosten	592		485	
Toerekening aan vermogensbeheer	<u>-174</u>		<u>-187</u>	
Kosten pensioenbeheer	418		298	
Vermogensbeheer				
Beheerkosten vastgoed	8	0,01	37	0,02
Beheerkosten aandelen	114	0,08	116	0,08
Beheerkosten vastrentende waarden	174	0,12	186	0,13
Overige beheerskosten	109	0,08	131	0,09
Kosten fiduciair beheer	109	0,08	110	0,07
Advieskosten	28	0,02	20	0,01
Overige kosten	-	0,00	-	0,00
Toerekening pensioenuitvoeringskosten aan vermogensbeheer	<u>174</u>	<u>0,12</u>	<u>187</u>	<u>0,13</u>
Kosten vermogensbeheer	716	0,51	787	0,53
Transactiekosten				
Aan- en verkoopkosten vastgoed	-	-	-	-
Aan- en verkoopkosten aandelen	126	0,09	144	0,10
Aan- en verkoopkosten vastrentende waarden	233	0,17	149	0,10
Aan- en verkoopkosten overlay	<u>-</u>	<u>-</u>	<u>-</u>	<u>-</u>
Transactiekosten	359	0,26	293	0,20
Totaal Vermogensbeheer en Transactiekosten	1.075	0,77	1.080	0,73
Totale kosten	1.493		1.378	

Kosten pensioenbeheer

De kosten pensioenbeheer bestaan uit kosten inzake de pensioenuitvoering met uitzondering van de kosten die kunnen worden gerelateerd aan vermogensbeheer. Tot de pensioenuitvoering wordt gerekend de activiteiten die plaatsvinden om de deelnemersadministratie, financiële administratie en de uitkeringsadministratie te kunnen uitvoeren, alsmede de governance daarom heen.

Kosten vermogensbeheer

De kosten vermogensbeheer bestaan uit beheer- en advieskosten van de fiduciair beheerder, advieskosten en bankkosten. De kosten van vermogensbeheer worden als % uitgedrukt van het gemiddeld belegd vermogen. Het gemiddeld belegd vermogen bedraagt € 139.037 en is gebaseerd op de som van het belegd vermogen van de ultimo maandeinden gedeeld door twaalf.

De beheerkosten en de overige kosten vermogensbeheer zijn in de jaarrekening gesaldeerd met de beleggingsopbrengsten en zijn daarom niet zichtbaar in de jaarrekening.

De toelichting op de vermogensbeheerkosten in het bestuursverslag wijkt op onderdelen af van de kosten zoals gepresenteerd in de jaarrekening. De toelichting in het bestuursverslag houdt rekening met de Aanbevelingen Uitvoeringskosten van de Pensioenfederatie. In de jaarrekening zijn de kosten verantwoord overeenkomstig de Richtlijnen van de Raad voor de Jaarverslaggeving.

De beheerskosten kunnen als volgt verder worden gespecificeerd naar beleggingscategorie, waarbij de kosten zijn uitgedrukt als percentage van het gemiddelde belegde vermogen van de betreffende beleggingscategorie:

Beheerskosten (x € 1.000)	2023		2022	
	€	%	€	%
Eigen woningen	<u>8</u>	<u>0,58</u>	<u>37</u>	2,34
Totaal vastgoed	8	0,58	37	2,34
Aandelen ontwikkelde markten	41	0,09	33	0,07
Aandelen opkomende markten	<u>73</u>	<u>0,58</u>	<u>83</u>	0,61
Totaal aandelen	114	0,19	116	0,18
Duration Matching Fondsen	76	0,16	83	0,17
Nederlandse Hypotheken	11	0,30	8	0,27
Euro Investment Grade Bedrijfsobligaties	4	0,12	3	0,08
Global Investment Grade Bedrijfsobligaties	7	0,17	10	0,22
Emerging Market Obligaties Hard Currency	20	0,29	22	0,30
Emerging Market Obligaties Local Currency	44	0,42	48	0,41
High Yield	<u>12</u>	<u>0,32</u>	<u>12</u>	0,30
Totaal vastrentende waarden	174	0,22	186	0,22

Met betrekking tot de eigen woningen heeft in 2022 groot onderhoud plaatsgevonden, waardoor de beheerskosten in 2022 hoger uitvielen. De beheerskosten voor aandelen en vastrentende waarden zijn (licht) gedaald en voor vastgoed in grotere mate gedaald, waardoor het totaal aan beheerskosten fors is afgenomen.

Transactiekosten

Bij de bepaling van de transactiekosten is rekening gehouden met de aanbevelingen van de Pensioenfederatie. Er wordt onderscheid gemaakt in directe en indirecte transactiekosten. Directe transactiekosten bij beleggingsfondsen betreffen de in- en uitstapvergoedingen en de indirecte transactiekosten zijn de kosten bij aan- en verkoop van beleggingstitels binnen het betreffende beleggingsfonds.

De directe transactiekosten kunnen als volgt verder worden gespecificeerd naar beleggingscategorie, waarbij de kosten zijn uitgedrukt als percentage van het gemiddelde belegde vermogen van de betreffende beleggingscategorie:

Transactiekosten (x € 1.000)	2023		2022	
	€	%	€	%
Eigen woningen	-	<u>0,00</u>	-	<u>0,00</u>
Totaal vastgoed	-	0,00	-	0,00
Aandelen ontwikkelde markten	65	0,14	115	0,23
Aandelen opkomende markten	<u>61</u>	<u>0,49</u>	<u>29</u>	0,22
Totaal aandelen	126	0,21	144	0,23
Duration Matching Fondsen	44	0,09	85	0,17
Nederlandse Hypotheken	-	0,00	-	0,00
Euro Investment Grade Bedrijfsobligaties	32	1,05	7	0,21
Global Investment Garde Bedrijfsobligaties	28	0,69	19	0,40
Emerging Market Obligaties Hard Currency	103	1,49	18	0,24
Emerging Market Obligaties Local Currency	9	0,08	20	0,17
High Yield	<u>17</u>	<u>0,47</u>	-	0,01
Totaal vastrentende waarden	233	0,30	149	0,18

Het strategisch beleggingsbeleid bleef in 2023 ongewijzigd. De toename van de transactiekosten wordt voornamelijk veroorzaakt door de grote transitie die eind 2023 is doorgevoerd in de beleggingsportefeuille. Als uitvloeisel van de gehouden evaluatie van de beleggingsportefeuille aan de hand van de "landschapsstudies".

Algemene kosten

Als algemene kosten worden aangemerkt de kosten van de accountant, de kosten van de certificerend actuaris, de advieskosten (actuarieel en juridisch) en de kosten van de toezichthouders. Verder vallen hieronder de bestuurskosten, alsmede de doorbelaste kosten vanuit Pensioenfonds Pon met betrekking tot de personeelskosten van het bestuur en de bestuurssecretaris.

Verdeling kosten

De kosten worden toegerekend aan kosten pensioenbeheer, kosten vermogensbeheer en algemene kosten. De algemene kosten worden vervolgens verdeeld naar rato van de kosten pensioenbeheer en de kosten vermogensbeheer.

De kosten voor pensioenbeheer zijn onder te verdelen in de volgende componenten:

(x € 1.000)	2023	2022
	€	€
Kosten Pensioenfonds Pon	247	196
Kosten accountant	37	40
Kosten actuaris	12	12
Bestuurskosten	87	96
Advieskosten	130	76
Kosten uitvoering van de pensioenregeling	59	49
Kosten toegerekend aan vermogensbeheer	-174	-187
Overige kosten	<u>20</u>	<u>16</u>
Totaal	418	298

De totale kosten per deelnemer (actieven en gepensioneerden) bedragen derhalve 418.000 / 988 is € 423 per deelnemer (2022: € 307 per deelnemer).

De kosten Pensioenfonds Pon en de kosten uitvoering van de pensioenregeling worden op basis van de afgesloten dienstenovereenkomst tussen beide partijen, door Pensioenfonds Pon doorbelast aan het Fonds.

De kosten Pensioenfonds Pon en de kosten uitvoering van de pensioenregeling zijn vooral gestegen doordat gebruik is gemaakt van tijdelijke inhuurkrachten ter ondersteuning van het project met betrekking tot de overgang van het pensioenadministratiesysteem van Keylane naar het pensioenadministratiesysteem van Visma Idella.

De kosten accountant betreffen de honoraria van de externe accountant inzake het onderzoek van de jaarrekening en verslagstaten (incl. BTW).

De advieskosten zijn vooral gestegen door adviezen omtrent de Wtp (€ 57).

De overige kosten betreffen de bijdrage aan DNB (€ 13), de AFM (€ 2) en de Pensioenfederatie (€ 5).

De methodiek waarop de algemene kosten worden verdeeld tussen pensioenbeheer en vermogensbeheer, is ongewijzigd gebleven. De algemene kosten worden verdeeld naar rato van de wel toerekenbare pensioenbeheerkosten respectievelijk vermogensbeheerkosten. Omdat de toerekenbare vermogensbeheerkosten lager zijn, betekent dit automatisch dat ook de algemene kosten die aan vermogensbeheer worden toegerekend lager zijn.

Het bestuur zal jaarlijks beoordelen of deze consistente gedragslijn moet worden voortgezet.

Benchmarkonderzoek

Het bestuur heeft over het verslagjaar 2023 geen benchmarkonderzoek laten uitvoeren naar de hoogte van de uitvoeringskosten voor pensioenbeheer en vermogensbeheerkosten in vergelijking met een peergoep. Gezien het feit dat er in 2023 een groot aantal incidentele kosten zijn, zoals de grote transitie in de beleggingsportefeuille en de gestegen kosten omtrent de implementatie van het nieuwe pensioenadministratiesysteem en de Wtp, zou een vergelijking tot onjuiste conclusies kunnen leiden.

Beleggingen paragraaf

Terugblik 2023

Het jaar 2023 werd voor een belangrijk deel gekenmerkt door oorlogen. De oorlog in Oekraïne ging het tweede jaar in en een einde is nog niet in zicht. In oktober werd de wereld daarnaast opgeschrikt door de verschrikkelijke gebeurtenissen in het Midden-Oosten.

In de VS en Europa waren op economisch gebied de zorgen van een geheel andere orde. Hier stonden de ontwikkelingen lange tijd vooral in het teken van een hoge inflatie veroorzaakt door hogere grondstoffenprijzen en knelpunten aan de aanbodzijde van de markt, beide veroorzaakt door de eerder ontstane pandemie. Centrale banken zagen zich genoodzaakt de rente fors te verhogen. De beleidsrente van de ECB bereikte uiteindelijk een niveau van 4%. Hiermee bleven de lange termijn inflatieverwachtingen onder controle, maar de renteverhogingen vertaalden zich in een verdere stijging van de rente op de kapitaalmarkt en in een toenemende vrees voor een recessie.

Echter, zorgen over de economische gevolgen van faillissementen in de Amerikaanse bankensector brachten de kapitaalmarktrente in maart eerst nog onder het startniveau van het jaar. Pas daarna zette de rentestijging verder door. Door adequaat ingrijpen van de Amerikaanse centrale bank bleven de economische gevolgen beperkt. De Amerikaanse economie werd vooral ondersteund doordat de consumptie nog op peil bleef vanwege de eerder opgebouwde besparingen en omdat het reëel besteedbaar inkomen toenam door hogere lonen. In Europa kon een milde recessie aan het begin van het jaar niet worden voorkomen en daarna bleef de economische groei ook zeer gematigd. Europa is meer gevoelig voor de lagere groei in China. Mede door dalende energieprijzen nam in Europa de inflatie verder af. Mede door de duidelijke daling van de inflatie sloeg in het vierde kwartaal de eerdere rentestijging om in een sterke daling.

De economische ontwikkelingen zorgden voor sterk uiteenlopende rendementen op de beleggingen. Uiteindelijk daalde de kapitaalmarktrente in 2023, waardoor het rendement op vastrentende waarden in 2023 positief was. Rendementen op aandelen ontwikkelde markten waren duidelijk positief. Dit rendement ontstond in de eerste helft van het jaar door gunstige winstcijfers van vooral de grote IT bedrijven. Groeiaandelen deden het hierdoor een stuk beter dan waarde-aandelen. Aandelenkoersen werden ook ondersteund door de verwachting voor renteverlagingen. In de tweede helft van het jaar bewogen aandelen per saldo meer zijwaarts. Beleggers gingen er steeds meer vanuit dat de beleidsrente van centrale banken voorlopig hoog zou worden gehouden. De Amerikaanse centrale bank maakte duidelijk dat voor een verdere daling van de inflatie een verlaging van de groei nodig is. Aandelen in opkomende landen stelden in 2023 wederom teleur. Vooral de bezorgdheid over de vastgoedsector in China en de verdere groeivertraging lagen hieraan ten grondslag. Hogere rentes zorgen ook voor Europese vastgoedportefeuilles voor negatieve rendementen.

Vooruitzichten 2024

Sterke renteverhogingen van centrale banken in combinatie met de verslechtering van financiële condities maken voor de VS een lagere groei waarschijnlijk. De kans op een recessie is daarbij hoger dan gemiddeld. Verder renteverhogingen zullen in dat geval achterwege blijven. Tegelijkertijd zijn door de nog altijd hoge inflatie ook voorlopig renteverlagingen nog uit zicht. De vooruitzichten in Europa wijzen op een matige economische groei en een verdere daling van de inflatie. In deze omgeving houdt ook de ECB de rente voorlopig onveranderd. Bij deze vooruitzichten passen eerder rentedalingen in plaats van verdere rentestijgingen wat gunstig is voor vastrentende waarden. Gesteund door goede winstvooruitzichten zouden aandelen juist kunnen profiteren van lagere rentes. Aandelen zijn echter kwetsbaar in een omgeving waarin de groei verder onder druk komt.

Verantwoord beleggen

In 2022 heeft het Fonds het beleid maatschappelijk verantwoord beleggen (MVB) vastgesteld. De visie van het Fonds is dat maatschappelijk verantwoord beleggen bijdraagt aan haar lange termijn doelstelling. Maatschappelijk verantwoord beleggen staat hierbij in functie van de primaire doelstellingen van het Fonds.

Het Fonds heeft drijfveren en overtuigingen ten aanzien van het MVB-beleid en past deze zoveel mogelijk toe bij de vormgeving en implementatie van het MVB-beleid.

Drijfveren MVB-beleid

Het Fonds laat zich voor de invulling van het MVB-beleid leiden door de volgende perspectieven:

1. Integratie van ESG-aspecten in het beleggingsbeleid kan zorgen voor lagere risico's bij gelijkblijvende rendementen;
2. Het Fonds wenst in lijn met wettelijke eisen te opereren.

Overtuigingen

- MVB-aspecten vormen een belangrijk criterium bij de selectie van nieuwe beleggingsoplossingen. Het kan zijn dat potentiële beleggingsoplossingen afvallen omdat zij niet voldoen aan de minimum MVB-uitgangspunten van het Fonds.
- Het Fonds neemt het kostenaspect nadrukkelijk mee in de verdere invulling en uitvoering van het MVB-beleid.
- Wanneer meerdere beleggingsmogelijkheden met gelijke risico-rendement perspectieven aan de beleggingsportefeuille kunnen worden toegevoegd, heeft het Fonds een voorkeur voor de oplossing die een positieve milieu- of maatschappelijke impact realiseert.
- Het Fonds ziet MVB als een integraal onderdeel van het beleggingsproces. Dit betekent dat maatschappelijk verantwoord beleggen wordt toegepast in elke stap van de beleggingscyclus. Het Fonds neemt informatie over ESG-factoren mee in alle beleggingsbeslissingen, aanvullend op de gebruikelijke financiële aspecten. MVB wordt daarom altijd in samenhang met (verwacht) rendement, risico en kosten bekeken.

De ontwikkelingen op het vlak van MVB gaan snel. Dit wordt enerzijds gedreven door wettelijke ontwikkelingen, anderzijds door innovatie in de markt voor beleggingsoplossingen. Het Fonds blijft nadrukkelijk de veranderende wettelijke kaders volgen en hieraan voldoen. Vanwege de beperkte capaciteit en omvang van het Fonds past het een volgende aanpak toe, waarbij het wil leren van de ontwikkelingen die door andere beleggers is ingezet. Wanneer MVB-oplossingen en beleidsopties voldoende volwassen zijn, zal het Fonds overwegen deze toe te passen.

Het Fonds kwalificeert op dit moment de pensioenregeling als "grijs", overeenkomstig artikel 6 van de SFDR. Dit houdt in dat het Fonds geen duurzame kenmerken promoot of duurzaamheid tot doel heeft. Met als uitgangspunt het huidige MVB-beleid zal het Fonds deze keuze in 2024 evalueren.

Bij het uitvoeren van het beleggingsbeleid weegt het Fonds wel de algemene ESG-criteria mee bij de beleggingsbeslissingen. Het Fonds weegt echter hierbij niet specifiek mee wat de ongunstige effecten van de beleggingsbeslissingen zijn op de duurzaamheidsfactoren, zoals omschreven in de SFDR.

De reden om de duurzaamheidsfactoren niet mee te wegen is dat het Fonds vooralsnog een eigen keuze maakt welke criteria het meeweegt. Verder wil het Fonds eerst toetsen of het aan de rapportageverplichtingen kan voldoen, voordat het Fonds kiest de ongunstige effecten mee te wegen in de beleggingsbeslissingen. Dit wil het Fonds in 2024 verder onderzoeken.

Het Fonds kan de keuze om de ongunstige effecten van de beleggingsbeslissingen op de duurzaamheidsfactoren niet mee te nemen om verschillende redenen heroverwegen, bijvoorbeeld als (gewezen) deelnemers en pensioengerechtigden wel willen dat het Fonds de wettelijke ongunstige effecten van beleggingsbeslissingen meeneemt.

Taxonomie verordening

De Taxonomie verordening bepaalt dat het Fonds moet aangeven hoe het rekening houdt met ecologisch duurzame economische activiteiten volgens de definitie van deze verordening. Het Fonds houdt hier als volgt rekening mee: De onderliggende beleggingen van dit financiële product houden geen rekening met de EU-criteria voor ecologisch duurzame economische activiteiten.

Fonds specifieke ontwikkelingen

De beleggingsportefeuille

De beleggingsportefeuille wordt beheerd door de fiduciair beheerder Goldman Sachs Asset Management.

Ontwikkeling portefeuille

De waarde van de beleggingsportefeuille en de verdeling van het vermogen over de verschillende beleggingscategorieën aan het einde van het jaar ten opzichte van de situatie aan het begin van het jaar wordt weergegeven in de toelichting op de balans. Ten opzichte van eind 2022 heeft het belegde vermogen een stijging van circa € 17 miljoen laten zien, van circa € 134 miljoen eind 2022 tot circa € 151 miljoen eind 2023. Het rendement op de portefeuille was dus positief over 2023 (circa +11,3%).

Portefeuillebeheer

De strategische beleggingsportefeuille van het Fonds is onderverdeeld in een zogenaamde matching portefeuille (43%) en een return portefeuille (57%). De matching portefeuille heeft als doel een bepaald gedeelte van het rendement van de voorziening pensioenverplichtingen (VPV) te matchen. De matching portefeuille bestaat ultimo 2023 uit een drietal Duration Matching Range-fondsen (DMR-fondsen), een geldmarktfonds ten behoeve van de DMR-fondsen, een Nederlandse hypotheekfonds en een Euro Investment grade bedrijfsobligaties fonds.

De return portefeuille belegt in obligaties van opkomende landen (11,25%), bedrijfsobligaties met een lage kredietwaardigheid (3,75%) en aandelen (42,0%). De aandelenportefeuille is verder onderverdeeld in 33% aandelen ontwikkelde worden eind 2023 volledig passief belegd. In aandelen opkomende landen werd eind 2023 gedeeltelijk passief en gedeeltelijk actief belegd. Begin 2024 is dit volledig naar passief gedraaid. Verder worden de bedrijfsobligaties met een lage kredietwaardigheid en obligaties in opkomende landen (local currency) actief belegd en worden de obligaties in opkomende landen (hard currency) passief belegd.

Strategisch beleggingsbeleid

Het strategische beleggingsbeleid is eind 2023 aangepast, waarbij de normwegingen van High yield en EMD HC gelijk zijn gesteld (3,75%) en de normweging van EMD LC is aangepast naar 7,5%. Gedurende 2023 zijn de posities als gevolg van marktbevingen incidenteel buiten de bandbreedte gekomen. In lijn met het herbalanceringsbeleid van het Fonds, zijn de posities weer binnen de bandbreedte gebracht.

Normportefeuille

In onderstaande tabel wordt de portefeuille per 31 december 2023 weergegeven.

De portefeuille op 31 december 2023:

Beleggingscategorie	Portefeuille	Norm	Min	Max	Benchmark
Duration Matching Fondsen	36,4%	35,0%	32,0%	48,0%	Customized benchmark ¹
Nederlandse hypotheeken	2,5%	2,5%	0,0%	4,5%	Fondsrendement
Euro investment grade bedrijfsobligaties	5,3%	5,5%	3,0%	7,5%	iBoxx Euro Corporate Bond index
Emerging markets obligaties HC	3,7%	3,75%	2,75%	4,75%	JP Morgan EMBI Global Diversified TR unhedged index
Emerging markets obligaties LC	7,3%	7,5%	6,0%	9,0%	JP Morgan GBI-EM Global diversified index
High Yield	3,6%	3,75%	2,75%	4,75%	Bloomberg U.S. Corporate High Yield & Pan-European High Yield ex Financials 2.5% issuer cap index (EUR hedged)
Aandelen ontwikkelde markten	31,5%	33,0%	28,0%	38,0%	MSCI World Net TR Index
Aandelen opkomende aandelen	8,7%	9,0%	7,0%	11,0%	MSCI Emerging Markets Net TR Index

Risicoafdekking

Het strategische beleggingsbeleid op het gebied van rente- en valutarisico bleef in 2023 ongewijzigd. Gedurende geheel 2023 bleef de afdekking van het renterisico dicht bij de strategische renteafdekking van 60%.

Resultaat

Totale portefeuille

De totale beleggingsportefeuille heeft over 2023 een positief rendement behaald van +11,3%. De vastrentende waarden zijn gestegen als gevolg van de gedaalde rente. Aangezien het Fonds niet het gehele renterisico heeft afgedekt (de strategische afdekking bedraagt 60%) heeft dit daling van de rente een negatief effect gehad op de dekkingsgraad.

Matching portefeuille

Het rendement op de matching portefeuille was vanwege een rentedaling positief (+5,1%). Het rendement op de matchingportefeuille is in 2023 beperkt achter gebleven bij dat van de verplichtingen (+5,7%).

Return portefeuille

Het rendement op de returnportefeuille was eveneens positief (+15,3%). Vooral de allocatie naar Aandelen ontwikkelde markten heeft een zeer goed rendement laten zien (+19,2%). En ook Aandelen opkomende markten hebben het goed gedaan met een rendement van +10,2%. Verder was ook het rendement op EMD LC fors positief (+14,7%), waarbij dit vooral ook de goede prestatie van de manager is geweest. De categorieën EMD LC en High yield hebben in 2023 ook een goed rendement laten zien met respectievelijk +6,3% en +9,1%.

¹ Combinatie van Bloomberg Barclays Euro Treasury AAA 1-3 Yr Downgrade Maturity Tolerant en Euro renteswaps in lijn met de duratie van het specifieke DMR-fonds.

De in 2023 behaalde netto rendementen per beleggingscategorie waren in vergelijking met de benchmark als volgt:

2023	Fonds	Benchmark
Matchingportefeuille	5,1%	5,7%
Duration Matching fondsen	4,7%	6,9
Nederlandse hypotheke	4,4%	4,4% ²
Euro investment grade bedrijfsobligaties	7,9%	8,2%
Returnportefeuille	15,3%	15,1%
Aandelen	17,2%	17,5%
Return vastrentende waarden	15,5%	15,1%
Totaal rendement³	11,3%	11,2%

Zakelijke waarden risico

Het Fonds loopt het risico dat de beleggingen in waarde dalen. In het beleggingsbeleid wordt met dergelijke risico's rekening gehouden door onder meer toepassing van voldoende spreiding in de beleggingsportefeuille naar beleggingscategorieën en beleggingsmarkten. De volatiliteit van de marktwaarden (prijsrisico's) van de beleggingen wordt periodiek geëvalueerd en kan leiden tot bijstellingen in het vermogensbeheer. In onderstaande tabel wordt de verdeling naar de verschillende zakelijke waarden beleggingscategorieën getoond. De feitelijke verdeling wijkt door marktbevingen af van de normverdeling, maar bevindt zich binnen de afgesproken bandbreedte.

In onderstaande tabel wordt de verdeling naar de verschillende zakelijke waarden beleggingscategorieën getoond.

	2023		2022	
	€ mln	%	€ mln	%
Return vastrentende waarden	22	27	20	26
Wereldwijde aandelen	48	57	45	58
Emerging Markets aandelen	13	16	12	16

2 Benchmark rendement is vertekend doordat niet het gehele jaar in Euro investment grade obligaties is geïnvesteerd en in Q4 een transitie is uitgevoerd.

3 Het totaalrendement wordt berekend door op dagelijkse basis het rendement per categorie te vermenigvuldigen met de gewichting in de portefeuille.

Pensioen paragraaf

Het Fonds voert meerdere pensioenregelingen uit. In hoofdstuk 1.3 van het bestuursverslag worden de pensioenregelingen gedetailleerder toegelicht.

Basis pensioen

Het Fonds kent een Basis pensioenregeling. Het Fonds voert de opbouw van de pensioenaanspraken in eigen beheer uit. De Basis pensioenregeling wordt gekwalificeerd als een uitkeringsovereenkomst in de zin van artikel 10 Pensioenwet, zoals die luidde voor de inwerkingtreding van de Wtp. De Basis pensioenregeling kan worden gekenmerkt als een CDC-regeling. De Basis pensioenregeling kent een pensioenrichtleeftijd van 68 jaar. Jaarlijks wordt een aanspraak op ouderdomspensioen opgebouwd van 1,875% van de in dat jaar geldende pensioengrondslag. De franchise wordt jaarlijks vastgesteld. Er is een uitvoeringsovereenkomst tussen het Fonds en de werkgever.

Anw-hiaat pensioen

Het Fonds kent een Anw-hiaat pensioenregeling. De Anw-hiaat pensioenregeling kwalificeert als een uitkeringsovereenkomst in de zin van artikel 10 Pensioenwet, zoals die luidde voor de inwerkingtreding van de Wtp. De Anw-hiaat pensioenregeling geeft, onder voorwaarden, recht op een partnerpensioen tot het bereiken van de AOW-leeftijd. Daarbij is de hoogte van het partnerpensioen gerelateerd aan de hoogte van de uitkering van de Anw, zoals deze wordt verstrekt door de Sociale Verzekeringsbank (SVB). Er is een uitvoeringsovereenkomst tussen het Fonds en de aangesloten ondernemingen.

Aanvullend pensioen

Het Fonds kent een Aanvullend pensioenregeling. De Aanvullend pensioenregeling kwalificeert als een premieovereenkomst in de zin van artikel 10 Pensioenwet, zoals die luidde voor de inwerkingtreding van de Wtp. Het betreft een vrijwillige regeling als aanvulling op de Basis pensioenregeling. De Aanvullend pensioenregeling kent een pensioenrichtleeftijd van 68 jaar.

Netto pensioen

Het Fonds kent een Netto pensioenregeling. De Netto pensioenregeling kwalificeert als een premieovereenkomst in de zin van artikel 10 Pensioenwet, zoals die luidde voor de inwerkingtreding van de Wtp. Het betreft een vrijwillige regeling als aanvulling op de Basis pensioenregeling. De Netto pensioenregeling kent een pensioenrichtleeftijd van 68 jaar. Indien er sprake is van een partner en/of kinderen wordt er een netto partnerpensioen en een netto wezenpensioen verzekerd bij overlijden voor de pensioenrichtdatum.

Toeslagbeleid

Het Fonds streeft ernaar jaarlijks per 1 januari een toeslag te verlenen op de opgebouwde pensioenen van de (gewezen) deelnemers en op de ingegane pensioenen van de pensioengerechtigden. Het bestuur van het Fonds beslist jaarlijks of en in hoeverre een toeslag wordt verleend. De toekenning van toeslagen is voorwaardelijk en afhankelijk van de financiële situatie van het Fonds. Voor deze voorwaardelijke toeslagverlening is geen reserve gevormd en wordt geen premie betaald. De toeslagverlening wordt uit het beleggingsrendement gefinancierd.

De nagestreefde toeslag is gelijk aan de stijging van de afgeleide Consumenten Prijs Index alle huishoudens (zoals gepubliceerd door het CBS) over de referentieperiode september - september.

Vooruitlopend op de Wtp, zijn in 2023 de regels voor het verhogen van de pensioenen tijdelijk versoepeld. Er zijn drie voorwaarden voor het gebruik van de tijdelijke versoepeling:

- De werkgever en de ondernemingsraad hebben de intentie om de opgebouwde pensioenen mo te zetten in pensioenen onder de Wtp.
- De beleidsdekkingsgraad is hoger dan 105%, ook na de verhoging.
- De verhoging van de pensioenen moet evenwichtig zijn. Dit moet worden onderbouwd door de effecten per leeftijdsjaar inzichtelijk te maken.

De werkgever en ondernemingsraad van Koninklijke Gazelle N.V. hebben het Fonds laten weten dat zij de intentie hebben om de opgebouwde pensioenen om te zetten in pensioenen onder de Wtp. Voor het verhogen van de pensioenen moet de beleidsdekkingsgraad minstens 105% zijn, ook na verhoging van de pensioenen. Per 30 september 2023 had het Fonds een beleidsdekkingsgraad van 126,9%. De beleidsdekkingsgraad laat het dus toe om de pensioenen aanvullend te verhogen. Bij het besluit over de verhoging is gekeken naar de belangen van alle (gewezen) deelnemers en pensioengerechtigden. Daarnaast is gekeken naar het effect op de dekkingsgraad.

Ten behoeve van de toeslagverlening per 1 januari 2023 en 1 januari 2024 heeft het bestuur het volgende besloten:

- De pensioenen worden per 1 januari 2023, dus met terugwerkende kracht verhoogd met 2,9%. Hiermee komt de totale verhoging van de pensioenen per 1 januari 2023 uit op 12,12%.
- Over de periode van september 2022 – september 2023 blijken de prijzen te zijn gedaald. Een negatieve prijsontwikkeling betekent dat de pensioenen niet worden verhoogd. Per 1 januari 2024 is de verhoging daarom vastgesteld op 0,00%.
- Er geldt een aanvullende toeslagregeling voor degenen die op 31 december 2020 deelnemer waren bij het voormalig Multi-OPF Stichting Pensioenfonds Pon (Ring A). Voor deze deelnemers is er een toeslagdepot A gevormd. Uit hoofde van dit toeslagdepot A is er door het bestuur een toeslag van 1,50% toegekend per 1 januari 2024 aan de nabestaanden voor wie het Anw-hiaat pensioen is ingegaan op of na 1 januari 2021.

Indien in een jaar de beleidsdekkingsgraad zich onder de bovengrens bevindt, wordt de toeslag niet volledig toegekend. Het niet toegekende deel van deze toeslag wordt door het Fonds "op de lat" geschreven. Er is dan sprake van inhaaltoeslagen. Mocht de financiële situatie van het Fonds het toelaten en de beleidsdekkingsgraad zich bevinden boven de bovengrens dan heeft het bestuur de mogelijkheid om een deel van deze inhaaltoeslagen toe te kennen aan de (gewezen) deelnemers en pensioengerechtigden. Een negatief toeslagpercentage wordt niet toegepast op de pensioenaanspraken en pensioenrechten. Dit wordt in mindering gebracht op het niet toegekende deel van de toeslagmaatstaf van (positieve) toeslagen in eerdere jaren.

Er zijn per 1 januari 2024 aan de (gewezen) deelnemers en pensioengerechtigden, alsmede aan de nabestaanden die een Anw-hiaat pensioen ontvangen geen inhaaltoeslagen toegekend.

Actuariële paragraaf

Actuariële analyse

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

(x € 1.000)	2023	2022
	€	€
Premieresultaat		
Premiebijdragen	4.870	4.228
Actuarieel benodigd	-3.706	-5.078
Onttrekking aan premie-egalisatie voorziening	-4	-45
Opslag uitvoeringskosten	-322	-294
Beschikbaar voor overlijden/arbeidsongeschiktheid	<u>-279</u>	<u>-500</u>
Subtotaal	559	-1.689
Interestresultaat		
Beleggingsresultaten	14.914	-45.101
Rentetoevoeging voorziening pensioenverplichtingen	-3.772	861
Wijziging marktrente	<u>-3.632</u>	<u>46.201</u>
Subtotaal	7.510	1.961
Overig resultaat		
Kosten	-32	53
Uitkeringen	18	7
Waardeoverdrachten	-60	43
Toeslagen	-2.874	-9.183
Kanssystemen	-460	-188
Wijziging sterftegrondslagen	-	-812
Overige	<u>-227</u>	<u>-67</u>
Subtotaal	-3.635	-10.147
Totaal saldo van baten en lasten	4.434	-9.875

In het resultaat op premies is het verschil zichtbaar tussen de kostendekkende premie en de feitelijke premie, die wordt gebaseerd op de gedempte kostendekkende premie (verwacht rendement). Het verschil tussen de feitelijke premie en de gedempte kostendekkende premie wordt toegevoegd aan de premie-egalisatie voorziening.

Over het boekjaar 2023 is een positief beleggingsrendement behaald van 11,30%. Daartegenover staat een rentetoevoeging aan de voorziening pensioenverplichtingen, de rentetoevoeging aan de premie-egaliseringsreserve, de rentetoevoeging aan de voorziening toeslagdepot A en een stijging van de technische voorziening als gevolg van de daling van de door DNB gepubliceerde rentetermijnstructuur. Derhalve resulteert een positief resultaat op de post beleggingen/marktrente.

In 2022 heeft een wijziging plaatsgevonden van de sterftegrondslagen. In het kader van het verzekeringstechnisch risico hanteert het Fonds de meest actuele en fondsspecifieke sterftetabellen waarbij rekening wordt gehouden met de voorziene stijging van de levensverwachting. Onderdeel van de fondsspecifieke sterftetabellen betreft de ervaringssterfte. In 2022 is overgegaan naar de meest recente overlevingstafel: Prognosetafel AG 2022. Het effect op de technische voorziening is € 812. In 2023 heeft geen wijziging plaatsgevonden van de sterftegrondslagen.

Uitkomsten van de solvabiliteitstoets

Het aanwezige eigen vermogen ultimo 2023 bedraagt € 28,5 mln. Het minimaal vereist vermogen bepaald conform artikel 11 van het besluit FTK pensioenfondsen bedraagt € 5,3 mln. Het vereist eigen vermogen op basis van de strategische mix in evenwichtssituatie bedraagt € 25,1 mln. De beleidsdekkingsgraad is hoger dan het vereiste dekkingsgraad. Er is derhalve sprake van een toereikende solvabiliteit.

Rol en bevindingen van de certificerend actuaris

De certificerend actuaris heeft de opdracht om vast te stellen dat het Fonds voldoet aan de vereisten vanuit artikel 126 tot en met 140 Pensioenwet, zoals deze luiden voor de inwerkingtreding van de Wtp. Het bestuur van het Fonds heeft kennis genomen van het rapport van de certificerend actuaris en zal de aanbevelingen/aandachtspunten in beschouwing nemen.

2.7. Risicoparagraaf

Hoofdpijnen risicomanagementproces

Het Fonds kent een integraal risicomanagement beleid (IRM-beleid) Het IRM-beleid is gericht op:

- de uitvoering;
- monitoring;
- terugkoppeling en sturing van en over de risico's;
- beheersmaatregelen in relatie tot het realiseren van de door het bestuur geformuleerde beleidsdoelstellingen.

Het risicomanagementproces wordt daarbij continu doorlopen via de onderstaande 7 stappen, gebaseerd op de Handreiking "Integraal Risicomanagement" zoals uitgebracht door de Pensioenfederatie.



Op basis van goed ingerichte processen en de juiste rapportages dient het bestuur in staat te zijn haar risico's goed te monitoren en daarmee, waar nodig, bijsturing van het beleid te bewerkstelligen.

"Three lines"

Het Fonds beheerst risico's aan de hand van het "Three lines" model, waarbij:

Eerste lijn = Risico-eigenaar

De eerste lijn is verantwoordelijk voor zijn eigen processen en het beheersen van de bijbehorende risico's. Binnen de kaders van het IRM-beleid en met inachtneming van interne procedures en risicolimieten beoogt de eerste lijn de verhouding tussen risico en rendement te optimaliseren. De eerste lijn is belegd bij zowel de risicomanager als de bestuurder met aandachtsgebied risicomangement.

Tweede lijn = Risicomanagement

De tweede lijn faciliteert de eerste lijn in de uitvoering van risico-analyses, draagt richtlijnen en standaarden voor risicomanagement aan, rapporteert over de geconstateerde bevindingen via de monitoringsrol en geeft onafhankelijk advies. Tevens is de tweede lijn verantwoordelijk voor het toetsen van opzet, bestaan en werking van de beheersmaatregelen.

Derde lijn = Interne audit

De derde lijn toetst de inrichting en werking van de eerste en tweede lijn en velt daarover een objectief, onafhankelijk oordeel met mogelijkheden tot verbetering. De derde lijn heeft geen rol in vaststelling, uitvoering of sturing van het (risico) beleid, maar voert een systematische controleaanpak uit ter evaluatie en vergroting van de effectiviteit van activiteiten op het gebied van risicomanagement, interne beheersing en bestuurlijke inrichting.

Doelstellingen

Het IRM-beleidskader start met de strategische doelstellingen van het Fonds, die afgeleid kunnen worden van de missie en de visie van het Fonds.

Binnen het door het Fonds uitgevoerde IRM-kader wordt het realiseren van de fondsdoelstellingen centraal gesteld, waarbij wordt verondersteld dat de fondsdoelstellingen een volledige en juiste reflectie vormen van de diverse belangen van de belanghebbenden.

De fondsdoelstellingen kunnen onderverdeeld worden in financiële – en niet financiële doelstellingen. De financiële doelstellingen zijn voornamelijk strategisch van aard, zijn afgestemd op de missie en visie van het fonds en hebben een lange termijnkarakter. Het bestuur heeft de volgende twee financiële doelstellingen vastgesteld:

- Doelstelling 1: verstrekken van de nominale pensioenaanspraken;
- Doelstelling 2: streven naar een goed pensioenresultaat.

De financiële strategische doelstellingen zijn met name gericht op waardecreatie, hetgeen voor het Fonds is vertaald in het streven naar een hogere dekkingsgraad. Hiermee is het Fonds binnen de bestaande wet- en regelgeving in staat om invulling te geven aan de doelstelling van het streven naar een goed pensioenresultaat (zoals met de sociale partners is afgesproken) en het borgen van de nominale pensioenaanspraken.

Het bestuur heeft vastgesteld dat het realiseren van een hogere dekkingsgraad voornamelijk wordt beïnvloed door externe factoren die buiten de beïnvloedingssfeer liggen van het bestuur. Het bestuur is daarom ook van mening dat het financieel beleidskader gericht moet zijn op wat, gegeven deze externe omstandigheden, haalbaar is. Hierbij realiseert het bestuur zich dat om de gestelde doelstelling te bereiken het nemen van risico's noodzakelijk is, maar niet tegen elke prijs. Er moet dus een goede balans worden gevonden tussen het nemen van risico's en het streven naar het bereiken van de doelstellingen. Daarbij geldt nadrukkelijk dat het realiseren van de doelstellingen afhankelijk is van de actuele – en beleidsdekkingsgraad. Het bestuur bepaalt dit periodiek op basis van een ALM-studie. Dit is vertaald in strategisch beleggingsbeleid van het Fonds.

Primair ligt de focus op het verstrekken van de nominale pensioenaanspraken. Dit geldt met name als de dekkingsgraad onder het vereist eigen vermogen ligt en wordt versterkt op het moment dat de dekkingsgraad verder daalt tot onder het minimum vereist eigen vermogen. Bij een dekkingsgraad

boven het vereist eigen vermogen laat het bestuur steeds meer doelstelling 2 prefereren zonder daarbij doelstelling 1 uit het oog te verliezen.

De niet financiële doelstellingen hebben voornamelijk betrekking op operationele doelstellingen gericht op effectief en efficiënt gebruik van (financiële, personele en materiële) middelen. Daarnaast hebben de niet financiële doelstellingen ook betrekking op de betrouwbaarheid van de interne en externe verslaglegging (rapportage doelstellingen) en naleving van wet- en regelgeving (toezicht doelstellingen).

Het bestuur heeft de volgende drie niet financiële doelstellingen vastgesteld:

- Doelstelling 3: beheerste bedrijfsvoering;
- Doelstelling 4: integere bedrijfsvoering;
- Doelstelling 5: adequate communicatie.

De niet-financiële doelstellingen hebben met name betrekking op de uitbestede processen.

Risicohouding

In het Financieel Toetsingskader is vastgelegd dat het bestuur van het Fonds zorg draagt voor de vastlegging van de doelstellingen en beleidsuitgangspunten, waaronder de risicohouding van het Fonds. De organen van het Fonds gebruiken deze doelstellingen en uitgangspunten bij de toetsing van de opdrachtaanvaarding van de door de werkgever en werknemers overeengekomen pensioenregeling en bij de besluitvorming, de verantwoording, de advisering en het toezicht binnen het Fonds. Het bestuur dient er hierbij naar te streven om zo veel mogelijk duidelijkheid te verkrijgen over de doelstellingen, het ambitieniveau van de toeslagverlening en de risicohouding, die ten grondslag liggen aan de pensioenregeling.

De risicohouding vormt de basis voor:

- De aanvaarding van de opdracht door het bestuur;
- Het vaststellen van het beleid door het bestuur;
- De verantwoording achteraf van het bestuur over het gevoerde beleid.

Voor het tot stand komen van de risicohouding van het Fonds heeft het bestuur een onderzoek uitgevoerd naar de risicobereidheid onder de (gewezen) deelnemers en pensioengerechtigden. Het resultaat van dit onderzoek vormt mede het uitgangspunt voor de risicohouding van het Fonds, zoals hiervoor reeds beschreven in het bestuursverslag. De risicohouding vormt het kader van de haalbaarheidstoets.

Risicobereidheid

Het bestuur heeft de risicobereidheid per doelstelling vertaald in de volgende risk-appetite niveaus en tolerantiegrenzen.

Risk appetite niveau	Uitleg niveau risk appetite
Laag	Het risico wordt vermeden, tenzij uitzonderlijke omstandigheden zijn waardoor het risico wordt geaccepteerd.
Gematigd	Het risico wordt geaccepteerd indien opbrengsten hoger zijn dan de mogelijk negatieve gevolgen en het risico voldoende gemeten, gemonitord en waar nodig worden bijgestuurd.
Hoog	Het risico wordt geaccepteerd en indien het risico zich voordoet wordt de impact beheerst.

Tolerantiegrenzen	Uitleg tolerantiegrenzen
Ambitie	Dit is het gewenste of benodigde niveau om de doelstelling te halen.
Ongewenst	Signaal dat risico te hoog dreigt te worden, waardoor voorkomen moet worden om risico toe te voegen.
Onacceptabel	Er is sprake van te veel risico waardoor er actie is vereist om risico terug te nemen.

Het bestuur hanteert de volgende "risk appetite" en tolerantiegrenzen bij de vijf doelstellingen:

Doelstelling 1 Verstrekken van nominale aanspraak

Voor doelstelling 1 geldt dat de risk appetite is vastgesteld als **Laag**. Het risico wordt vermeden indien kortingen dreigen. Het korten wordt gezien als laatste remedie en daardoor wordt bij de besluitvorming de focus gelegd op doelstelling 1 indien doelstelling 2 niet meer lukt of de kans op realisatie klein is geworden.

Doelstelling 1	Tolerantiegrenzen
Ambitie	<ol style="list-style-type: none"> Kans kleiner dan de kritieke dekkingsgraad $\leq 2,5\%$ Kans dekkingsgraad gedurende 5 jaar onder MVEV $\leq 2,5\%$ Inzet risicobudget mag zonder beperking binnen de afgesproken grenzen worden ingezet.
Ongewenst	<ol style="list-style-type: none"> Kans kleiner dan de kritieke dekkingsgraad $> 2,5\%$, maar kleiner dan $10,0\%$ Kans dekkingsgraad gedurende 5 jaar onder MVEV $> 2,5\%$, maar kleiner dan $10,0\%$ Inzet risicobudget overwogen om binnen de afgesproken bandbreedte bij te stellen afhankelijk van ontwikkeling dekkingsgraad.
Onacceptabel	<ol style="list-style-type: none"> Kans kleiner dan de kritieke dekkingsgraad $> 10,0\%$ Kans dekkingsgraad gedurende 5 jaar onder MVEV $> 10,0\%$ Inzet risicobudget wordt overwogen om gelijk te stellen aan onderkant bandbreedte.

Bevindingen bij doelstelling 1

Per 31 december 2023 geldt de volgende status met betrekking tot de tolerantiegrenzen:

Tolerantiegrens	
Kans dekkingsgraad kleiner dan kritische dekkingsgraad	0,0%
Kans dekkingsgraad gedurende 5 jaar onder MVEV	0,0%
Inzet risicobudget binnen afgesproken grenzen	Midden in de bandbreedte

Zowel de dekkingsgraad als de beleidsdekkingsgraad bevinden zich boven het vereist eigen vermogen. De kans op een noodzakelijke korting is minimaal en de blik is gericht op het realiseren van een (gedeeltelijke) toeslagverlening. De inzet van het risicobudget ligt binnen de afgesproken grenzen.

De afdekking van de rentegevoeligheid over de looptijden heen ligt binnen de afgesproken bandbreedtes.

De afdekking van het valutarisico bevindt zich binnen de vastgestelde bandbreedte. Het bestuur heeft in samenwerking met de beleggingscommissie aan de hand van de uitgevoerde landschapsstudies en de gemaakte keuzes hierin, in 2023 een geïntegreerde evaluatie van de beleggingsportefeuille uitgevoerd en het beleid omtrent valuta-afdekking en MVB verder geactualiseerd.

Doelstelling 2 Streven naar een goed pensioenresultaat

Voor deze doelstelling stelt het bestuur dat risico geaccepteerd moet worden om het streven te realiseren, maar wel binnen de gestelde risicolimieten. Om ook de kansen waar te maken voor een goed pensioenresultaat heeft het bestuur de risk appetite voor doelstelling 2 als **Hoog** gedefinieerd. In dit geval wordt het risico geaccepteerd en indien het risico voordoet wordt de impact gemanaged.

De risicobereidheid wordt wel lager indien de dekkingsgraad daalt naar kritieke niveaus.

Doelstelling 2	Tolerantiegrenzen
Ambitie	<ol style="list-style-type: none"> 1. Kans kleiner dan VEV $\leq 10,0\%$ 2. Reële DG $\geq 85,0\%$ 3. Verwachte pensioenresultaat (10 jaar termijn) $> 95,0\%$ en jaarlijkse HBT pensioenresultaat uitkomst $\geq 85,0\%$
Ongewenst	<ol style="list-style-type: none"> 1. Kans dekkingsgraad kleiner dan VEV $> 10,0\%$, maar $\leq 30,0\%$ 2. Reële DG tussen $75,0\% - 85,0\%$ 3. Verwachte pensioenresultaat (10 jaar termijn) $> 90,0\%$, maar $\leq 95\%$ en HBT uitkomst tussen ondergrens - 85%
Onacceptabel	<ol style="list-style-type: none"> 1. Kans dekkingsgraad kleiner dan VEV $> 30,0\%$ 2. Reële DG $< 75,0\%$ 3. Verwachte pensioenresultaat (10 jaar termijn) $< 90,0\%$ (minder dan 50% indexatie toekenning) en/of HBT uitkomst $<$ ondergrens

Bevindingen bij doelstelling 2

Per 31 december 2023 geldt de volgende status met betrekking tot de tolerantiegrenzen:

Tolerantiegrens	
Kans dekkingsgraad kleiner dan VEV	ca. 20%
Reële dekkingsgraad	87,8%
Verwacht pensioenresultaat (o.b.v. HBT)	94,3%

De (beleids)dekkingsgraad bevindt zich boven het vereist eigen vermogen, maar de kans om in reservetekort te geraken, is aanwezig. Dit wordt mede veroorzaakt door de toegekende toeslag van 9,22% waardoor de dekkingsgraad daalde tot vlak boven het vereist eigen vermogen. Per 1 januari 2024 is geen toeslag verleend op basis van het te hanteren beleidskader.

Wel is besloten om met terugwerkende kracht een toeslag van 2,9% toe te kennen op basis van de versoepelde toeslageregels. De dekkingsgraad is wel boven het vereist eigen vermogen gebleven, waardoor een herstelplan niet nodig is. De reële dekkingsgraad ligt onder de 100%, maar nog wel boven de tolerantiegrens van 85%.

Doelstelling 3 Beheerste bedrijfsvoering

De risicohouding is **Gematigd**. Afwijkingen van de norm dienen alleen tijdelijk geaccepteerd te worden, om daarmee de kwetsbaarheid van het Fonds niet te vergroten en het vertrouwen in het Fonds niet te schaden. Het risico kan worden geaccepteerd omdat het risico voldoende kan worden gemeten, gemonitord en waar nodig worden bijgestuurd.

Doelstelling 3	Tolerantiegrenzen
Ambitie	<ol style="list-style-type: none"> 1. Aantal klachten ≤ 1 per jaar 2. Aantal incidenten ≤ 1 per jaar 3. Aantal rode bevindingen (van kritieke processen) uit SLA's uitvoerders ≤ 4 per jaar
Ongewenst	<ol style="list-style-type: none"> 1. Aantal klachten ≤ 1 per kwartaal 2. Aantal incidenten ≤ 1 per kwartaal 3. Aantal rode bevindingen (van kritieke processen) uit SLA's uitvoerders ≤ 4 per kwartaal
Onacceptabel	<ol style="list-style-type: none"> 1. Aantal klachten > 1 per kwartaal 2. Aantal incidenten > 1 per kwartaal 3. Aantal rode bevindingen (van kritieke processen) uit SLA's uitvoerders > 4 per kwartaal

Bevindingen bij doelstelling 3

Over het gehele jaar 2023 geldt de volgende status met betrekking tot de tolerantiegrenzen.

Tolerantiegrens	
Aantal klachten	0
Aantal incidenten	1
Aantal rode bevindingen uit SLA's uitvoerders	0

Er hebben zich in de verslagperiode geen klachten en geschillen voorgedaan, maar wel een incident. Het incident betrof het aanleveren van een deelnemersbestand door een medewerker van het pensioenbureau van Pensioenfonds Pon via een onbeveiligde mailomgeving aan een uitbestedingspartner waarmee het Fonds een verwerkingsovereenkomst heeft afgesloten. Het incident is intern besproken en er zijn afdoende verbeteracties in gang gezet.

Met betrekking tot de uitvoering door het pensioenbureau van Pensioenfonds Pon, wordt een SLA-rapportage opgeleverd waardoor het bestuur grip heeft op de realisatie van de afgesproken KPI's. Daarnaast heeft het bestuur periodiek overleg met de manager van het pensioenbureau van Pensioenfonds Pon over de kwaliteit van de uitvoering. Gedurende het jaar zijn er geen rode scores opgetreden met betrekking tot de afgesproken KPI's.

Het bestuur maakt met betrekking tot de overige uitbestedingspartijen periodiek een evaluatie van de dienstverlening. Op grond daarvan kan geconcludeerd worden dat de kwaliteit van de uitbestedingspartijen in de meeste gevallen voldoende is. Indien er bevindingen worden geconstateerd bij de uitbestedingspartij, dan worden deze in samenwerking met de betreffende uitbestedingspartijen opgepakt en er worden afdoende maatregelen genomen om de dienstverlening te verbeteren. Met Keylane vindt tweewekelijks overleg plaats op eerstelijnsniveau en tweemaandelijks op bestuursniveau. In dit kader is er eveneens bestuurlijke aandacht de overgang naar een nieuw administratiepakket voor het pensioenbureau van Pensioenfonds Pon. Het bestuur van Pensioenfonds Pon heeft in 2023 besloten om over te stappen van Maia naar het pensioenadministratiepakket van Visma Idella. De overgang naar het nieuwe administratiepakket zal voor het Fonds naar verwachting in 2024 plaatsvinden.

Voor de activiteiten en de bedrijfsprocessen die door het Fonds worden uitbesteed moet het bestuur zekerheid verkrijgen dat de uitvoerende partijen de interne controle van deze processen op orde hebben en de (financiële) rapportages betrouwbaar zijn. Hiertoe zijn van Keylane, GSAM, CACEIS en

CompeT&T ISAE 3402 type II rapportages over het jaar 2023 ontvangen en geanalyseerd. De conclusie is dat alle partijen die een ISAE-3402 rapportage hebben overgelegd voldoende waarborgen bieden dat de uitbestede werkzaamheden deugdelijk zijn vastgelegd en dat de risico's voor het Fonds aanvaardbaar zijn.

Het bestuur is in 2023 gestart met het project Datakwaliteit en rondt dit project af aan het eind van 2024. Hierbij worden de zes fasen doorlopen zoals opgenomen in het Kader Datakwaliteit van de Pensioenfederatie. Binnen het project Datakwaliteit wordt ook gebruik gemaakt van alle data controles die plaatsvinden in het kader van de overdracht naar en inrichting van het nieuwe pensioenadministratiesysteem.

De sleutelfunctiehouder interne audit heeft advies uitgebracht over de AO/IC en een aantal aanbevelingen gedaan met betrekking tot ontwikkeling van en risico's rond personele bezetting en premievaststelling en -aangroei. Deze adviezen zullen door het bestuur worden opgepakt.

Met betrekking tot het IT-risico heeft het Fonds het IRM-controlframework (monitorsysteem) verder uitgebreid met de IT-controls. Een eerstelijnsrapportage is voor het eerst over Q4 2023 opgeleverd. In de eerste helft van 2024 is het met het aanstellen van een ICT dienstverlener voor de kantoorautomatisering het project afgerond. Het bestuur is in 2024 daarnaast bezig om de nieuwe Digital Operational Resilience Act (DORA) vereisten voor 17 januari 2025 te implementeren. In 2023 hebben zich geen incidenten voorgedaan die voortvloeien uit het IT-risico.

Doelstelling 4 Integere bedrijfsvoering

De risicohouding is **Laag**. Het risico dient vermeden te worden, omdat altijd minimaal aan de wet- en regelgeving moet worden voldaan.

Doelstelling 4	Tolerantiegrenzen
Ambitie	1. Acties uit SIRA analyse zijn opgevolgd binnen 3 maanden. 2. Compliance officer heeft geen opmerkingen gemaakt over het afgelopen jaar.
Ongewenst	1. Acties uit SIRA analyse zijn binnen 3 tot 6 maanden opgevolgd. 2. Compliance officer heeft slechts 1 opmerking gemaakt over het afgelopen jaar.
Onacceptabel	1. Acties uit SIRA analyse duren langer dan 6 maanden voordat ze worden opgevolgd. 2. Compliance officer heeft meer dan 1 opmerkingen gemaakt over het afgelopen jaar.

Bevindingen bij doelstelling 4

Per 31 december 2023 geldt de volgende status met betrekking tot de tolerantiegrenzen:

Tolerantiegrens	
Niet binnen 3 maanden opgevolgde acties uit SIRA	3
Opmerkingen compliance officer	0

De Systematische Integriteitsrisico Analyse (SIRA) is op 1 december 2023 deels uitgevoerd. In deze analyse zijn de bruto risico's (zonder toepassing van beheersmaatregelen) en netto risico's (met toepassing van beheersmaatregelen) opnieuw beoordeeld en geschaald en worden eventuele acties gedefinieerd. Het gaat onder andere over risico's (kans en impact) van witwassen, corruptie, terrorismefinanciering, fraude, belangenverstremgeling en cybercrime. De acties die uit de SIRA van 2022 voortvloeien zijn inmiddels opgepakt maar nog niet allemaal afgerond.

In de SIRA is door het bestuur vastgesteld dat de netto risico's niet hoeven te worden aangepast. Hetzelfde risicobeeld is nog steeds valide en van toepassing. Daarbij heeft het bestuur de eerder vastgestelde top 3 risico's herbevestigd:

- belangenverstremgeling;

- cybercrime;
- niet vertrouwdelijk omgaan met persoonlijke informatie.

In 2024 wordt in de SIRA uitgebreider stilgestaan bij de verschillende deelrisico's.

Daarnaast heeft de compliance officer in 2023 geen aanbevelingen gedaan die betrekking hebben op integriteit.

Het bestuur is van mening dat de ingezette beheersmaatregelen ook in de meeste gevallen de impact verlagen.

Doelstelling 5 Adequate communicatie

Het bestuur heeft als doelstelling om de deelnemer door een persoonlijke en transparante benadering te ondersteunen bij het inzicht in het pensioeninkomen na pensionering of na overlijden. De risk appetite is **Gematigd**. Het risico wordt (deels) geaccepteerd, mits voldaan wordt aan compliance.

Doelstelling 5	Tolerantiegrenzen
Ambitie	<ol style="list-style-type: none"> 1. Beoordeling persoonlijke pensioengesprekken > 6,5% 2. Inzet klantenpanel 3 of meer 3. Score tevredenheidsonderzoek > 6,5 4. SLA informatieverstrekking >=95%
Ongewenst	<ol style="list-style-type: none"> 1. Beoordeling persoonlijke pensioengesprekken tussen 6 en 6,5 2. Inzet klantenpanel 2 maal 3. Score tevredenheidsonderzoek tussen 6 en 6,5 4. SLA informatieverstrekking tussen 85% en 95%
Onacceptabel	<ol style="list-style-type: none"> 1. Beoordeling persoonlijke pensioengesprekken < 6 2. Inzet klantenpanel 0 of 1 maal 3. Score tevredenheidsonderzoek < 6 4. SLA informatieverstrekking < 85%

Bevindingen bij doelstelling 5

Per 31 december 2023 geldt de volgende status met betrekking tot de tolerantiegrenzen:

Tolerantiegrens	
Beoordeling persoonlijke pensioengesprekken	8,7
Inzet klantenpanel	2
Score tevredenheidsonderzoek	7,7
SLA informatieverstrekking	94%

Uit de SLA-rapportage van het pensioenbureau van Pensioenfonds Pon is gebleken dat in enkele gevallen de vereiste schriftelijke communicatie niet binnen de gestelde termijnen heeft plaatsgevonden. Dit is voornamelijk veroorzaakt door een te late afhandeling van de stopbrieven in het tweede kwartaal van 2023. De overige afgesproken termijnen met betrekking tot communicatie zijn in nagenoeg alle gevallen gehaald.

Na de coronajaren geldt dat de gesprekken met deelnemers met name weer fysiek plaatsvinden. In 2023 hebben 37 pensioengesprekken plaatsgevonden. Dit is ruim meer dan in 2022. Er hebben twee informatiebijeenkomsten plaatsgevonden. De pensioenbijeenkomst (deelnemersvergadering) heeft in januari 2023 plaatsgevonden.

Er wordt ook gerapporteerd over de waardering door de deelnemers aan de pensioengesprekken. Zij krijgen na hun gesprek een evaluatieformulier toegezonden. Gemiddeld worden de pensioengesprekken beoordeeld met een 8,7. Dit is in lijn met de score van vorig jaar.

Het klantenpanel is in 2023 twee maal ingezet te weten het adviseren over het risicopreferentieonderzoek en de website. De terugkoppeling van het klantenpanel heeft nuttige aanbevelingen opgeleverd, waarmee het Fonds zijn communicatie-uitingen nog verder kan verbeteren.

Financiële en niet-financiële risico's

Het bestuur heeft de volgende risico's geïdentificeerd en daarbij onderstaande beheersmaatregelen getroffen.

NR	Hoofdcategorie	Omschrijving	Beheersmaatregelen
1	Matchingrisico en renterisico	Het risico als gevolg van een verschil tussen de rente- en inflatiegevoeligheid van de pensioenverplichtingen en de beleggingen van de betreffende Ring.	Duration gap tussen verplichtingen en fysieke obligaties (staats en credit) wordt gehedged met LDI portefeuille. Strategische rentehedge voor het Fonds (60%) vormgegeven door een LDI portefeuille.
2	Marktrisico	Portefeuille bestaat uit instrumenten met een aanzienlijke volatiliteit (aandelen, non-speculatieve hedge funds en onroerend goed).	Mandatering en monitoring vermogensbeheerders. Limitering tracking error beleggingen ten opzichte van verplichtingen (VEV) door middel van S-toets en monitoring hiervan. ALM. Stress scenario's. Periodieke evaluatie beleggingsmix.
3	Kredietrisico	Het risico op verlies als een tegenpartij van het Fonds contractuele of andere overeengekomen verplichtingen niet nakomt.	Monitoring per kwartaal van kredietrisico, ontbindende clausules (her)verzekeringscontracten. Limieten per tegenpartij. Monitoring via rapportage. Mandaten, spreiding etc. a.d.h.v. het strategische beleggingsbeleid. ALM. Tracking error restricties. Maxima aan debiteuren. Minimaal aantal debiteuren in portefeuille.
4	Verzekeringstechnisch risico	Het risico dat veronderstellingen voor het bepalen van de pensioenpremie en de waarde van de pensioenverplichtingen onjuist blijken te zijn.	Jaarlijks actuariële analyse/AG prognosetafel/Ervaringssterfte/Verwerking in premiestelling en/of herverzekering. ALM studie en bijbehorende ALM (stress)scenario's.
5	Omgevingsrisico	Het risico van veranderingen buiten het Fonds, zoals concurrentieverhoudingen, politiek, reputatie en ondernemings-klimaat.	Bijhouden ontwikkelingen. Adviseurs. Uitbesteding kritische processen aan uitvoerders. Beschrijving procedure afwikkeling, transactievoorstellen en controle door ORM van uitvoerder. Inrichting en werkwijze bestuur en/of bestuurssecretaris.
6	Operationeel risico	Het risico als gevolg van operationele problemen bij het Fonds of zijn uitbestedingspartners.	Inrichting en werkwijze bestuur en het pensioenbureau van Pensioenfonds Pon. Monitoring van rapportages. Rapportages uitvoerders (inclusief ICS, ISAE en SLA). Controle door bestuur van checks&balances. Controle mogelijk door externe auditors.

7	Uitbestedingsrisico	Het risico dat het Fonds onvoldoende zicht en invloed heeft op uitbestede bedrijfsprocessen om de risico's afdoende te kunnen beheersen.	Exitbepalingen in uitbestedingsovereenkomsten, gelimiteerde contractperioden. Beschrijving persoonsgegevens uitsluitend voor uitvoering pensioenregeling. Personeelsbeleid uitvoerders. Gedragscode van uitvoerders opvragen en beoordelen. Integriteitsbeleid van Fonds laten onderschrijven door uitvoerders. Informatiebeveiligingsbeleid uitvoerders. Periodieke toetsing middels ISAE 3402.
8	IT risico	Het risico dat de betrouwbaarheid, integriteit en vertrouwelijkheid van informatie en informatiemiddelen aangetast worden door onjuist of ongeoorloofd gebruik of inzet van IT-middelen.	ICT beleid en ICT jaarplan. Toegangsbeveiliging en informatiebeveiligingsbeleid. Procesbeschrijvingen in ISAE 3402, Systeembeschrijvingen Keylane, ICT beleid uitvoerders. IT beleid & calamiteitenplan uitvoerders en regelmatige tests. Audits, risico- en performancerapportages. IT beleid en informatiebeveiligingsbeleid Fonds en uitvoerders.
9	Juridisch risico	Het risico van onvoldoende naleving van wet- en regelgeving.	Uitbestedingsovereenkomsten, SLA afspraken en ontbindingsvoorwaarden. Analyse bij aanvang. Contractregister en periodieke juridische evaluatie.

Eigen Risico Beoordeling

In 2021 heeft het bestuur voor het laatst een Eigen Risico Beoordeling (ERB) uitgevoerd. De ERB is op 10 januari 2022 bij DNB ingediend. In 2023 is geen ERB uitgevoerd. In 2024 voert het bestuur een nieuwe ERB in het kader van de Wtp uit.

De ERB heeft als doel inzicht te krijgen in de samenhang tussen de strategie van het pensioenfonds, de materiële risico's die het pensioenfonds kunnen bedreigen en de mogelijke consequenties hiervan voor de pensioenen van de deelnemers en voor het pensioenfonds zelf.

2.8 Toekomstparagraaf

Speerpunten 2024

Het bestuur werkt met een uitgebreid strategisch meerjarenbeleidsplan (2022-2026) waarin de belangrijkste beleidsvoornemens van het bestuur zijn opgenomen. De strategische speerpunten voor 2024 zijn:

Wet toekomst pensioenen

Op 1 juli 2023 is de Wtp in werking getreden. De belangrijkste afspraken over pensioen en AOW uit het pensioenakkoord zijn vastgelegd in wet- en regelgeving. De sociale partners hebben de intentie uitgesproken om per 1 januari 2026 over te gaan naar één van de nieuwe pensioencontracten. Het Fonds is als uitvoerder van de pensioenregeling betrokken bij het voorbereiden en uitwerken van de afspraken rondom het nieuwe pensioencontract en de bijbehorende keuzes rondom beleid, risicohouding en de keuzes ten aanzien van invaren en compensatie. In dit kader besteedt het Fonds in 2024 ook aandacht aan datakwaliteit.

Samenwerking tussen de verschillende fondsorganen

Het Fonds vindt het belangrijk dat er een goede samenwerking is tussen de verschillende fondsorganen. Om de samenwerking waar nodig te verbeteren, wordt periodiek stilgestaan bij de onderlinge samenwerking. In 2023 hebben het bestuur, het belanghebbendenorgaan en de raad van toezicht tijdens een heidag, onder begeleiding van een externe, gesproken over de onderlinge samenwerking. Begin 2024 heeft een vervolg heidag plaatsgevonden en zijn goede afspraken gemaakt ter verbetering van ieders rol en verantwoordelijkheden.

MVB-Beleid

Het Fonds zal voor de speerpunthema's klimaatverandering, goede gezondheid en welzijn onderzoeken wat de specifieke eisen en wensen van het Fonds zijn, alsmede de mogelijkheden omtrent de implementatie ervan. Verder wil het Fonds de gemaakte keuzes in het kader van de SFDR evalueren: is de classificatie van de pensioenregeling als een "grijs" product nog steeds passend en wil het Fonds de ongunstige effecten van de beleggingsbeslissingen op de duurzaamheidsfactoren meewegen bij de uitvoering van het beleggingsbeleid. Het Fonds houdt hierbij rekening met de uitkomsten van het risicopreferentie-onderzoek dat begin 2024 is uitgevoerd.

Opvolgen aanbevelingen onderzoek van DNB aangaande het Informatiebeveiligingsbeleid

Om te voldoen aan het door DNB gevraagde volwassenheidsniveau ten aanzien van informatiebeveiliging, zoekt het Fonds een nieuwe IT-beheerder. In het verlengde hiervan wordt ook aandacht besteed aan het uitbestedingsbeleid en de implementatie van DORA.

Nieuw pensioenadministratiepakket

Ten behoeve van de uitvoering van de pensioenregelingen door het pensioenbureau van Pensioenfonds Pon wordt onder andere gebruik gemaakt van het pensioenadministratiepakket Maia (van Keylane). Keylane heeft besloten het pakket Maia vanaf 31 december 2024 niet langer te ondersteunen. Pensioenfonds Pon is daarom een selectietraject gestart met als doel in 2024 over te gaan naar een nieuw pensioenadministratiepakket. Op basis van het uitgevoerde selectietraject heeft het bestuur van Pensioenfonds Pon de keuze laten vallen op Visma Idella. In 2023 is het implementatietraject gestart op basis van een uitgewerkt implementatieplan. Doel is om vanaf 2024 het nieuwe pensioenadministratiesysteem, inclusief deelnemersportal en pensioenplanner in gebruik te nemen.

Almere, 27 juni 2024

Stichting Pensioenfonds Gazelle

Het bestuur

D. Akbiyik-Gunaydin

J.F. Simon

3. Verslag van het belanghebbendenorgaan

Algemeen

Deze verklaring heeft betrekking op het jaar 2023. Het belanghebbendenorgaan vervult haar functies binnen het Fonds namens de belanghebbenden, die bestaan uit de deelnemers, de gewezen deelnemers, de pensioengerechtigden en de werkgever.

Positionering van het belanghebbendenorgaan binnen het Fonds

Hieronder staan de taken en bevoegdheden vermeld van het belanghebbendenorgaan. Hieruit blijkt de intensieve betrokkenheid van het belanghebbendenorgaan met vrijwel alle taken en beleidsterreinen binnen het Fonds.

De wetgever heeft een complexe verdeling van taken en bevoegdheden bedacht om een pensioenfonds in deze opzet te besturen. Dit vraagt van het bestuur, de raad van toezicht en het belanghebbendenorgaan respect voor elkaars taken, rollen en bevoegdheden.

Taken en bevoegdheden van het belanghebbendenorgaan

Specifieke bevoegdheden

Het belanghebbendenorgaan heeft enkele specifieke bevoegdheden:

- het samenstellen en benoemen van een remuneratiecommissie;
- het benoemen van de bestuurders van het Fonds;
- het ontslaan of schorsen van de bestuurders van het Fonds;
- het voordragen en benoemen van de leden van de raad van toezicht;
- het benoemen van de voorzitter van het bestuur en de raad van toezicht;
- het ontslaan of schorsen van de leden van de raad van toezicht;
- het ontslaan en/of schorsen van leden van het belanghebbendenorgaan;
- het besluit tot uitbreiden van het aantal leden van het bestuur.

Het adviesrecht

Het belanghebbendenorgaan is belast met het adviseren over:

- het nemen van maatregelen van algemene strekking;
- wijziging van de reglementen van het Fonds;
- vaststelling van het bestuursverslag, de jaarrekening en de actuariële en bedrijfstechnische nota;
- het sluiten, wijzigen of beëindigen van een uitvoeringsovereenkomst;
- een overeenkomst van uitbesteding;
- het beleid inzake beloningen;
- de profielschets voor leden van de raad van toezicht;
- het vaststellen en wijzigen van een interne klachtenregeling;
- het vaststellen en wijzigen van het communicatie- en voorlichtingsbeleid.

Het goedkeurings-of / instemmingsrecht

Het bestuur heeft goedkeuring nodig van het belanghebbendenorgaan voor:

- gehele of gedeeltelijke overdracht van de verplichtingen van het Fonds;
- liquidatie, fusie of splitsing van het Fonds;
- het omzetten van het Fonds in een andere rechtsvorm;
- het strategische beleggingsbeleid;
- de premie, waaronder mede wordt begrepen de samenstelling van de feitelijke premie en de hoogte van de premiecomponenten;
- het vaststellen en wijzigen van het toeslagbeleid;
- het vaststellen en wijzigen van de statuten;
- vaststelling van een herstelplan;
- het terugstorten van premie of geven van premiekorting;
- vermindering van de verworven pensioenaanspraken en pensioenrechten;
- wijzigen van de vorm en inrichting van het intern toezicht.

Verantwoording en beoordeling

Het bestuur legt verantwoording af aan het belanghebbendenorgaan over het beleid dat het voert, de gerealiseerde uitkomsten van dit beleid en de beleidskeuzes die het voor de toekomst maakt. Het bestuur maakt daarbij inzichtelijk hoe het de verschillende belangen heeft afgewogen. Ook geeft het bestuur inzicht in de risico's voor de belanghebbenden op korte en lange termijn. Het bestuur gaat bij het afleggen van de verantwoording met het belanghebbendenorgaan in gesprek.

Het belanghebbendenorgaan heeft de bevoegdheid een oordeel te geven over het handelen van het bestuur aan de hand van het bestuursverslag, de jaarrekening en andere informatie, waaronder de bevindingen van het intern toezicht, over het door het bestuur uitgevoerde beleid, evenals over beleidskeuzes voor de toekomst, waaronder de keuzes die van invloed zijn op de uitvoeringskosten. Bij dit oordeel gebruikt het belanghebbendenorgaan de doelstellingen en beleidsuitgangspunten van het Fonds. Het belanghebbendenorgaan gebruikt de evenwichtige belangenafweging als maatstaf.

Het belanghebbendenorgaan geeft hieronder een samenvatting van de belangrijkste activiteiten en bevindingen van het belanghebbendenorgaan in en over 2023 en een beoordeling van het bestuur.

Geraadpleegde informatie

Binnen het kader van haar verantwoordelijkheden heeft het belanghebbendenorgaan kennis genomen van:

- het jaarverslag 2023;
- het actuariel rapport en het rapport van de certificerend actuaaris;
- het accountantsrapport;
- het verslag van de compliance officer;
- de beschikbare informatie via het vergaderapplicatie IBabs, over de bestuursvergaderingen met alle bijlagen en de rapportages van de risicocommissie, de beleggingscommissie, de sleutelfunctiehouder actuariel, de sleutelfunctiehouder risicobeheer, de sleutelfunctiehouder interne audit en informatie van DNB, AFM, etc.

Uitgebrachte adviezen en instemmingen door het belanghebbendenorgaan in 2023

Het belanghebbendenorgaan heeft zes keer overleg gehad met het bestuur. Het belanghebbendenorgaan heeft **advies** uitgebracht over:

- Abtn;
- pensioenreglementen; Basis pensioen, ANW- hiaat pensioen, Netto pensioen en Aanvullend pensioen;
- financieel crisisplan;
- communicatiejaarplan 2023.

Het belanghebbendenorgaan heeft **instemming** gegeven aan de besluiten van het bestuur over het:

- beleggingsplan 2023;
- wijziging toeslagbeleid, zie uitwerking hieronder;
- premiebesluit, zie uitwerking hieronder.

Het belanghebbendenorgaan heeft een **besluit genomen** over:

- herbenoeming van een lid van de raad van toezicht;
- uitbreiding van het bestuur met een derde bestuurslid;
- besluit tot benoeming van het nieuwe bestuurslid.

Het belanghebbendenorgaan heeft deelgenomen aan een tweetal studiedagen samen met het bestuur en de raad van toezicht. Hierbij zijn de volgende onderwerpen aan de orde gekomen: de Wet toekomst pensioenen, de samenwerking taken en verantwoordelijkheden tussen bestuur, raad van toezicht en belanghebbendenorgaan, dynamisch en tactisch beleggen, Sira, klachtenmanagement, klantenpanel, taalgebruik en intern toezicht.

Bestuursbeleid over 2023

In deze verklaring behandelen we een selectie van onderwerpen die in het bijzonder van belang zijn.

Premievaststelling 2024

Het belanghebbendenorgaan vindt het belangrijk dat, indien mogelijk, de opbouw voor de deelnemers in stand blijft op een zo hoog mogelijk niveau. Door toepassing van de overgangsregeling, waarbij de aannames voor de premiedemping op basis van verwachttrendement opnieuw mochten worden vastgesteld voor een 5-jaars premieperiode, is dat mogelijk gebleken.

We accepteren dat de feitelijke premie in 2024, net als in 2023, dan opnieuw onvoldoende is om de pensioenopbouw te financieren, volgens actuariële criteria, daarmee inhoud gevend aan het principe van solidariteit binnen het Fonds. Bovendien is stabiliteit in het opbouwpercentage een belangrijk goed evenals een stabiele premie. Het belanghebbendenorgaan heeft dan ook ingestemd met de voorgestelde premieberekening en de feitelijke premie voor 2024.

Toeslagbesluit 2023/2024

Per 1 januari 2024 is een toeslag toegekend van 0%. Dit omdat precies op de peildatum het officiële cijfer voor de prijsstijging negatief (-1,39%) was. Dit was een gevolg van de extreem hoge prijsstijging (+17,16%) een jaar eerder. Met dit grillige verloop van de CPI (afgeleid) was het goed om het verloop van de prijsstijgingen over een langere periode te bezien en ook in ogenschouw te nemen hoe de grote pensioenfondsen in Nederland met hun toeslagen zijn omgegaan in die periode van juli 2022 tot december 2023.

Daaruit bleek dat het wenselijk was om voor de deelnemers en gepensioneerden van het Fonds indien mogelijk nog wat extra toeslag te geven bovenop hetgeen per 1 januari 2023 al was toegekend. Na overleg met alle betrokkenen is besloten om gebruik te maken van de toeslag-AmvB om toch 2,90% toeslag toe te kennen met terugwerkende kracht per 1 januari 2023. De dekkingsgraad maakte dit ruimschoots mogelijk en het bleek te passen binnen de principes van evenwichtig beleid.

Het percentage van 2,90% berust niet op een berekening maar is het resultaat van overleg tussen bestuur en belanghebbendenorgaan. Dit resulteerde erin dat er een vergelijkbare toeslag is toegekend als de grote pensioenfondsen ABP, PME, PGGM en PF bouw over de genoemde periode hebben toegekend.

Het belanghebbendenorgaan dankt het bestuur voor haar inspanningen om dit mogelijk te maken in een heel kort tijdsbestek.

Beleggingsbeleid

Het belanghebbendenorgaan adviseert het bestuur om zich breed te informeren over de diverse mogelijkheden van een nieuw beleggingsbeleid dat richting invoering van het Wtp kan worden uitgewerkt. Inmiddels zijn diverse elementen al geagendeerd. In het nieuwe stelsel zal het rendement op het vermogen een nog prominentere rol spelen omdat deze bij de (gewezen) deelnemers en pensioengerechtigden direct doorberekend wordt in hun pensioenpot.

Verschillen in resultaten van het beleggingsbeleid worden daarmee transparanter. Het belanghebbendenorgaan blijft graag intensief betrokken bij de formulering van dat nieuwe beleid.

Vorbereiding op de Wet toekomst pensioenen

Het belanghebbendenorgaan waardeert het dat ze tijdig betrokken wordt bij de afwegingen over invoering van de Wtp. Communicatie, via website en/of gerichte informatie, hierover met alle belanghebbenden is belangrijk om zo transparant mogelijk te zijn en zal acceptatie van de keuzes bevorderen. Wellicht is er op de website een speciale opvallende plek in te richten waarop voor alle belanghebbenden de ontwikkelingen te volgen zijn. De deelnemers en gepensioneerden kunnen hier dan actief op gewezen worden. Het belanghebbendenorgaan blijft hierbij graag volledig geïnformeerd.

Diverse bestuurlijke aandachtsgebieden

Het project datakwaliteit is ter hand genomen en het belanghebbendenorgaan onderschrijft de aanpak van het bestuur hierin, evenals de aanpak van informatiebeveiliging en cybersecurity die in 2024 op het niveau zal komen dat DNB vereist. Het belanghebbendenorgaan is tevreden over de invoering van een nieuwe manier van klachtenbehandeling en behandeling van geschillen.

Communicatie over het Wtp

Er zijn voor de komende periode veel ontwikkelingen te verwachten die betrekking hebben op de pensioenen van de (gewezen) deelnemers en pensioengerechtigden. Ons advies is om op de website een opvallende plek in te richten waarop voor alle belanghebbenden ontwikkelingen te volgen zijn met betrekking tot de Wtp. Het belanghebbendenorgaan herhaalt dit advies, omdat het nu actueel is en (gewezen) deelnemers en pensioengerechtigden liever informatie vanuit hun eigen Fonds willen ontvangen dan de veelal onduidelijke informatie vanuit de media.

Oordeel over het gevoerde beleid

Alles in overweging nemende is het belanghebbendenorgaan van mening dat het bestuur haar belangrijkste taak, rekening houdend met evenwichtige belangenafweging, de belangen van de (gewezen) deelnemers en pensioengerechtigden van het Fonds op correcte wijze en binnen het wettelijk kader, statuten en reglementen van het Fonds heeft behartigd. Het belanghebbendenorgaan heeft besloten tot de komst van een derde bestuurslid en verwacht dat dit op diverse manieren positief zal uitpakken, o.a. op het wegwerken van achterstanden in planningen. In het gevoerde

beleid zijn de belangen van de diverse belanghebbenden gewogen en in overeenstemming met het belanghebbendenorgaan op een juiste manier afgewogen.

Zelfevaluatie

Gedurende 2023 is de onderlinge samenwerking tussen het bestuur, raad van toezicht en belanghebbendenorgaan besproken tijdens meerdere studiedagen. Uit onze zelfevaluatie kwam naar voren dat de onderlinge samenwerking kon worden versterkt, ook naar aanleiding van een aantal specifieke voorvallen. Er is in het najaar een specifieke bijeenkomst van het belanghebbendenorgaan met de raad van toezicht en het bestuur geweest en hierbij heeft een zinvolle uitwisseling plaatsgevonden over onze rollen. In het voorjaar van 2024 is dit gesprek vooralsnog afgerond met heldere afspraken en verbeteringen. Het belanghebbendenorgaan vertrouwt erop dat dit zal bijdragen aan het goed functioneren van het Fonds als geheel.

Samenwerking met het bestuur

Het belanghebbendenorgaan is tevreden over de in de loop van 2023 verbeterde samenwerking met het bestuur. De informatievoorziening is ruim voldoende en op alle formele punten worden er adviezen dan wel instemming gevraagd, op één incident na, dat naar tevredenheid is besproken. Ook wordt het belanghebbendenorgaan tijdig ingeschakeld door vroegtijdig gegeven informatie, gelegenheid tot vragen stellen en overleg en uiteindelijke afronding. Het belanghebbendenorgaan spreekt het vertrouwen uit dat de goede samenwerking nog kan worden versterkt.

Almere, 27 juni 2024

Het belanghebbendenorgaan,
A. Heuzinkveld (voorzitter)
B. Sprong
H.J. Nanninga
E. ten Brinck (aspirant)

Reactie van het bestuur

Het bestuur heeft kennis genomen van het verslag van het belanghebbendenorgaan en de gedane aanbevelingen. Het bestuur neemt het belanghebbendenorgaan in 2024 graag mee in het proces over de wijze waarop het bestuur invulling aan de aanbevelingen zal geven. Dit zal gebeuren middels de reguliere bijeenkomsten en studiedagen. Het bestuur dankt het belanghebbendenorgaan voor het vertrouwen, de betrokkenheid en inzet voor het Fonds.

4. Verslag van de raad van toezicht

Het interne toezicht op het Fonds wordt uitgevoerd door de raad van toezicht. De taak van de raad van toezicht wordt bepaald door het wettelijk kader, inclusief de Code Pensioenfonds en de statuten en reglementen van het Fonds. De raad van toezicht heeft de wettelijke taak om toezicht te houden op het beleid van het bestuur en op de algemene gang van zaken binnen het Fonds. Daarnaast ziet de raad van toezicht toe op een adequate risicobeheersing en evenwichtige belangenafweging door het bestuur. Hiermee draagt de raad van toezicht bij aan het effectief en slagvaardig functioneren van het Fonds en aan een beheerste en integere bedrijfsvoering. Ook heeft de raad van toezicht een aantal goedkeuringsrechten ten aanzien van besluiten van het bestuur alsmede een aantal wettelijke bevoegdheden. Tot slot staat de raad van toezicht het bestuur met raad terzijde.

De raad van toezicht bestaat uit drie leden:

- de heer D. Mik (voorzitter); aandachtsgebieden governance en uitbesteding;
- mevrouw J. Wijckmans-Peek; aandachtsgebieden risicomangement, actuariaat en AO/IC; en
- mevrouw J. Matelski; aandachtsgebieden vermogensbeheer en communicatie.

De continuïteit binnen de raad van toezicht is geborgd middels een aftreeschema. Eind 2023 is mevrouw Matelski herbenoemd voor een tweede termijn van vier jaar. De samenstelling van de raad van toezicht is divers naar leeftijd, geslacht, persoonlijkheden en expertisegebieden.

De raad van toezicht dient zich een oordeel te vormen over het functioneren van het bestuur en daarmee over het functioneren van het Fonds. Hierbij maakt de Raad gebruik van de Code Pensioenfonds, de VITP toezichtcode (inmiddels in de Code Pensioenfonds geïntegreerd) en de Pensioenwet. De raad van toezicht geeft met dit verslag inzicht in zijn werkzaamheden, observaties en aanbevelingen over 2023. Daarnaast legt de raad van toezicht met dit verslag verantwoording af aan het belanghebbendenorgaan over de uitvoering van zijn taken en bevoegdheden.

De raad van toezicht heeft in 2023 vijf keer overleg gehad met het bestuur waarvan twee keer met het belanghebbendenorgaan. Ook heeft het bestuur enkele studiedagen georganiseerd waarbij naast het bestuur zowel de raad van toezicht als het belanghebbendenorgaan aanwezig waren. Daarnaast heeft de raad van toezicht deelgenomen aan de 5-daagse maatwerktraining van het bestuur over IT en informatiebeveiliging. Tevens hebben de leden van de raad van toezicht regelmatig onderling afstemming gehad, en heeft de voorzitter van de raad van toezicht periodiek afstemming met de voorzitter van het bestuur om zo goed op de hoogte te blijven van de meest relevante lopende zaken en actualiteiten. De raad van toezicht heeft begin 2024 een zelfevaluatie uitgevoerd over 2023. Tot slot heeft de raad van toezicht een toezichtsplan voor 2024 opgesteld.

De raad van toezicht heeft in 2023 goedkeuring verleend aan het volgende besluit van het bestuur: Het functieprofiel voor een nieuw bestuurslid en het toetsen aan het profiel van de kandidaat.

Algemeen oordeel

Nadat de belasting van het bestuur en de kwetsbaarheid van de huidige bezetting van bestuur en pensioenbureau met het oog op key person risk en toenemende werkdruk gedurende langere tijd onderwerp van gesprek waren geweest tussen de raad van toezicht en het bestuur, heeft het bestuur in de tweede helft van 2023 besloten om het bestuur uit te breiden met een derde persoon. Hierop volgend is het bestuur een selectietraject gestart. Dit heeft geleid tot de aanstelling van mevrouw Akbiyik-Gunaydin. De raad van toezicht is zeer verheugd met deze aanstelling, enerzijds omdat zij van mening is dat mevrouw Akbiyik-Gunaydin zowel wat betreft competenties als inhoudelijke kennis een waardevolle toevoeging is op het bestuur, en anderzijds omdat met de uitbreiding van het bestuur invulling is gegeven aan de mitigatie van een langlopend aandachtspunt van de raad van toezicht. De raad van toezicht ziet op het vlak van governance grote voordelen bij een driekoppig bestuur.

De communicatie tussen de verschillende gremia heeft aandacht van zowel bestuur als de raad van toezicht. Het bestuur heeft in 2023 eerste stappen gezet om een betere afstemming tussen en met het belanghebbendenorgaan te borgen. Deze inspanningen worden in 2024 voortgezet.

Governance en organisatie

Zoals ook hiervoor beschreven, heeft het bestuur in 2023 veel aandacht besteed aan de bemensing en de capaciteit van het bestuur en het pensioenbureau. Tijdens het verslagjaar is tevens de bezetting op het pensioenbureau van Pensioenfonds Pon versterkt. Hiermee is de continuïteit alsmede de kwaliteit van rollen en werkzaamheden beter geborgd. De algehele bezetting is nog niet geheel op orde maar de ontwikkeling is positief. In 2024 wordt de verdere ontwikkeling van de organisatie voortgezet.

In een periode waarin naast de gebruikelijke activiteiten ook een verandering van de toekomstige pensioenregeling in het kader van de Wtp moet worden voorbereid, is het essentieel dat het bestuur, de raad van toezicht en het belanghebbendenorgaan intensief en transparant met elkaar communiceren. Het bestuur onderschrijft dit en heeft in 2023 actie ondernomen om de relatie met de raad van toezicht en het belanghebbendenorgaan te intensiveren. Hierbij is ook aandacht voor de rollen van de verschillende organen en hoe deze onderling te versterken. De raad van toezicht ervaart dit als positief. De aanbeveling die de raad van toezicht in 2023 (over 2022) formuleerde met betrekking tot de communicatie over het nakomen van afspraken, is hiermee deels opgevolgd.

Het bestuur is alert op de schijn van belangenverstremming, evenwichtige belangenafweging en risico's (hierover later meer). Er is aandacht voor de Code Pensioenfonds en er is een geschiktheidsplan. In dit kader is er in 2023 een opleiding IT Governance afgerond.

Alle sleutelfunctiehouderposities zijn ingevuld en rapportages worden tijdig geleverd.

Financiële opzet

Door gebruik te maken van de Algemene Maatregel van Bestuur (AMvB) en de toeslagmaatstaf aan te passen door rekening te houden met de nieuwe methode voor het meten van energieprijzen van het CBS, heeft het Fonds met terugwerkende kracht per 1 januari 2023 een toeslag kunnen toekennen van 2,9% aan alle (gewezen) deelnemers en pensioengerechtigden. Hierbij heeft het bestuur de generatie-effecten van de voorgenomen toeslag in ogenschouw genomen, en geconstateerd dat er geen leeftijdscohorten onevenredig benadeeld worden door deze besluitvorming.

Het bestuur heeft verder gebruik gemaakt van de overgangsregeling voor premiedemping, door in 2023 éénmalig de parameters voor rente en inflatie opnieuw vast te zetten voor een periode van vijf jaar. De premie van 30,0% is daarmee toereikend om in 2024 de volledige opbouw van 1,875% toe te kennen.

Beleggingen

Met betrekking tot de beleggingsportefeuille zijn het afgelopen jaar grote stappen gezet. Het bestuur was al langer bezig de beleggingsportefeuille kritisch tegen het licht te houden, mede met het oog op een aantal invullingen van beleggingscategorieën die niet langer pasten bij de beleggingsovertuigingen van het Fonds. Hierop is een landschapsstudie uitgevoerd, waarna besloten is om gelijktijdig een aantal beoogde wijzigingen in de portefeuille door te voeren. Deze transitie heeft gedurende 2023 plaatsgevonden en is goed gestructureerd verlopen en door het bestuur grondig gemonitord.

Ook zijn in 2023 stappen gezet om het MVB-beleid verder vorm te geven. ESG-factoren hebben dan ook een noemenswaardige rol gespeeld bij de selectie van nieuwe beleggingsfondsen. De raad van toezicht adviseert om in een volgende fase het MVB-beleid naar een hoger volwassenheidsniveau te brengen door concrete doelstellingen en uitgangspunten vast te leggen. Ook een verdere aansluiting van de rapportage- en communicatie-inspanningen bij het MVB-beleid heeft van het bestuur de aandacht. De raad van toezicht adviseert het bestuur om hier niet te lang mee te wachten.

Tot slot zal de voorbereiding op de transitie naar het nieuwe pensioenstelsel, zowel in termen van het bepalen en implementeren van de gewenste portefeuille als op het vlak van afstemming tussen de verschillende bij de administratie en uitvoering betrokken partijen het komende jaar de aandacht van de raad van toezicht hebben.

Risicomanagement

In 2023 is de voormalig sleutelfunctiehouder risicobeheer door het Fonds aangesteld als eerstelijns risicomanager en heeft het bestuur een nieuwe sleutelfunctiehouder risicobeheer aangesteld. Deze overgang heeft uiteindelijk pas laat in het verslagjaar plaats kunnen vinden. Tot aan de start van de nieuwe sleutelfunctiehouder heeft de voormalige sleutelfunctiehouder voor enkele afgebakende onderwerpen al de rol van eerstelijns risicomanager opgepakt. De raad van toezicht heeft geconstateerd dat het bestuur er hierbij voor heeft gewaakt dat er geen vermenging heeft plaatsgevonden tussen de rollen van de eerstelijns en de tweedelijns.

Vanaf de start van de nieuwe sleutelfunctiehouder risicobeheer is ook de bemensing van de risicocommissie verzaamd. Deze bestaat nu uit een bestuurslid, de eerstelijns risicomanager en de sleutelfunctiehouder risicobeheer. De Raad vindt dit een goede ontwikkeling, omdat het bestuurslid door de nieuwe samenstelling in de commissie meer het bestuurlijk perspectief kan inbrengen.

Het bestuur heeft begin 2023 een jaarplan opgesteld met daarin alle voor 2023 benodigde dan wel verwachte werkzaamheden. Gezien de hoge werkbelasting van het bestuur, is het in 2023 (net als in 2022) niet gelukt om alle onderwerpen uit deze jaarplanning te realiseren. De raad van toezicht onderkent de hoge werkbelasting van het bestuur en heeft het bestuur verzocht voor 2024 een realistische planning op te stellen. Door het aantrekken van een derde bestuurslid voorziet de Raad dat dit in de komende periode wordt verbeterd.

Uitbesteding

Het bestuur toetst alle uitbestedingspartijen periodiek. Van de evaluaties worden schriftelijke rapportages gemaakt die binnen het bestuur worden besproken en met de raad van toezicht worden gedeeld. Ook de ISAE 3402-verklaringen worden behandeld en besproken in de bestuursvergaderingen. Alle informatie is voor de raad van toezicht beschikbaar.

In 2023 is veel aandacht uitgegaan naar het IT-beleid en het informatiebeveiligingsbeleid en de implementatie daarvan naar aanleiding van het DNB-onderzoek rondom informatiebeveiliging dat in 2021 bij het Fonds is uitgevoerd. Dit heeft nog niet tot afronding op dit dossier geleid, omdat het bestuur op een laat moment heeft geconstateerd dat een eerder gemaakte keuze voor een nieuwe IT-provider moest worden herzien.

Het bestuur heeft de raad van toezicht in 2023 steeds goed op de hoogte gehouden van de voortgang en van de afwegingen die het bestuur heeft gemaakt. De raad van toezicht is van mening dat het bestuur haar afwegingen op dit onderwerp zorgvuldig heeft gemaakt.

Communicatie

Het Fonds maakt gebruik van de communicatieafdeling van het pensioenbureau van Pensioenfonds Pon, en de communicatie is zodoende als persoonlijk en op maat gemaakt aan te merken. De één-op-één gesprekken die het Fonds aanbiedt worden goed benut en gewaardeerd. Ook worden regelmatig informatieve bijeenkomsten georganiseerd, welke goed bezocht worden.

De transitiecommunicatie zal een zware belasting voor het Fonds gaan vormen in de komende periode. De raad van toezicht adviseert het Fonds hier voldoende resources voor vrij te maken en bovendien te kijken waar afstemming en aansluiting met de rest van de sector kan worden gevonden, opdat het wiel niet geheel zelf hoeft te worden uitgevonden.

Pensioenadministratie

In 2023 heeft het project om in 2024 een nieuw pensioenadministratiesysteem werkende te hebben veel aandacht gehad bij het bestuur. De raad van toezicht heeft het als prettig ervaren dat het bestuur de raad van toezicht gedurende het implementatietraject steeds goed op de hoogte heeft gehouden over de voortgang. Het bestuur heeft naar de mening van de raad van toezicht voldoende aandacht voor de kwaliteit en tijdigheid van de pensioenuitvoering. Geconstateerde afwijkingen en onvolkomenheden worden zorgvuldig besproken en opgevolgd.

Wet toekomst pensioenen

Het bestuur heeft in 2023 met wisselende snelheden voortgang gemaakt op de voorbereidingen op de transitie naar de Wtp door het Fonds. Hierdoor is de voortgang die vooraf was verwacht, gedurende het verslagjaar niet geheel gerealiseerd. Aan het einde van 2023 was een versnelling zichtbaar en is de opgelopen achterstand gedeeltelijk ingehaald. Het bestuur geeft aan te verwachten dat de resterende achterstand in 2024 wordt ingelopen. De raad van toezicht wordt door het bestuur goed op de hoogte gehouden van het proces en constateert tegelijkertijd dat er in korte tijd nog veel moet gebeuren om de transitie volgens planning te realiseren. De raad van toezicht ziet de opvolging in 2024 met belangstelling tegemoet.

Code Pensioenfonds

De raad van toezicht hanteert de Code Pensioenfonds als een van de uitgangspunten voor het toezicht op het bestuur. De Code bestaat uit 65 normen verdeeld over acht thema's, en heeft als doel om de verhoudingen binnen het Fonds en de communicatie met de belanghebbenden transparanter te maken en bij te dragen aan het versterken van "goed pensioenfondsbestuur". De raad van toezicht is van mening dat het bestuur in het jaarverslag adequaat verantwoording aflegt over de toepassing van de Code Pensioenfonds, en voor de normen waaraan niet of gedeeltelijk is voldaan in het jaarverslag helder heeft toegelicht waarom dit het geval is. (nog vast te stellen) Vanaf 2024 is de nieuwe Code Pensioenfonds van kracht en zal de raad van toezicht deze als uitgangspunt hanteren.

Eindoordeel 2023

De raad van toezicht is tot het volgende eindoordeel gekomen. Het bestuur heeft zich in 2023 ingespannen om het beleid goed uit te voeren. Tevens zijn de diverse financiële en niet-financiële risico's adequaat beheerst. Tot slot zijn de belangen van deelnemers, gewezen deelnemers, pensioengerechtigden en de werkgever evenwichtig afgewogen.

De raad van toezicht dankt het bestuur voor haar inzet. Naar het oordeel van de raad van toezicht heeft het bestuur niet alle voornemens uit het beleidsplan in 2023 afgerond, maar heeft het bestuur wel doordachte keuzes gemaakt en prioriteiten gesteld die tijdig met de raad van toezicht zijn besproken. Het bestuur heeft dit naar het oordeel van de raad van toezicht integer gedaan.

De raad van toezicht heeft het bestuursverslag 2023 beoordeeld en is van mening dat de inhoud een waarheidsgetrouwe weergave is van de werkelijkheid in 2023. De raad van toezicht geeft dan ook zijn goedkeuring aan het jaarverslag 2023.

Aandachtspunten 2024

Voor 2024 heeft de raad van toezicht de volgende speerpunten gedefinieerd:

- WTP;
- nieuwe samenstelling en werkwijze bestuur en pensioenbureau;
- versterken relatie raad van toezicht-belanghebbendenorgaan;
- overgang naar nieuw pensioenadministratiepakket;
- ESG.

De raad van toezicht zal deze speerpunten en de overige werkzaamheden van het bestuur vanaf 2024 gaan beoordelen op basis van de voor 2024 vastgestelde toezichtsvisie en normenkader, welke hieronder zijn opgenomen.

Toezichtvisie en normenkader van de raad van toezicht

Toezichtvisie - Wat willen wij⁴ bereiken met onze rol?

- Wij leveren onze bijdrage aan het slagvaardig en goed opereren van het fonds
- Wij dragen er aan bij dat alle fondsorganen hun rol goed pakken
- Wij willen een sterke relatie met het bestuur en het BO hebben om met elkaar succesvol te zijn
- Wij vinden informele afstemming een belangrijke aanvulling op de formele overleggen
- Wij zijn hard op de inhoud en zacht op de relatie
- Wij houden ons aan "raad, geen daad"

Normenkader – Hoe gaan wij te werk?

Wij toetsen

- hoe het bestuur tot een zorgvuldig besluit is gekomen
- hoe het bestuur alle relevante belangen evenwichtig in haar besluiten heeft meegewogen
- hoe de strategische doelstellingen en beleidsuitgangspunten van het fonds in het besluit zijn meegenomen
- hoe het bestuur de fondsorganen en de sleutelfunctiehouders in haar besluit heeft betrokken
- hoe het bestuur een integere en beheerste bedrijfsvoering waarborgt, die voldoet aan wet- en regelgeving en fondsspecifieke afspraken

Wij geven gevraagd en ongevraagd advies aan het bestuur

Almere, 27 juni 2024

De raad van toezicht,
D.H. Mik (voorzitter)
J. Matelski
J. Wijckmans-Peek

Reactie van het bestuur

Het bestuur heeft kennis genomen van het verslag van de raad van toezicht en de gedane aanbevelingen. Het bestuur kan zich vinden in de gedane aanbevelingen. Op het gebied van governance is het bestuur al in gesprek met de raad van toezicht om de bezetting en de capaciteit van het bestuur en het pensioenbureau bij Pensioenfonds Pon te versterken. Het bestuur neemt de raad van toezicht verder graag mee in het proces over de wijze waarop het bestuur invulling aan de overige aanbevelingen geeft. Dit zal gebeuren middels de reguliere bijeenkomsten en studiedagen. Het bestuur dankt de raad van toezicht voor het vertrouwen, de betrokkenheid en inzet voor het Fonds.

⁴ Met "wij" wordt de raad van toezicht bedoeld.

Jaarrekening

5. Balans

(x € 1.000)

	Balans per 31 december 2023		Balans per 31 december 2022	
	toelichting	€	toelichting	€
Activa				
Beleggingen voor risico pensioenfonds	K.1	150.984	K.1	133.858
Beleggingen voor risico deelnemer	K.2	<u>114</u>	K.2	<u>96</u>
Totale beleggingen		151.098		133.954
Vorderingen en overlopende activa	K.3	59	K.3	608
Liquide middelen	K.4	<u>313</u>	K.4	<u>680</u>
		151.470		135.242
Passiva				
Stichtingskapitaal en reserves	K.5	28.527	K.5	24.093
Technische voorziening voor risico fonds	K.6	122.023	K.6	110.397
Technische voorziening voor risico deelnemers	K.6	114	K.6	96
Overige Technische voorzieningen	K.7	447	K.7	413
Overige passiva	K.8	<u>359</u>	K.8	<u>243</u>
		151.470		135.242
Dekkingsgraad (in %)		123,4%		121,8%

6. Staat van baten en lasten

(x € 1.000)

	2023		2022	
	toelichting	€	toelichting	€
Baten				
Baten				
Premiebijdragen (van werkgevers en werknemers)	K.9	4.870	K.9	4.228
Beleggingsresultaten risico fonds	K.10	14.904	K.10	-45.075
Beleggingsresultaten risico deelnemer	K.10	10	K.10	-26
Baten uit herverzekering	K.11	216	K.11	674
Overige baten	K.12	<u>11</u>	K.12	<u>20</u>
		20.011		-40.179
Lasten				
Pensioenuitkeringen	K.13	3.197	K.13	2.811
Pensioenuitvoeringskosten	K.14	418	K.14	298
Pensioenopbouw		3.588		5.072
Indexering en overige toeslagen		2.891		9.183
Rentetoevoeging voorziening pensioenverplichtingen		3.715		-710
Toevoeging aan VPV i.v.m. saldo waardeoverdrachten		-11		142
Onttrekking uit VPV voor pensioenuitkeringen		-3.279		-2.875
Wijziging marktrente		3.632		-46.201
Wijziging sterftegrondslagen		-		812
Overige wijzigingen in de VPV		1.090		1.182
Wijziging Techn. Voorz. voor risico fonds	K.6	11.626	K.6	-33.395
Wijziging Techn. Voorz. voor risico deelnemers	K.6	18	K.6	-20
Wijziging overige technische Voorzieningen	K.7	35	K.7	-80
Saldo overdrachten van rechten	K.15	71	K.15	-185
Premies herverzekeraar	K.16	211	K.16	261
Overige lasten	K.17	<u>1</u>	K.17	<u>6</u>
		15.577		-30.304
Saldo van baten en lasten		4.434		-9.875

7. Kasstroomoverzicht

(x € 1.000)

	2023	2022
	€	€
Kasstroom uit pensioenactiviteiten		
Ontvangen premies	4.863	4.305
Ontvangen waardeoverdrachten	-70	185
Ontvangen uitkeringen herverzekering	782	264
Betaalde pensioenuitkeringen	-3.105	-2.793
Betaalde premies herverzekering	-214	-261
Betaalde pensioenuitvoeringskosten	-403	-262
Overige ontvangsten/uitgaven	<u>-4</u>	<u>25</u>
Totaal kasstroom uit pensioenactiviteiten	1.849	1.463
Kasstroom uit beleggingsactiviteiten		
Ontvangen directe beleggingsopbrengsten	204	207
Aankopen van beleggingen	-51.631	-35.646
Verkopen van beleggingen	49.561	34.506
Overige ontvangsten/uitgaven	0	-
Betaalde kosten van vermogensbeheer	<u>-350</u>	<u>-418</u>
Totale kasstroom uit beleggingsactiviteiten	-2.216	-1.351
Netto kasstroom		112
Mutatie geld middelen 1)		
Stand per 1 januari	680	568
Stand per 31 december	<u>313</u>	<u>680</u>
Mutatie geldmiddelen	-367	112

- 1) De geldmiddelen betreffen alleen de liquide middelen die aangehouden worden voor de pensioenuitvoering en niet de liquide middelen die binnen de beleggingsportefeuille worden aangehouden.

8. Toelichting op de jaarrekening

8.1. Inleiding

Stichting Pensioenfonds Gazelle (het Fonds) bestaat sinds 7 september 2020 en is statutair gevestigd te Almere. Kantoorhoudend aan de Rondebeltweg 31 te Almere. De Stichting is ingeschreven bij de Kamer van Koophandel onder nummer 80249086.

De jaarrekening heeft betrekking op het boekjaar van 1 januari 2023 tot en met 31 december 2023.

Het Fonds stelt zich ten doel het uitvoeren van de pensioenregeling(en), waaronder in ieder geval is begrepen, maar niet beperkt tot:

- het beheren en beleggen van (pensioen)vermogen;
- het verstrekken of doen verstrekken van pensioen- of andere uitkeringen aan deelnemers, gewezen deelnemers en pensioengerechtigden;
- het (her)verzekeren van verplichtingen, één en ander overeenkomstig de bepalingen van de statuten, de uitvoeringsovereenkomst en de pensioenreglementen;
- al hetgeen dienstig is aan het vorenstaande in de ruimste zin van het woord.

Overeenstemmingverklaring

De Jaarrekening is opgesteld in overeenstemming met de wettelijke bepalingen zoals deze zijn opgenomen in Titel 9 Boek 2 BW en met inachtneming van de Richtlijnen voor de Jaarverslaggeving. De jaarrekening is opgesteld op basis van de veronderstelling van de continuïteit van het geheel van de werkzaamheden.

Het bestuur heeft op 27 juni 2024 de jaarrekening vastgesteld. Deze jaarrekening is opgesteld uitgaande van de continuïteitsveronderstelling.

8.2. Algemene grondslagen

Algemeen

Alle bedragen zijn vermeld in duizenden euro's.

Beleggingen worden gewaardeerd tegen marktwaarde. Het begrip marktwaarde is te beschouwen als synoniem voor reële waarde. De pensioenverplichtingen worden gewaardeerd op actuele waarde. Vorderingen en overlopende activa worden bij eerste verwerking gewaardeerd op reële waarde, inclusief transactiekosten. Na eerste verwerking worden vorderingen gewaardeerd op geamortiseerde kostprijs. Baten en lasten worden toegerekend aan het boekjaar waarop deze betrekking hebben.

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

Verantwoording van baten en lasten

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

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

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

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 overeenstemming met Titel 9 Boek 2 BW vereist dat het bestuur zich oordelen vormt en schattingen en veronderstellingen maakt die van invloed zijn op de toepassing van grondslagen en de gerapporteerde waarde van activa en verplichtingen, en van baten en lasten.

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

De Nederlandsche Bank introduceerde op 1 juli 2015 een nieuwe Ultimate Forward Rate (UFR) voor pensioenfonds en om de langlopende pensioenverplichtingen te waarderen. Op advies van de commissie Dijsselbloem uit 2019 heeft De Nederlandsche Bank besloten de vaststelling van UFR vanaf 1 januari 2021 te wijzigen. Deze wijziging wordt in vier gelijke stappen ingevoerd en heeft een negatief effect op de ontwikkeling van de dekkingsgraad. Het effect van de overgang naar de nieuwe UFR, zoals voorgesteld door de Commissie Parameters, op de dekkingsgraad is afhankelijk van de actuele rente en de looptijd van de pensioenverplichtingen. Per 1 januari 2023 is het effect op de technische voorziening € 488. Het effect op de dekkingsgraad is -0,5%.

In 2023 heeft een schattingswijziging plaatsgevonden met betrekking tot de vaste kostenopslag in de kostenvoorziening. Deze is per ultimo 2023 vastgesteld op € 418 (ultimo 2022: € 298). Het totaaleffect op de voorziening is derhalve € 120. Het effect op de dekkingsgraad is -0,1%.

Verwerking van waardeveranderingen van beleggingen

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

8.3. Specifieke grondslagen voor de balans

Beleggingen

Algemeen

De beleggingen worden gewaardeerd tegen marktwaarde. Het begrip marktwaarde is te beschouwen als synoniem voor reële waarde.

Participaties in beleggingsinstellingen, die gespecialiseerd zijn in een bepaald soort beleggingen worden gerubriceerd en gewaardeerd volgens de grondslagen voor dat soort beleggingen. Lopende interestposities uit hoofde van die beleggingen worden verantwoord als onderdeel van de marktwaarde van de betreffende beleggingscategorie.

Vastgoedbeleggingen

Beleggingen in direct vastgoed worden gewaardeerd tegen de marktwaarde, zijnde de reële waarde per balansdatum, gebaseerd op door onafhankelijke deskundigen verrichte taxaties. De gehele directe vastgoedportefeuille wordt jaarlijks door deze deskundigen getaxeerd. Eenmaal per drie jaar vindt dit plaats op basis van een volledige taxatie. In de tussenliggende jaren wordt er een geveltaxatie uitgevoerd. Indien daartoe aanleiding is, wordt bij de waardering rekening gehouden met de feitelijke verhuursituatie en/of renovatieactiviteiten. Resultaten door wijziging in de reële waarde worden in de staat van baten en lasten verantwoord. Beursgenoteerde (indirecte) vastgoedbeleggingen worden gewaardeerd tegen de per balansdatum geldende beurskoers.

Niet-beursgenoteerde (indirecte) vastgoedbeleggingen worden gewaardeerd tegen de marktwaarde welke is bepaald middels onafhankelijke taxaties. Bij verkrijging van vastgoedbeleggingen vindt de eerste waardering plaats tegen verkrijgingsprijs, inclusief de bijbehorende transactiekosten.

Aandelen

Beursgenoteerde aandelen en participaties in beursgenoteerde beleggingsinstellingen zijn gewaardeerd tegen de per balansdatum geldende beurskoers. Bij verkrijging van aandelenbeleggingen vindt de eerste waardering plaats tegen kostprijs.

Vastrentende waarden

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

Overige beleggingen

De overige beleggingen, bestaande uit liquide middelen, worden gewaardeerd op basis van de nominale waarde.

Beleggingen voor risico deelnemers

De grondslagen voor de waardering van de beleggingen voor risico deelnemers zijn gelijk aan die voor de beleggingen die voor rekening van het Fonds worden aangehouden.

Herverzekeringen

Het Fonds heeft het overlijdens- en arbeidsongeschiktheidsrisico herverzekerd, met uitzondering van het overlijdens- en arbeidsongeschiktheidsrisico uit hoofde van de Anw-hiaat pensioenregeling. Voor de Anw-hiaat pensioenregeling heeft het Fonds het overlijdensrisico op stop-loss basis volledig herverzekerd en is het arbeidsongeschiktheidsrisico niet herverzekerd. Voor de herverzekeringen geldt dat uitgaande herverzekeringspremies worden verantwoord onder het jaar waarop deze betrekking hebben. Vorderingen uit herverzekeringscontracten op risicobasis worden verantwoord op het moment dat de verzekerde gebeurtenis zich voordoet. De herverzekerde uitkeringen vinden

plaats door middel van een eenmalige uitkering overeenkomstig de door het Fonds verstrekte opgave hieromtrent aan de herverzekeraar.

Vorderingen en overlopende activa

Vorderingen en overlopende activa worden bij eerste verwerking gewaardeerd op reële waarde, inclusief transactiekosten. Na eerste verwerking worden vorderingen gewaardeerd op geamortiseerde kostprijs (gelijk aan de nominale waarde indien geen sprake is van transactiekosten). Bij de waardering van de vorderingen wordt zo nodig rekening gehouden met bijzondere waardeverminderingen, indien sprake is van oninbaarheid.

Reserves

De reserves worden bepaald door het bedrag dat resteert nadat alle actiefposten en posten van het vreemd vermogen, inclusief de (overige) technische voorzieningen voor risico van het Fonds, volgens de van toepassing zijnde waarderingsgrondslagen in de balans zijn opgenomen. De reserves blijken afzonderlijk uit de balans.

Technische voorzieningen

Voorziening pensioenverplichtingen

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

De contante waarde wordt bepaald met gebruikmaking van de door De Nederlandsche Bank gepubliceerde rentetermijnstructuur.

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 op de opgebouwde pensioenaanspraken een toeslag wordt verleend. Alle per balansdatum bestaande toeslagbesluiten (ook voor toeslagbesluiten 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 arbeidsongeschiktheid op basis van de contante waarde van de vrijgestelde nog op te bouwen pensioenaanspraken.

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 berekeningen van de pensioenverplichtingen zijn uitgevoerd op basis van de volgende actuariële grondslagen en veronderstellingen:

- overlevingstafel: Prognosetafel AG2022;
- starttafel 2024;
- correctiefactoren: op basis van studie Sprenkels & Verschuren in 2020;
- onbepaald partnersysteem, na pensionering bepaald partnersysteem;
- voor partnerpensioen is aangenomen dat de vrouwelijke partner 3 jaar jonger is dan de verzekerde man en de mannelijk partner 3 jaar ouder dan de verzekerde vrouw. Na pensionering wordt gerekend met werkelijk leeftijdsverschil;
- opslag wezenpensioen voor pensioendatum: 0% op het tarief voor het partnerpensioen;
- rekenrente: RTS DNB 31-12-2023 inclusief UFR. De vaste (gemiddelde) rekenrente waarbij de technisch voorziening risico fonds overeenkomt met de technische voorziening op basis van de rentetermijnstructuur bedraagt 2,29%.

De excassovoorziening is bepaald op 2,0% van de voorziening pensioenverplichtingen, verhoogd met een vast bedrag aan pensioenuitvoeringskosten. Dit vaste bedrag is ultimo 2023 € 418.

Voorziening toekomstige arbeidsongeschikten

Voor de Basis pensioenregeling wordt toegevoegd de opslag voor premievrijstelling in de premie en onttrokken de premie die aan de herverzekeraar is betaald. Verder wordt onttrokken de in het boekjaar opgetreden schade met betrekking tot arbeidsongeschiktheid en toegevoegd de van de herverzekeraar ontvangen uitkering in verband met deze schades.

Voor de Anw-hiaat pensioenregeling wordt toegevoegd de opslag in de premie en onttrokken de premie voor bestaande arbeidsongeschiktheid. Hierbij wordt een ondergrens aangehouden ter grootte van de vrijgestelde premie van het afgelopen boekjaar maal de toekomstige looptijd tot de AOW-jaarige leeftijd van de arbeidsongeschikte.

Aan deze voorziening wordt een rendement toegevoegd ter grootte van het beleggingsrendement van het Fonds minus 1,00%.

Overige technische voorzieningen

De overige technische voorzieningen mogen allen worden gebruikt voor de doeleinden, zoals opgenomen in de Actuariële en bedrijfstechnische nota van het Fonds.

Egalisatievoorziening CDC premie

Het depot waarin het deel van de jaarlijkse feitelijke premie kan worden gestort dat hoger is dan de gedempte kostendekkende premie, zoals bedoeld in artikel 128 van de PW. Ten laste van dit depot kunnen tekorten op de feitelijke premie worden gebracht. De middelen in het depot blijven buiten beschouwing bij het vaststellen van de (beleids)dekkingsgraad van het Fonds, maar worden wel aangesproken om een korting als bedoeld in artikel 134 van de PW (deels) te voorkomen. Aan deze voorziening egalisatievoorziening CDC premie is een rendement toegekend van 11,30%. Dit percentage komt overeen met het beleggingsrendement van het Fonds over 2023.

Voorziening toeslagdepot A

Het Fonds kent een toeslagdepot A. De middelen in dit toeslagdepot A worden aangewend voor inkoop van een voorwaardelijke toeslag ten behoeve van de deelnemers aan het Multi-OPF die op 31 december 2020 reeds deelnemer aan de Anw-hiaat pensioenregeling waren en per 1 januari 2021 zijn overgenomen door Stichting Pensioenfonds Gazelle en na die datum als Deelnemer komen te overlijden, zolang het toeslagdepot A nog middelen bevat. Deze voorwaardelijke toeslag wordt verleend op de Anw-hiaat pensioenrechten in aanvulling op de door het Fonds in het betreffende jaar eventueel reeds verleende toeslag. Het Bestuur beslist jaarlijks in hoeverre een aanvullende toeslag uit het toeslagdepot A wordt toegekend. Aan deze voorziening toeslagdepot A is een rendement toegekend van 11,30%. Dit percentage komt overeen met het beleggingsrendement van het Fonds over 2023. Per 1 januari 2024 is een aanvullende toeslag verleend van 1,50%.

Overige passiva

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

8.4. Specifieke grondslagen voor de staat van baten en lasten

Algemeen

De in de staat van baten en lasten opgenomen posten zijn in belangrijke mate gerelateerd aan de in de balans gehanteerde waarderingsgrondslagen voor beleggingen en de voorziening pensioenverplichtingen. Zowel gerealiseerde als ongerealiseerde resultaten worden rechtstreeks verantwoord in het resultaat.

Premiebijdragen (van werkgevers en werknemers)

Onder premiebijdragen van werkgevers en werknemers wordt verstaan de aan derden in rekening gebrachte c.q. te brengen bedragen voor de in het verslagjaar verzekerde pensioenen onder aftrek van kortingen. Premies zijn toegerekend aan de periode waarop ze betrekking hebben.

Beleggingsresultaten risico pensioenfonds

Directe beleggingsopbrengsten

Onder directe beleggingsopbrengsten worden verstaan rentebaten en -lasten, dividenden en soortgelijke opbrengsten. Directe beleggingsresultaten zijn toegerekend aan de periode waarop ze betrekking hebben met uitzondering van dividenden waarvoor geldt dat deze worden verantwoord op het moment van betaalbaarstelling.

Indirecte beleggingsopbrengsten

Onder indirecte beleggingsopbrengsten worden verstaan de gerealiseerde en ongerealiseerde waardewijzigingen en valutaresultaten. In de jaarrekening wordt geen onderscheid gemaakt tussen gerealiseerde en ongerealiseerde waardeveranderingen van de beleggingen. Alle waardeveranderingen van de beleggingen, inclusief valutakoersverschillen, worden als beleggingsopbrengsten in de staat van baten en lasten opgenomen. Indirecte beleggingsresultaten zijn toegerekend aan de periode waarop ze betrekking hebben.

Kosten vermogensbeheer

Onder kosten vermogensbeheer worden verantwoord de kosten die het gevolg zijn van de beleggingsactiviteiten van de vermogensbeheerder, de kosten van de custodian en de kosten die het pensioenfonds zelf maakt met betrekking tot de beleggingsactiviteiten. De kosten die worden gemaakt in de beleggingsfondsen waarin het pensioenfonds actief is, worden binnen de betreffende fondsen al verrekend en blijven verder buiten beschouwing.

Baten uit herverzekering

De baten uit herverzekering worden gevormd door de uitkering uit hoofde van de herverzekering bij Zwitserleven.

Mutatie (overige) technische voorzieningen voor risico van het Fonds

De mutatie technische voorzieningen wordt in belangrijke mate veroorzaakt door de volgende componenten:

Pensioenopbouw

Bij de pensioenopbouw zijn aanspraken en rechten over het boekjaar gewaardeerd naar het niveau dat zij op balansdatum hebben.

Rentetoevoeging

De rentetoevoeging op basis van een rentepercentage van 3,264%, welke overeenkomt met de éénjaarsrente uit hoofde van de rentetermijnstructuur.

Onttrekking voor pensioenuitkeringen en pensioenuitvoeringskosten

Vooraf wordt een actuariële berekening gemaakt van de toekomstige pensioenuitvoeringskosten (met name excassokosten) en pensioenuitkeringen die in de voorziening pensioenverplichtingen worden opgenomen. Deze post betreft de vrijval ten behoeve van de financiering van de kosten en uitkeringen van het verslagjaar.

Wijziging markttrente

Jaarlijks wordt per 31 december de marktwaarde van de technische voorzieningen herrekend door toepassing van de actuele rentetermijnstructuur. Het effect van de verandering van de rentetermijnstructuur wordt verantwoord onder het hoofd wijziging markttrente.

Pensioenuitkeringen

De pensioenuitkeringen betreffen de aan de deelnemers uitgekeerde bedragen inclusief afkopen. De pensioenuitkeringen zijn berekend op actuariële grondslagen en toegerekend aan het verslagjaar waarop zij betrekking hebben.

Pensioenuitvoeringskosten

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

Saldo overdrachten van rechten

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

Premies herverzekeraar

Voor de herverzekeringen geldt dat uitgaande herverzekeringspremies worden verantwoord onder het jaar waarop deze betrekking hebben.

Overige baten en lasten

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

8.5. Overige specifieke grondslagen

Dekkingsgraad

De nominale dekkingsgraad van het fonds wordt berekend door op balansdatum het balanstotaal minus de kortlopende schulden te delen op de technische voorzieningen zoals opgenomen in de balans. In deze opstelling worden de Egalisatievoorziening CDC en de Voorziening toeslagdepot A ingedeeld bij de kortlopende schulden, omdat ze niet mee mogen tellen bij de vaststelling van de (beleids)dekkingsgraad.

De beleidsdekkingsgraad is het gemiddelde van de laatste twaalf dekkingsgraden.

Risicobeheer

Bij de bepaling van het vereist eigen vermogen wordt uitgegaan van het look-through-principe.

Kasstroomoverzicht

Het kasstroomoverzicht is conform de indirecte methode opgesteld. Onderscheid wordt gemaakt tussen kasstromen uit pensioenuitvoeringsactiviteiten en beleggingsactiviteiten.

Toelichting behorende tot de jaarrekening

K.1. Beleggingen voor risico pensioenfonds

De ontwikkelingen in de beleggingsportefeuille in de verslagperiode zijn als volgt samen te vatten:

2023 (x € 1.000)	Vastgoed Beleggingen	Aandelen	Vastrentende Waarden	Overige Beleggingen	Totaal
Stand per 1 januari	1.374	56.686	75.761	37	133.858
Herwaardering	76	9.222	5.754	-	15.052
Aankopen	-	21.227	30.404	-	51.631
Verkopen	-	-26.443	-23.118	-	-49.561
Overige mutaties	-	-	-	4	4
Totale per 31 december	1.450	60.692	88.801	41	150.984

2022 (x € 1.000)	Vastgoed Beleggingen	Aandelen	Vastrentende Waarden	Overige Beleggingen	Totaal
Stand per 1 januari	1.580	81.335	94.656	55	177.626
Herwaardering	-202	-11.238	-33.450	-	-44.890
Aankopen	-	240	35.406	-	35.646
Verkopen	-4	-13.651	-20.851	-	-34.506
Overige mutaties	-	-	-	-18	-18
Totale per 31 december	1.374	56.686	75.761	37	133.858

Er vinden geen beleggingen plaats in de premie-bijdragende ondernemingen.

Het uitlenen van financiële instrumenten ("securities lending") is niet toegestaan binnen het door Goldman Sachs Asset Management gevoerde beheer namens het Fonds. Echter, fondsbeheerders van beleggingsinstellingen waarin het Fonds belegt of operationele vermogensbeheerders kunnen op grond van de desbetreffende fondsvoorwaarden of beleggingsrichtlijnen wel bevoegd zijn om gebruik te maken van securities lending.

Voor de meerderheid van de beleggingen is sprake van objectief vast te stellen frequente marktnoteringen. Voor bepaalde beleggingen zijn deze niet beschikbaar en vindt waardering plaats op basis van waarderingsmodellen en -technieken, inclusief verwijzing naar de huidige reële waarde van vergelijkbare instrumenten en het gebruik van schattingen. Schattingen van de actuele waarde zijn een momentopname, gebaseerd op de marktomstandigheden en de beschikbare informatie over het financiële instrument. Deze schattingen zijn van nature subjectief en bevatten onzekerheden en een significante oordeelsvorming (bijvoorbeeld rentestand, volatiliteit, schatting van kasstromen, etc.) en kunnen daarom niet met precisie worden vastgesteld.

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

- Niveau 1: De waarde van de belegging is gebaseerd op direct waarneembare genoteerde marktprijzen.
- Niveau 2: De waarde van de belegging is gebaseerd op onafhankelijke taxaties.
- Niveau 3: De waarde van de belegging is gebaseerd op de netto contante waarde van waarneembare marktdata.
- Niveau 4: De waarde wordt vastgesteld op een andere methode, zijnde waardering op basis van modellen waar niet of slechts gedeeltelijk gebruik gemaakt is van waarneembare marktdata. Dit betreft onder meer de beleggingen die worden gewaardeerd op basis van de intrinsieke waarde ontleend aan opgaven van externe managers.

Op basis van deze indeling kan de beleggingsportefeuille als volgt worden samengevat:

2023 (x € 1.000)	Niveau 1	Niveau 2	Niveau 3	Niveau 4	Totaal
Vastgoed Beleggingen	-	1.450	-	-	1.450
Aandelen	60.962	-	-	-	60.692
Vastrentende waarden	84.983	-	-	3.818	88.801
Overige beleggingen	<u>41</u>	<u>-</u>	<u>-</u>	<u>-</u>	<u>41</u>
Totaal	145.716	1.450		3.818	150.984

2022 (x € 1.000)	Niveau 1	Niveau 2	Niveau 3	Niveau 4	Totaal
Vastgoed Beleggingen	-	1.374	-	-	1.374
Aandelen	56.686	-	-	-	56.686
Vastrentende waarden	72.104	-	-	3.657	75.761
Overige beleggingen	<u>37</u>	<u>-</u>	<u>-</u>	<u>-</u>	<u>37</u>
Totaal	128.827	1.374	-	3.657	133.858

De beleggingen in direct vastgoed bestaan uit een zevental woningen die het Fonds in eigen beheer heeft. De waarde van het direct vastgoed wordt eenmaal per jaar bepaald door een onafhankelijke externe taxateur die verbonden is aan een NVM-makelaar. De laatste taxatie is uitgevoerd op 27 november 2023. Het betreft voor alle woningen een geveltaxatie. De waardering heeft plaatsgevonden op basis van de marktwaarde van de woningen in verhuurde staat.

Per 31 december 2023 betreffen de overige beleggingen de liquiditeiten aangehouden bij Caceis.

K.2. Beleggingen voor risico deelnemer

Het Fonds voert een Netto pensioenregeling uit voor het salarisdeel boven het salarisplafond van de Basis pensioenregeling. Daarnaast voert het Fonds de Aanvullende pensioenregeling uit, uit hoofde waarvan (bruto) premiestortingen plaats vinden. De premies, na aftrek van kosten en risicopremies, worden belegd in Life-Cycle fondsen van Goldman Sachs Asset Management. Er vinden geen beleggingen plaats in de premie-bijdragende ondernemingen.

(x € 1.000)	2023	2022
	€	€
Beleggingen voor risico deelnemers (netto)	23	21
Beleggingen voor risico deelnemers (bruto)	<u>91</u>	<u>75</u>
Totaal per 31 december	114	96

De ontwikkelingen in de beleggingsportefeuille voor risico deelnemer in de verslagperiode zijn als volgt samen te vatten:

2023 (x € 1.000)	Aandelen	Vastrentende waarden	Totaal
	€	€	€
Stand per 1 januari	52	44	96
Herwaardering	6	4	10
Aankopen	8	7	15
Verkopen	<u>-6</u>	<u>-1</u>	<u>-7</u>
Stand per 31 december	60	54	114

2022 (x € 1.000)	Aandelen	Vastrentende waarden	Totaal
	€	€	€
Stand per 1 januari	80	36	116
Herwaardering	-11	-15	-26
Aankopen	6	25	31
Verkopen	<u>-23</u>	<u>-2</u>	<u>-25</u>
Stand per 31 december	52	44	96

Op basis van de hiervoor genoemde indeling kan de beleggingsportefeuille voor risico deelnemer als volgt worden samengevat:

2023 (x € 1.000)	Niveau 1	Niveau 2	Niveau 3	Niveau 4	Totaal
Aandelen	60	-	-	-	60
Vastrentende waarden	<u>54</u>	-	-	-	<u>54</u>
Totaal	114	-	-	-	114

2022 (x € 1.000)	Niveau 1	Niveau 2	Niveau 3	Niveau 4	Totaal
Aandelen	52	-	-	-	52
Vastrentende waarden	<u>44</u>	-	-	-	<u>44</u>
Totaal	96	-	-	-	96

K.3. Vorderingen en overlopende activa

(x € 1.000)	2023	2022
	€	€
Vordering op werkgever	44	38
Vordering op Zwitserleven	2	567
Vooruitbetaalde kosten	10	3
Overige vorderingen	<u>3</u>	<u>-</u>
Stand per 31 december	59	608

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

K.4. Liquide middelen

Hier wordt het saldo van de ABN AMRO-bankrekening gerapporteerd. Deze middelen staan ter vrije beschikking aan het Fonds.

(x € 1.000)	2023	2022
	€	€
Stand per per 1 januari	680	568
Mutaties gedurende het jaar	<u>-367</u>	<u>112</u>
Stand per 31 december	313	680

K.5. Stichtingskapitaal en reserves

(x € 1.000)	2023	2022
	€	€
Stand per 1 januari	24.093	33.968
Toevoeging uit bestemming saldo van baten en lasten	<u>4.434</u>	<u>-9.875</u>
Stand per 31 december	28.527	24.093

Solvabiliteit

(x € 1.000)	2023	2022
	€	€
Aanwezig eigen vermogen	28.527	24.093
Minimaal vereist eigen vermogen	5.289	4.767
Vereist eigen vermogen	25.079	23.798

Voor de berekening van het vereist eigen vermogen wordt gebruik gemaakt van het standaardmodel.

(Beleids)dekkingsgraad

De dekkingsgraad van het Fonds geeft de verhouding tussen de bezittingen en de schulden van het Fonds weer. De dekkingsgraad wordt hierbij als volgt vastgesteld:

(totaal activa -/- kortlopende schulden) / (marktwaarde van de nominale technische voorziening).

De beleidsdekkingsgraad is hierbij de gemiddelde dekkingsgraad van de laatste 12 maanden. Mede op basis van de beleidsdekkingsgraad worden door het bestuur beleidsbeslissingen genomen ten aanzien van de premie, de toeslagverlening en het beleggingsbeleid.

De dekkingsgraad ultimo 2023 is 123,4% en de beleidsdekkingsgraad 126,6%.

De vereiste dekkingsgraad ultimo 2023 is 120,5% en de minimaal vereiste dekkingsgraad 104,3%. Aangezien de beleidsdekkingsgraad groter is dan de vereiste dekkingsgraad, is er sprake van een toereikende solvabiliteit.

K.6. Technische voorziening

(x € 1.000)	2023	2022
	€	€
Voorziening voor pensioenverplichtingen voor risico deelnemers	114	96
Voorziening voor pensioenverplichtingen voor risico fonds	122.023	110.397

Het mutatieoverzicht voor de VPV voor risico deelnemers is als volgt:

2023 (x € 1.000)	Bruto	Netto	Totaal
			€
Stand per 1 januari	21	75	96
Premies	-	9	9
Onttrekking risicopremies en kosten	-	-1	-1
Rendement	<u>2</u>	<u>8</u>	<u>10</u>
Stand 31 december	23	91	114

2022 (x € 1.000)	Bruto	Netto	Totaal
			€
Stand per 1 januari	28	88	116
Premies	-	6	6
Onttrekking risicopremies en kosten	-	-	-
Rendement	<u>-7</u>	<u>-19</u>	<u>-26</u>
Stand 31 december	21	75	96

Het mutatieoverzicht voor de voorziening voor pensioenverplichtingen voor risico fonds is als volgt:

(x € 1.000)	2023	2022
	€	€
Stand per 1 januari	110.397	143.792
Toevoeging pensioenopbouw	3.588	5.072
Indexering en overige toeslagen	2.891	9.183
Rentetoevoeging	3.715	-710
Mutatie overdrachten van rechten	-11	142
Onttrekking voor pensioenuitkeringen en pensioenuitvoeringskosten	-3.279	-2.875
Wijziging marktrente	3.632	-46.201
Wijziging sterftegrondslagen	-	812
Overige mutaties	<u>1.090</u>	<u>1.182</u>
Stand 31 december	122.023	110.397

De voorziening voor pensioenverplichtingen is naar categorieën van deelnemers als volgt:

(x € 1.000)	2023	2022
	€	€
Deelnemers	46.453	38.229
Gewezen deelnemers	34.651	28.959
Pensioengerechtigden	37.728	31.455
Overig	<u>3.191</u>	<u>11.754</u>
Totale pensioenverplichtingen	122.023	110.397

Onder "Overig" is onder meer de verhoging van de voorziening door de toeslagverlening per 1 januari 2024 (€ 16) opgenomen.

De methode voor de berekening van de pensioenverplichtingen is zodanig toegepast dat er geen sprake is van een financieringsachterstand. Naar hun aard hebben de technische voorzieningen in het algemeen een langlopend karakter.

Korte beschrijving van de pensioenregeling (2023)

Soort regeling	: CDC-regeling
Pensioenleeftijd	: 68 jaar
Pensioenopbouw	
Ouderdomspensioen	: 1,875% van de pensioengrondslag per dienstjaar
Nabestaandenpensioen	: 70% van het te bereiken ouderdomspensioen
Wezenpensioen	: 14% van het te bereiken ouderdomspensioen
Pensioengrondslag	: 12,96 x het vaste maandsalaris
Franchise	: € 16.322
Premie	: 30% van de totale pensioengrondslag
Werknemersbijdrage	: 12,25% van de totale pensioengrondslag

Toevoeging pensioenopbouw

Onder toevoeging pensioenopbouw is opgenomen de actuariel berekende waarde van de diensttijdopbouw. Dit is het effect op de voorziening pensioenverplichtingen van de in het verslagjaar opgebouwde nominale rechten ouderdomspensioen, partnerpensioen en wezenpensioen.

Indexering en overige toeslagen

Het toeslagbeleid kan als volgt worden verwoord:

De toeslag op pensioenrechten en pensioenaanspraken wordt jaarlijks vastgesteld door het bestuur van het Fonds. Er bestaat een ambitie om jaarlijks de pensioenrechten en pensioenaanspraken aan te passen aan de ontwikkeling van de CPI (Consumentenprijsindex afgeleid september-september). Er is geen recht op toekomstige toeslagen. Het is niet zeker of en in hoeverre in de toekomst toeslagen kunnen worden verleend. Het Fonds heeft geen geld gereserveerd voor toekomstige toeslagen.

Bij een beleidsdekkingsgraad onder de 110,0% zal geen toeslag worden verleend, bij een beleidsdekkingsgraad boven de bovengrens volledig en bij een beleidsdekkingsgraad tussen de 110,0% en de bovengrens gedeeltelijk. De bovengrens is de beleidsdekkingsgraad waarbij volledige toeslagverlening naar de toekomst naar verwachting structureel waargemaakt kan worden.

Voor de toekenning van een toeslag is de beleidsdekkingsgraad per 30 september leidend. Bij het toekennen van de voorwaardelijke toeslagverlening is uitgegaan van een beleidsdekkingsgraad per 30 september 2023 van 126,9% en de hierboven genoemde toeslagdrempel van 110,0% en de bovengrens van 144,6%. De ontwikkeling van de CPI (consumentenprijsindex afgeleid september-september). was over de betreffende periode +/- 1,39%. Er was daarmee sprake van deflatie. Gezien de negatieve toeslagmaatstaf was er geen mogelijkheid tot toeslagverlening per 1 januari 2024 middels de standaard toeslagregels.

Echter vooruitlopend op de Wtp, zijn in 2023 de regels voor het verhogen van de pensioenen tijdelijk versoepeld. Aan deze tijdelijke versoepeling zijn wel de volgende drie voorwaarden verbonden:

- De werkgever en ondernemingsraad hebben de intentie om de opgebouwde pensioenen om te zetten in pensioenen onder de Wtp.
- De beleidsdekkingsgraad is hoger dan 105%, ook na de verhoging.
- De verhoging van de pensioenen moet evenwichtig zijn. Dit moet onderbouwd worden door de effecten per leeftijdsjaar inzichtelijk te maken.

De werkgever en de ondernemingsraad van Koninklijke Gazelle N.V. hebben het Fonds laten weten dat zij de intentie hebben om de opgebouwde pensioenen om te zetten in pensioenen onder de Wtp. Dit zijn de pensioenen van iedereen die in het verleden pensioen heeft opgebouwd bij het Fonds en iedereen die pensioen ontvangt van het Fonds.

Voor het verhogen van de pensioenen moet de beleidsdekkingsgraad minstens 105% zijn, ook na verhoging van de pensioenen. De grens ligt normaal op 110%. Eind september 2023 had het Fonds een beleidsdekkingsgraad van 126,9%. De beleidsdekkingsgraad laat het dus toe om de pensioenen aanvullend te verhogen.

Bij het besluit over de grootte van de verhoging, is gekeken naar de belangen van alle (gewezen) deelnemers en pensioengerechtigden. Daarnaast is gekeken naar het effect van de verhoging op de dekkingsgraad. Hieruit is een aanvullende verhoging van 2,9% per 1 januari 2023 voort gekomen. De totale verhoging van de pensioenen per 1 januari 2023 is daarmee 12,12% (9,22% + 2,90%).

Met betrekking tot de Anw-hiaat pensioenregeling geldt een aanvullende toeslag ten behoeve van de deelnemers aan het Multi-OPF die op 31 december 2020 reeds deelnemer aan de Anw-hiaat pensioenregeling waren en per 1 januari 2021 zijn overgenomen door het Fonds en na die datum als deelnemer komen te overlijden. Deze voorwaardelijke toeslag wordt verleend op de Anw-hiaat pensioenrechten in aanvulling op de door het Fonds verleende toeslag. De aanvullende toeslag vult de reeds verleende toeslag aan tot ten hoogste de werkelijke stijging van de Anw-uitkering met een maximum van 1,50%. De aanvullende toeslag wordt gefinancierd vanuit de Voorziening toeslagdepot A.

Op basis van de toegekende toeslag van 0,00% heeft het Fonds besloten een aanvullende toeslag te verlenen van 1,50% per 1 januari 2024.

	1-1-2024	1-1-2023
Voorwaardelijke toeslag	0,00%	12,12%
Aanvullende toeslag Anw-hiaat pensioenrechten (Voorziening toeslagdepot A)	1,50%	0,0%

Rentetoevoeging

De pensioenverplichtingen voor risico fonds zijn opgerent primo jaar met 3,264%, op basis van de éénjaarsrente van de interbancaire swapmarkt aan het begin van het verslagjaar.

Mutatie overdrachten van rechten

Dit betreft de toevoeging aan de voorziening door het saldo van inkomende en uitgaande waardeoverdrachten.

Onttrekking voor pensioenuitkeringen en pensioenuitvoeringskosten

Dit betreft de vrijval van de voorziening in verband met uitkeringen en afkopen inclusief de vrijval van de excassokosten.

Op basis van het liquidatiescenario wordt periodiek een inschatting gemaakt van de kosten die gemoeid zijn met de afwikkeling en externe onderbrenging van het Fonds. Voor het Fonds geldt ultimo 2023 een kostenvoorziening van 2% van de netto voorziening voor pensioenverplichtingen, verhoogd met een bedrag van € 418.

Wijziging marktrente

Jaarlijks wordt per 31 december de marktwaarde van de technische voorzieningen herrekend door toepassing van de actuele rentetermijnstructuur. Dit effect wordt verantwoord onder het hoofd "Wijziging marktrente".

Wijziging sterftegrondslagen

Per 31 december 2022 is overgegaan naar de meest recente overlevingstafel: Prognosetafel AG 2022. De volgende aanpassing zal zijn per 31 december 2024. Het effect op de technische voorziening voor risico fonds is derhalve in 2023 nihil.

Overige mutaties

Onder de overige mutaties van de technische voorziening voor risico fonds wordt, naast het technisch resultaat, de wijziging in de voorziening voor toekomstige arbeidsongeschikten (€ 73) en de toename van de vaste kostenopslag in de excassovoorziening (€ 120) weergegeven.

K.7. Overige technische voorzieningen

Dit betreft een tweetal voorzieningen:

(x € 1.000)	2023	2022
	€	€
Voorziening egalisatievoorziening CDC premie	357	317
Voorziening toeslagdepot A	<u>90</u>	<u>96</u>
Totaal	447	413

Hiervoor gelden de volgende looptijden:

- de Voorziening egalisatievoorziening CDC heeft een looptijd tot en met 31 december 2025, zijnde de einddatum van de contractperiode van de CDC-regeling;
- de Voorziening toeslagdepot A heeft een looptijd tot en met 31 december 2030, zijnde de datum vanaf wanneer de betreffende toeslag toekomstbestendig zal zijn.

Het mutatie overzicht Voorziening egalisatievoorziening CDC-premie is als volgt:

(x € 1.000)	2023	2022
	€	€
Stand per 1 januari	317	365
Rendement	36	-93
Toevoeging ultimo boekjaar	<u>4</u>	<u>45</u>
Stand 31 december	357	317

Het mutatie overzicht voor de Voorziening toeslagdepot A is als volgt:

(x € 1.000)	2023	2022
	€	€
Stand per 1 januari	96	128
Onttrekking	-17	
Rendement	<u>11</u>	<u>-32</u>
Stand 31 december	90	96

K.8. Overige passiva

(x € 1.000)	2023	2022
	€	€
Niet-opgevraagde pensioenen	85	72
Te betalen kosten	<u>274</u>	<u>171</u>
Stand per 31 december	359	243

De nog niet opgevraagde pensioenen hebben een looptijd van meer dan 5 jaar, aangezien het voornamelijk onvindbare personen betreft. De andere overige passiva hebben een looptijd korter dan één jaar.

K.9. Premiebijdragen (van werkgever en werknemers)

Feitelijke premie, Zuiver kostendekkende premie, Gedempte kostendekkende premie

(x € 1.000)	2023	2022
	€	€
Premiebijdragen (werkgevers en werknemers)	4.870	4.228
Feitelijke premie	4.865	4.185
Zuiver kostendekkende premie	5.166	6.964
Gedempte kostendekkende premie	4.865	4.185

Het Fonds hanteert voor de vaststelling van de gedempte kostendekkende premie de verwachte rendementsmethode. Het verschil tussen de feitelijk ontvangen premie en de gedempte kostendekkende premie wordt toegevoegd of onttrokken aan de Voorziening egalisatievoorziening CDC-premie (zie K.7). Over 2023 betrof het een toevoeging van € 4.

(x € 1.000)	2023	2022
	€	€
Feitelijke ontvangen premie	4.869	4.230
Gedempte kostendekkende premie	4.865	4.185
Toevoeging aan egalisatievoorziening CDC-premie	4	45

Feitelijke premie

(x € 1.000)	2023	2022
	€	€
Werkgeversgedeelte (basis pensioenregeling)	2.788	2.422
Werknemersgedeelte (incl. vrijwillige voortzetting)	1.924	1.672
Werkgevers bijdrage Anw-hiaat pensioenregeling	148	130
Premiebijdrage aanvullende pensioenregeling	-	-
Premiebijdrage netto pensioenregeling	9	6
Subtotaal	4.869	4.230
Af: dotatie aan Egalisatievoorziening CDC-premie	-4	-45
Totaal	4.865	4.185

De aansluiting van de feitelijk ontvangen premie zoals gepresenteerd in de staat van baten en lasten en de feitelijke premie is:

(x € 1.000)	2023	2022
	€	€
Feitelijke premie	4.865	4.185
Dotatie aan Egalisatiereserve CDC-premie	4	45
Anw-hiaat premie vorig boekjaar	1	-2
Totaal	4.870	4.228

Zuiver kostendekkende premie

(x € 1.000)	2023	2022
	€	€
Actuarieel benodigd voor pensioenopbouw	3.589	5.072
Actuarieel benodigd voor risicodekking	388	499
Opslag voor uitvoeringskosten	321	294
Opslag voor solvabiliteit	859	1.093
Premiebijdrage aanvullende pensioenregeling	-	-
Premiebijdrage netto pensioenregeling	9	6
Totaal	5.166	6.964

Gedempte kostendeekkende premie

(x € 1.000)	2023	2022
	€	€
Actuarieel benodigd voor pensioenopbouw	2.324	1.980
Actuarieel benodigd voor risicodekking	311	270
Opslag voor uitvoeringskosten	321	294
Opslag voor solvabiliteit	569	441
Voorwaardelijke onderdelen	1.331	1.193
Premiebijdrage aanvullende pensioenregeling	-	-
Premiebijdrage netto pensioenregeling	9	6
Totaal	4.865	4.185

K.10. Beleggingsresultaten

Beleggingen voor risico fonds

2023 (x € 1.000)	Directe beleggings-opbrengsten	Indirecte beleggings-opbrengsten	Kosten van vermogens-beheer	Totaal
	€	€	€	€
Vastrentende waarden	77	5.754	-	5.831
Aandelen	-	9.222	-	9.222
Vastgoed	47	76	-	123
Overige Beleggingen	79	-	-	79
Totaal Opbrengsten	203	15.052	-	15.255
Kosten vermogensbeheer	-	-	-351	-351
Totaal	203	15.052	-351	14.904

2022 (x € 1.000)	Directe beleggings-opbrengsten	Indirecte beleggings-opbrengsten	Kosten van vermogens-beheer	Totaal
	€	€	€	€
Vastrentende waarden	156	-33.450	-	-33.294
Aandelen	7	-11.238	-	-11.231
Vastgoed	46	-202	-	-156
Overige Beleggingen	-2	-	-	-2
Totaal Opbrengsten	207	-44.890	-	-44.683
Kosten vermogensbeheer	-	-	-392	-392
Totaal	207	-44.890	-392	-45.075

De kosten van vermogensbeheer omvatten de kosten die door de fiduciair beheerder direct bij het fonds in rekening zijn gebracht (€ 109), het deel van de pensioenuitvoeringskosten die ten laste van vermogensbeheer kunnen worden gebracht (€ 174), de overige beheerskosten (€ 32), de advieskosten (€ 28) en de kosten voor het beheer van de woningen van (€ 8).

De overige vermogensbeheerkosten (€ 365) en transactiekosten (€ 359) worden gesaldeerd met de beleggingsopbrengsten binnen de beleggingsfondsen en zijn daarom niet zichtbaar in de jaarrekening. De transactiekosten betreffen de voor de beleggingsfondsen daadwerkelijk afgerekende in- en uitstapvergoedingen.

Beleggingen voor risico deelnemers

2023 (x € 1.000)	Directe beleggings-opbrengsten	Indirecte beleggings-opbrengsten	Kosten van vermogens-beheer	Totaal
	€	€	€	€
Aandelen	-	6	-	6
Vastrentende waarden	-	4	-	4
Overige	-	-	-	-
Totaal	-	10	-	10

2022 (x € 1.000)	Directe beleggings-opbrengsten	Indirecte beleggings-opbrengsten	Kosten van vermogens-beheer	Totaal
	€	€	€	€
Aandelen	-	-11	-	-11
Vastrentende waarden	-	-15	-	-15
Overige	-	-	-	-
Totaal	-	-26	-	-26

K.11. Baten uit herverzekering

Betreft ontvangen uitkeringen uit herverzekering van Zwitserleven (€ 216).

K.12. Overige baten

De overige baten betreft voornamelijk ontvangen interest.

K.13. Pensioenuitkeringen

(x € 1.000)	2023	2022
	€	€
Ouderdompensioen	2.154	1.950
Tijdelijk ouderdompensioen	141	92
Nabestaandenspensioen (partnerpensioen en wezenpensioen)	895	752
Afkopen	7	17
Totaal	3.197	2.811

K.14. Pensioenuitvoeringskosten

(x € 1.000)	2023	2022
	€	€
Kosten Pensioenfonds Pon (doorbelast)	247	196
Kosten accountant	37	40
Kosten actuaris	12	12
Bestuurskosten	87	96
Advieskosten	130	76
Kosten uitvoering van de pensioenregeling (doorbelast)	59	49
Kosten toegerekend aan vermogensbeheer	-174	-187
Overige kosten	20	16
Totaal	418	298

De kosten Pensioenfonds Pon en de kosten uitvoering van de pensioenregeling worden op basis van de afgesloten dienstenovereenkomst tussen beide partijen, door Pensioenfonds Pon doorbelast aan Pensioenfonds Gazelle.

De kosten Pensioenfonds Pon en de kosten uitvoering van de pensioenregeling zijn vooral gestegen doordat gebruik is gemaakt van inhuurkrachten ter ondersteuning van het project met betrekking tot de overgang van het pensioenadministratiesysteem van Keylane naar het pensioenadministratiesysteem van Visma Idella.

De kosten accountant betreffen de honoraria van de externe accountant inzake het onderzoek van de jaarrekening en verslagstaten (incl. BTW).

De advieskosten zijn vooral gestegen door adviezen omtrent de Wtp (€ 57).

De overige kosten betreffen de bijdrage aan De Nederlandsche Bank (€ 13), de Autoriteit Financiële Markten (€ 2) en de Pensioenfederatie (€ 5).

Overeenkomstig artikel 96 van de Pensioenwet wordt vermeld dat het Fonds in het afgelopen jaar geen dwangsom is opgelegd door De Nederlandsche Bank.

K.15. Saldo waardeoverdrachten

(x € 1.000)	2023	2022
	€	€
Inkomende waardeoverdrachten	-113	-612
Inkomende waardeoverdrachten (klein pensioen)	-112	-228
Uitgaande waardeoverdrachten	252	181
Uitgaande waardeoverdrachten (klein pensioen)	<u>44</u>	<u>474</u>
Totaal	71	-185

K.16. Premie herverzekering

Betreft de aan Zwitserleven betaalde herverzekeringspremie (€ 211).

K.17. Overige lasten

De overige lasten bestaan grotendeels uit een bedrag aan bankkosten en betaalde intrest.

Gebeurtenissen na balansdatum

De gebeurtenissen na balansdatum betreffen gebeurtenissen die ontstaan zijn na balansdatum maar geen invloed hebben op de hoogte van de bedragen in de balans en staat van baten en lasten.

Er zijn geen gebeurtenissen na balansdatum.

8.6. Stichtingskapitaal en reserves

Het Stichtingskapitaal bedraagt € 0.

De mutatie in het eigen vermogen is gelijk aan 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 Fonds. De bestemming is nader uitgewerkt in de actuariële- en bedrijfstechnische nota (ABTN).

Het eigen vermogen kan als volgt worden gespecificeerd:

(x € 1.000)	2023	2022
	€	€
Stand per 1 januari	24.093	33.968
Saldo baten en lasten	<u>4.434</u>	<u>-9.875</u>
Stand per 31 december	28.527	24.093

8.7. Risicobeheer

Solvabiliteitsrisico

Het Fonds wordt bij het beheer van de pensioenverplichtingen en de financiering daarvan geconfronteerd met risico's. De belangrijkste doelstelling van het Fonds is het nakomen van de pensioentoezeggingen. Voor het realiseren van deze doelstelling wordt gestreefd naar een toereikende solvabiliteit op basis van de marktwaarde van de pensioenverplichtingen.

Het belangrijkste risico voor het Fonds betreft het solvabiliteitsrisico, ofwel het risico dat het Fonds 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 zijn opgelegd.

Indien de solvabiliteit van het Fonds zich negatief ontwikkelt, bestaat het risico dat het Fonds de premie voor de aangesloten ondernemingen en de deelnemers moet verhogen en het risico dat er geen ruimte beschikbaar is voor een eventuele toeslagverlening op de opgebouwde pensioenrechten. In het uiterste geval kan het noodzakelijk zijn dat het Fonds verworven pensioenaanspraken en pensioenrechten moet verminderen (PW 134).

Om het solvabiliteitsrisico te beheersen dient het Fonds buffers in het vermogen aan te houden. De omvang van deze buffers (buffers plus de pensioenverplichtingen heten samen het vereist eigen vermogen) wordt vastgesteld met de door De Nederlandsche Bank voorgeschreven solvabiliteitstoets (S-toets). Deze toets bevat een kwantificering van de bestuursvisie op de fondsspecifieke restrisico's (na afdekking).

De berekening van het vereist eigen vermogen en het hieruit voortvloeiende surplus/tekort aan het einde van het boekjaar is als volgt:

	2023	2022
	€	€
S1 Renterisico	5.754	5.708
S2 Risico zakelijke waarden	18.617	17.208
S3 Valutarisico	6.046	6.270
S4 Grondstoffenrisico	-	-
S5 Kredietrisico	4.156	3.783
S6 Verzekeringstechnisch risico	3.607	3.383
S7 Liquiditeitsrisico	-	-
S8 Concentratierisico	-	-
S9 Operationeel risico	-	-
S10 Actief beheer risico	444	3.414
Vereist eigen vermogen (vereiste buffers)	25.079	23.798
Voorziening pensioenverplichtingen	<u>122.137</u>	<u>110.493</u>
Vereist pensioenvermogen	147.216	134.291
Aanwezig pensioenvermogen (Totaal activa -/- schulden)	150.664	134.586
Surplus	3.448	295

Het vereist eigen vermogen is berekend op basis van de standaardmethode waarbij voor de samenstelling van de beleggingen wordt uitgegaan van de strategische beleggingsmix in de evenwichtssituatie.

Marktrisico (S1-S3)

Marktrisico omvat de mogelijkheden voor winst of verlies en omvat het renterisico, risico zakelijke waarden en het valutarisico. De strategie van het Fonds met betrekking tot het beleggingsrisico wordt bepaald door de beleggingsdoelstellingen.

Renterisico (S1)

Het renterisico is het risico dat de waarde van de portefeuille vastrentende waarden en de pensioenverplichtingen verandert als gevolg van ontwikkelingen van 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. Voor wat betreft de beleggingen in vastrentende waarden voor risico Fonds is er sprake van renterisico.

De pensioenverplichtingen kennen een langere duration dan de beleggingen, waardoor er sprake is van een mismatch. Aan de debetzijde van de balans volgt de waarde van de beleggingen in vastrentende waarden de ontwikkelingen van de betreffende marktrente. In dit verband wordt de gewogen looptijd van de portefeuille gestuurd (verlengd of verkort). Aan de creditzijde van de balans fluctueren de pensioenverplichtingen aan de hand van de rentetermijnstructuur. Het renterisico wordt deels afgedekt, maar er is een rentehedge van toepassing die kleiner is dan 100%, waardoor er een renterisico blijft bestaan.

Ultimo 2023 ziet de modified duration er als volgt uit:

	2023
Modified duration van de vastrentende waarden (voor derivaten)	2,2
Modified duration van de vastrentende waarden (na derivaten)	16,3
Modified duration totale beleggingen	9,6
Modified duration van de nominale pensioenverplichtingen	19,5

Derivaten maken onderdeel uit van de beleggingsfondsen, waardoor de modified duration langer kan zijn dan de modified duration van de nominale pensioenverplichtingen om het renterisico efficiënt te kunnen afdekken. Omdat derivaten onderdeel uitmaken van de beleggingsfondsen, worden zij niet als zodanig op de balans gepresenteerd.

Risico zakelijke waarden (S2)

Het risico zakelijke waarden is het risico van waardewijzigingen door de ontwikkeling van marktprijzen van aandelen en onroerend goed. Het wordt veroorzaakt door factoren gerelateerd aan een individuele belegging, de uitgevende instelling of generieke factoren.

Voor de beleggingsportefeuille is er sprake van risico zakelijke waarden. De beleggingen worden namelijk gewaardeerd tegen reële waarde waarbij wijzigingen van waarden onmiddellijk in het saldo van baten en lasten worden verwerkt. Alle wijzigingen zijn daarmee direct zichtbaar in het beleggingsresultaat. Voor de beleggingen in zakelijke waarden wordt voor aandelen onderscheid gemaakt in ontwikkelde en opkomende markten en voor onroerend goed in direct en indirect onroerend goed. Uit het oogpunt van diversificatie wordt belegd in de volgende regio's en bedrijfstakken. Hieronder wordt een overzicht weergegeven naar de onderverdeling naar regio en bedrijfstakken voor zakelijke waarden.

Regio (aandelen)	€
Europa excl. Groot-Brittannië	7.866
Groot-Brittannië	1.780
Noord Amerika	32.766
Azië excl. Japan	3.834
Japan	3.511
Opkomende markten	10.833
Overig	<u>102</u>
Totaal	60.692

Regio (vastgoed)	€
Europa excl. Groot-Brittannië	1.450
Groot-Brittannië	
Noord Amerika	
Azië excl. Japan	
Japan	
Opkomende markten	
Overig	<u>-</u>
Totaal	1.450

Bedrijfstak (aandelen)	€
Duurzame consumptiegoederen	7.462
Niet-duurzame consumptiegoederen	3.692
Energie	2.794
Financiële instellingen	10.780
Gezondheidszorg	6.303
Industrie	4.885
Informatietechnologie	14.428
Basismaterialen	2.571
Telecommunicatie	4.620
Nutsbedrijven	1.239
Overig	<u>1.918</u>
Totaal	60.692

Bedrijfstak (vastgoed)	€
Woningen	1.450
Detailhandel	<u>-</u>
Totaal	1.450

Valutarisico (S3)

Voor de beleggingsportefeuille geldt dat de gelden niet direct maar via beleggingsfondsen worden geïnvesteerd in het buitenland. Voor de categorie High Yield bedrijfsobligaties wordt gebruik gemaakt van een Euro hedged beleggingsfonds. Binnen de categorie Global aandelen wordt gebruik gemaakt van zowel een Euro hedged beleggingsfonds als een non-Euro hedged beleggingsfonds. Voor de beleggingsfondsen binnen de categorie Emerging Markets obligaties (hard currency), Emerging Markets obligaties (local currency) en Emerging Markets aandelen vindt er geen afdekking van het valutarisico plaats.

Hieronder wordt voor zowel vastgoed, aandelen als vastrentende waarden een overzicht weergegeven naar de onderverdeling per valuta voor zover van toepassing.

Valuta	Vastgoed	Aandelen	Vastrentende waarden
	€	€	€
Euro	1.450	4.055	70.145
Amerikaanse dollar		33.280	8.993
Britse pond		1.674	205
Japanse yen		2.750	5
Overige valuta	-	<u>18.933</u>	<u>9.453</u>
Totaal	1.450	60.692	88.801

Grondstoffenrisico (S4)

Grondstoffenrisico is aanwezig bij alle beleggingen waarvan de actuele waarde gevoelig is voor wijzigingen in grondstofprijzen. Grondstoffen (commodities) vormen een beleggingscategorie waarin veelal via indexfutures en -opties wordt geïnvesteerd. Dit geldt in ieder geval voor alle long- en short posities in grondstoffen, indices van grondstoffen en grondstofderivaten. Voorbeelden van grondstoffen zijn onder andere de categorieën energie, industriële metalen, kostbare metalen, landbouw en vee.

Kredietrisico (S5)

Kredietrisico is het risico van financiële verliezen voor het Fonds als gevolg van faillissement of betalingsonmacht van tegenpartijen waarop het Fonds (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.

Voor zakelijke waarden wordt het risico gespreid over categorieën en regio's door te beleggen in fondsen, hierdoor wordt het effect van een faillissement van een partij waarin is belegd gereduceerd.

Bij het kredietrisico dient het effect van de kredietwaardigheid van de partijen, waarin belegd wordt, tot uitdrukking te komen. Het kredietrisico komt tot uitdrukking in de zogenaamde creditspread. Deze creditspread is het verschil tussen de uitkering die afhangt van de kredietwaardigheid van de tegenpartij en een uitkering die met volledige zekerheid (risicovrij) tot uitkering zal komen.

Hieronder wordt voor vastrentende waarden een overzicht weergegeven naar de onderverdeling naar credit rating en looptijd.

Credit rating	Vastrentende waarden
	€
AAA	6.861
AA	8.522
A	49.898
BBB	12.457
lager dan BBB	10.154
geen rating	<u>909</u>
Totaal	88.801

Looptijd	Vastrentende waarden
	€
Resterende looptijd tot 1 jaar	46.915
Resterende looptijd 1 tot 5 jaar	19.602
Resterende looptijd 5 tot 10 jaar	7.043
Resterende looptijd meer dan 10 jaar	<u>15.241</u>
Totaal	88.801

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

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

Door het Fonds worden de prognosetafels AG2022 gehanteerd. In deze tafels is de sterftetrend verdisconteerd. Door toepassing van deze prognosetafels is het langlevensrisico voor het Fonds sterk gereduceerd. Op grond van een door Sprenkels uitgevoerde studie worden hierop fondsspecifieke correctiefactoren toegepast gebaseerd op een model op basis van inkomen (2020).

Voor de Basis pensioenregeling en de Netto pensioenregeling zijn het overlijdens- en arbeidsongeschiktheidsrisico conventioneel herverzekerd bij Zwitserleven ter beperking van de risico's. Voor de Anw-hiaat pensioenregeling geldt dat het overlijdensrisico beperkt is aangezien het tijdelijke uitkeringen zijn. Tevens is een stop-loss herverzekering afgesloten bij Zwitserleven om het risico te beperken.

Liquiditeitsrisico (S7)

Liquiditeitsrisico is het risico dat beleggingen niet tijdig en/of niet tegen een aanvaardbare prijs kunnen worden omgezet in liquide middelen, waardoor het Fonds op korte termijn niet aan zijn verplichtingen kan voldoen.

Liquiditeiten en tegoeden op bankrekeningen zijn onmiddellijk dan wel op korte termijn opeisbaar. Voor de korte termijn maakt het Fonds prognoses waarbij rekening wordt gehouden met de directe beleggingsopbrengsten en andere inkomsten, zoals premies.

In het geval de liquiditeitsbehoefte onder normale omstandigheden, dan wel in een stressscenario hoger is dan de stand van de liquide middelen, kan het noodzakelijk zijn om (liquide) beleggingen te liquideren om aan de onderpandverplichtingen te voldoen. Eind 2023 zijn er voldoende beleggingen aanwezig die onmiddellijk en zonder waardeverlies te gelde kunnen worden gemaakt om een onvoorziene uitstroom van geldmiddelen te financieren. Op dit moment bestaan geen liquiditeitsrisico's voor het Fonds. In de solvabiliteitstoets van het Fonds worden hier dan ook geen buffers voor aangehouden.

Concentratierisico (S8)

Concentraties kunnen ertoe leiden dat het Fonds bij grote veranderingen in bijvoorbeeld de waardering (marktrisico) of de financiële positie van een tegenpartij (kredietrisico) grote (veelal financiële) gevolgen hiervan ondervindt. Concentratierisico's kunnen optreden bij een concentratie in de beleggingsportefeuille in producten, regio's of landen, economische sectoren of tegenpartijen. Naast concentraties in de beleggingsportefeuille kan er ook sprake zijn van concentraties in de verplichtingen en de uitvoering.

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

De Nederlandsche Bank heeft geconstateerd dat op basis van artikel 135 Pensioenwet er geen noodzaak is tot het aanhouden van extra kapitaal voor wat betreft staatsobligaties. Op basis van deze constatering blijven staatsobligaties buiten beschouwing met betrekking tot de vaststelling of er sprake is van concentratierisico.

Er geldt dat inzake concentratie van risico's kan worden gemeld dat ultimo 2023 er geen sprake is van beleggingen in een individuele tegenpartij groter dan 2% van het balanstotaal.

Operationeel risico (S9)

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

Het bestuur beoordeelt jaarlijks de kwaliteit van de uitvoering van de vermogensbeheerders en verzekeraars door middel van performancerapportages (alleen vermogensbeheerders), SLA-rapportages en onafhankelijk getoetste interne beheersingsrapportages (ISAE 3402 type II - rapportages).

Aangezien sprake is van adequate beheersing van de operationele risico's worden door het Fonds hiervoor geen buffers aangehouden in de solvabiliteitstoets.

Actief beheer risico (S10)

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

Systeemrisico

Systeemrisico betreft het risico dat het mondiale financiële systeem (de internationale markten) niet langer naar behoren functioneert, waardoor beleggingen van het Fonds niet langer verhandelbaar zijn en zelfs, al dan niet tijdelijk, hun waarde kunnen verliezen. Net als voor andere marktpartijen, is dit risico voor het Fonds niet beheersbaar.

8.8. Niet in de balans opgenomen activa en verplichtingen

Pensioenfonds Pon voert voor rekening en risico van het Fonds de volgende werkzaamheden uit:

- de premie-incassowerkzaamheden;
- het voeren van de pensioen- en uitkeringsadministratie;
- het voeren van de financiële administratie en verslaglegging;
- de bestuursondersteuning en coördinatie;
- het verzorgen van pensioencommunicatie;
- de actuariële werkzaamheden;
- het functioneel beheer;
- de werkzaamheden op het terrein van administratieve organisatie en interne controle.

Voor het uitvoeren van de werkzaamheden is er een overeenkomst gesloten tussen Pensioenfonds Pon en het Fonds. De overeenkomst is in werking getreden op 1 januari 2021 en is aangegaan voor onbepaalde tijd. Beide partijen kunnen de overeenkomst tussentijds opzeggen ingaande 1 januari van het volgende jaar, met inachtneming van een opzegtermijn van 12 kalendermaanden ten behoeve van de ordentelijke afwikkeling van de gevolgen van een zodanige opzegging.

De volgende werkzaamheden zijn door het Fonds uitbesteed aan Goldman Sachs Asset Management:

- het fiduciair beheer van het vermogen van het Fonds;
- het fiduciair management van het Fonds.

De overeenkomst tussen het Fonds en Goldman Sachs Asset Management is in werking getreden op 1 januari 2021 en is aangegaan voor onbepaalde tijd. Beide partijen kunnen de overeenkomst tussentijds opzeggen met inachtneming van een opzegtermijn van 3 kalendermaanden.

8.9. Verbonden partijen

Identiteit van verbonden partijen

Het Fonds hanteert het onafhankelijke bestuursmodel. In dit model zijn de bestuurders in dienst van Stichting Pensioenfonds Pon. Binnen het belanghebbendenorgaan zijn de werkgeversleden en de werknemersleden, onder normale voorwaarden, (gewezen) deelnemer of gepensioneerde binnen het Fonds. Eén van de werkgeversleden is echter in dienst van Pon Holdings B.V. en neemt niet deel aan de pensioenregelingen van het Fonds. De leden van de raad van toezicht en de sleutelfunctiehouders zijn niet in dienst van het Fonds of de aangesloten onderneming en derhalve ook geen deelnemer in het Fonds.

Verder is er derhalve sprake van een relatie tussen het Fonds, Pon Holdings B.V., de aangesloten onderneming en hun bestuurders.

Transacties met bestuurders

Het Fonds voert een beheerst en duurzaam beloningsbeleid. Dit beleid is in overeenstemming met de doelstellingen van het Fonds. Het beloningsbeleid moedigt niet aan tot het nemen van meer risico's dan voor het Fonds aanvaardbaar is, conform de vereisten van artikel 21a van het Besluit financieel toetsingskader pensioenfondsen en de Code Pensioenfondsen. Het beloningsbeleid is mede opgesteld om betrokkenen duidelijkheid te geven over hun beloning en transparant hierover te zijn naar de belanghebbenden bij het Fonds. Het beloningsbeleid van het Fonds per geleding, is als volgt:

Bestuur

Voor de beloning van de bestuurders wordt het beloningsbeleid gevolgd van de werkgever. Uitgangspunt bij de vaststelling hiervan is dat voor vergelijkbare functies bij de werkgever vergelijkbare arbeidsvoorwaarden worden overeengekomen.

Belanghebbendenorgaan

De leden van het belanghebbendenorgaan die in dienst zijn van de werkgever of Pon Holdings B.V., ontvangen geen vergoeding voor hun werkzaamheden ten behoeve van het Fonds. De leden van het belanghebbendenorgaan die niet of niet meer in dienst zijn van de werkgever of Pon Holdings B.V., ontvangen een vacatievergoeding per vergadering van het belanghebbendenorgaan dan wel per vergadering van bestuur en belanghebbendenorgaan dan wel per studiedag van het belanghebbendenorgaan en/of het bestuur.

Raad van toezicht

Het bestuur voorkomt dat door de hoogte van de beloning van de leden van de raad van toezicht, een financieel belang een kritische opstelling in de weg staat. Daarom stelt de remuneratiecommissie voorafgaand aan de benoeming de hoogte van de beloning van de leden van de raad van toezicht vast. De beloning van de raad van toezicht is marktconform.

Er zijn geen leningen verstrekt aan, noch is er sprake van vorderingen op, (voormalige) leden van het bestuur, leden van het belanghebbendenorgaan en leden van de raad van toezicht. De leden van het belanghebbendenorgaan zijn (gewezen) deelnemer of pensioengerechtigde in de pensioenregeling van het Fonds op basis van de voorwaarden in het pensioenreglement.

Overige transacties met verbonden partijen

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

- De premie voor de CDC-regeling komt ten laste van de werkgever.
- De premie komt ten laste van de werknemer indien sprake is van een vrijwillige bijspaarpremie of ten laste van de deelnemer indien sprake is van vrijwillige voortzetting.
- Er is een dienstenovereenkomst van toepassing tussen Stichting Pensioenfonds Pon, mede voor rekening en risico van Pensioenfonds Gazelle en Pensioenfonds Geveke en Pon Holdings B.V. inzake de dienstverlening door IT, HR en Facilitair. Voor deze dienstverlening is een vast honorarium overeengekomen, welke jaarlijks zal worden geïndexeerd met de CBS prijsindex zakelijke dienstverlening. Daarnaast voeren de functionaris gegevensbescherming en de compliance officer van Pon Holdings B.V. werkzaamheden voor het Fonds om niet uit.

8.10. Kosten(allocatie), aantallen en beloningen

Aantal personeelsleden

Bij het Fonds zijn geen werknemers in dienst.

Bestuurskosten

De bestuurskosten bedragen in totaal € 128. Deze bestaan uit € 81 door Pensioenfonds Pon doorbelaste kosten van het bestuur en de bestuurssecretaris en uit € 47 kosten voor het belanghebbendenorgaan en de raad van toezicht.

8.11. Belastingen

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

Almere, 27 juni 2024

Stichting Pensioenfonds Gazelle

Het bestuur
D. Akbiyik-Gunaydin
J.F. Simon

9. Overige gegevens

9.1. Actuariële verklaring

Opdracht

Door Stichting Pensioenfonds Gazelle te Almere is aan Triple A – Risk Finance Certification B.V. de opdracht verleend tot het afgeven van een actuariële verklaring als bedoeld in de Pensioenwet over het boekjaar 2023.

Onafhankelijkheid

Als waarmerkend actuaris ben ik onafhankelijk van Stichting Pensioenfonds Gazelle, 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 € 1.500.000. Met de accountant ben ik overeengekomen om geconstateerde afwijkingen boven € 75.000 te rapporteren. Deze afspraken zijn vastgelegd en de uitkomsten van mijn bevindingen zijn met de accountant besproken.

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

Werkzaamheden

Ter uitvoering van de opdracht heb ik, conform mijn wettelijke verantwoordelijkheid zoals beschreven in artikel 147 van de Pensioenwet, onderzocht of is voldaan aan de artikelen 126 tot en met 140 van de Pensioenwet. Op grond van overgangsrecht gelden genoemde artikelen, zoals deze tot de inwerkingtreding van de Wet toekomst pensioenen luiden. Aangezien het pensioenfonds gebruik maakt van de versoepelde toeslagregels opgenomen in het Besluit toeslag in bijzondere omstandigheden 2023 is artikel 137 van de Pensioenwet niet volledig van toepassing. Ik heb onderzocht of is voldaan aan de voorwaarden voor het gebruik van de versoepelde toeslagregels. De door het pensioenfonds verstrekte basisgegevens zijn zodanig dat ik die gegevens als uitgangspunt van de door mij beoordeelde berekeningen heb aanvaard.

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

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

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

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

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

Oordeel

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

Met inachtneming van het voorafgaande heb ik mij ervan overtuigd dat is voldaan aan de artikelen 126 tot en met 140 van de Pensioenwet. Hierbij merk ik op dat op grond van overgangsrecht de artikelen 126 tot en met 140 van de Pensioenwet gelden, zoals deze tot de inwerkingtreding van de Wet toekomst pensioenen luiden. Hierbij is in aanmerking genomen dat het pensioenfonds gebruik maakt van de versoepelde toeslagregels opgenomen in het Besluit toeslag in bijzondere omstandigheden 2023, waardoor artikel 137, tweede lid, onderdelen a en b van de Pensioenwet niet van toepassing zijn. Het pensioenfonds heeft onderbouwd te hebben voldaan aan de in dat besluit gestelde voorwaarden voor het gebruik van de versoepelde toeslagregels.

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 Gazelle is gebaseerd op de tot en met balansdatum aangegane verplichtingen en de op dat moment aanwezige middelen. De vermogenspositie is naar mijn mening voldoende. Daarbij is in aanmerking genomen dat de mogelijkheden tot het realiseren van de beoogde toeslagen beperkt zijn.

Amsterdam, 27 juni 2024

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

9.2. Controleverklaring van de onafhankelijke accountant

Ons oordeel

Wij hebben de jaarrekening voor het boekjaar geëindigd op 31 december 2023 van Stichting Pensioenfonds Gazelle te Almere gecontroleerd.

Naar ons oordeel geeft de in dit jaarverslag opgenomen jaarrekening een getrouw beeld van de grootte en de samenstelling van het vermogen van Stichting Pensioenfonds Gazelle per 31 december 2023 en van het resultaat over 2023 in overeenstemming met Titel 9 Boek 2 BW.

De jaarrekening bestaat uit:

- de balans per 31 december 2023;
- de staat van baten en lasten over 2023;
- de toelichting met een overzicht van de gehanteerde grondslagen voor financiële verslaggeving en andere toelichtingen.

De basis voor ons oordeel

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

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

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

Informatie ter ondersteuning van ons oordeel

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

Ons inzicht in het pensioenfonds

Stichting Pensioenfonds Gazelle voert als ondernemingspensioenfonds de pensioenregeling uit voor de aangesloten werkgever. Het vermogensbeheer is uitbesteed aan een gespecialiseerde dienstverlener en de pensioenadministratie is uitbesteed aan het pensioenbureau van Stichting Pensioenfonds Pon. Wij hebben bijzondere aandacht in onze controle besteed aan deze onderwerpen op basis van de activiteiten van het pensioenfonds en onze risicoanalyse.

Wij hebben de materialiteit bepaald en de risico's geïdentificeerd en ingeschat dat de jaarrekening afwijkingen van materieel belang bevat als gevolg van fraude of fouten, om in reactie op deze risico's de controlewerkzaamheden te bepalen ter verkrijging van controle-informatie die voldoende en geschikt is als basis voor ons oordeel.

Materialiteit

Materialiteit	€ 1,5 miljoen
Toegepaste benchmark	1,0% van het pensioenvermogen per 31 december 2023, zijnde het totaal van de technische voorziening voor risico fonds, technische voorziening voor risico deelnemers en het stichtingskapitaal en reserves.
Nadere toelichting	Wij hebben voor deze grondslag gekozen omdat dit het vermogen betreft dat de basis vormt voor de berekening van de (beleids)dekkingsgraad. Voor het bepalen van het percentage hebben wij gelet op de financiële positie van het pensioenfonds en de mate waarin de beleidsdekkingsgraad zich rondom een kritieke grens bevindt. Gelet op het reserveoverschot hebben wij de materialiteit gesteld op 1,0% van het pensioenvermogen. De wijze waarop wij de materialiteit hebben bepaald, is niet gewijzigd ten opzichte van voorgaand boekjaar.

Wij houden ook rekening met afwijkingen en/of mogelijke afwijkingen die naar onze mening voor de gebruikers van de jaarrekening om kwalitatieve redenen materieel zijn.

Wij zijn met de raad van toezicht en het bestuur overeengekomen dat wij aan de raad van toezicht en het bestuur tijdens onze controle geconstateerde afwijkingen boven € 75 duizend rapporteren alsmede kleinere afwijkingen die naar onze mening om kwalitatieve redenen relevant zijn.

Opdrachtteam en gebruikmaken van het werk van specialisten

Wij hebben zorggedragen dat het opdrachtteam over de juiste kennis en vaardigheden beschikt die nodig zijn voor de controle van een ondernemingspensioenfonds. Wij hebben in het opdrachtteam specialisten opgenomen op het gebied van IT audit.

Onze focus op fraude en het niet-naleven van wet- en regelgeving

Onze verantwoordelijkheid

Hoewel wij niet verantwoordelijk zijn voor het voorkomen van fraude of het niet-naleven van wet- en regelgeving en van ons niet verwacht kan worden dat wij het niet-naleven van alle wet- en regelgeving ontdekken, is het onze verantwoordelijkheid om een redelijke mate van zekerheid te verkrijgen dat de jaarrekening als geheel geen afwijkingen van materieel belang bevat als gevolg van fouten of fraude. 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.

Onze controleaanpak met betrekking tot frauderisico's

Wij hebben de risico's geïdentificeerd en ingeschat op een afwijking van materieel belang in de jaarrekening die het gevolg is van fraude. Wij hebben tijdens onze controle inzicht verkregen in het pensioenfonds en diens omgeving, de componenten van het interne beheersingssysteem, waaronder het risico-inschattingsproces en de wijze waarop het bestuur inspeelt op frauderisico's en het interne beheersingssysteem monitort en de wijze waarop de raad van toezicht het toezicht uitoefent, alsmede de uitkomsten daarvan.

Wij verwijzen naar hoofdstuk 2.7 *Risicoparagraaf* van het jaarverslag, waarin het bestuur zijn (fraude)risicoanalyse heeft opgenomen.

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

Als onderdeel van ons proces voor het identificeren van frauderisico's, hebben wij frauderisicofactoren overwogen met betrekking tot frauduleuze financiële verslaggeving, oneigenlijke toe-eigening van activa en omkoping en corruptie. Wij hebben geëvalueerd of deze factoren een indicatie vormden voor de aanwezigheid van het risico op afwijkingen van materieel belang als gevolg van fraude.

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

Wij houden rekening met het risico dat het bestuur interne beheersmaatregelen kan doorbreken, aangezien dit risico in alle organisaties aanwezig is. Vanwege dit risico hebben wij onder meer schattingen beoordeeld op tendenties die mogelijk een risico vormen op een afwijking van materieel belang, met name gericht op belangrijke gebieden die oordeelsvorming vereisen en significante schattingsposten, zoals toegelicht in 8.3. *Specifieke grondslagen voor de balans* in de jaarrekening, waaronder de subjectieve elementen in de waardering van de technische voorzieningen. Wij verwijzen in dit kader verder naar het kernpunt 'Waardering van en toelichting ten aanzien van de technische voorzieningen'.

Ook hebben wij data analyse gebruikt om journaalposten met een verhoogd risico te signaleren en te toetsen en de zakelijke beweegredenen (of het ontbreken daarvan) beoordeeld van bijzondere transacties, waaronder die met verbonden partijen.

Wij hebben geen frauderisico geïdentificeerd ten aanzien van de opbrengstenverantwoording.

Wij hebben kennisgenomen van de beschikbare informatie en om inlichtingen gevraagd bij leden van het bestuur, sleutelfunctionarissen (waaronder sleutelfunctiehouders, de compliance officer, medewerkers van het bestuursbureau) en de raad van toezicht.

Uit onze evaluatie van het risico op mogelijke doorbreking van interne beheersmaatregelen of andere ongeoorloofde vormen van beïnvloeding van het proces van financiële verslaggeving, ontvangen inlichtingen en andere beschikbare informatie volgen geen specifieke aanwijzingen voor fraude of vermoedens van fraude met een mogelijk materieel belang voor het beeld van de jaarrekening.

Onze controleaanpak met betrekking tot het risico van niet voldoen aan wet- en regelgeving

Wij hebben passende controlewerkzaamheden verricht inzake de naleving van de bepalingen van de relevante wet- en regelgeving die van directe invloed zijn op de verantwoorde bedragen en toelichtingen in de jaarrekening. Daarnaast hebben wij de omstandigheden ingeschat met betrekking tot het risico van niet-naleven van wet- en regelgeving waarvan redelijkerwijs kan worden verwacht dat deze van materiële invloed kunnen zijn op de jaarrekening. In lijn met NBA-handreiking 1144 *Specifieke verplichtingen vanuit de toezichtwet- en regelgeving voor de interne auditor en de externe accountant bij pensioenfonds*, is onze inschatting gebaseerd op onze ervaring in de sector, afstemming met het bestuur, het kennis nemen van de systematische integriteitsrisicoanalyse (SIRA), het lezen van notulen, het kennismaken van rapporten van de compliance officer en het

uitvoeren van gegevensgerichte werkzaamheden gericht op transactiestromen, jaarrekeningposten en toelichtingen.

We hebben verder kennisgenomen van correspondentie met toezichthouders en zijn alert gebleven op indicaties voor een (mogelijke) niet-naleving gedurende de controle. Ten slotte hebben we schriftelijk de bevestiging ontvangen dat alle bekende gebeurtenissen van niet-naleving van wet- en regelgeving met ons zijn gedeeld.

Onze controleaanpak met betrekking tot de continuïteitsveronderstelling

Zoals toegelicht in het onderdeel Overeenstemmingsverklaring van hoofdstuk 8.1. van de jaarrekening, is de jaarrekening opgemaakt op basis van de continuïteitsveronderstelling. Bij het opmaken van de jaarrekening heeft het bestuur een specifieke beoordeling gemaakt van de mogelijkheid van het pensioenfonds om zijn continuïteit te handhaven en de activiteiten voort te zetten voor de voorzienbare toekomst.

Wij hebben de specifieke beoordeling met het bestuur besproken en professioneel-kritisch geëvalueerd. Wij hebben overwogen of de specifieke beoordeling van het bestuur op basis van onze kennis en ons begrip, verkregen vanuit de jaarrekeningcontrole of anderszins, alle relevante gebeurtenissen en omstandigheden bevat waardoor gerede twijfel zou kunnen bestaan of het pensioenfonds zijn activiteiten in continuïteit kan voortzetten en in hoeverre het pensioenfonds voldoet aan de prudentiële vereisten. Als wij concluderen dat er een onzekerheid van materieel belang bestaat, zijn wij verplicht om aandacht in onze controleverklaring te vestigen op de relevante gerelateerde toelichtingen in de jaarrekening. Als de toelichtingen inadequaat zijn, moeten wij onze verklaring aanpassen.

Op basis van onze werkzaamheden hebben wij geen materiële onzekerheden ten aanzien van de continuïteit geïdentificeerd. 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 pensioenfonds zijn continuïteit niet langer kan handhaven.

De kernpunten van onze controle

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

In vergelijking met voorgaand jaar, hebben wij geen relevante wijzigingen aangebracht in de kernpunten van onze controle.

Ontwikkeling en toelichting van de (beleids)dekkingsgraad

Risico

De solvabiliteit van een pensioenfonds wordt gemeten aan de hand van de dekkingsgraad. De dekkingsgraad brengt de verhouding tussen de (netto) activa en pensioenverplichtingen tot uitdrukking en is daarmee een graadmeter voor de financiële positie van een pensioenfonds. De beleidsdekkingsgraad is de gemiddelde dekkingsgraad van de twaalf maanden voorafgaand aan het moment van vaststelling.

Het pensioenfonds is wettelijk verplicht om de beleidsdekkingsgraad te hanteren als basis voor bepaalde beleidsbeslissingen, bijvoorbeeld inzake indexatie en kortingen. Daarnaast is de beleidsdekkingsgraad onder meer van belang om te bepalen of het pensioenfonds voldoende buffers heeft.

De dekkingsgraad en de beleidsdekkingsgraad zijn toegelicht in toelichting K.5. *Stichtingskapitaal en reserves* van de jaarrekening.

Het in het kader van onze jaarrekeningcontrole in aanmerking genomen risico is dat de (beleids)dekkingsgraad niet juist wordt vastgesteld.

Onze controleaanpak

Door controle van de balans onderzoeken wij de samenstellende delen van de dekkingsgraad. De balans en daarmee de dekkingsgraad per 31 december 2023 hebben wij mede met gebruikmaking van de werkzaamheden van de certificerend actuaris gecontroleerd. Wij hebben de ontwikkelingen in de financiële positie van het pensioenfonds beoordeeld op basis van het actuariële rapport van de certificerend actuaris en onze controle van de jaarcijfers. Vanwege de gevoeligheid van schattingselementen hebben wij specifiek aandacht besteed aan de waardering van de (illiquide) beleggingen en de waardering van de technische voorzieningen. De werkzaamheden die wij in dit kader hebben uitgevoerd zijn in de kernpunten hierna beschreven.

Wij controleren geen andere maandelijkse dekkingsgraden dan de dekkingsgraad ultimo boekjaar. Ten aanzien van andere maandelijkse dekkingsgraden hebben wij de navolgende toetsingswerkzaamheden verricht, die minder zekerheid geven dan een controle van twaalf maands-dekkingsgraden:

- Wij hebben de opzet van het totstandkomingsproces van de berekening van de maandelijkse dekkingsgraad onderzocht alsmede de juiste maandoerekening van zogenaamde key items vastgesteld. Dit jaar betroffen de key items: wijziging van de UFR-methode evenals de gewijzigde inschatting van de kostenopslag op de voorziening pensioenverplichtingen.
- Daarnaast heeft de certificerend actuaris een plausibiliteitstoets uitgevoerd op de ontwikkeling van de technische voorziening voor risico fonds zoals gehanteerd in de bepaling van de dekkingsgraad gedurende het jaar in relatie tot de ontwikkelingen in de belangrijkste factoren, zoals de rentecurve. Wij hebben kennisgenomen van de uitkomst van deze werkzaamheden van de certificerend actuaris.

Tevens hebben wij de toelichtingen met betrekking tot de (beleids)dekkingsgraad geëvalueerd.

Belangrijke observaties

Wij hebben geen materiële afwijkingen geconstateerd in de vaststelling van de dekkingsgraad en de beleidsdekkingsgraad per 31 december 2023 en de gerelateerde toelichting in de jaarrekening.

Waardering en toelichting van beleggingen zonder genoteerde marktprijzen

Risico

De beleggingen voor risico pensioenfonds zijn een significante post op de balans van het pensioenfonds. Alle beleggingen dienen krachtens de Pensioenwet te worden gewaardeerd op marktwaarde. De gerealiseerde en ongerealiseerde waardeontwikkeling van beleggingen dienen in de staat van baten en lasten te worden verwerkt als indirecte beleggingsopbrengsten. Voor een groot deel van de beleggingen is deze marktwaarde te verifiëren aan transacties die tot stand zijn gekomen op de financiële markten (marktprijzen). Er zijn ook beleggingen die worden gewaardeerd op basis van onafhankelijke taxaties of een andere geschikte methode, waaronder de intrinsieke waarde per participatie voor posities in niet-(beurs)genoteerde fondsen.

De waarderingsonzekerheid neemt inherent toe bij (onafhankelijke) taxaties en hangt samen met de beschikbaarheid en toepasbaarheid van marktgegevens. Bij het pensioenfonds betreffen dit de posities in direct vastgoed. De posities in niet-(beurs)genoteerde hypotheekfondsen kennen eveneens inherent relatief veel waarderingsonzekerheid doordat de waarde wordt ontleend aan de meest recente rapportages van de fondsmanagers.

Het pensioenfonds heeft de waarderingsgrondslagen voor de beleggingen beschreven in 8.3. *Specifieke grondslagen voor de balans onder Beleggingen* en een nadere toelichting opgenomen in de toelichtingen behorende tot de jaarrekening onder K.1. *Beleggingen voor risico pensioenfonds*. Uit deze toelichting blijkt dat per 31 december 2023 € 1,5 miljoen is belegd in direct vastgoed en € 3,8 miljoen in niet-(beurs)genoteerde hypotheekfondsen. Dit betreft 3,5% van de totale beleggingen.

Het in het kader van onze jaarrekeningcontrole in aanmerking genomen risico is dat de beleggingen zonder genoteerde marktprijzen niet juist gewaardeerd zijn en dat de toelichting niet voldoet aan relevante verslaggevingsvereisten.

Onze controleaanpak

Wij hebben de gehanteerde waarderingsgrondslagen geëvalueerd en controlewerkzaamheden, waaronder het evalueren van de juiste werking van de interne beheersmaatregelen, uitgevoerd op de waardering van de beleggingen per 31 december 2023.

- De waardering van belangen in dagelijks verhandelbare beleggingsfondsen hebben wij zelfstandig afgestemd met de prijsbron. Wij hebben vastgesteld voor deze beleggingen dat er sprake is van een actieve markt. Voor dagelijks verhandelbare beleggingsfondsen is er sprake van een actieve markt als de intrinsieke waarde dagelijks wordt gepubliceerd en deze intrinsieke waarde de basis is voor dagelijkse toe- en uittreding tot het fonds door beleggers.
- Voor de posities in niet-(beurs)genoteerde hypotheekfondsen, hebben wij de waardering gecontroleerd op basis van de gecontroleerde jaarrekeningen van de betreffende fondsen met daarin opgenomen de gecontroleerde

	<p>waarde per aandeel of participatie per 31 december 2023. Verder hebben wij vastgesteld of de gekozen waarderingsgrondslagen en de belangrijkste uitgangspunten daarbij aansluiten op de grondslagen van het pensioenfonds.</p> <ul style="list-style-type: none"> • Voor de posities in direct vastgoed hebben wij de interne beheersingsmaatregelen van het taxatieproces onderzocht en de waardering geverifieerd met de onafhankelijke taxatie. <p>Tevens hebben wij de toelichtingen met betrekking tot de beleggingen geëvalueerd.</p>
Belangrijke observaties	<p>Wij hebben geen materiële afwijkingen geconstateerd ten aanzien van de waardering van de beleggingen zonder genoteerde marktprijzen per 31 december 2023, de indirecte beleggingsopbrengsten en de gerelateerde toelichting in de jaarrekening.</p>

Waardering van en toelichting ten aanzien van de technische voorzieningen

Risico	<p>De technische voorzieningen voor risico fonds waaronder de voorziening pensioenverplichtingen voor risico fonds en voorziening voor pensioenverplichtingen afgedekt voor herverzekeringscontract, betreffen een significante post in de balans van het pensioenfonds. De technische voorzieningen dienen krachtens de Pensioenwet te worden gewaardeerd op marktwaarde. De waardering is gevoelig voor de gehanteerde (actuariële) veronderstellingen en schattingselementen. Hier ligt een aantal belangrijke conventies aan ten grondslag namelijk dat voor de waardering uitgegaan wordt van de door DNB gepubliceerde rentetermijnstructuur alsmede de meest recente informatie (tafels) omtrent de levensverwachting, zoals gepubliceerd door het Koninklijk Actuarieel Genootschap (AG). In aanvulling op de tafels wordt gecorrigeerd voor de ingeschatte ervaringssterfte bij het pensioenfonds, zijnde de fondsspecifieke ervaringssterfte. Deze veronderstellingen hebben tezamen met de hoogte van de kostenopslag, waaraan eveneens schattingen ten grondslag liggen, bijzondere aandacht gehad in onze controle. Wij hebben aan de subjectieve elementen ervaringssterfte en kostenopslag van de bepaling van de technische voorziening een frauderisico gekoppeld en de waardering en de toelichting daarop als kernpunt van onze controle aangemerkt.</p> <p>Het pensioenfonds heeft de waarderingsgrondslagen voor de voorziening pensioenverplichtingen beschreven in 8.3. Specifieke grondslagen voor de balans onder Technische voorzieningen en een nadere toelichting opgenomen in de behorende tot de jaarrekening onder <i>K.6. Technische voorzieningen</i>. Uit deze toelichting blijkt dat een (schattings)wijziging heeft plaatsgevonden door de aanpassing van de kostenopslag en wijziging van de UFR-methode. Volgens deze toelichting is de voorziening pensioenverplichtingen hierdoor € 0,6 miljoen hoger uitgekomen.</p> <p>Het in het kader van onze jaarrekeningcontrole in aanmerking genomen risico is dat de technische voorzieningen niet toereikend gewaardeerd en toegelicht zijn.</p>
Onze	<p>Bij de controle van de technische voorzieningen voor risico fonds hebben wij</p>

<p>controleaanpak</p>	<p>gebruikgemaakt van de werkzaamheden van de certificerend actuaire van het pensioenfonds. De certificerend actuaire onderzoekt onder meer de toereikendheid van de technische voorzieningen en de naleving van een aantal specifieke wettelijke bepalingen. De certificerend actuaire heeft daarbij gebruikgemaakt van de door ons in het kader van de jaarrekeningcontrole onderzochte basisgegevens, waaronder de pensioenaanspraken van deelnemers. Gegeven onze eindverantwoordelijkheid voor het oordeel over de jaarrekening als geheel hebben wij met de certificerend actuaire onze planning, werkzaamheden, verwachtingen en uitkomsten afgestemd voor de controle van boekjaar 2023. Hierbij hebben wij specifiek aandacht gevraagd voor de toets van de ervaringssterfte op basis van de toegepaste prognosetafels, de toereikendheid van de kostenopslag alsmede de toepassing van de door DNB gepubliceerde rentetermijnstructuur.</p> <p>Wij hebben de gehanteerde waarderingsgrondslagen geëvalueerd en controlewerkzaamheden uitgevoerd op de waardering van de voorziening pensioenverplichtingen per 31 december 2023:</p> <ul style="list-style-type: none"> • Daartoe hebben wij ons een beeld gevormd van de redelijkheid van de aannames en schattingen van het bestuur met betrekking tot de gekozen actuariële grondslagen, alsmede de uitkomsten van het actuariële grondslagenonderzoek en de gehanteerde waarderingsgrondslagen besproken met de certificerend actuaire. • Hierbij hebben wij met inachtneming van het oordeel van de certificerend actuaire gelet op de besluitvorming van het bestuur, de recentheid van beschikbaar grondslagenonderzoek, de toetsing op de onderbouwing van de daarin opgenomen veronderstellingen, de uitkomsten van beschikbare tussentijdse evaluaties, de uitkomsten van de actuariële analyse over meerdere jaren en de aanwezigheid van een consistente gedragslijn. • Daarnaast hebben wij controlewerkzaamheden uitgevoerd om de gehanteerde basisgegevens te toetsen mede met behulp van data analyse, waaronder het evalueren van de juiste werking van de interne beheersmaatregelen bij de pensioenuitvoeringsorganisatie, het verrichten van aansluitwerkzaamheden met de pensioenadministratie voor wat betreft de aantallen en de aanspraken en het beoordelen van het verloop en de uitkomsten van de actuariële analyse. <p>Tevens hebben wij de toelichtingen ten aanzien van de technische voorzieningen geëvalueerd.</p>
<p>Belangrijke observaties</p>	<p>Wij hebben geen materiële afwijkingen geconstateerd ten aanzien van de waardering per 31 december 2023 of de toelichting van de technische voorzieningen voor risico fonds.</p>

Verklaring over de in het jaarverslag opgenomen andere informatie

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

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

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

Wij hebben de andere informatie gelezen en hebben op basis van onze kennis en ons begrip, verkregen vanuit de jaarrekeningcontrole of anderszins, overwogen of de andere informatie materiële afwijkingen bevat. Met onze werkzaamheden hebben wij voldaan aan de vereisten in Titel 9 Boek 2 BW en de Nederlandse Standaard 720. Deze werkzaamheden hebben niet dezelfde diepgang als onze controlewerkzaamheden bij de jaarrekening.

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

Beschrijving van verantwoordelijkheden voor de jaarrekening

Verantwoordelijkheden van het bestuur en de raad van toezicht voor de jaarrekening

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

Bij het opmaken van de jaarrekening moet het bestuur afwegen of het pensioenfonds in staat is om zijn werkzaamheden in continuïteit voort te zetten. Op grond van genoemd verslaggevingsstelsel moet het bestuur de jaarrekening opmaken op basis van de continuïteitsveronderstelling, tenzij het bestuur het voornemen heeft om het pensioenfonds te liquideren of de activiteiten te beëindigen of als beëindiging het enige realistische alternatief is. Het bestuur moet gebeurtenissen en omstandigheden waardoor gerede twijfel zou kunnen bestaan of het pensioenfonds zijn activiteiten in continuïteit kan voortzetten, toelichten in de jaarrekening.

Het besluit van het bestuur tot vaststelling van de jaarrekening is onderworpen aan de goedkeuring van de raad van toezicht.

Onze verantwoordelijkheden voor de controle van de jaarrekening

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

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

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

Wij hebben deze accountantscontrole professioneel kritisch uitgevoerd en hebben waar relevant professionele oordeelsvorming toegepast in overeenstemming met de Nederlandse controlestandaarden, ethische voorschriften en de onafhankelijkheidseisen. De sectie 'Informatie ter ondersteuning van ons oordeel' hierboven, bevat een informatieve samenvatting van onze verantwoordelijkheden en de uitgevoerde werkzaamheden als basis voor ons oordeel.

Onze controle bestond verder onder andere uit:

- het in reactie op de ingeschatte risico's uitvoeren van controlewerkzaamheden en het verkrijgen van controle-informatie die voldoende en geschikt is als basis voor ons oordeel;
- het verkrijgen van inzicht in de interne beheersing die relevant is voor de controle met als doel controlewerkzaamheden te selecteren die passend zijn in de omstandigheden. Deze werkzaamheden hebben niet als doel om een oordeel uit te spreken over de effectiviteit van de interne beheersing van het pensioenfonds;
- het evalueren van de geschiktheid van de gebruikte grondslagen voor financiële verslaggeving en het evalueren van de redelijkheid van schattingen door het bestuur en de toelichtingen die daarover in de jaarrekening staan;
- het evalueren van de presentatie, structuur en inhoud van de jaarrekening en de daarin opgenomen toelichtingen;
- het evalueren of de jaarrekening een getrouw beeld geeft van de onderliggende transacties en gebeurtenissen.

Communicatie

Wij communiceren met de raad van toezicht en 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 de raad van toezicht en 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.

Den Haag, 27 juni 2024

Ernst & Young Accountants LLP
w.g. drs. J. Slager RA

Bijlage 1 Nevenfuncties

Nevenfuncties van leden van het bestuur, leden van het belanghebbendenorgaan, leden van de raad van toezicht, externe voorzitter beleggingscommissie, functionaris gegevensbescherming, compliance officer en de sleutelfunctiehouders.

De bestuursleden hadden in de verslagperiode de volgende nevenfuncties:

B.C. van der Gaag

- Trustee Rollo UK Pension Scheme
- Penningmeester Scouting Irmin-Taweb Ermelo
- Voorzitter bestuur Pensioenfonds Pon
- Voorzitter bestuur Pensioenfonds Geveke

J.F. Simon

- Bestuurslid Pensioenfonds Pon
- Bestuurslid Pensioenfonds Geveke

D. Akbiyik – Gunaydin (vanaf 28 november 2023)

- Bestuurslid Pensioenfonds Gazelle
- Bestuurslid Pensioenfonds Geveke
- Bestuurslid Oak Pensioen
- Adviseur commissie juridische zaken ABN Amro Pensioenfonds
- Lid Raad van Toezicht Proominent

De leden van het belanghebbendenorgaan hadden in de verslagperiode de volgende nevenfuncties:

B. Sprong

- CFO Pon Holdings B.V.
- Lid European Advisory Board FM Global
- Lid Curatorium Nyenrode
- Lid Stichting Continuïteit Mandarijn
- Lid Belanghebbendenorgaan Pensioenfonds Pon
- Lid Belanghebbendenorgaan Pensioenfonds Geveke

H.J. Nanninga

- IT Director Pon.Bike

M.A. Saphu-Jansen

- HR Business Partner Koninklijke Gazelle N.V.

A. Heuzinkveld

- geen

De leden van de raad van toezicht hadden in de verslagperiode de volgende nevenfuncties:

D.H. Mik

- Directeur Connection Company B.V.
- Directeur Arena Company B.V.
- Lid raad van commissarissen Zwitserleven N.V.
- Voorzitter raad van commissarissen Lokhiet B.V.
- Voorzitter Stichting Pensioenbelangen UMGN (Aon)
- Voorzitter Raad van Toezicht Pensioenfonds Pon
- Voorzitter Raad van Toezicht Pensioenfonds Geveke

J. Matelski

- Lid Raad van Toezicht Pensioenfonds Pon
- Lid Raad van Toezicht Pensioenfonds Geveke
- Bestuurslid BPF Foodservice
- Bestuurslid BPF Bakkers (met ingang van 1 april 2024)
- Lid Raad van Toezicht Pensioenfonds Campina (tot 1 maart 2023)
- Lid Raad van Toezicht ING CDC Pensioenfonds (met ingang van 1 januari 2024)
- Lid visitatiecommissie Pensioenfonds Brocacef
- Lid visitatiecommissie Sportfondsen Pensioenfonds (tot 1 oktober 2023)
- Lid auditcommissie Oak Pensioen
- Bestuursvoorzitter Stichting Ikea Pensioenfonds (tot 1 november 2023)
- Lid commissie Vermogensbeheer Pensioenfederatie
- Lid klantenraad SAREF
- Lid medezeggenschapsraad OBS De Zuidooster

J. Wijckmans

- Lid Raad van Toezicht Pensioenfonds Pon
- Lid Raad van Toezicht Pensioenfonds Geveke
- Programmadirecteur Pensioenakkoord Blue Sky Group (tot 1 januari 2024)
- Programmaleider nieuw pensioencontract Stichting Pensioenfonds Vliegend personeel KLM (met ingang van 1 januari 2024)

De externe voorzitter van de beleggingscommissie had in de verslagperiode de volgende nevenfunctie:

H. Hoos (tot en met 10 maart 2023)

- Directeur/eigenaar van Asset Advisors B.V. en daaruit onder meer:
 - Extern voorzitter beleggingscommissie Pensioenfonds Pon
 - Extern voorzitter beleggingscommissie Pensioenfonds Geveke
 - Investment Officer Pensioenfonds SNS Reaal
- Lid Raad van Toezicht Pensioenfonds Gasunie
- Lid belanghebbendenorgaan kring HPE bij CB APF (voortzetting bestuur PF HP)

E.E. Hagen (vanaf 10 maart 2023)

- Extern voorzitter beleggingscommissie Pensioenfonds Pon
- Extern voorzitter beleggingscommissie Pensioenfonds Geveke
- Lid Raad van Toezicht Stichting Heineken Pensioenfonds
- Bestuurslid/voorzitter beleggingscommissie Stichting Pensioenfonds Yara Nederland
- Extern beleggingsadviseur Stichting Pensioenfonds DSM Nederland
- Lid Raad van Toezicht Stichting Pensioenfonds PostNL
- Lid Raad van Toezicht Stichting Pensioenfonds Cargill B.V.
- Lid Auditcommissie Stichting Pensioenfonds KLM-Cabinepersoneel
- Lid Raad van Toezicht Stichting Pensioenfonds Openbare Bibliotheken
- Lid Raad van Toezicht Bedrijfspensioenfonds voor de Rijn- en Binnenvaart
- Lid visitatiecommissie Stichting Pensioenfonds Abbott Nederland

De functionaris gegevensbescherming had in de verslagperiode de volgende nevenfunctie:

L.C. Damming

- Chief information Security & Privacy Officer Pon Holdings B.V.

De compliance officer had in de verslagperiode de volgende nevenfunctie:

M. van Enckevort

- Compliance officer Stichting Pensioenfonds Pon
- Compliance officer Stichting Pensioenfonds Geveke
- Director Governance Risk and Assurance Pon Holdings B.V.

De sleutelfunctiehouders hadden in de verslagperiode de volgende nevenfuncties:

U. Hofman (tot en met 31 december 2023)

- Projectleider WTP KPN N.V.
- Projectleider WTP Pensioenfonds KPN
- Bestuurslid Pensioenfonds Forbo en sleutelfunctiehouder risicobeheer
- Sleutelfunctiehouder Risicobeheer Pensioenfonds Zuivel
- Bestuurslid Pensioenfonds Ecolab en sleutelfunctiehouder risicobeheer
- Sleutelfunctiehouder risicobeheer Pensioenfonds Pon
- Sleutelfunctiehouder risicobeheer Pensioenfonds Geveke

B. Hulshof (vanaf 1 januari 2024)

- Sleutelfunctiehouder risicobeheer Pensioenfonds Gazelle
- Sleutelfunctiehouder risicobeheer Pensioenfonds Geveke
- Sleutelfunctiehouder risicobeheer Pensioenfonds Levensmiddelen
- Sleutelfunctiehouder risicobeheer Het Nederlandse Pensioenfonds
- Sleutelfunctiehouder risicobeheer Pensioenfonds Zoetwaren
- Sleutelfunctiehouder risicobeheer Pensioenfonds KLM-Cabinepersoneel
- Sleutelfunctiehouder risicobeheer Pensioenfonds Huisartsen

M. Lind

- Manager BPF Waterbouw
- Bestuurslid Stichting Pensioenfonds Sagittarius
- Chairman Supervisory Board RFPSS/Europees patentbureau
- Chairman Supervisory Committee SSP /Europees patentbureau
- Financieel adviseur Triquesta Pte Ltd
- Sleutelfunctiehouder interne audit Pensioenfonds Pon
- Sleutelfunctiehouder interne audit Pensioenfonds Geveke

Bijlage 2 Code Pensioenfondsen

Het bestuur geeft hieronder een toelichting op de normen waaraan niet (volledig) invulling wordt gegeven. Voor zover er normen niet nader worden toegelicht, dan wordt aan deze norm voldaan.

Rapportagenorm	Toelichting
<p>Norm 33 In zowel het bestuur als in het verantwoordingsorgaan of het belanghebbendenorgaan is er tenminste één vrouw en één man. Er zitten zowel mensen van boven als van onder de 40 jaar in. Het bestuur stelt een stappenplan op om diversiteit in het bestuur te bevorderen.</p>	<p>Het Fonds voldoet gedeeltelijk aan deze norm. Sinds november 2023 zijn er zowel mannelijke als vrouwelijke bestuursleden. Er is geen bestuurslid jonger dan 40 jaar, tegelijkertijd heeft de komst van de nieuwe bestuur geleid tot verjonging binnen het bestuur. In het belanghebbendenorgaan zit één vrouw en één lid onder de 40 jaar. In de raad van toezicht zitten twee vrouwen, waarvan één lid onder de 40 jaar. Het stappenplan om de diversiteit te bevorderen staat beschreven in het geschiktheidsplan van het Fonds.</p>
<p>Norm 34 De zittingsduur van een lid van het bestuur, het verantwoordingsorgaan, het belanghebbendenorgaan en raad van toezicht is maximaal vier jaar. Een bestuurslid en een lid van het belanghebbendenorgaan kunnen maximaal twee keer worden herbenoemd, een lid van de raad van toezicht maximaal één keer. Leden van een visitatiecommissie zijn maximaal acht jaar betrokken bij hetzelfde fonds.</p>	<p>Het Fonds voldoet gedeeltelijk aan de norm. De bestuursleden zijn voor onbepaalde tijd benoemd. De werkgever en het belanghebbendenorgaan vinden langjarige betrokkenheid van bestuursleden en de familiecultuur van Pon belangrijke factoren om voor het bestuur geen zittingstermijnen te hanteren. Het Fonds accepteert deze afwijking. De benoeming voor onbepaalde tijd van de bestuursleden is vastgelegd in de statuten en de reglementen van het Fonds. Voor wat betreft het belanghebbendenorgaan en de raad van toezicht voldoet het Fonds aan deze norm.</p>

Aanvullend geeft het bestuur hieronder een nadere toelichting op een zestal specifieke normen.

Rapportagenorm	Voldoet het fonds aan norm	Toelichting
<p>Norm 5 Het bestuur legt verantwoording af over het beleid dat het voert, de gerealiseerde uitkomsten van dit beleid en de beleidskeuzes die het eventueel voor de toekomst maakt. Het bestuur weegt daarbij de verschillende belangen af van de groepen die bij het pensioenfonds betrokken zijn. Ook geeft het bestuur inzicht in de risico's van de belanghebbenden op korte en lange termijn, gerelateerd aan het overeengekomen ambitieniveau.</p>	Ja	Het bestuur legt verantwoording af over het gevoerde beleid en houdt hierbij voldoende rekening met evenwichtige belangenafweging op korte en lange termijn. Het Fonds voldoet hieraan en legt hierover onder meer verantwoording af door middel van het jaarverslag, de website en Pensioen123.
<p>Norm 31 De samenstelling van fondsorganen is wat betreft geschiktheid, complementariteit, diversiteit een afspiegeling van de belanghebbenden en continuïteit, vastgelegd in beleid. Zowel bij de aanvang van een termijn, als ook tussentijds bij de zelfevaluatie vindt een check plaats.</p>	Ja	Het beleid inzake geschiktheid, complementariteit en continuïteit staat beschreven in het geschiktheidsplan van het Fonds. Gedurende het lidmaatschap wordt hieraan getoetst middels de jaarlijkse zelfevaluatie onder leiding van een externe en het jaarlijkse opleidingsplan van het bestuur als geheel, maar ook aan het persoonlijke opleidingsplan per bestuurslid.
<p>Norm 47 Het intern toezicht betreft deze Code bij de uitoefening van zijn taak.</p>	Ja	De raad van toezicht betreft de Code Pensioenfondsen bij de uitvoering van zijn taak en rapporteert hierover in het verslag van de raad van toezicht in het jaarverslag.
<p>Norm 58 Het bestuur geeft publiekelijk inzicht in missie, visie en strategie.</p>	Ja	Het bestuur geeft door middel van het jaarverslag inzicht in de missie, visie en strategie.
<p>Norm 62 Het bestuur legt zijn overwegingen omtrent verantwoord beleggen vast en zorgt ervoor dat deze beschikbaar zijn voor belanghebbenden.</p>	Ja	Het Fonds heeft een MVB-beleid. Hierin zijn de visie, de overtuigingen en de ambitie omtrent duurzaam beleggen vastgelegd. Het MVB-beleid is beschikbaar via de website van het Fonds.
<p>Norm 64 Het bestuur rapporteert in het jaarverslag over de naleving van de interne gedragscode (zoals bedoeld in de normen 15 en 16) en deze Code, net zoals over de evaluatie van het functioneren van het bestuur</p>	Ja	Het bestuur rapporteert hierover in het jaarverslag.