

Stichting Pensioenfonds Thales Nederland
Jaarverslag 2023



Inhoud

<i>Kerncijfers per 31 december</i>	3
<i>Dashboard</i>	5
<i>Bestuursverslag</i>	8
Karakteristieken van het Fonds	8
Verslag over het boekjaar	15
Financiële paragraaf	25
Beleggingsparagraaf	33
Pensioenparagraaf	39
Risicoparagraaf	42
Actuariële paragraaf	50
Toekomstparagraaf/Vooruitblik 2024	52
<i>Verslag Raad van Toezicht</i>	54
Reactie van het bestuur op verslag Raad van Toezicht	61
<i>Verslag van het verantwoordingsorgaan</i>	62
Reactie van het bestuur op het verslag van het VO	68
<i>Jaarrekening</i>	69
Balans per 31 december	70
Staat van baten en lasten	71
Kasstroomoverzicht	72
Toelichting behorende tot de jaarrekening	73
<i>Overige gegevens</i>	108
<i>Actuariële verklaring</i>	109
<i>Controleverklaring van de onafhankelijke accountant</i>	111
<i>Bijlagen</i>	120
Bijlage 1: Personalía	121
Bijlage 2: Benchmarks	123
Bijlage 3: Code Pensioenfondsen	124

Kerncijfers per 31 december

<i>(bedragen zijn in duizenden euro's)</i>	2023	2022	2021	2020	2019
Aantal deelnemers					
<i>Actieve deelnemers (incl. Arbeidsongeschikten)</i>	2.505 (41)	2.330 (39)	2.221 (33)	2.027(40)	1.949 (48)
<i>Pensioengerechtigde deelnemers</i>	2.140	2.059	1.996	1.916	1.833
<i>Gewezen deelnemers</i>	1.456	1.412	1.404	1.411	1.403
<i>Totaal aantal deelnemers</i>	6.101	5.801	5.621	5.354	5.185
Reglement variabelen 1)					
<i>Indexatie actieven per (1 januari) Middelloon (in %)</i>	9,19%	1,12%	0,00%	0,00%	0,35%
<i>Indexatie inactieven per (1 januari) Middelloon (in %)</i>	9,19%	1,12%	0,00%	0,00%	0,35%
Pensioenuitvoering					
<i>Feitelijke premie 2)</i>	37.032	33.034	30.623	28.233	25.123
<i>Zuivere kostendekkende premie</i>	39.858	55.813	56.389	46.383	35.057
<i>Kostendekkende / gedempte premie</i>	36.351	32.532	30.046	22.179	20.529
<i>Pensioenuitvoeringskosten</i>	1.624	1.004	959	1.000	1.014
<i>Pensioenuitkeringen</i>	47.577	41.187	38.413	35.669	33.200
Vermogenssituatie en solvabiliteit					
<i>Pensioenvermogen</i>	1.608.093	1.437.871	1.921.172	1.804.571	1.617.360
<i>Premie-egalisereserve 3)</i>	5.000	5.000	5.000	5.000	5.000
<i>Voorziening pensioenverplichtingen</i>	1.284.068	1.172.772	1.469.632	1.558.456	1.418.983
<i>Aanwezige dekkingsgraad</i>	125,2%	122,6%	130,7%	115,8%	114,0%
<i>Beleidsdekkingsgraad</i>	127,8%	130,4%	124,2%	107,6%	110,7%
<i>Vereiste dekkingsgraad o.b.v. werkelijke beleggingsmix</i>	122,7%	123,7%	123,4%	120,6%	121,8%
<i>Vereiste dekkingsgraad o.b.v. strategische beleggingsmix</i>	122,1%	122,9%	121,7%	120,9%	121,7%
Beleggingsportefeuille 6)					
<i>Vastgoedbeleggingen</i>	162.644	128.271	200.065	164.073	154.118
<i>Aandelen</i>	610.415	543.509	774.499	652.072	592.447
<i>Vastrentende waarden</i>	867.672	799.796	940.600	975.909	867.110
<i>Derivaten 4)</i>	30.950	28.627	43.039	117.994	64.501
<i>Overige beleggingen</i>	4.136	11.954	6.399	20.815	7.546
<i>Liquide middelen</i>	4.501	826	3.016	4.494	2.386
<i>Totaal beleggingen 4)</i>	1.680.318	1.512.983	1.967.618	1.935.357	1.688.108

vervolg kerncijfers per 31 december

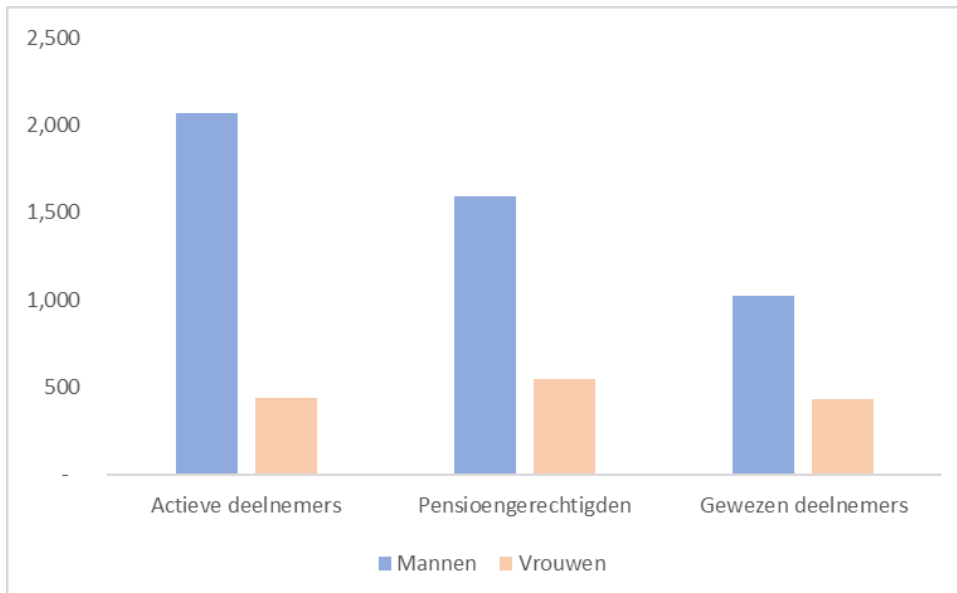
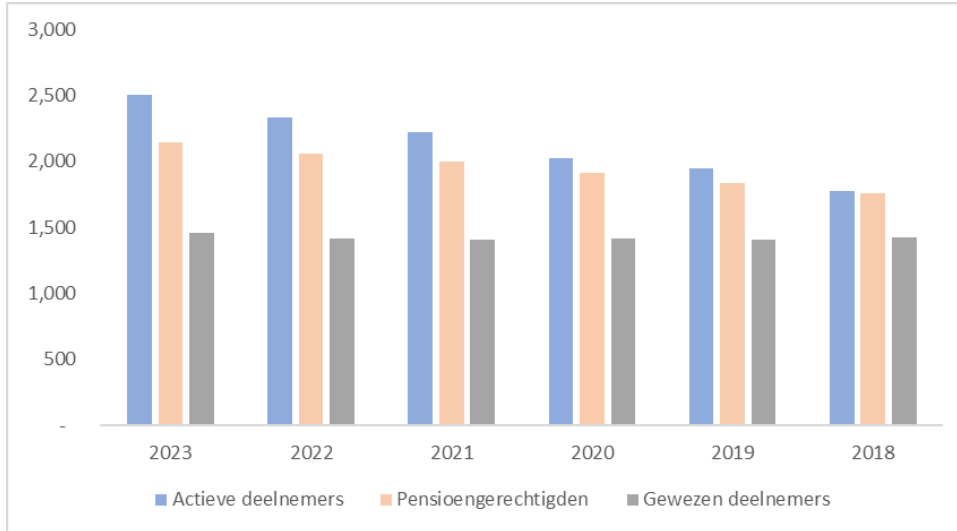
<i>(In duizenden euro's)</i>	2023	2022	2021	2020	2019
Beleggingsresultaten					
<i>Directe beleggingsopbrengsten</i>	20.231	22.761	27.728	33.083	30.097
<i>Indirecte beleggingsopbrengsten</i>	162.536	-503.826	101.066	161.977	274.383
<i>Vermogensbeheerkosten</i>	-3.576	-4.468	-4.201	-6.125	-3.478
<i>Totaal inclusief waarde wijzigingen</i>	179.190	-485.503	124.593	188.935	301.002
<i>Totaal beleggingsrendement (in %) 5)</i>	12,7%	-25,0%	7,1%	12,2%	23,1%
<i>Totaal beleggingsrendement (in %) (unhedged)</i>	12,3%	-23,6%	9,0%	10,7%	24,2%
<i>Benchmark (in %) (unhedged)</i>	11,2%	-22,5%	7,3%	8,4%	23,0%

Tabel 1: Kerncijfers per 31 december

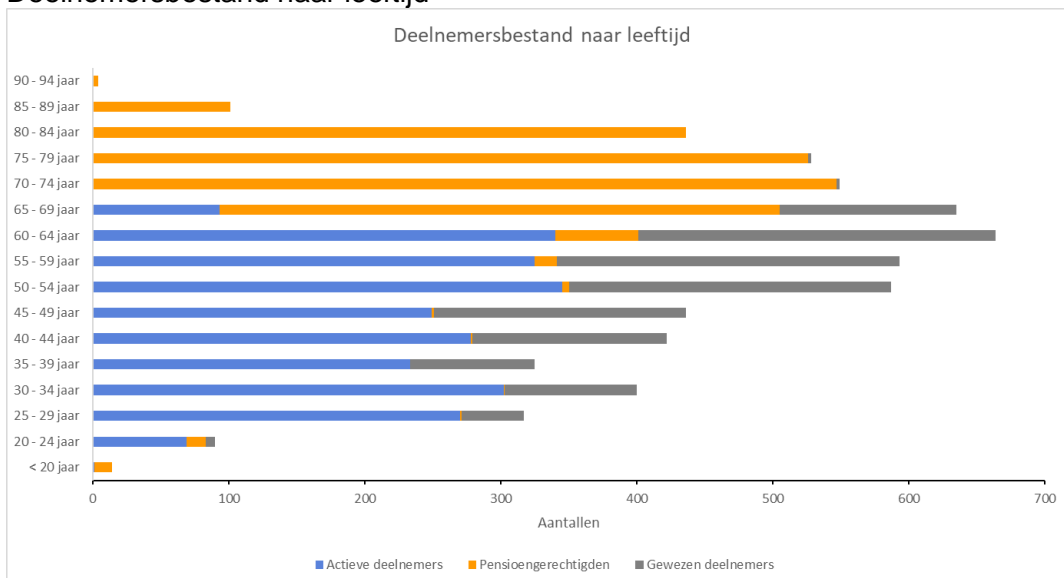
- 1) Per 1-1-2024 is aan actieven in de middelloonregeling en aan inactieven onder middelloon een toeslag verleend van 3,26%. Deze toeslagen zijn verwerkt in de technische voorziening en dekkingsgraad per 31 december 2023.
- 2) Voor de opbouw van de feitelijke, kostendekkende en gedempte kostendekkende premie verwijzen wij naar paragraaf 1.3 van de toelichting bij de jaarrekening.
- 3) De premie-egaliseringsreserve vormt geen onderdeel van de algemene algemene reserve en wordt niet meegenomen bij de berekening van de dekkingsgraad.
- 4) De beleggingen zijn exclusief de derivaten met een negatief saldo van € 78.516 duizend euro.
- 5) Totaal beleggingsrendement betreft het rendement inclusief het effect van valuta afdekking en LDI-portefeuille (de LDI portefeuille bestaat uit swaps en langlopende obligaties).
- 6) De beleggingsportefeuille is op basis van look through.

Dashboard

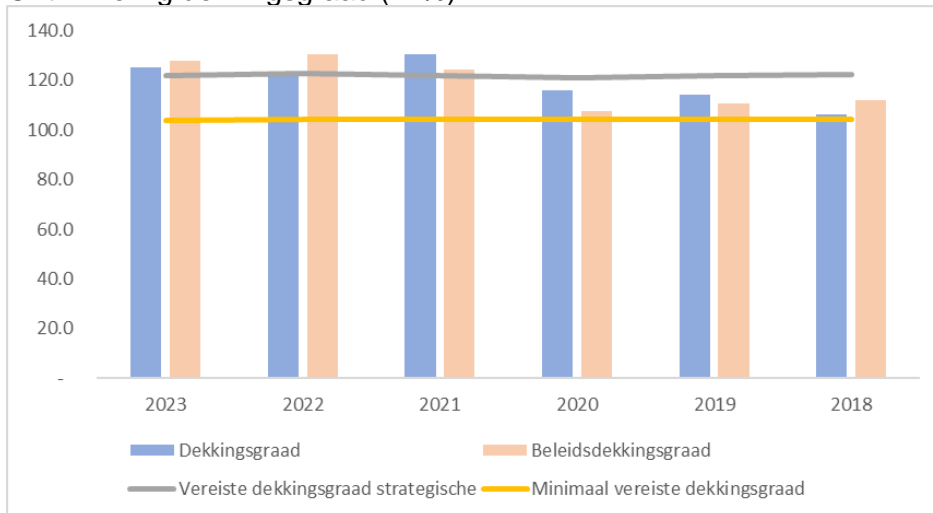
Deelnemers



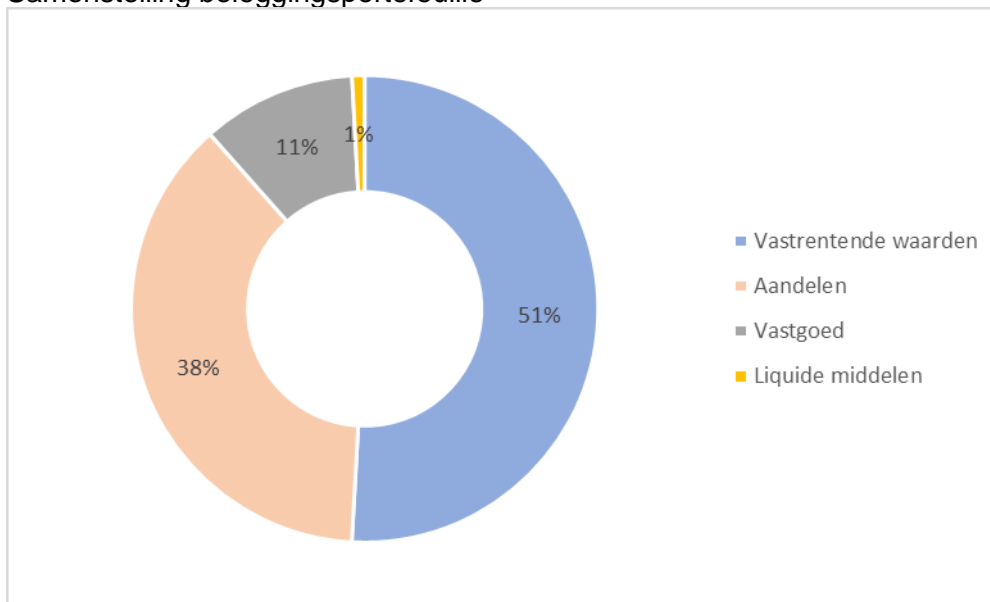
Deelnemersbestand naar leeftijd



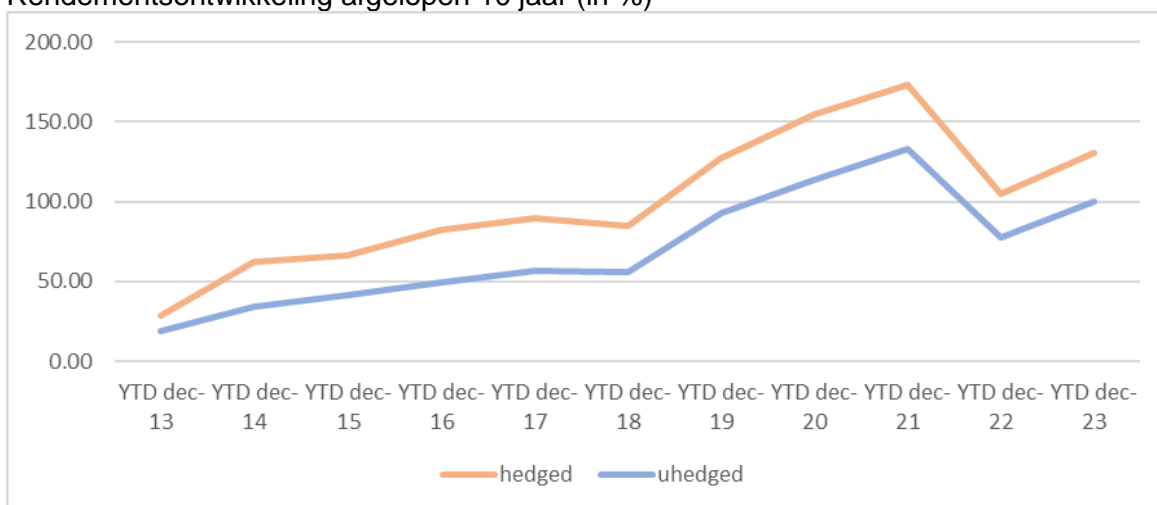
Ontwikkeling dekkinggraad (in %)



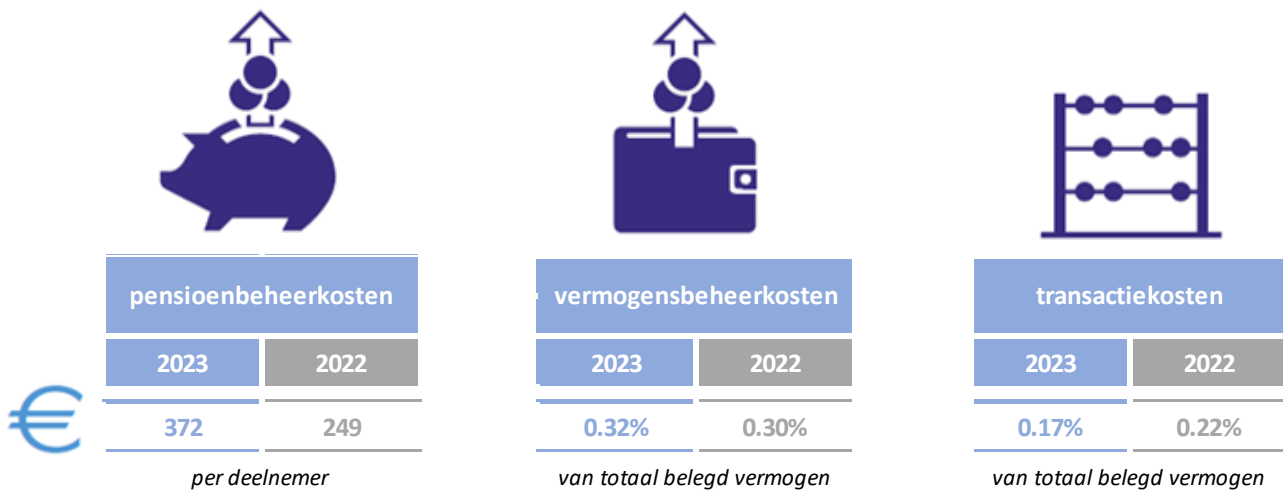
Samenstelling beleggingsportefeuille



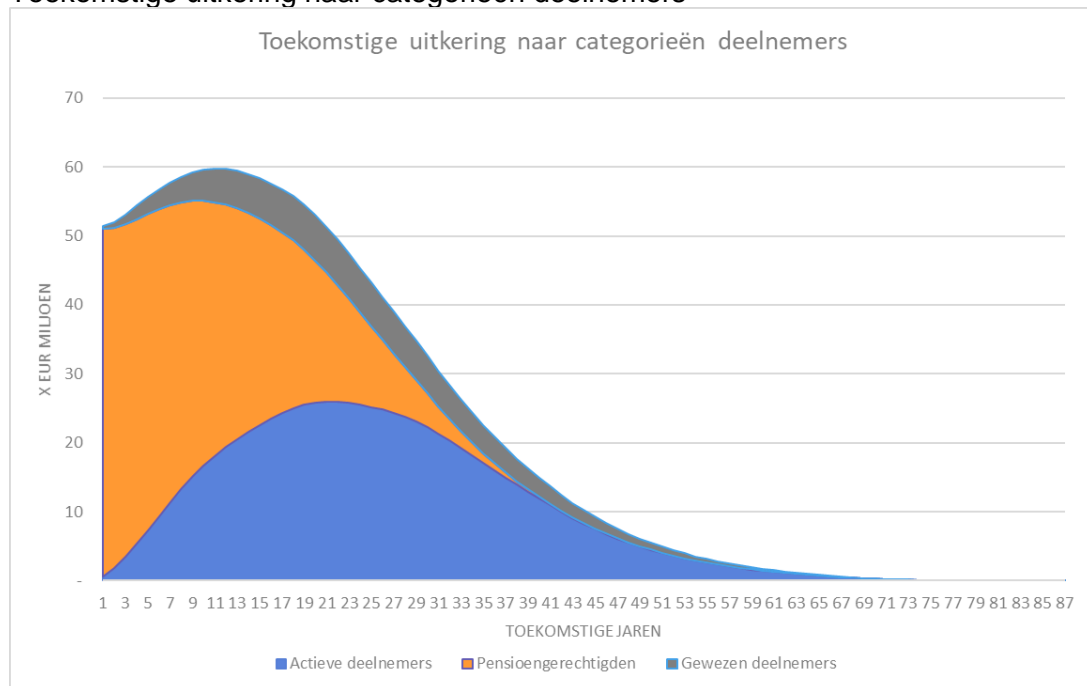
Rendementsontwikkeling afgelopen 10 jaar (in %)



Kengetallen kostentransparantie



Toekomstige uitkering naar categorieën deelnemers



Bestuursverslag

Karakteristieken van het Fonds

Profiel

Stichting Pensioenfonds Thales Nederland (hierna: het Fonds), statutair gevestigd aan Zuidelijke Havenweg 40 7554 RR te Hengelo (Overijssel) is opgericht op 1 oktober 1948. De laatste statutenwijziging was op 15 augustus 2022. De stichting is ingeschreven bij de Kamer van Koophandel onder nummer 41027030. Het Fonds is een ondernemingspensioenfonds en is aangesloten bij de koepelorganisatie de Pensioenfederatie (de overkoepelende organisatie van ondernemingspensioenfonds, bedrijfstakpensioenfonds en beroepspensioenfonds).

Het Fonds is verantwoordelijk voor het zorgdragen van de pensioenaanspraken die in het kader van de collectieve pensioenregeling van Thales Nederland B.V. zijn toegezegd. De collectieve pensioenregeling is bestemd voor medewerkers van Thales Nederland B.V. en gelieerde ondernemingen.

Missie

Het Fonds voert als zelfstandig pensioenfonds de pensioenregeling uit die tussen de sociale partners is overeengekomen. Dat doen we op een verantwoorde, evenwichtige en transparante manier. Het belang van alle deelnemers (actief, gepensioneerd en slaper) staat voorop: we informeren hen zo duidelijk en volledig mogelijk over de ontwikkelingen rond hun pensioen en stellen hen in staat om weloverwogen persoonlijke keuzes te maken.

Visie

Bij het Fonds draait het om de deelnemers. Hun belang – een goed pensioen – is onze opdracht. Daarom streven we naar een optimaal financieel rendement en houden we oog voor onze maatschappelijke verantwoordelijkheid. We willen zo begrijpelijk mogelijke informatie verstrekken aan onze deelnemers, op een zo persoonlijk mogelijke manier. Zo stellen we hen in staat zelfstandig, bewust en gefundeerd keuzes te maken over hun pensioen.

Strategie

Het Fonds zet in op continuïteit. Het Bestuur heeft continue aandacht voor de communicatie en dialoog met alle deelnemers, evenals het beleggingsbeleid en de resultaten daarvan. Hiervoor heeft het een communicatie-, een integraal risicomanagement- en een beleggingsadviescommissie ingesteld, evenals een dagelijks bestuur. De effectiviteit van het beleid wordt voortdurend gemonitord en bekeken door het Bestuur, in samenwerking met het verantwoordingsorgaan en de raad van toezicht.

Beleid en verantwoording

Het Fonds geeft uitvoering aan de overeengekomen pensioenregeling en het pensioenreglement. Deze uitvoering bestaat uit het beleggen van het beschikbare vermogen, het verstrekken van uitkeringen en het informeren van belanghebbenden. Hiertoe wordt voor 6.101 deelnemers, gewezen deelnemers/slapers en gepensioneerden eind 2023 circa 1,6 miljard euro belegd.

De uitvoeringsovereenkomst tussen Thales Nederland B.V. en het Fonds is in 2021 verlengd voor een periode van vijf jaar en loopt tot en met 31 december 2025. In de uitvoeringsovereenkomst zijn afspraken gemaakt over de beleidsruimte van het Bestuur. Het Bestuur is eindverantwoordelijk voor de uitvoering en houdt de regie over de werkzaamheden van het Fonds.

In de Actuariële en Bedrijfstechnische Nota (ABtN) zijn de opzet van het Fonds, de visie op risico 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 is als bijlage bij de ABtN opgenomen.

Uitgangspunt in het handelen van ieder individueel bestuurslid en het Bestuur als geheel is dat hij/het handelt in het belang van alle belanghebbenden van het Fonds, rekening houdend met de korte- en langetermijneffecten van maatregelen. De overwegingen die het Bestuur maakt bij besluiten worden in de notulen van de bestuursvergaderingen vastgelegd. Het Bestuur weegt in haar besluitvorming de adviezen van het verantwoordingsorgaan mee. Verder worden jaarlijks de aanbevelingen vanuit de raad van toezicht besproken en geadresseerd.

Ten minste éénmaal per jaar, wordt door het Bestuur een informatiebijeenkomst georganiseerd. Voor deze bijeenkomst zijn alle deelnemers en pensioengerechtigden uitgenodigd.

Kenmerken pensioenregeling

De pensioenregeling van Thales Nederland B.V. heeft de kenmerken als weergegeven in tabel 2.

Kenmerken pensioenregeling 2023	
Pensioensysteem	Middelloodregeling
Pensioenleeftijd	68 jaar
Pensioengevend salaris	Jaarsalaris + vakantietoelage
Maximum pensioengevend salaris	€ 128.810,-
Toeslagverlening	Voor actieven en gepensioneerden conform CPI afgeleid
Franchise	€ 16.322,-
Pensioengrondslag	Pensioengevend salaris minus franchise
Opbouwpercentage	1,875%
Partnerpensioen	70% van bereikbaar ouderdompensioen, waarvan 20% op risicobasis
Wezenpensioen	14% van bereikbaar ouderdompensioen
Premie	28%
Werknemersbijdrage	40% van premie
Werkgeversbijdrage	60% van premie

Tabel 2: Kenmerken pensioenregeling 2023

Voor het pensioengevend salaris boven het maximaal pensioengevend salaris wordt een bruto toeslag uitgekeerd door Thales Nederland. Deze toeslag kan (gedeeltelijk) ingezet worden voor een netto pensioenregeling bij Aegon. De maximale jaarlijkse inleg voor de netto pensioenregeling is afhankelijk van een staffel, die met de leeftijd hoger wordt.

Dispensatie van het Bedrijfstakpensioenfonds voor de Metalekro

Thales Nederland B.V. is onder bepaalde voorwaarden vrijgesteld van deelname aan de regeling van het Bedrijfstakpensioenfonds Metalekro (PME). Eén van deze voorwaarden is dat de Thales-regeling minstens gelijkwaardig moet zijn aan de PME-regeling. Dit geldt tevens voor het indexatiebeleid dat, bij PME en bij het Fonds, mede afhankelijk is van de dekkingsgraad. Toetsing van de dispensatie door PME vindt periodiek plaats. Thales Nederland volgt de bewegingen in de bedrijfstak als het gaat om de inhoud van de pensioenregeling en bijvoorbeeld de hoogte van het opbouwpercentage.

In 2023 heeft er geen gelijkwaardigheidstoets plaatsgevonden. De laatste gelijkwaardigheidstoets was in 2021.

Ontwikkelingen in deelnemers

In onderstaande tabel is een mutatieoverzicht opgenomen met de ontwikkelingen in het deelnemersbestand.

	Actieven	Arbeids- ongeschikt	Slapers	Ingegaan OP/NP	Ingegaan WZP	Ingegaan AOP	Totaal
Aantal deelnemers ultimo 2021	2.186	33	1.404	1.972	24	2	5.621
Indiensttredingen en waardeoverdrachten	324	0	-17	0	0	0	307
Uitdiensttredingen en waardeoverdrachten	-217	10	112	0	0	0	-95
Pensionering	-1	-3	-84	114	4	0	30
Overlijden	-1	-1	-2	-53	0	0	-57
Overige mutaties	0	0	-1	-1	-3	0	-5
Aantal deelnemers ultimo 2022	2.291	39	1.412	2.032	25	2	5.801
Indiensttredingen en waardeoverdrachten	368	1	-21	0	0	0	348
Uitdiensttredingen en waardeoverdrachten	-188	6	159	0	0	0	-23
Pensionering	-5	-4	-90	142	5	0	48
Overlijden	-2	-1	-3	-63	0	0	-69
Overige mutaties	0	0	-1	-1	-2	0	-4
Aantal deelnemers ultimo 2023	2.464	41	1.456	2.110	28	2	6.101

Tabel 3: Ontwikkelingen in het deelnemersbestand

Organisatie

Bestuur

De samenstelling van het Bestuur per 31 december 2023 is als volgt:

Naam	Functie	Vertegenwoordiging	Lid sinds	Einde zittingsduur
Dhr. D.J.H. de Bruijn	Voorzitter	Werkgever	6 juni 2012	juni 2024
Dhr. J.H.E. Soepenber	Vice-voorzitter	Werkgever	1 maart 2008	juni 2028
Dhr. G.J. Mulders	Penningmeester	Werkgever	18 maart 1992	mei 2024
Dhr. J.H. van Deemter	Lid	Deelnemers	30 januari 2023	juni 2028
Dhr. E.C. Weening	Secretaris	Deelnemers	19 augustus 2019	juni 2026
Dhr. S.C.A. Tjhuis	Lid	Pensioengerechtigden	1 januari 2017	juni 2024

Tabel 4: Samenstelling bestuur

Het Bestuur van het Fonds bestaat uit zes leden: drie vertegenwoordigers van de werkgever, twee vertegenwoordigers van de deelnemers en één vertegenwoordiger van de pensioengerechtigden. Verdere gegevens van de bestuursleden, inclusief eventuele nevenactiviteiten, zijn opgenomen in bijlage 1.

De drie leden van werkgeverszijde worden benoemd door het Bestuur op voordracht van de directie van Thales Nederland B.V. De twee leden van deelnemerszijde worden benoemd door het Bestuur op voordracht van de Centrale Ondernemingsraad (COR).

Een lid wordt benoemd door het Bestuur na verkiezingen onder alle pensioengerechtigden op basis van het door het Bestuur vastgestelde verkiezingsreglement. Alle bestuursleden zijn benoemd voor een periode van zes jaar en zijn terstond herbenoembaar.

Op 30 januari 2023 heeft DNB ingestemd met de voorgenomen benoeming van de heer J.H. van Deemter als bestuurder en lid van de Beleggingsadviescommissie van het Fonds.

Het Bestuur heeft een deel van de werkzaamheden uitbesteed. Dit betreft de pensioenadministratie en vermogensbeheer. Uitgangspunt is dat het Bestuur, conform de eisen van de Pensioenwet, verantwoordelijk blijft voor de juiste uitvoering van de uitbestede taken.

Het Bestuur heeft bevoegdheden conform de statuten en reglementen van het Fonds, in overeenstemming met de vastlegging in de Actuariële en Bedrijfstechnische Nota (ABtN).

Pensioenbureau

De beleidsvoorbereiding en de beleidsuitvoering worden verzorgd door het pensioenbureau. De medewerkers van het pensioenbureau zijn in dienst bij Thales Nederland B.V. De besluitvorming omtrent het door de Stichting te voeren beleid inzake de dagelijkse uitvoering van haar werkzaamheden, wordt bepaald door tenminste twee bestuursleden tezamen.

Het pensioenbureau bestaat uit de volgende medewerkers:

Dhr. S.G.B. Heemskerk, manager van het Fonds

Mw. L. Katalanc-Bulut

Dhr. M. Harperink

Mw. B.M. Bleker-Westenbroek

Mw. A. Özkan-Yildiz

Uitvoering pensioenbeheer en vermogensbeheer

De pensioenadministratie van het Fonds wordt uitgevoerd door Appel Pensioenuitvoering.

Het vermogensbeheer wordt uitgevoerd door BlackRock Netherlands B.V. (hierna: BlackRock). Met de vermogensbeheerder zijn overeenkomsten afgesloten waarin onder andere de beleggingsrichtlijnen en de overeengekomen rapportages zijn vastgelegd. Ter controle van performance rapportages en beleggingsadministratie is een contract gesloten met CACEIS.

Met de vermogensbeheerder zijn concrete afspraken rondom vergoedingen gemaakt. In het bestuursverslag doet het Bestuur verslag van de kosten van uitbesteding.

Dagelijks bestuur

Het dagelijks bestuur overlegt tweewekelijks en wordt ondersteund door de manager van het Fonds. Alle (operationele) besluiten worden genomen door het gehele Bestuur.

Het dagelijks bestuur heeft ultimo boekjaar de volgende samenstelling:

Dhr. D.J.H. de Bruijn, voorzitter

Dhr. J.H.E. Soepenbergh

Dhr. S.G.B. Heemskerk (pensioenbureau)

Beleggingsadviescommissie

Het Bestuur laat zich met betrekking tot het vermogensbeheer terzijde staan door een beleggingsadviescommissie. Deze beleggingsadviescommissie bestaat uit twee vertegenwoordigers van het Bestuur (één van werkgeverszijde en één van deelnemerszijde), met als belangrijkste taken het monitoren van de vermogensbeheerder, het adviseren over beleggingsaangelegenheden in brede zin, en het formuleren en, na vaststelling door het bestuur, uitvoeren van het beleggingsplan. Iedere maand wordt het Bestuur geïnformeerd door de vermogensbeheerder over de ontwikkeling van en de resultaten uit belegd vermogen. BlackRock Solutions toetst periodiek de invulling van de beleggingsportefeuille op strategisch niveau en geeft het Fonds adviezen over de totale balans (inclusief het rente afdekkingsbeleid). De beleggingsadviescommissie wordt bijgestaan door een extern adviseur en ondersteund vanuit het pensioenbureau.

De samenstelling van de beleggingsadviescommissie zorgt ervoor dat de beleggingsontwikkelingen goed kunnen worden geanalyseerd en de uitvoering door de vermogensbeheerder kritisch kan worden gezien.

De beleggingsadviescommissie heeft ultimo boekjaar de volgende samenstelling:

Dhr. G.J. Mulders, voorzitter

Dhr. J.H. van Deemter

Dhr. A.H. Wouters (extern adviseur)

Dhr. S.G.B. Heemskerk (pensioenbureau)

Dhr. M. Harperink (pensioenbureau)

Communicatiecommissie

De communicatiecommissie heeft als taak om het Bestuur te adviseren over communicatie, in brede zin, aan alle deelnemers. Dit betreft onder meer de 'vertaling' van het pensioenreglement, communicatie over toeslagverlening, het uniform pensioenoverzicht (UPO), de website en andere uitingen. De communicatie commissie bestaat uit twee bestuursleden en wordt ondersteund door een medewerker van het pensioenbureau.

De communicatiecommissie heeft ultimo boekjaar de volgende samenstelling:

Dhr. E.C. Weening, voorzitter

Dhr. J.H.E. Soepenbergh

Mw. L. Katalanc-Bulut (pensioenbureau)

Risk-commissie

Het Bestuur heeft een Risk-commissie ingesteld om het Bestuur te informeren en adviseren over het risicomanagement beleid en het risicomanagementproces.

Het risicomanagement ziet toe op zowel strategische als operationele risico's waar een pensioenfonds aan blootgesteld is alsook op het normenkader dat door het Bestuur is vastgesteld. De Risk-commissie bestaat uit één bestuurslid, welke ook de sleutelfunctiehouder is. De Risk-commissie wordt ondersteund door een risicomanager (vervuller).

De Risk-commissie heeft ultimo boekjaar de volgende samenstelling:

Dhr. S.C.A. Tijhuis, voorzitter, tevens sleutelfunctiehouder risicobeheer

Dhr. M. Harperink, risicomanager (vervuller)

Raad van toezicht

De raad van toezicht (hierna: RvT) heeft tot taak toezicht te houden op het beleid van het Bestuur en op de algemene gang van zaken in de Stichting. De RvT stelt zich op als gesprekspartner van het Bestuur. Zij vervult haar toezichtstaak zodanig dat het bijdraagt aan een effectief en slagvaardig functioneren van het Fonds en aan een beheerste en integere bedrijfsvoering door het Fonds.

De RvT is ultimo boekjaar samengesteld uit drie externe deskundigen:

Dhr. H.J.J. Debrauwer, voorzitter

Dhr. P. Priester

Mw. C. van Kleef-van Driel

Het volledige reglement RvT, met een beschrijving van de taken en verantwoordelijkheden van het toezichtorgaan is opgenomen op de website van het Fonds.

In dit bestuursverslag legt de RvT verantwoording af over de uitvoering van de taken en uitoefening van de bevoegdheden.

Verantwoordingsorgaan

Het verantwoordingsorgaan (hierna: VO) bestaat uit een vertegenwoordiging namens actieve deelnemers, pensioengerechtigden en de werkgever.

Volgens de Pensioenwet dient het VO een oordeel te geven over:

- Het handelen van het Bestuur van het Fonds.
- Het door het Bestuur uitgevoerde beleid in het verslagjaar.
- Beleidskeuzes van het Bestuur die op de toekomst betrekking hebben.

Het VO bestaat ultimo boekjaar uit de volgende leden;

Dhr. G.J. Beemer en mw. E.R. Schuring; lid namens de werkgever

Dhr. A. van Houwelingen en dhr. J.F.M. van den Bosch; lid namens de werknemers

Dhr. O. van der Zeeuw en dhr. J.M. Damhuis; lid namens de pensioengerechtigden

De verantwoording die het Bestuur aan het VO aflegt is onderdeel van de jaarverslagcyclus en in dat kader wordt ook het formele overleg gevoerd tussen Bestuur en VO. In dit bestuursverslag doet het VO verslag van haar werkzaamheden.

Compliance Officer

De Compliance Officer van het Fonds is mevrouw S.A. Holwerda, arbeidsjuriste bij Thales Nederland B.V. De Compliance Officer oefent het algemene toezicht uit op de naleving van de gedragscode en andere compliance aspecten. Zij is onafhankelijk van het Bestuur en rapporteert periodiek, maar in ieder geval eenmaal per jaar, haar bevindingen aan het (dagelijks) bestuur.

Diversiteit Bestuur en overige gremia

Het Bestuur vindt diversiteit in het Bestuur en andere organen van belang in termen van kennis en competenties enerzijds en leeftijd en geslacht anderzijds.

De onderstaande tabel bevat de diversiteitsverdeling van het Bestuur en de andere gremia per 31 december 2023:

Orgaan	Geslachtsdiversiteit		Leeftijddiversiteit	
	man	vrouw	<40 jaar	>40 jaar
Bestuur	6	0	0	6
RvT	2	1	0	3
VO	5	1	0	6

Tabel 5: Diversiteitsverdeling

Het Fonds streeft naar een *divers* en *inclusief* beleid en wil hierin een afspiegeling zijn van de Thales Nederland organisatie. Bij de invulling van vacatures wordt hiermee rekening gehouden.

Externe ondersteuning en controle

Het Fonds wordt bijgestaan door externe deskundigen voor actuariaat en risicobeheersing op zowel korte als lange termijn. Het Bestuur heeft Willis Towers Watson Netherlands B.V. aangesteld als externe adviserende actuaire. Als certificerende actuaire is de heer drs. H.L.N. Stofbergen A.A.G. van Willis Towers Watson Netherlands B.V. aangesteld. De heer Stofbergen is tevens aangesteld als sleutelfunctiehouder voor de actuariële functie.

Om een scheiding tussen advisering en waarmerking te waarborgen is overeengekomen dat de taken van de waarmerkend actuaire en de adviserend actuaire in persoon zijn gesplitst. Omdat zowel de waarmerkend actuaire als de adviserend actuaire werkzaam is bij Willis Towers Watson heeft het Bestuur geverifieerd dat Willis Towers Watson beschikt over een door DNB goedgekeurde gedragscode en daarmee voldoet aan het bepaalde in artikel 148 van de Pensioenwet.

De externe accountant van het Fonds is de heer N. ten Dam RA van KPMG Accountants N.V.

Invulling van de sleutelfuncties (IORP II)

In januari 2019 zijn de wijzigingen in de Pensioenwet uit hoofde van de Europese Richtlijn IORP II in werking getreden. Het doel van IORP II is het bevorderen van de verdere harmonisatie van pensioenen in de Europese Unie. De Richtlijn bevat nadere regels rondom grensoverschrijdende collectieve waardeoverdrachten, governance, risicobeheer, beloningsbeleid en informatieverstrekking aan (gewezen) deelnemers en pensioengerechtigden. Ook bevat de Richtlijn regels ten aanzien van het toezicht op pensioenuitvoerders. Een nieuwe verplichting is dat er elke drie jaar een eigen-risicobeoordeling (ERB) dient te worden uitgevoerd en ingediend bij DNB.

Voor het Fonds heeft IORP II de grootste impact op de governance en risicomangement. Een belangrijk onderdeel hiervan betreft de inrichting van de zogenoemde sleutelfuncties. Dit betreft de risicobeheerfunctie, de actuariële functie en de interne auditfunctie. IORP II maakt een onderscheid tussen de houder van een sleutelfunctie en de personele invulling van de daadwerkelijke uitvoering van de sleutelfunctie, waarbij de houder de eindverantwoordelijkheid blijft houden.

Bij de inrichting van de sleutelfuncties heeft het Bestuur rekening gehouden met de omvang en interne organisatie van het Fonds, alsmede met de omvang, de aard, de schaal en de complexiteit van de werkzaamheden (proportionaliteit). Daarnaast heeft het Bestuur onderscheid gemaakt tussen personen die houders van een sleutelfunctie zijn en personen die de sleutelfuncties vervullen. De sleutelfunctiehouder is één natuurlijk persoon en is eindverantwoordelijk voor de uitoefening van de taken en verantwoordelijkheden die vallen onder de sleutelfunctie. Daarnaast kunnen overige personen of organisaties betrokken zijn bij het vervullen van een sleutelfunctie.

Op basis van de hiervoor genoemde uitgangspunten en de uitlatingen van DNB heeft het Bestuur de volgende sleutelfunctiehouders aangesteld. Daarbij is tevens aangegeven wie in beginsel de vervullers van de sleutelfuncties zijn.

Sleutelfunctie	Sleutelfunctiehouder	Vervuller
Risicobeheerfunctie	Voorzitter Risk-commissie S.C.A. Tijhuis	Risicomanager
Actuariële functie	Waarmerkend actuaris H. Stofbergen	Sleutelfunctiehouder
Interne auditfunctie	Bestuurslid D.J.H. de Bruijn	Audit expert InAudit

De houders van de risicobeheerfunctie en actuariële functie rapporteren materiële bevindingen en aanbevelingen op het gebied dat onder hun verantwoordelijkheid valt aan het Bestuur.

De taken en bevoegdheden van de sleutelfunctiehouder, alsmede de rapportage- en escalatielijnen in het kader van de sleutelfuncties zijn vastgelegd in het beleidsnotitiedocument Integraal Risicomanagement. Bij het aanstellen van (nieuwe) sleutelfunctiehouders wordt rekening gehouden met de vereiste geschiktheid.

Verslag over het boekjaar

Hoofdlijnen

Beleidsdekkingsgraad in 2023 afgenomen

De financiële positie van het Fonds (beleidsdekkingsgraad) is in het boekjaar 2023 afgenomen. Eind 2022 bedroeg de beleidsdekkingsgraad 130,4%. Per 31 december 2023 bedroeg de beleidsdekkingsgraad 127,8%.

Verhoging van de pensioenen met 3,26%

Het Bestuur heeft in de bestuursvergadering van 8 december 2023 besloten om per 1 januari 2024 een toeslag van 3,26% te verlenen op ingegane, opgebouwde en premievrije pensioenen.

Voor het besluit tot het verlenen van toeslag per 1 januari 2024 is de beleidsdekkingsgraad per 31 oktober van het boekjaar leidend. Deze bedroeg per die datum 127,9%. Het bestuur heeft bij deze toeslagverlening gebruik gemaakt van versoepelde regels op basis van de toeslag AMvB.

De toeslagverlening is verwerkt in de technische voorziening en dekkingsgraad per 31 december 2023. De actuele dekkingsgraad is toegenomen over het boekjaar 2023 van 122,6% per 31 december 2022 naar 125,2% per 31 december 2023.

Aanpassingen pensioenreglement

Het bestuur heeft in de bestuursvergadering van 14 april 2023 ingestemd met wijzigingen in het pensioenreglement per 1 januari 2023 op de volgende onderdelen:

- arbeidsongeschikt worden tijdens vrijwillige voortzetting;
- voortzetting pensioenopbouw bij betaald en onbetaald ouderschapsverlof.

De wijziging bij arbeidsongeschikt tijdens een vrijwillige voortzetting ziet op artikel 12 a van het pensioenreglement.

Het recht op premievrije voortzetting van de deelnemer bestaat ook als de eerste ziektedag plaatsvindt tijdens de vrijwillige voortzetting (zoals bedoeld in de artikelen 13 en 14). Voorheen was dit alleen tijdens de dienstbetrekking.

De aanpassing in de voortzetting van pensioenopbouw bij betaald en onbetaald ouderschapsverlof ziet op artikelen 17.3, 17.4 en 20.2 van het pensioenreglement. Zowel bij betaald als onbetaald ouderschapsverlof loopt pensioenopbouw en premiebetaling ongewijzigd door, alsof er geen verlof wordt genoten. Bij onbetaald ouderschapsverlof kan de deelnemer bij aanvang van het verlof kiezen of de pensioenopbouw wordt voortgezet.

Voorts zijn de kengetallen geüpdatet naar de bedragen per 1 januari 2023. Het Fonds volgt met voorgenoemde aanpassingen het pensioenreglement van PME. Deze aanpassingen sluiten ook aan op het beleid van Thales Nederland B.V.

Transitie naar Nieuwe Pensioenstelsel

De Wet Toekomst Pensioenen (hierna: WTP) is per 1 juli 2023 van kracht geworden. Dat is een half jaar later dan gepland. De uiterste datum waarop pensioenfondsen over moeten gaan op de nieuwe regels is 1 januari 2028.

In het nieuwe stelsel blijven belangrijke elementen uit het huidige pensioenstelsel behouden, zoals de bestaande verplichtstelling, collectieve risicodeling en fiscale facilitering door de overheid. Er is een keuze uit twee nieuwe pensioencontracten: een meer collectieve variant (aangeduid als de *solidaire premieregeling*) en een meer individuele variant (aangeduid als de *flexibele premieregeling*). In beide contracten is de hoogte van de premie het uitgangspunt, en niet de hoogte van de pensioenuitkering (toezegging).

De transitie naar het nieuwe pensioenstelsel is de grootste en meest ingrijpende hervormingsoperatie uit de geschiedenis van het Nederlandse pensioenstelsel. De transitie raakt

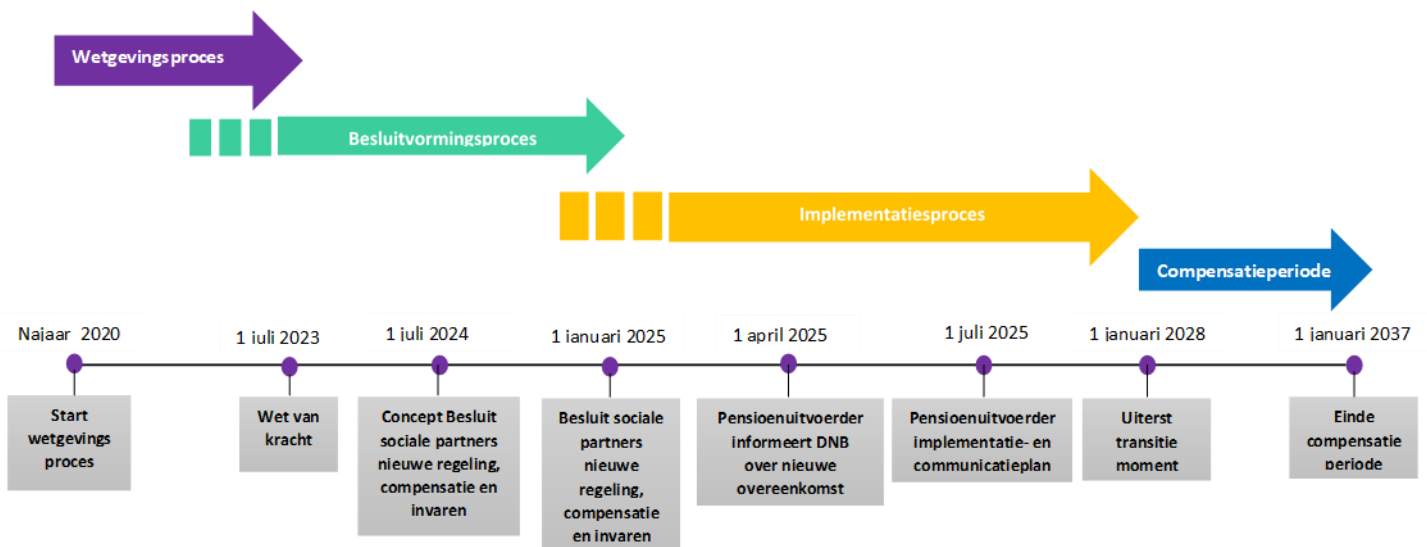
alle onderdelen van onze pensioendienstverlening, waaronder de pensioenadministratie en systemen, het vermogensbeheer en de communicatie met onze deelnemers.

In verband met de dispensatie van Thales Nederland tot deelname aan de bedrijfstak brede regeling binnen de sector Metalektro volgt het Fonds de ontwikkelingen die zich voordoen in de bedrijfstak.

Het Fonds is in overleg met sociale partners en uitvoeringsorganisaties gestart met de voorbereidingen op de transitie naar het nieuwe stelsel. Hiervoor is in 2021 een project- en klankbordgroep opgericht. In 2023 heeft er een risicopreferentie-onderzoek plaatsgevonden onder deelnemers van het Fonds.

Er moeten belangrijke keuzes worden gemaakt, onder meer over de vorm en invulling van de nieuwe pensioenregeling, de wijze van uitvoering en de tijdslijnen. Tot het project behoort alles wat benodigd is om een beheerste en zorgvuldige transitie naar het nieuwe pensioenstelsel te waarborgen.

Het project is onderverdeeld in verschillende fasen, per fase moeten er resultaten opgeleverd worden. Zie figuur 1.



Figuur 1: Fasen invoering WTP

In 2022 is de projectgroep van start gegaan onder begeleiding van een (externe) procesbegeleider. Na een zorgvuldig selectietraject is gekozen voor Aon om dit project te begeleiden. Het streven is om per 1 januari 2026 over te gaan naar het nieuwe pensioencontract.

Bestuursmodel

De wet schrijft een aantal mogelijkheden voor het bestuursmodel voor. Deze modellen zijn erop gericht om de evenwichtige belangenbehartiging in de besturing van een pensioenfonds te versterken en de rolverdeling tussen de verschillende organen van het Fonds te optimaliseren. Op grond van de regelgeving heeft het Bestuur gekozen voor een Bestuur dat paritair is samengesteld uit vertegenwoordigers van de werkgever, deelnemers en gepensioneerden. Naast het Bestuur kent het paritaire bestuursmodel een Verantwoordingsorgaan (VO) en een Raad van Toezicht (RvT).

De procedures rondom benoeming, ontslag en schorsing van bestuursleden of leden van het VO en RvT zijn vastgelegd in de statuten en/of de reglementen van het betreffende orgaan. Deze reglementen zijn opgenomen op de website van het Fonds.

Deskundigheidsbevordering en bestuurlijke effectiviteit

Het Bestuur zorgt voor geschiktheid, complementariteit en continuïteit binnen het Bestuur, dit is vastgelegd in het Geschiktheidsbeleidsplan. Het Bestuur toetst de geschiktheid van de bestuursleden bij het aantreden en gedurende het bestuurslidmaatschap. Het programma voor permanente educatie van bestuursleden waarborgt dat de geschiktheid van bestuursleden op peil blijft en waar nodig wordt verbreed of verder ontwikkeld.

Bestuursleden en leden van het VO ontvangen regelmatig informatie over relevante opleidingen, cursussen en workshops. Regelmatig wordt door een bestuurslid en/of de manager van het Fonds bijeenkomsten van onder andere de Pensioenfederatie en de toezichthouders bijgewoond. Bestuursleden ontvangen regelmatig informatie op pensioengebied.

Vanaf aantreden dienen de bestuursleden te beschikken over de nodige kennis, vaardigheden en professioneel gedrag (op geschiktheidsniveau A). Ook nieuwe leden van het VO volgen een relevante opleiding.

Zelfevaluatie bestuur

In maart 2024 heeft een zelfevaluatie van het Bestuur plaatsgevonden onder begeleiding van de heer E. Faber, werkzaam bij Thales Nederland B.V. Alle bestuursleden hebben afzonderlijk gekeken naar hoe het bestuur heeft gefunctioneerd in het jaar 2023 en hoe het zou willen functioneren in 2024. Tevens is er in deze zelfevaluatie aandacht besteed aan de onderwerpen:

- missie;
- doelen en resultaten;
- deskundigheid;
- processen;
- en gedrag.

Code Pensioenfondsen en Integere bedrijfsvoering

De Code Pensioenfondsen (hierna: de Code) heeft tot doel het functioneren van de besturen van pensioenfondsen te verbeteren en inzichtelijker te maken. Hiertoe zijn door de Pensioenfederatie en de Stichting van de Arbeid normen voor 'goed pensioenfondsbestuur' geformuleerd.

De Code is gebaseerd op het 'pas toe of leg uit'-beginsel. Bepalend voor de werking van de Code is hoe de pensioenfondsen met de intenties van de Code omgaan - niet de mate waarin ze die naar de letter naleven. Dat betekent dat er ruimte is om af te wijken van de normen, mits dit weloverwogen gebeurt.

De Code is verankerd in het stelsel van bestaande wet- en regelgeving. De organisatie van een pensioenfonds dient zodanig ingericht te zijn, dat hiermee een beheerste en integere bedrijfsvoering wordt gewaarborgd. Dit betekent onder meer dat een pensioenfonds zijn organisatie dusdanig inricht, dat sprake is van goede procedures en controle mechanismen en dat er beleid is voor beheersing van risico's en dat het Fonds zorg draagt voor de uitvoering van dat beleid. Deze verantwoordelijkheid is vastgelegd in artikel 143 van de Pensioenwet.

De Code wordt nageleefd en onderschreven door het Bestuur. Het Bestuur hanteert een jaarlijkse checklist om de naleving van bepalingen uit de Code te toetsen (zie bijlage 3).

In de checklist is vastgelegd dat het Bestuur en het VO, in afwijking van de Code, een benoemingstermijn van 6 jaar hanteert, in plaats van 4 jaar. Hier liggen met name continuïteit en investeringen in deskundigheid aan ten grondslag. Het gaat om het principe 34 uit de Code, inzake de zittingsduur en herbenoeming van het Bestuur, VO en RvT.

De principes 31 tot en met 33, aangaande diversiteit, heeft het Fonds nog niet of niet volledig kunnen toepassen. Het Bestuur vindt diversiteit in Bestuur en andere organen van belang in termen van kennis, competenties, leeftijd en geslacht. Dit is ook vastgelegd in het Geschiktheidsbeleidsplan. Bij vacatures wordt vroegtijdig in het wervingstraject aandacht gevraagd voor diversiteit. Gezien de technische aard van het bedrijf is een volledig diversiteitsbeleid praktisch

moeilijk in te vullen. Het actieve deelnemersbestand kent gezien de technische aard van het bedrijf namelijk meer mannelijke deelnemers. Ondanks dat in de afgelopen jaren de gemiddelde leeftijd is gedaald, blijft deze voor vrouwen rond 43 jaar en voor mannen 46 jaar. Het vinden van bestuursleden en leden voor het VO onder de 40 jaar blijft hierdoor een uitdaging.

In 2023 heeft het bestuur i.v.m. opvolging binnen het bestuur drie aspirant bestuursleden gezocht. Hierbij vindt het bestuur diversiteit, in termen van kennis, competenties, leeftijd en geslacht van belang. Dit heeft een rol gespeeld bij de selectie van de aspirant bestuursleden, zoals vermeldt in de vacatureteksten/functieprofielen. Van de drie aspirant bestuursleden zijn er twee vrouwelijk. De RvT kent over boekjaar 2023 een diverse samenstelling qua competenties, leeftijd en geslacht.

Fraude en naleving wet- en regelgeving

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.

Het Fonds maakt onderscheid tussen interne en externe fraude.

Interne fraude: Het risico dat het Fonds financiële- of reputatieschade oploopt doordat verbonden personen werkzaam voor het Fonds zaken anders voorstellen dan de werkelijkheid, met het doel het financieel bevoordelen van zichzelf of anderen. De fraude komt vanuit de interne organisatie van het Fonds.

Externe fraude: Het risico dat het Fonds financiële- of reputatieschade oploopt doordat uitbestedingspartijen werkzaam voor het Fonds zaken anders voorstellen dan de werkelijkheid, met het doel het financieel bevoordelen van zichzelf of anderen. De fraude komt vanuit buiten de organisatie van het Fonds.

Bij het identificeren en inschatten van risico's besteedt het Fonds specifieke aandacht aan het inschatten van frauderisico's. De frauderisico's die zijn geïdentificeerd kunnen worden samengevat in: ICT-fraude en oplichting, declaratiefraude, tijdfraude. Het bestuur heeft als onderdeel van de SIRA een risicoanalyse uitgevoerd om de bruto-frauderisico's bij zowel intern als extern inzichtelijk te maken. De belangrijkste frauderisico's die hierbij zijn geïdentificeerd hebben betrekking op externe fraude.

Het Fonds mitigeert en beheerst deze frauderisico's door zowel op organisatie- als procesniveau beheersmaatregelen in te richten. De belangrijkste beheersmaatregelen bestaan hierbij uit: het aanwezig zijn van een gedragscode en klokkenluidersregeling, de processen bij onze uitbestedingsorganisaties en het ingerichte onafhankelijke toezicht.

In 2023 zag het bestuur geen signalen van interne fraude en was er geen aanleiding om een onderzoek te doen naar fraude en/of overtreding van wet- en regelgeving.

Het Bestuur is niet bekend met overtredingen van de wet- en regelgeving door het Fonds. Aan het Fonds zijn in 2023 geen dwangsommen en boetes opgelegd.

Gedragscode

Het Bestuur heeft een gedragscode vastgesteld aan de hand van de modelgedragscode van de Pensioenfederatie. De gedragscode is beschikbaar via de website van het Fonds. Jaarlijks wordt door de bestuursleden en de overige verbonden personen een verklaring omtrent het naleven van de gedragscode van het Fonds getekend. Tevens wordt jaarlijks toegezien op de naleving van de code. In mei 2024 heeft het Bestuur de rapportage van de Compliance Officer over 2023 ontvangen. Er zijn geen specifieke bevindingen gerapporteerd door de Compliance Officer.

Sanctiewetgeving

Het fonds heeft maatregelen genomen om de naleving van de sanctiewetgeving te waarborgen, voor zover deze van toepassing is op het pensioenfonds. Dit betreft zowel de processen rondom het pensioenbeheer als rondom het vermogensbeheer. Omdat deze processen grotendeels zijn uitbesteed aan externe partijen, heeft het bestuur hier rekening mee gehouden in de uitbestedingsovereenkomsten met externe partijen.

Privacyregelgeving

Onder de AVG geldt dat het Fonds wordt aangemerkt als ‘verwerkingsverantwoordelijke’ van persoonsgegevens. Het Fonds dient, als ‘eigenaar’ van de persoonsgegevens, expliciet te kunnen aantonen dat het voldoet aan de AVG-eisen.

In verband met het toezicht op naleving van de AVG wil het Bestuur van het Fonds dat de uitvoeringspartijen aansluiten bij goedgekeurde certificeringsmechanismes. Daarmee tonen de uitvoeringspartijen aan dat wordt voldaan aan de AVG en de principes ‘privacy by design’ en ‘privacy by default’. ‘Privacy by design’ houdt in dat bij de verwerking gehanteerde mechanismen en systemen zo zijn ontworpen dat zoveel als mogelijk rekening wordt gehouden met de privacy van de deelnemers en de AVG. ‘Privacy by default’ is het zodanig instellen van de standaardinstellingen dat de privacy zoveel als mogelijk wordt gewaarborgd.

Bij het gegevensbeschermingsbeleid van het Fonds dat bestaat uit het informatiebeveiligingsbeleid (processen) en privacy beleid (personen) is rekening gehouden met de AVG. Het Fonds beschikt over een passende onderbouwing waaruit blijkt dat aan de regelgeving wordt voldaan. Ook heeft het Fonds een verwerkingsregister, dat inzicht geeft in welke persoonsgegevens door de organisatie en haar partners wordt beheerd. In het register en het gegevensbeschermingsbeleid wordt onder andere inzicht gecreëerd in welke persoonsgegevens het Fonds verwerkt, welke verwerkingsdoeleinden er zijn, hoe lang de gegevens worden bewaard en welke maatregelen zijn getroffen om de privacy-risico’s te beperken. Verder heeft het Fonds haar activiteiten en processen conform de AVG ingericht, als ook gedocumenteerd. Het Fonds zal haar activiteiten en processen met betrekking tot AVG blijven evalueren, wijzigen en verbeteren indien nodig.

De pensioenuitvoeringsorganisatie Appel Pensioenuitvoering heeft de Gedragslijn Verwerking Persoonsgegevens Pensioenfondsen van de Pensioenfederatie die tot stand is gekomen in afstemming met de Autoriteit Persoonsgegevens in 2023 nageleefd. De implementatie van de gedragslijn bij Appel Pensioenuitvoering heeft plaatsgevonden doordat onder andere het privacy beleid hierop is aangepast, een Functionaris Gegevensbescherming is benoemd, het verwerkingsregister is geautomatiseerd en de medewerkers zijn geïnformeerd over deze regels door de directie.

In het kader van de meldplicht datalekken dient het Fonds meldingsplichtige datalekken te melden. In het verslagjaar 2023 hebben zich geen meldingsplichtige datalekken voorgedaan.

Toezichthouders

In 2021 heeft DNB haar toezicht aangepast naar een risico gebaseerd toezicht. Het uitgangspunt hierbij is dat de beschikbare toezichtcapaciteit daar wordt ingezet, waar de risico’s het grootste zijn. De intensiteit van het toezicht neemt toe naarmate het materialiseren van risico’s grotere consequenties heeft voor het vertrouwen in de sector.

Instellingen zijn ingedeeld in drie klassen, waarbij geldt hoe hoger hoe intensiever het basisprogramma. Het Fonds is ingedeeld in impactklasse 1, de laagste klasse. Uitgangspunt hierbij is adaptief toezicht, waarbij toezichthouders in contact treden met de instelling als daar aanleiding toe is.

In februari 2023 heeft DNB een terugkoppeling gegeven van haar risicobeeld ten aanzien van het Fonds. Uit deze gesprekken kwamen geen bijzondere aandachtspunten naar voren. Periodiek doet DNB een uitvraag inzake de voortgang op WTP en heeft zij op onderdelen specifieke vragen waar het Fonds dan een nadere toelichting op geeft.

Vanuit de AFM zijn er geen aanwijzingen, norminformerende of normoverdragende brieven ontvangen.

Klachten en geschillen

Klachten en geschillen kunnen door belanghebbenden bij het Fonds worden gemeld. Het Fonds beschikt sinds 1 juli 2023 over een geactualiseerde versie van de Klachten en geschillenregeling. De Klachten- en geschillenregeling is aangepast naar aanleiding van de gedragslijn van de Pensioenfederatie 'Goed omgaan met klachten' en voldoet hiermee aan het bepaalde in artikel 48b van de Pensioenwet en hoofdstuk 4b van het Besluit Toekomst Pensioen.

De Klachten- en geschillenregeling is beter leesbaar voor deelnemers, waarbij er een 'Klachtenprocedure' (stroomschema) is toegevoegd. Hiermee voldoet het fonds o.a. aan bepaling 10 uit de gedragslijn.

De klachten- en geschillenregeling, Klachtenprocedure als schematische weergave van het klachtenproces zijn beschikbaar op de website van het Fonds.

Vanaf 1 juli 2023 is de definitie van klacht uitgebreid. Door deze verruiming is iedere uiting van ontevredenheid door een belanghebbende gericht aan de pensioenuitvoerder een klacht. Er wordt onderscheid gemaakt tussen klachten over de uitvoering van het pensioenreglement en de overige klachten. Overige klachten kunnen onder andere zijn het niet meer kunnen inloggen in het deelnemersportaal of het opvragen van een serviceberekening.

In het boekjaar heeft het Fonds geen klachten ontvangen over de uitvoering van het pensioenreglement.

In het boekjaar heeft het Fonds 12 overige klachten geregistreerd. Alle klachten zijn gemeld bij en afgehandeld door Appel Pensioenuitvoering.

Deze klachten betroffen:

- 11 klachten over het deelnemersportaal
- 1 klacht over de pensioen betaling

Onregelmatigheden die binnen het Fonds, haar organen of bij de partijen aan wie taken zijn uitbesteed worden gesignaleerd 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. Ook bij de uitvoerder en de vermogensbeheerder zijn klokkenluidersregelingen geïmplementeerd. In het boekjaar is van deze regeling geen gebruik gemaakt.

Risicohouding

De risicohouding is in oktober 2020 – voorafgaand aan het proces voor het vaststellen van de nieuwe vijfjaars-periode voor de CDC-premie – opnieuw besproken met werkgever en vertegenwoordiging van de COR, het verantwoordingsorgaan, Raad van Toezicht en de VVSTPN (hierna gezamenlijk te noemen: de partijen). De conclusie was dat de risicohouding hetzelfde blijft. Tijdens de discussies bleek de verwachte pensioenopbouw voor de partijen een belangrijk criterium. Er wordt gestreefd naar een zo stabiel mogelijke feitelijke pensioenpremie. De pensioenpremie wordt niet gezien als een sturingsmiddel.

Om toeslagen te kunnen financieren zijn partijen bereid risico te lopen. De prioriteit ligt, conform de doelstellingen van het Fonds, meer bij toeslagambitie dan het voorkomen van kortingen. De toeslagverlening is voorwaardelijk, afhankelijk van de financiële positie van het Fonds. Partijen accepteren dat daarmee de mogelijkheid bestaat dat de toeslag niet (volledig) toegekend wordt.

Het beoogd niveau van toeslagverlening op lange termijn is 100% van de prijsinflatie per jaar. Partijen realiseren zich echter dat dit zeker geen vanzelfsprekendheid is. Het begrip "pensioenresultaat" geeft de mate van koopkrachtbehoud van het pensioen weer. Deze wordt getoetst in de haalbaarheidstoets. Partijen stellen de volgende ondergrenzen aan het gewenste pensioenresultaat:

- Vanuit feitelijke dekkingsgraad: 90%. Dit komt overeen met een gemiddelde indexatie van 80% van de prijsinflatie per jaar (naar beneden afgerond op een veelvoud van 5%)

- Vanuit evenwichtssituatie: 95%. Als het Fonds uit reservetekort is, mag een hoger pensioenresultaat dan 90% worden verwacht. De dekkingsgraad is dan echter naar verwachting nog onvoldoende om volledige toeslagverlening (i.e. een pensioenresultaat van 100%) te realiseren.

Bij een slechtweersscenario zou minimaal een nominaal pensioen moeten kunnen worden behaald. Partijen beseffen echter dat in zo'n scenario dat niet altijd mogelijk is en dat het Fonds de pensioenen zelfs heeft moeten verlagen. In een slechtweersscenario moet het pensioenresultaat minimaal 60% zijn.

Het risico bestaat dat pensioenen verlaagd moeten worden omdat de financiële positie dat vereist. Hoe het Bestuur hiermee omgaat, verschilt per situatie:

- Verlaging vanwege een structureel dekkingstekort: deze moeten onvoorwaardelijk worden doorgevoerd. Relatief kleine kortingen (bijvoorbeeld de 3,5% in 2013) kunnen in één keer worden doorgevoerd. Immers spreiding vermindert de uiteindelijke korting niet.
- Verlaging omdat de komende 10 jaar onvoldoende herstel wordt verwacht: dit zijn voorwaardelijke kortingen. Daarbij bestaat de mogelijkheid dat een gespreide korting wordt stopgezet omdat het Fonds zich sneller herstelt dan verwacht. Herstel van eerdere kortingen is echter onder zeer strikte voorwaarden mogelijk. Het Bestuur wil dan ook de maximale termijn van 10 jaar benutten om een voorwaardelijke korting te spreiden.
- In uitzonderlijke situaties kan het Bestuur sneller korten.

Het risico op de korte termijn wordt uitgedrukt in de wettelijk vereiste solvabiliteitsbuffer. Deze bedraagt voor het beleggingsprofiel van het pensioenfonds rond 20%. Hierbij wordt door partijen een bandbreedte toegestaan van $\pm 5\%$.

De haalbaarheidstoets

De haalbaarheidstoets is een toets die inzicht geeft in de samenhang tussen de financiële opzet, het verwachte pensioenresultaat en de risico's die daarbij gelden. De economische scenario's zijn voorgeschreven. In de haalbaarheidstoets wordt een projectie van de financiële situatie van het pensioenfonds voor een lange periode (60 jaar) gemaakt voor een veelvoud aan economische scenario's (stochastische analyse).

De haalbaarheidstoets heeft als doel inzicht te geven in:

- De gevolgen van de financiële opzet van het Fonds;
- De verwachtingen en risico's, met name ten aanzien van koopkrachtbehoud;
- De consistentie en evenwichtigheid van het beleid;
- De haalbaarheid en consistentie van het premiebeleid;
- De herstelkracht van het Fonds.

De belangrijkste uitkomst waarnaar gekeken wordt in de haalbaarheidstoets is het pensioenresultaat. Dit is een maatstaf voor koopkrachtbehoud. Hiervoor zijn de volgende criteria bepaald:

- Het verwachte pensioenresultaat op fondsniveau blijft boven de door het Fonds gekozen ondergrens voor dit pensioenresultaat van 90%; en/of
- Het pensioenresultaat op fondsniveau in het slechtweersscenario wijkt niet teveel af van het verwachte pensioenresultaat op fondsniveau, waarbij het Fonds hiervoor de maximale afwijking heeft vastgesteld op 40%.

Indien bij de jaarlijkse haalbaarheidstoets blijkt dat niet wordt voldaan aan een van de bovenstaande criteria, dan treedt het Fonds in overleg met de sociale partners om te bezien of, en zo ja welke, maatregelen genomen moeten worden.

Het Fonds laat jaarlijks voor 1 juli een haalbaarheidstoets uitvoeren en de resultaten ervan evalueren. Met de jaarlijkse haalbaarheidstoets wordt gemonitord in hoeverre het verwachte pensioenresultaat nog steeds aansluit bij de oorspronkelijke verwachtingen. Jaarlijks wordt vanuit de

feitelijk financiële positie van het Fonds getoetst of het verwachte pensioenresultaat op fondsniveau in voldoende mate aansluit bij de door het Fonds gekozen ondergrens en of het pensioenresultaat op fondsniveau in het slechtweersscenario niet teveel afwijkt van het verwachte pensioenresultaat op fondsniveau.

Daarnaast wordt ook getoetst of:

1. het premiebeleid over de gehele berekeningshorizon voldoende realistisch en haalbaar is; en
2. het Fonds voldoende herstelcapaciteit heeft om naar verwachting vanuit de situatie dat aan de vereisten voor het minimaal vereist eigen vermogen wordt voldaan, binnen de looptijd van het herstelplan aan de vereisten voor het vereist eigen vermogen te voldoen.

In onderstaande tabel zijn de uitkomsten van de haalbaarheidstoets in 2023 afgezet tegen de gestelde grenzen en voorwaarden.

	Risicohouding (lange termijn)	2023	2022	
Toetsing – verwacht pensioenresultaat	Ondergrens / maximale afwijking	Resultaat	Resultaat	Voldaan
Vanuit feitelijke financiële positie				
Mediaan	90%	99,1	102,1%	ja
Slechtweersscenario		74,4	76,9%	
Afwijking t.o.v. mediaan	40%	24,9	24,7%	ja

Tabel 6: Uitkomsten haalbaarheidstoets

De uitkomsten van de haalbaarheidstoets 2023 voldoen aan de door het Fonds vastgestelde ondergrens en maximale relatieve afwijking:

- Het verwachte pensioenresultaat is hoger dan de vastgestelde ondergrens van 90%
- De relatieve afwijking ten opzichte van de mediaan is lager dan de vastgestelde maximale relatieve afwijking van 40%

De uitkomsten van de haalbaarheidstoets en de toelichting daarbij worden gedeeld met het Verantwoordingsorgaan en de sociale partners.

Uitbesteding

De uitvoerende werkzaamheden voor het pensioenbeheer en vermogensbeheer zijn uitbesteed.

- Appel Pensioenuitvoering geeft uitvoering aan het pensioenbeheer;
- BlackRock draagt zorg voor de uitvoering van het vermogensbeheer en geeft strategisch advies;
- CACEIS is de custodian en voert een volledige beleggingsadministratie onder andere ten behoeve van diverse rapportages aan de toezichthouder en een onafhankelijke check op de performance.

Het Bestuur stelt kwaliteitseisen aan de organisaties die bij de uitvoering zijn betrokken. In het contract met de pensioenbeheerder is een Service Level Agreement (SLA) opgenomen. In deze overeenkomst zijn afspraken gemaakt over de te leveren prestaties bij een groot aantal processen dat de pensioenbeheerder uitvoert voor het Fonds. Het Fonds wordt periodiek geïnformeerd over de realisatie van de SLA-afspraken. Daarnaast vindt er periodiek overleg plaats over de uitvoering van de uitbestede activiteiten. Afspraken met hen worden periodiek geëvalueerd en indien nodig bijgesteld.

Met de vermogensbeheerder BlackRock zijn beleggingsmandaten afgesproken, waarin onder meer specifieke beleggingsrichtlijnen en –restricties zijn opgenomen. Middels de ontvangen beleggingsrapportages monitort het Bestuur de prestaties van de vermogensbeheerder.

Verder maakt het Fonds gebruik van ISAE 3402-rapportages, om zicht te krijgen op de effectieve werking van de interne beheersmaatregelen bij de uitbestedingspartners. Een ISAE 3402-

rapportage is een rapportage van de uitbestedingsorganisatie, waarmee een onafhankelijke auditor oordeelt of de uitbestedingsorganisatie zijn, in de rapportage genoemde, processen op orde heeft en of de beheersmaatregelen in de processen gedurende een bepaalde periode effectief hebben gewerkt.

De ISAE 3402-rapporten van BlackRock, CACEIS en Appel Pensioenuitvoering bevatten allemaal een schone audit verklaring. De controles worden goed uitgevoerd en bij de testresultaten worden geen materiële bevindingen gemeld.

De werkzaamheden en resultaten van de verschillende uitbestedingspartners van het Fonds worden periodiek geëvalueerd, waarbij wordt nagegaan of de uitbestedingsrelatie nog aan de eisen voldoet en bijdraagt aan het behalen van de doelen. Op basis van de evaluatie kan worden besloten tot het bijstellen of beëindigen van de relatie.

Bestuursvergaderingen

Het Bestuur van het Fonds heeft het afgelopen jaar tien maal regulier vergaderd. De belangrijkste onderwerpen die aan de orde zijn geweest zijn:

- Financiële positie;
- Nieuw Pensioenstelsel / WTP update;
- Integraal Risicomanagement;
- Compliance;
- Actualiseren diverse fondsdocumenten;
- Opvolging aanbevelingen;
- Opvolging bestuursleden;
- Risico preferentie onderzoek;
- Rapporten van sleutelfunctiehouders;
- Evaluatie van sleutelfunctiehouders;
- Omzetting naar artikel 8 SFDR;
- Datakwaliteit;
- Aanpassing pensioenreglement;
- Toeslagverlening per januari 2024.

In het kader van de reguliere beleidscyclus heeft het Bestuur onder meer vergaderd over beleidsstukken, haalbaarheidstoets, toets kostendekkendheid premie, fondsgrondslagen, jaarverslaglegging en de zelfevaluatie van het Bestuur.

Tijdens de jaarlijkse bijeenkomst van het Bestuur met de beleggingsadviescommissie en de vermogensbeheerder, die plaatsvond op 1 december 2023, is gesproken over de performance van de beleggingsportefeuille, de strategische toetsing van balans en portefeuille, de draft ESG rapportage en de stand van zaken met betrekking tot Sustainable Finance Disclosure Regulation (SFDR).

Aon heeft op 17 november 2023 een workshop 'Evenwichtigheidscriteria' gegeven aan het Bestuur. Tijdens deze workshop is onder andere gesproken over het normenkader, evenwichtigheids criterium, wegingsmodel en de toepasbaarheid en uitlegbaarheid bij het maken van besluiten in het kader van de WTP.

Communicatie

Communicatie met de deelnemers van het Fonds vindt plaats via de website, diverse mailingen en bijeenkomsten. De website voldoet aan de eisen van deze tijd en wordt aantoonbaar vaak bezocht. Deelnemers en andere partijen kunnen op een overzichtelijke wijze de informatie vinden waar ze naar op zoek zijn. Het Pensioen123 is geïntegreerd in de website, deze kan ook worden gedownload in een Engelstalige versie.

Op woensdag 21 juni 2023 vond de jaarlijkse informatiebijeenkomst van het Fonds plaats, in de vorm van een webcast. Via internet kon het gesprek worden bijgewoond. Ook was er gelegenheid om vragen in te dienen welke direct of achteraf via een Q&A beantwoord zijn.

Nieuwe medewerkers worden op de hoogte gebracht van de pensioenregeling middels de presentaties die (twee)maandelijks gegeven worden door een medewerker van het pensioembureau. Human Resource managers (HRM) en medewerkers worden jaarlijks bijgepraat over de pensioenregeling en Fonds. Tevens wordt HRM op regelmatige basis geïnformeerd over de ontwikkelingen bij het Fonds.

In 2023 is twee keer een workshop Pensioenfoto gegeven voor deelnemers die ouder zijn dan 62 jaar. In deze workshop wordt aandacht besteed aan de aanloop naar het pensioen en wordt gesproken over onderwerpen als *Afscheid nemen van het werk*, *Kiezen van juiste pensioenmoment*, *Zingeving van het leven bij pensionering* en *Financiële situatie na pensionering*. In deze workshop worden deelnemers geactiveerd om na te denken over hun aanstaande pensionering.

De verantwoording over het gevoerde beleid en de financiële uitkomsten vindt plaats in de jaarrekening. Tijdens de jaarlijkse informatiebijeenkomst /webcast wordt hier nadere toelichting op gegeven.

De persoonlijke pensioeninformatie van de belanghebbenden van het Fonds is beschikbaar via het Uniforme Pensioen Overzicht (UPO) en het Pensioenregister (www.mijnpensioenoverzicht.nl). In 2023 hebben alle actieve deelnemers, slapers, arbeidsongeschikten en ex-partners een UPO ontvangen. Daarnaast biedt het Fonds via de website een pensioenplanner aan, waarmee op basis van actuele gegevens verschillende pensioenscenario's kunnen worden doorgerekend.

Begin 2024 heeft het Fonds alle deelnemers geïnformeerd over de verhoging van de pensioenen per 1 januari 2024. Dit is gebeurd via persoonlijke brieven. In december 2023 heeft het Fonds het indexatiebericht op de website van het Fonds geplaatst.

Beloningsbeleid

Bestuursleden en leden van het VO die in loondienst werkzaam zijn bij Thales Nederland B.V. ontvangen geen vergoeding van het Fonds voor hun werkzaamheden voor het Bestuur of VO.

Gepensioneerde leden van het Bestuur en van het VO ontvangen een vaste onbelaste onkostenvergoeding en een onbelaste reiskostenvergoeding indien er wordt gereisd voor een vergadering, opleiding, seminar of congres. Er worden geen andere vergoedingen aan bestuursleden of leden van het VO ten laste van het Fonds verstrekt.

De leden van de RvT ontvangen een vergoeding voor hun werkzaamheden, evenals een vergoeding voor reiskosten. Met terugwerkende kracht vanaf 1 december 2022 wordt de vergoeding van de RvT geïndexeerd met de structurele ontwikkeling van het salaris volgens de CAO Metalektro.

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

Financiële paragraaf

Samenvatting van de financiële positie van het Fonds en ontwikkelingen gedurende het jaar.

(in duizenden euro's)	Pensioenvermogen	Technische voorzieningen	Dekkingsgraad
Stand per 31 december 2022	1.437.871	1.172.772	122,6%
Beleggingsresultaten / rentetoevoeging	179.190	38.474	11,2%
Toeslagverlening		40.661	-4,1%
Premiebijdragen / pensioenopbouw	35.876	30.578	-0,1%
Pensioenuitkeringen	-47.577	-47.586	1,0%
Uitvoeringskosten	-	-	0,0%
Wijziging marktrente		44.223	-4,5%
Overgedragen pensioen	3.201	3.227	-0,1%
Overige	-468	1.719	-0,8%
Stand per 31 december 2023	1.608.093	1.284.068	125,2%

Tabel 7: Ontwikkeling financiële positie

De verandering in de dekkingsgraad is voornamelijk het gevolg van de volgende ontwikkelingen:

- een daling van de rentetermijnstructuur;
- positieve beleggingsresultaten.

Het saldo van baten en lasten over de afgelopen jaren kan als volgt worden geanalyseerd:

(in duizenden euro's)	2023	2022	2021
Premieresultaat incl. kosten	5.298	-12.853	-16.118
Interesresultaat	55.832	-160.348	217.948
Overig resultaat	-2.204	-13.239	3.595
Totaal resultaat	58.926	-186.440	205.425

Tabel 8: Saldo van baten en lasten

Voor de verdere analyse van het saldo van baten en lasten wordt verwezen naar de actuariële analyse in de actuariële paragraaf.

De oorzaak van het positieve premieresultaat is het grote verschil tussen de nominale marktrente en het verwachte rendement waarop de gedempte premie (en waaraan de kostendekkendheid van de feitelijke premie wordt getoetst) is gebaseerd.

De werkelijke kosten van de pensioenopbouw in een jaar worden berekend op basis van de nominale marktrente, voor 2023 gelijk aan circa 2,2% (2022 circa 0,6%). Het verwachte rendement - zelfs rekening houdend met een afslag voor toeslagverlening - is lager, namelijk circa 1,7% (in 2022 1,8%). Dit betekent dat de gedempte kostendekkende premie hoger is dan de kosten van de pensioenopbouw op basis van de marktrente. Omdat de feitelijke premie gebaseerd is op de gedempte kostendekkende premie komt er bij een hogere marktrente meer premie binnen bij het Fonds dan de pensioenopbouw op basis van de marktrente kost. Het premieresultaat is het verschil tussen de binnenkomende premie en de kosten van de opbouw.

In tegenstelling tot 2023 was de marktrente in de jaren ervoor lager dan het verwachte rendement binnen de premiestelling met de weergegeven negatieve resultaten op premie als gevolg.

De rentetermijnstructuur ultimo 2023 kwam voor de verplichtingen van het Fonds overeen met een gemiddelde rente van afgerond 2,4% (2022: 2,7%).

Solvabiliteitseisen

Het minimaal vereist eigen vermogen is bepaald conform artikel 11 van het Besluit FTK pensioenfondsen en bedraagt 4,1% (2022: 4,3%) van de totale technische voorzieningen. De minimaal vereiste dekkingsgraad bedraagt daarmee 104,1% (2022: 104,3%).

Het vereist eigen vermogen bedraagt eind 2023: € 283,6 miljoen (2022: € 268,5 miljoen) en de vereiste dekkingsgraad 122,1% (2022: 122,9%) op basis van de strategische beleggingsmix (op basis van de feitelijke mix is de vereiste dekkingsgraad 122,7% (2022: 123,7%).

Uitkomsten van de solvabiliteitstoets

De feitelijke dekkingsgraad wordt bepaald door het pensioenvermogen van het Fonds te delen door de totale technische voorzieningen. Per 31 december 2023 bedraagt de feitelijke dekkingsgraad 125,2% en de beleidsdekkingsgraad 127,8%. De beleidsdekkingsgraad is dus hoger dan de minimaal vereiste dekkingsgraad, en hoger dan de vereiste dekkingsgraad. Het Fonds heeft daarmee per 31 december 2023 een dekkingoverschot en een reserveoverschot.

Uitvoeringskosten

Het Bestuur heeft de ambitie om uitvoeringskosten inzichtelijk en transparant te maken. Gezien het verschillende karakter wordt bij het geven van inzicht afzonderlijk aandacht besteed aan pensioenbeheer- en vermogensbeheerkosten.

<i>(in duizenden euro's)</i>	2023	2022	2021
Pensioenbeheer			
Pensioenuitvoeringskosten	1.727	1.093	1.048
Kosten per deelnemer	0,372	0,249	0,249
Vermogensbeheer			
Beheerkosten	3.311	3.381	3.787
Transactiekosten	2.726	3.515	3.317
Overige kosten	1.442	1.497	1.452
Totaal	7.479	8.393	8.556
Kosten van vermogensbeheer excl. transactiekosten (in % van het gemiddeld belegde vermogen)	0,32%	0,30%	0,29%
Transactiekosten (in % van het gemiddeld belegde vermogen)	0,17%	0,22%	0,17%
Totaal (in % van het gemiddeld belegde vermogen)	0,49%	0,52%	0,46%

Tabel 9: Uitvoeringskosten

De pensioenbeheerkosten worden berekend als kosten per deelnemer. Het aantal deelnemers is gedefinieerd als de som van het aantal actieve deelnemers en pensioengerechtigden per jaareinde en komt ultimo 2023 uit op 4.645 (2022: 4.389) deelnemers.

De vermogensbeheerkosten en transactiekosten zijn als percentage van het gemiddeld belegde vermogen uitgedrukt. Het gemiddeld belegd vermogen is berekend volgens de definities van de Pensioenfederatie.

Bij de berekening van de uitvoeringskosten, worden tevens meegenomen de kosten voor het Fonds en pensioenbureau. Deze worden sinds 2015 niet meer door Thales aan het Fonds doorbelast (en dus niet verantwoord in de jaarrekening), maar voor de transparantie worden deze geschatte kosten die bedragen € 514 duizend (2022: € 443 duizend), wel meegenomen. Deze kosten worden deels toegerekend aan pensioenbeheer en deels aan vermogensbeheer.

Pensioenbeheer

De pensioenuitvoeringskosten bestaan onder meer uit kosten voor de uitbestede administratie, actuariële advieskosten en kosten van toezicht. Een verdere specificatie staat in de toelichting bij de jaarrekening.

De totale uitvoeringskosten zoals verantwoord in de jaarrekening bedragen in 2023 € 1.624 duizend (2022: € 1.004 duizend). De totale uitvoeringskosten zijn aanzienlijk gestegen door de begeleiding en advisering omtrent de transitie naar het nieuwe pensioenstelsel. Tevens heeft er een forse indexatie per 1 januari 2023 plaatsgevonden op tarieven van diverse dienstverleners.

Bij de berekening van de pensioenuitvoeringskosten per deelnemer, worden tevens meegenomen de toegerekende kosten voor het Fonds en pensioenbureau € 103 duizend (2022: € 89 duizend).

De pensioenbeheerkosten zijn gestegen ten opzichte van 2022. Het aantal actieve deelnemers is ook gestegen. De kosten per deelnemer zijn in 2023 hoger dan in 2022.

Uit de kostenvergelijker over 2022 van Sprekels komen de kosten van het Fonds (€ 249) met € 132 onder de mediaan van € 381 van de pensioenbeheerkosten van de ondernemingspensioenfonds.

Over 2023 komen de kosten per deelnemer hoger uit op € 372, dat is lager dan de mediaan uit 2022. Gegevens uit de kostenvergelijker voor 2023 zijn ten tijde van de publicatie van het bestuursverslag nog niet voorhanden.

Vermogensbeheer

Bedragen x € 1.000	beheer kosten	in %	geschatte transactie kosten	in %	2023 totale kosten	2023 in %
<u>Portefeuillebeheerkosten</u>						
Vastgoed	664	0,04	175	0,01	839	0,05
Aandelen	1.080	0,07	1.110	0,07	2.201	0,14
Vastrentende waarden	1.305	0,09	1.077	0,07	2.371	0,16
Cash	0	0,00	0	0,00	0	0,00
Kosten overlay beleggingen	262	0,02	364	0,02	626	0,04
Totaalkosten toe te wijzen aan categorieën	3.311	0,22	2.726	0,17	6.037	0,39
<u>Overige vermogensbeheer kosten</u>						
Kosten pensioenfonds en pensioenbureau					411	0,03
Bewaarloon					0	0,00
Advieskosten vermogensbeheer					464	0,03
Custodian (incl. bewaarloon)					567	0,04
Totaal overige vermogensbeheer kosten					1.442	0,10
Totaal vermogensbeheer kosten (inclusief transactiekosten)					7.479	0,49
Totaal vermogensbeheer kosten (exclusief transactiekosten)					4.752	0,32
Gemiddeld belegd vermogen 2023					1.497.145	

Tabel 10: Vermogensbeheerkosten

Bovenstaande tabel is zoveel mogelijk opgesteld om kosten, die in hoofdzaak rechtstreeks van het beleggingsresultaat worden afgetrokken, te identificeren en zichtbaar te presenteren.

De beheerkosten zijn goed aan de beleggingscategorieën toe te wijzen, aangezien hier met de vermogensbeheerder afspraken over zijn gemaakt. Kosten die niet direct toe te wijzen zijn, worden naar rato van vermogen aan een categorie toegerekend.

Onderdeel van de beheerkosten zijn de Total Expense Ratio (TER), dit betreft kosten die binnen beleggingsfondsen direct ten laste van het resultaat gebracht worden. Deze kosten zijn geschat op basis van de voorlopige TER ratio's van de fondsen en het gemiddeld beheerde vermogen per fonds.

De transactiekosten betreffen kosten die samenhangen met de transacties zoals bijvoorbeeld aan- en verkopen. Sinds 2018 zijn hierin ook opgenomen de transactiekosten die binnen de fondsen worden gemaakt. Een deel van deze kosten is gebaseerd op schattingen. Voor deze schattingen is gebruik gemaakt van de aanbevelingen van de Pensioenfederatie.

De transactiekosten komen in 2023 lager uit dan in 2022. Bij de kosteninschatting wordt gekeken naar het transactie volume en de estimated transaction costs (die wordt gebaseerd op de spreads). In 2023 was de marktvolatiliteit lager dan in 2022, omdat de markten stabiliseerden en zich aanpasten aan een nieuw regime met hogere rentetarieven. Als gevolg hiervan waren de bied-laag spreads (voornamelijk voor wereldwijd genoteerde ETF's) over het algemeen krappere vergeleken met het voorgaande jaar.

De advieskosten vermogensbeheer betreffen € 422 duizend kosten voor Strategisch Advies. De overige advieskosten betreffen de kosten voor externe adviseur van de beleggingsadviescommissie en de kosten voor fiscaal advies betreffende vermogensbeheerkosten.

De overige kosten fondsen, die genoemd worden in tabel 10, betreffen de kosten die in rekening worden gebracht door de custodian. Dit zijn o.a. administratiekosten, kosten voor bewaarloon en bankkosten.

Kostenvergelijker

Uit de kostenvergelijker over 2022 van Sprenkels komen de vermogensbeheerkosten van het Fonds met 0,30% onder de mediaan (0,35%) uit van de vermogensbeheerkosten van de ondernemingspensioenfondsen. De transactiekosten van het Fonds zaten met 0,22% ruim boven de mediaan van 0,10%.

Over 2023 komen de vermogensbeheerkosten hoger uit op 0,32%, dat is lager dan de mediaan uit 2022. De transactiekosten zijn iets gedaald ten opzichte van 2022, maar komen met 0,17% wel hoger uit dan de mediaan van 2022. Gegevens uit de kostenvergelijker voor 2023 zijn ten tijde van de publicatie van het bestuursverslag nog niet voorhanden.

De hogere transactiekosten van het Fonds kunnen als volgt worden toegelicht:

Actief beheer: het Fonds belegt hoofdzakelijk in actieve beleggingsfondsen. De transactiekosten van actief beheer zijn hoger dan de kosten van passief beheer;

Methode van inschatting van (indirecte) transactiekosten: de kosteninschatting is grotendeels afhankelijk van welke methodiek er gebruikt wordt voor het berekenen van (indirecte) transactiekosten. Hiervoor worden diverse methodes gehanteerd door verschillende asset managers. BlackRock hanteert veelal de PRIIP methode, alsook de MiFID II methode. Deze beide methodes geven een gedetailleerd inzicht in de totale transactiekosten.

Bij de kosteninschatting wordt gekeken naar het transactie volume en de *estimated transaction costs* (die wordt gebaseerd op de spreads).

Aansluiting met jaarrekening

In de volgende tabel is de aansluiting tussen de vermogensbeheerkosten zoals gepresenteerd in het bestuursverslag en de kosten zoals opgenomen in de jaarrekening weergegeven:

Bedragen x € 1.000	Totaal
Kosten opgenomen in de jaarrekening	3.576
Kosten gesaldeerd met indirecte beleggingsopbrengsten	<u>3.258</u>
Totaal kosten in jaarrekening	6.834
Kosten in bestuursverslag	<u>7.479</u>
Verschil	645

Tabel 11: Vermogensbeheerkosten jaarrekening vs bestuursverslag

Per saldo worden in het bestuursverslag meer kosten gerapporteerd dan in de jaarrekening wordt verantwoord. Dit verschil wordt als volgt verklaard.

De kosten voor het pensioenbureau (€ 411 duizend) worden sinds 2015 niet meer door Thales aan het Fonds doorbelast (en dus niet verantwoord in de jaarrekening), maar voor de transparantie worden deze geschatte kosten wel meegenomen bij de berekening van de totale vermogensbeheerkosten.

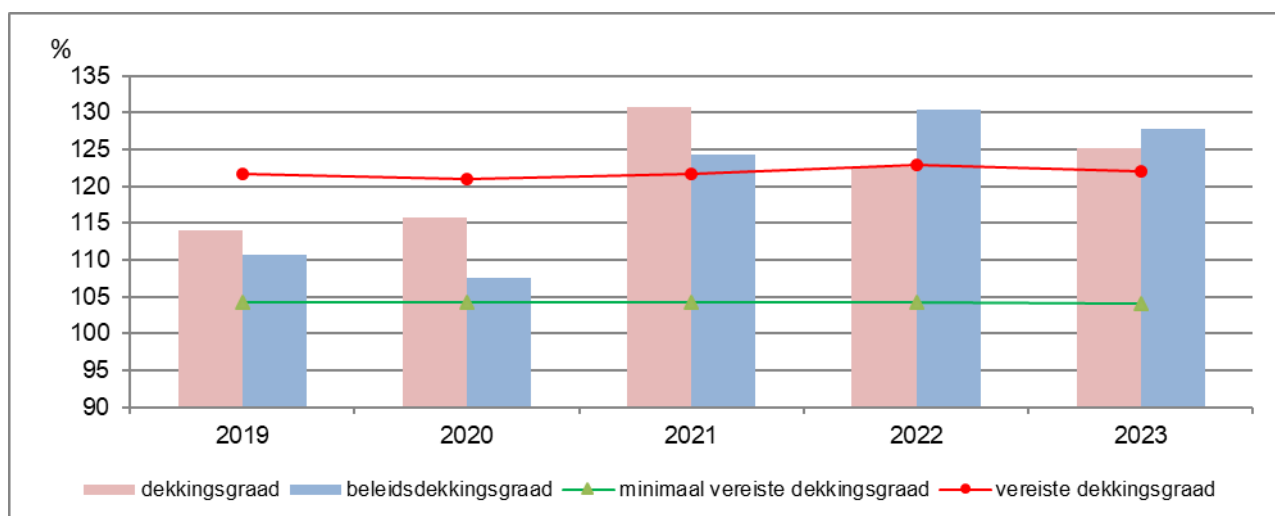
De kosten van BlackRock bedragen in de jaarrekening minder dan verantwoord in het bestuursverslag.

Bij het opmaken van de jaarrekening over boekjaar 2022 was de factuur van Q4 niet voor handen, waardoor er een schatting is gemaakt. De geschatte kosten bedroegen circa € 94 duizend meer dan de daadwerkelijke facturatie. De teveel geraamde kosten zijn in mindering gebracht op de totale kosten van BlackRock in de jaarrekening van 2023.

Het Fonds heeft op basis van de niet-euro beleggingen recht op een gedeeltelijke teruggave van de betaalde btw op vermogensbeheerkosten. De verwachte teruggave over het jaar 2023 wordt in mindering gebracht op de kosten zoals gepresenteerd in het bestuursverslag. De werkelijke teruggave over 2022 wordt in de jaarrekening bij de vermogensbeheerkosten verantwoord als bate. De teruggave 2023 bedraagt ruim € 140 duizend minder dan de teruggave 2022.

Financiële positie

In de afgelopen jaren hebben de dekkingsgraad, beleidsdekkingsgraad, het vereist eigen vermogen en het minimaal vereist eigen vermogen zich als volgt ontwikkeld:



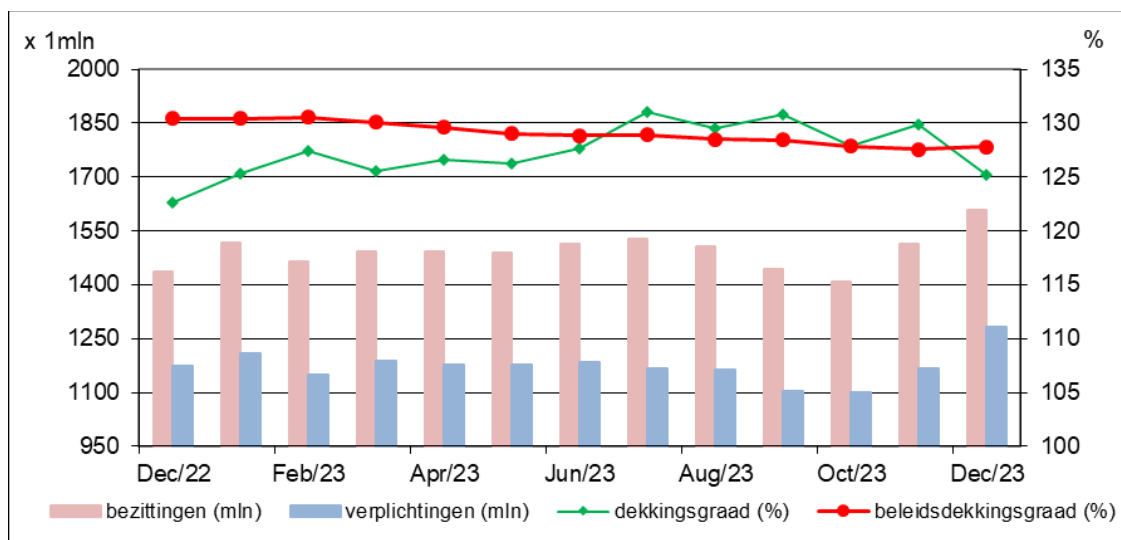
Figuur 2: Jaarlijkse ontwikkeling dekkingsgraad

Beleidsdekkingsgraad

Onder het FTK is de beleidsdekkingsgraad een belangrijke indicator voor bijna alle beleidsmaatregelen. De beleidsdekkingsgraad is het gemiddelde van de dekkingsgraad van de afgelopen 12 maanden en is daarmee minder afhankelijk van dagkoersen. Per 31 december 2023 bedraagt de beleidsdekkingsgraad 127,8%.

Om de juistheid van de maandelijkse berekening van de dekkingsgraad en beleidsdekkingsgraad te waarborgen, zijn de interne beheersmaatregelen versterkt. De uitvoering van de bijbehorende werkzaamheden binnen Appel Pensioenuitvoering vindt plaats volgens interne richtlijnen waarin voorschriften en procedures zijn opgenomen aangaande de manier van werken, de controle en de archivering. Een belangrijk instrument hierbij is de reviewprocedure die waarborgt dat de werkzaamheden worden gecontroleerd op technisch detailniveau en op methodologie conform het vier-ogenprincipe.

De volgende grafiek geeft de maandelijkse ontwikkeling weer van de dekkingsgraad, beleidsdekkingsgraad, bezittingen en verplichtingen over het boekjaar:



Figuur 3: Maandelijkse ontwikkeling dekkingsgraad 2023

Minimaal vereist eigen vermogen, vereist eigen vermogen en herstelplan

Het fonds kent ook een minimaal vereiste dekkingsgraad. Dit is de dekkingsgraad die minimaal vereist is om niet in dekkingstekort te geraken. De berekeningswijze hiervan is wettelijk voorgeschreven. De minimaal vereiste dekkingsgraad bedraagt per 31 december 2023 104,1%. De vereiste dekkingsgraad bedraagt per 31 december 2023 122,1%.

Per 31 december 2023 was de beleidsdekkingsgraad van het Fonds 127,8% en lag daarmee boven de vereiste dekkingsgraad.

De dekkingsgraad en beleidsdekkingsgraad worden maandelijks gepubliceerd op de website.

Ultimo 2023 was geen sprake van een reservetekort en heeft het Fonds geen herstelplan ingediend.

Verhoging van de pensioenen

Het Fonds heeft een voorwaardelijk toeslagbeleid, gebaseerd op de ambitie de pensioenen waardevast te houden. De daarbij gehanteerde maatstaf is de relatieve stijging van het consumentenprijsindexcijfer voor alle huishoudens (afgeleid), met referteperiode juli-juli. Over deze periode berekende het CBS de mutatie in de CPI op 3,26%.

Om de beoogde pensioenuitkeringen op korte en lange termijn veilig te stellen wenst het Bestuur de toevertrouwde middelen op een verantwoorde en solide wijze te beleggen. De ALM-studie (Asset Liability Management) is maatgevend voor de verdeling over de beleggingscategorieën. Daarbij moeten de beleggingen voldoen aan kwalitatieve beginselen van veiligheid, kwaliteit en spreiding van risico's. Bij het bepalen van het strategisch beleggingsbeleid wordt rekening gehouden met het bepaalde bij en krachtens de Pensioenwet, de verplichtingenstructuur en de financiering van het Fonds zoals vastgesteld in de uitvoeringsovereenkomst met de werkgever.

Om de doelstelling te realiseren voert het Fonds voor het grootste deel van de portefeuille een 'actieve' beleggingsstijl. Dat wil zeggen: het realiseren van hoger rendement dan de performance van de betreffende benchmarks, binnen de vastgestelde restricties, op basis van de marktvisie van de geselecteerde vermogensbeheerder.

Onder het FTK worden strengere voorwaarden gesteld aan het indexeren van pensioenaanspraken. Indexeren mag alleen indien de indexatie toekomstbestendig is. De hoogte van de toeslag hangt af van de hoogte van de inflatie alsook van de financiële positie van het Fonds (i.e. de beleidsdekkingsgraad). Als deze dekkingsgraad minder is dan 110% wordt er geen toeslag verleend. Als de beleidsdekkingsgraad hoger is dan 110% kan er toeslag worden verleend, afhankelijk van de financiële positie (zie ook Pensioenparagraaf). De financiële positie kan echter ook dusdanig zijn, dat de pensioenen moeten worden verlaagd.

Ten aanzien van de indexatie per 1 januari 2024 heeft het Bestuur gebruik gemaakt van versoepelde regels voor toeslagverlening. De toeslagverlening heeft plaatsgevonden op basis van de toeslag AMvB 2023.

Voor het besluit tot het verlenen van toeslagen per 1 januari van enig jaar is conform het toeslagbeleid van het Fonds de beleidsdekkingsgraad per 31 oktober van het voorafgaande jaar leidend, deze bedroeg 127,9%. Dit is hoger dan de drempel voor toeslagverlening van 110%, maar lager dan de grens voor volledige toeslagverlening van 140,1% (o.b.v. FTK regulier, aldus het toeslagbeleid conform beschrijving in de ABtN).

Op basis van deze bestaande regels voor indexatie had het Fonds maximaal 2,10% kunnen indexeren en daarmee zou niet de volledige inflatie over de periode juli-juli gecompenseerd kunnen worden.

Door gebruik te maken van de versoepelde indexatieregels (AMvB), kan er al geïndexeerd worden bij een beleidsdekkingsgraad hoger dan 105%. Met deze versoepelde indexatieregels loopt de overheid alvast vooruit op de nieuwe regels voor pensioen.

Fondsen mogen alleen van de ruimte gebruik maken als zij een concreet voornemen hebben tot invaren naar het nieuwe stelsel, en als zij de evenwichtigheid van het gebruik van de versoepelde toeslagregels kunnen aantonen kan er een toeslag worden verleend. Op basis van deze versoepelde indexatieregels kan het Fonds de pensioenen verhogen met maximaal 3,26%.

Het Bestuur heeft in de bestuursvergadering van 8 december 2023 besloten om per 1 januari 2024 een toeslag van 3,26% te verlenen op ingegane, opgebouwde en premievrije pensioenen. Het Fonds maakt hierbij gebruik van de versoepelde regels (AMvB). De toeslagverlening is verwerkt in de technische voorziening en dekkingsgraad per 31 december 2023.

Het bestuur vond het verantwoord om dit jaar gebruik te maken van versoepelde regels en daarmee kon het de pensioenen verhogen met 3,26%. Het Fonds zal naar verwachting in 2026 invaren naar het nieuwe stelsel.

Met de verhoging groeit het pensioen mee met de stijgende prijzen. Tegelijkertijd houdt het Fonds een buffer voor als het tegenzit. Want het is onzeker wat de economie gaat doen en financiële

markten zijn bewegelijk. Ook voor de overstap naar de nieuwe regels voor pensioen in 2026 is een buffer belangrijk.

Het bestuur kijkt bij elk besluit naar de gevolgen op de korte én lange termijn. Daarbij zijn de belangen van alle deelnemers goed afgewogen. Het verhogen van de pensioenen pakt voor iedereen nú positief uit. Het pensioen van iedereen gaat namelijk met 3,26% omhoog.

Met het verhogen van de pensioenen daalt de dekkingsgraad. Dat heeft gevolgen voor toekomstige verhogingen, maar ook voor de overstap naar de nieuwe regels voor pensioen. Er is dan minder geld te verdelen. De effecten zijn voor iedere leeftijd anders en dit is meegewogen in het besluit. Op de website van het Fonds hebben alle deelnemers inzage in de overwegingen en de effecten.

Daarnaast zullen de effecten van gebruik van deze versoepelde toeslagregels betrokken worden in het uiteindelijke implementatieplan.

Het besluit is tot stand gekomen door een beeldvorming, oordeelsvorming en besluitvorming, het BOB-model. De sleutelfunctiehouders zijn betrokken geweest tijdens dit proces.

Beleggingsparagraaf

Terugblik 2023

Een terugblik op 2023 kan eigenlijk moeilijk zonder daarbij de gebeurtenissen van 2022 als startpunt te nemen. In dat jaar werd de wereldeconomie nog volop geconfronteerd met de opstartproblemen na de covid lockdowns en wierp de oorlog in Oekraïne zijn schaduw over met name de energiezekerheid van de Europese economie. Dit leidde tot de grootste stijging in inflatie in zeker veertig jaar -in veel landen in Europa zelfs zeventig jaar-, wat de centrale banken tot een historische koerswijziging noopte. Uiteraard liet dit de financiële markten niet onberoerd, maar het leidde daarnaast tot sombere groeivoorzichten voor 2023: iedereen hield rekening met een recessie in Europa en een sterke groeivertraging in de VS. Gegeven deze achtergrond is het niet verwonderlijk dat de leidende thema's voor het jaar groei, monetair beleid en de kapitaalmarktrente zijn geworden. In het oog springende gebeurtenissen voor het jaar zijn hierbij de val van Silicon Valley Bank (maart), het hernieuwde optimisme rond *Artificial Intelligence* (AI) en de oorlog tussen Israël en Hamas.

Het grote voordeel van sombere verwachtingen is dat de lat vervolgens niet al te hoog ligt om vervolgens in positieve zin te verrassen. Dat geldt zeker als we naar de ontwikkeling van de reële economie in 2023 kijken. In december van 2022 waren de consensusgroeiverwachtingen voor 2023 zonder enige twijfel somber. De werkelijkheid bleek uiteindelijk een stuk minder somber, echter in historisch perspectief zeker geen groeicijfers zijn om over naar huis te schrijven, maar aanzienlijk beter dan gevreesd.

De oorzaak van deze meevaller verschilt overigens per regio. Het lot van de Europese conjunctuur werd grotendeels bepaald door de prijsontwikkeling in de Europese gasmarkt, die in de tweede helft van 2022 een koersverloop van een achtbaan liet zien. Door een combinatie van goed gevulde gasvoorraden, succesvol beleid gericht op het reduceren van energieconsumptie en een milde winter daalde de gasprijs vanaf het vierde kwartaal van 2022 echter aanzienlijk, waarmee ook de acute recessie impuls kwam te vervallen. In de VS was de meevallende groei veel meer te danken aan de uitgestelde consumptie-impuls (gefinancierd door de spaaroverschotten opgebouwd tijdens de coronajaren) gecombineerd met een zeer expansief overheidsbeleid.

Wie na het lezen van voorgaande paragraaf het gevoel heeft dat 2023 een rustig en voorspelbaar conjunctuurverloop heeft laten zien, heeft het overigens bij het verkeerde eind. De ongekend snelle draai in het monetaire beleid -in een periode van minder dan achttien maanden verhoogde de Federal Reserve de Federal Funds Rate met maar liefst 525 basispunten, in een poging om weer vóór de curve te komen, de ECB met 450 basispunten- leidde tot een aanzienlijke stijging van de kapitaal- en hypotheekmarktrentes, waarmee de vrees voor een afkoeling van de economie eigenlijk constant boven de markt bleef hangen. Vooralsnog is het belangrijkste slachtoffer van de sterke stijging van de kapitaalmarktrentes de Silicon Valley Bank (SVB) geweest, die door een klassieke bankrun ten onder ging. De achterliggende oorzaak voor het debacle was de negatieve waardeontwikkeling van de obligatieportefeuille. De bank werd gedwongen om een deel van haar 'veilige' staatsobligatieportefeuille te verkopen om liquiditeit te creëren. Dat daarbij miljarden verliezen moesten worden geboekt, werkte als een wake-up call voor de bredere markt dat je ook met staatsobligaties wel degelijk risico's loopt.

Het grote thema van 2022 (inflatie) speelde in 2023 ook zeker een belangrijke rol. Anders dan in de twee voorgaande jaren was de toonzetting een stuk positiever, aangezien inflatie wereldwijd een dalend verloop liet zien. De originele bronnen die de inflatiespike van 2021-2022 veroorzaakten kwamen dit jaar grotendeels te vervallen (de heropening van de wereldeconomie, problemen in supply chains, hoge energieprijzen), verschoof de nadruk dit jaar naar de loonkosten. De krappe arbeidsmarkt, gecombineerd met de uitholling van het reële besteedbare inkomen als gevolg van de hoge inflatie in 2022, leidde tot aanzienlijke looneisen en de nodige spraakmakende en succesvolle stakingen, waarmee de kans op het snel bereiken van de befaamde 2% doelstellingen in gevaar kwam. Kijken we echter naar de ontwikkeling van de kerninflatie, dan is duidelijk dat het er nog om gaat spannen of het doel van 2% in 2024 volledig behaald zal worden.

Kijken we naar de resultaten van de brede financiële markten, dan oogt 2023 zeker vrolijker dan 2022. Aandelen wisten een redelijk herstel te laten zien, waarbij met name het optimisme rond AI en ChatGPT een handje hielp. De terugval van de groei viel mee, inflatie leek in elk geval ten dele onder controle gebracht, winstmarges bleven op peil, terwijl de rentemarkt met name in de laatste drie maanden van het jaar een behoorlijk voorschot nam op de verwachte verlaging van de beleidsrentes in de VS en Europa. Tegen het einde van 2023 waren er maar liefst vijf tot zes renteverlagingen voor het jaar 2024 ingeprijsd, wat toch enigszins op gespannen voet lijkt te staan met hetgeen bijvoorbeeld de Fed zelf (slechts drie rentestapjes) in gedachte heeft.

Het was dit optimisme dat de redding voor de internationale obligatiemarkten betekende. Voor het eerst in drie jaar wisten de obligatiemarkten het jaar daarmee met een positief rendement af te sluiten. Een eerste stap in de goede richting, maar zeker nog niet voldoende om de verliezen van 2023 (en 2022) in nominale termen te compenseren. Het gaat waarschijnlijk nog jaren duren voordat ook de verliezen in reële termen zullen zijn weggewerkt.

Outlook 2024

Kijken we naar het komende jaar, dan is het duidelijk dat iedereen nog een slag om de arm houdt ten aanzien van de vraag of centrale banken nu wel of niet geslaagd zijn om een zachte landing te ensceneren. Consensus gaat in elk geval van aanhoudend lage groei uit, terwijl inflatie naar verwachting pas aan het einde van het kalenderjaar op de gewenste 2% terugkeert. Overigens is deze verwachting ook nu weer omlijst met de nodige mitsen en maren. Hierbij kan gedacht worden aan het al dan niet escaleren van het gewapende conflict in het Midden Oosten, het verder verloop van de strijd in Oekraïne, de *long and variable lags* van het monetaire beleid en de mate waarin de krapte op de arbeidsmarkt het beleid van de centrale banken zal weten te frustreren. Vergrijzing, geopolitieke spanningen (2024 is het jaar waarin de Amerikanen weer een 'nieuwe' President mogen kiezen), de opwarming van het klimaat en de verdere opmars van AI staan hierbij in de coulisse te trappelen om eveneens een rol van betekenis te mogen gaan spelen.

Beleggingsbeleid

De strategische verdeling van de beleggingen was ultimo verslagjaar als volgt:

	Strategische norm	Bandbreedte	
		Minimum %	Maximum %
Vastrentende waarden	52,70%	47,70%	57,70%
Aandelen	35,30%	30,30%	40,30%
Vastgoed	10,00%	5,00%	15,00%
Liquide middelen	2,00%	0,00%	7,00%
Totaal	100,00%		

Tabel 12: Strategische verdeling beleggingen

De samenstelling van de portefeuille was ultimo verslagjaar als volgt:

	Werkelijk belang	Strategische norm	Afwijking van Strategische norm
Vastrentende waarden	50,88%	52,70%	-1,82%
Aandelen	37,57%	35,30%	2,27%
Vastgoed	10,67%	10,00%	0,67%
Liquide middelen	0,87%	2,00%	-1,13%
Totaal	100,00%	100,00%	

Tabel 13: Samenstelling totale portefeuille

Vastrentende waarden*

Samenstelling portefeuille vastrentende waarden ultimo 2023 (in %)*				
	Strategische norm	Bandbreedte Minimum %	Bandbreedte Maximum%	Werkelijk belang
Government Bonds	19,90%	14,90%	24,90%	23,03%
Credits	27,00%	22,00%	32,00%	21,98%
High Yield Bonds	2,90%	0,00%	7,90%	2,89%
Emerging Markets Bonds	2,90%	0,00%	7,90%	2,98%
Totaal	52,70%			50,88%

Tabel 14: Samenstelling portefeuille vastrentende waarden

* Het LDI (Liability Driven Investments) mandaat wordt gerapporteerd binnen de vastrentende waarden en ook het totaalrendement (tabel 18, Totaal assets) bevat de bijdrage hiervan. Met behulp van het LDI mandaat wordt het renterisico op de verplichtingen deels afgedekt. Zie voor een beschrijving van het Beleid afdekking renterisico pagina 36.

Aandelen

Samenstelling aandelenportefeuille ultimo 2023 (in %)*				
	Strategische norm	Bandbreedte Minimum %	Bandbreedte Maximum %	Werkelijk belang
Europe	10,30%	5,30%	15,30%	10,81%
North America	15,90%	10,90%	20,90%	18,35%
Asia Pacific	2,70%	0,00%	7,66%	2,64%
Emerging Markets	6,40%	0,00%	11,40%	5,77%
Totaal	35,30%			37,57%

Tabel 15: Samenstelling aandelenportefeuille

Vastgoed

Samenstelling vastgoedportefeuille ultimo 2023 (in %)*				
	Strategische norm	Bandbreedte Minimum %	Bandbreedte Maximum %	Werkelijk belang
Real Estate	10,00%	5,00%	15,00%	10,67%
Totaal	10,00%	5,00%	15,00%	10,67%

Tabel 16: Samenstelling vastgoedportefeuille

Cash

Samenstelling cash ultimo 2023 (in %)*				
	Strategische norm	Bandbreedte Minimum %	Bandbreedte Maximum %	Werkelijk Belang
Cash	2,00%	0,00%	7,00%	0,87%
Totaal	2,00%	0,00%	7,00%	0,87%

Tabel 17: Samenstelling cash

*De strategische norm en het werkelijk belang in bovenstaande tabellen is inclusief rentederivaten en valutaderivaten.

Derivaten

Het Fonds wijst het gebruik van derivaten niet af. Risico en rendement verhoudingen kunnen immers effectief en kostenefficiënt aangepast worden door het gebruik van derivaten. Als algemene

randvoorwaarde geldt dat de exposure van de portefeuille inclusief derivatenposities past binnen het strategisch kader.

Per mandaat wordt het gebruik van derivaten nader omschreven en aan voorwaarden verbonden. In een aantal aandelenmandaten is het (tijdelijk) gebruik van futures op de aandelenindex toegestaan om de gewenste aandelenexposure te verkrijgen.

Derivaten vormen als afgeleide beleggingsinstrumenten geen aparte beleggingscategorie. De vermogensbeheerder mag slechts van derivaten gebruik maken om:

- de risicograad van de beleggingsportefeuille (ten opzichte van de verplichtingen) te verlagen;
- tactische wijzigingen in de portefeuille op een efficiënte wijze tot stand te brengen;
- op defensieve wijze valutarisico's af te dekken door middel van valutatermijntransacties.

Binnen de LDI portefeuille worden naast langlopende staatsobligaties zowel central geclearde als bilaterale renteswaps aangekocht. De vermogensbeheerder zal uitsluitend onderhandse (OTC) bilaterale derivatencontracten doen aangaan met wederpartijen die voldoen aan de gehanteerde derivatenrichtlijnen ten aanzien van toegestane wederpartijen, met uitzondering van valuta transacties.

De wederpartijen moeten aan de volgende restricties voldoen:

- een rating van tenminste A-(S&P) en/of A3(Moody's);
- er moet een ISDA Master Agreement zijn afgesloten.

Het gebruik van derivaten op enige andere wijze is slechts toegestaan na overleg met en goedkeuring van het Bestuur van het Fonds. De totale portefeuille inclusief derivatenposities dient te allen tijde binnen de vermelde randvoorwaarden te blijven.

Beleid afdekking renterisico

Het Bestuur heeft een dynamisch renteafdekkingsbeleid vastgesteld, waarbij het niveau van afdekken kan variëren afhankelijk van onder andere de ontwikkeling van de marktrente en het niveau van de dekkingsgraad. Het niveau van renteafdekking kan daarbij variëren tussen de 50 en 80 procent. Het Fonds blijft de renteafdekking zien als een belangrijk instrument van balansmanagement. In oktober 2023 is besloten om het afdekkingspercentage te verhogen van 60% naar 65%, in lijn met het dynamische renteafdekkingsbeleid.

Beleid afdekking valutarisico

Het Fonds dekt binnen de zakelijke waarden portefeuille strategisch 50% van het valutarisico van belangrijke valuta als het Britse Pond, de Amerikaanse Dollar en de Japanse Yen af. Er is gekozen voor 50% afdekking van betreffende valuta exposure omdat de verplichtingen van het Fonds in euro gedenomineerd zijn en er op lange termijn niet wordt verwacht winst of verlies te maken op de betreffende valuta exposures. De valuta gerelateerd aan de Emerging Market exposure worden niet afgedekt.

Binnen de vastrentende waarden portefeuille worden vreemde valuta voor 100% afgedekt, met uitzondering van de positie obligaties uit opkomende markten. Belangrijke overweging om bij vastrentende waarden 100% valuta afdekking toe te passen, is dat valuta resultaten anders een te groot effect kunnen hebben binnen deze asset class, gezien het verwachte rendement en de volatiliteit binnen deze asset class. Binnen Emerging Markets debt (local currency) wordt geen valuta hedge toegepast omdat dit vaak relatief duur is en omdat het Fonds binnen deze categorie juist wil profiteren van de verwachte economische groei.

Rendement 2023

In het boekjaar 2023 heeft de totale portefeuille van het Fonds een 1,19% hogere performance behaald dan de benchmark. In absolute zin is er, inclusief derivaten, een positief rendement behaald van 12,74%. Het jaar 2023 was een zeer uitzonderlijk jaar waarin zowel obligaties als aandelen positief hebben geredendeerd.

In relatieve zin hebben vastrentende waarden, aandelen en vastgoed in de portefeuille het beter gedaan dan de benchmark. Zie tabel 18.

(in %)	Fonds	Benchmark	Relatieve Performance
Vastrentende waarden	9,44%	8,87%	0,57%
Aandelen	15,81%	14,38%	1,43%
Vastgoed	13,03%	10,51%	2,52%
Totaal assets	12,34%	11,15%	1,19%
Contributie currency hedge	0,40%		
Contributie LDI	*		
Totaal rendement (inclusief derivaten)	12,74%		

Tabel 18: Rendement 2023

* Zie opmerking onder tabel 14.

Maatschappelijk verantwoord beleggen

Het Fonds is zich bewust van haar maatschappelijke functie en verantwoordelijkheden. Het Fonds heeft in eerste instantie de doelstelling om een goed en zoveel mogelijk toekomstbestendig pensioen te verzorgen voor haar deelnemers. Onderdeel daarvan is een gedegen beleggingsbeleid met een zorgvuldige en transparante afweging tussen risico en rendement. Het is de visie van het Fonds dat inachtneming van ESG (Environmental, Social en Governance) factoren daar enerzijds een nuttige bijdrage aan kunnen leveren en anderzijds bijdragen aan een duurzame ontwikkeling van onze wereld.

ESG

Het Fonds is van mening dat het beleggingsbeleid in de eerste plaats zorg moet dragen voor een goed en betrouwbaar pensioen voor alle betrokkenen (deelnemers, pensioengerechtigden en gewezen deelnemers) van het Fonds op de lange termijn. Maatregelen op het gebied van Verantwoord Beleggen kunnen daar wezenlijk aan bijdragen. Een portefeuille die rekening houdt met ESG factoren zal volgens onze visie op langere termijn beter presteren dan een portefeuille waarbij geen rekening wordt gehouden met deze factoren omdat met deze ESG factoren naar verwachting een beter lange termijn risico-rendement profiel zal worden bereikt hetgeen de huidige waardering en/of dividend meer zal doen toenemen. Naar verwachting zullen ondernemingen die de ESG factoren als onderdeel van hun bedrijfscultuur in de waardeketen waarin ze acteren insluiten relatief een in de tijd afnemend beroep doen op de wereld in het algemeen bij het gelijktijdig verbeteren van de gewenste opbrengst in de meest brede zin.

Ook zal een goed geïmplementeerd ESG factoren beleid in een onderneming bijdragen aan een beter geïnformeerde besluitvorming in die onderneming en dit komt naar verwachting het risicomanagement van het Fonds uiteindelijk ten goede. Het ESG beleid biedt het Fonds de mogelijkheid om invloed uit te oefenen op de bedrijven waarin het belegd. In eerste instantie door het uitoefenen van haar stemrecht, maar daar waar mogelijk ook door het beïnvloeden van het beleid van bedrijven om het beter te doen op ESG factoren en zo lange termijn waarde te creëren voor de wereld om haar heen en tegelijkertijd voor de belanghebbenden van het Fonds.

Uitgangspunten bij het ESG-beleid:

- het Fonds zal zich bij de uitvoering laten leiden door haar lange termijn doelstellingen en verplichtingen. ESG-aspecten leveren daar een bijdrage aan.
- het Fonds zal geen beleggingstransacties doen die op grond van het internationale recht zijn verboden of niet voldoen aan door Nederland ondertekende internationale verdragen. Beleggingen die strafbare of maatschappelijk niet geaccepteerde gedragingen bevorderen of in verband staan met schendingen van de mensenrechten of fundamentele vrijheden zullen worden vermeden.
- Naast de geformuleerde “investment beliefs” en het vastgelegde risico/rendementsprofiel worden ESG aspecten zoveel mogelijk betrokken bij beslissingen over het beleggingsbeleid.

- het Fonds is zich bewust van de invloed die beleggers kunnen hebben door stemrecht uit te oefenen en daarmee maatschappelijke verantwoordelijkheid te nemen voor een gewenst beleid bij bedrijven waarin wordt belegd. Door heldere afspraken over de ESG visie te maken met de vermogensbeheerder als uitvoerders van het beleggingsbeleid wordt invulling gegeven aan dit directe vermogen tot beïnvloeding. Daarnaast wordt ook de mogelijkheid benut om door het gebundelde vermogen dat onder beheer is van de vermogensbeheerder op basis van de ESG visie te mandateren in informele maar wel heel directe interacties met de directies van de ondernemingen waarin belegd wordt te toetsen en ook te sturen op het belang van de ESG factoren en daarbij duidelijk te maken dat de ESG factoren expliciet meewegen in de beoordeling van de investeringsaantrekkelijkheid van de die betreffende onderneming ten opzichte van vergelijkbare ondernemingen op zowel de kortere als lange termijn. De veranderingsbereidheid van ondernemingen is zo te toetsen en indirect bij te sturen.
- het Fonds vindt dat de portefeuille invulling, inclusief het gebruik van ESG factoren bij de selectie van individuele beleggingen, altijd een goede en verantwoorde afspiegeling moet zijn van de beleggingscategorie.
- het Fonds legt de invulling van het ESG-beleggingsbeleid voor alle onderdelen van de beleggingsportefeuille vast. In de evaluatie van beleggingscategorieën is verantwoord beleggen een specifiek criterium al is het Fonds er zich van bewust haar invloed per beleggingscategorie kan verschillen.
- het Fonds heeft ook aandacht voor de mogelijke negatieve consequenties die een (te) strikt ESG-beleid kan hebben op de omvang van het belegbare universum, de beschikbaarheid van passende benchmarks en de beschikbaarheid daarvan bij de vermogensbeheerder, het kostenniveau en het rendement en risico, alsmede de praktische mogelijkheden om inzichtelijke rapportages samen te stellen.

UN Principles for Responsible Investments (UN PRI)

De UN PRI vormen een richtlijn voor (institutionele) beleggers op dit terrein. Dit VN-initiatief speelt sinds de introductie in 2006 een grote rol in het vergroten van de bewustwording rond verantwoord beleggen in de wereldwijde beleggingsgemeenschap en het vergroten van de transparantie rond ESG-kwesties (Environmental, Social en Governance aspecten) bij de ondertekenaars. Het Fonds heeft BlackRock als vermogensbeheerder gecontracteerd en zij heeft de UN PRI richtlijnen onderschreven.

Sustainable Finance Disclosure Regulation (SFDR)

In 2021 is de Sustainable Finance Disclosure Regulation (SFDR) van kracht geworden. De SFDR bevat regelgeving voor financiële marktpartijen (waaronder pensioenfondsen) voor het verschaffen van informatie omtrent het duurzaamheidsbeleid en de uitvoering hiervan. De implementatie van de SFDR bestaat uit twee levels.

Per 10 maart 2021 diende het Fonds reeds te voldoen aan level 1 van de SFDR. Level 1 bevat regelgeving over de wijze waarop duurzaamheidsfactoren zijn meegenomen in het beleid en voor de wijze van rapportage over de ongunstigste effecten van beleggingsbeslissingen op duurzaamheidsfactoren. Het Fonds voldoet aan deze vereisten.

Aanvullend dient te worden gerapporteerd hoe het pensioenproduct geclassificeerd wordt conform artikelen 6, 8 of 9 van de SFDR. De meer gedetailleerde wetgeving hieromtrent is in december 2022 definitief vastgesteld ('regulatory technical standards' oftewel 'RTS'). Het Fonds heeft de ambitie om toe te groeien naar een artikel 8 SFDR regeling en te voldoen aan Europese wet- en regelgeving inzake klimaat. In het boekjaar kwalificeert de regeling van het Fonds als artikel 6 SFDR.

Per 1 januari 2023 dienen financiële instellingen ook te voldoen aan level 2 van de SFDR. Level 2 bevat onder meer de vereiste om de classificatie van beleggingen naar duurzaamheid toe te lichten in het jaarverslag.

Pensioenparagraaf

Karakteristiek van de pensioenregeling

Overeenkomstig artikel 10 van de Pensioenwet betreft de karakterisering van de pensioenregeling een uitkeringsovereenkomst (in de vorm van een middelloonregeling met voorwaardelijke na-indexatie). Tevens kwalificeert de regeling als een *Collective Defined Contribution* regeling (hierna: CDC-regeling). Zie hieronder bij uitvoeringsovereenkomst.

Uitvoeringsovereenkomst

De belangrijkste bepalingen omtrent de samenstelling van de kostendekkende premie en het toeslagbeleid zijn:

- Voor de periode 1 januari 2021 tot en met 31 december 2025 wordt er een vaste premie betaald.
- De pensioenregeling heeft het karakter van een uitkeringsovereenkomst in de vorm van een middelloonregeling met na-indexatie. Tevens kwalificeert de regeling als een CDC-regeling. De bestaande praktijk is hiermee verduidelijkt. Werkgever en werknemers betalen samen een premie en alle mee- en tegenvallers zijn voor de (gewezen) deelnemers binnen het Fonds.
- Het Fonds stelt jaarlijks een gedempte kostendekkende premie vast. Bij de vaststelling van de gedempte kostendekkende premie wordt uitgegaan van het verwachte toekomstige rendement op basis van het beleggingsbeleid van het Fonds. Op het rendement vindt een afslag plaats voor toekomstige inflatie.
- Het Fonds houdt een premie-egaliseringsreserve aan. Deze reserve bedraagt maximaal 5 miljoen euro en kan ingezet worden mocht de benodigde gedempte kostendekkende premie op enig moment hoger zijn dan de feitelijke premie.
- Het Fonds heeft een voorwaardelijk toeslagbeleid, gebaseerd op de ambitie de pensioenen waardevast te houden (zie hieronder).

Toeslagverlening (indexatie)

Het Fonds heeft een voorwaardelijk toeslagbeleid, gebaseerd op de ambitie de pensioenen waardevast te houden. De daarbij gehanteerde maatstaf is de relatieve stijging van het consumentenprijsindexcijfer voor alle huishoudens (afgeleid), met referentieperiode juli-juli. Het Fonds streeft naar een toeslagverlening die gemiddeld minimaal gelijkwaardig is aan die van Bedrijfstakpensioenfondsen PME.

De mate van toeslagverlening wordt jaarlijks vastgesteld door het Bestuur in de decembervergadering en is afhankelijk van de beleidsdekkingsgraad per 31 oktober van datzelfde jaar. De eventuele toeslagverlening vindt vervolgens plaats per 1 januari van het daaropvolgende jaar. Er bestaat geen recht op toeslagen en er wordt hiervoor geen reserve aangehouden.

Er zal alleen toeslagverlening plaats kunnen vinden, voor zover dit toekomstbestendig is. Dat wil zeggen dat de financiële positie van het Fonds zodanig is dat het te verlenen toeslagpercentage ook naar verwachting in de toekomst uitgekeerd zal kunnen worden. Hierbij hanteert het Bestuur de onderstaande beleidsstaffel als leidraad. Deze staffel geldt slechts als uitgangspunt. Bij de jaarlijkse besluitvorming zal het Bestuur andere relevante economische omstandigheden (zoals economische vooruitzichten en verwachte bestandsontwikkeling) in ogenschouw nemen.

De inhoud van de beleidsstaffel luidt als volgt:

Beleidsdekkingsgraad per eind oktober	Toeslagverlening
Lager dan 110%	Nihil.
Tussen 110% en bovengrens	Gedeeltelijk, waarbij de hoogte van de toeslag zodanig wordt bepaald dat - wanneer deze jaarlijks wordt toegekend - de contante waarde van alle toeslagen exact gelijk is aan het voor toeslagverlening beschikbare vermogen. Dit voor toeslagverlening beschikbare vermogen is gelijk aan het verschil tussen de beleidsdekkingsgraad per eind oktober en 110%, vermenigvuldigd met de Technische Voorziening per eind oktober.
Boven de bovengrens	Volledige toeslagverlening + eventueel inhaaltoeslagen en herstel van kortingen.

De bovengrens wordt jaarlijks vastgesteld, zodanig dat deze voldoet aan de eis van toekomstbestendigheid. De bovengrens is afhankelijk van de actuele rente, waardoor hij maandelijks wijzigt. De wettelijke grens voor volledige (toekomstbestendige) toeslagverlening op basis van het zogenaamde 'alternatieve ingroeipad' voor de inflatie, is per 31 oktober 2023 berekend op 140,1%.

Bij de toeslagverlening per 1 januari 2024 heeft het Fonds in afwijking van het hiervoor beschreven toeslagbeleid gebruik gemaakt van de zogenoemde 'indexatie-AMvB', die tot en met 31 december 2023 van kracht was. Op grond van deze AMvB is het toegestaan, mits de bij het Fonds betrokken sociale partners de intentie hebben om in te varen in het nieuwe pensioenstelsel, onder voorwaarden eerder een volledige toeslag te verlenen. De actuele dekkingsgraad (en ook de beleidsdekkingsgraad) dient hiervoor ten minste 105% te bedragen en na toeslagverlening ook boven dit niveau te blijven. Daarnaast dient het Fonds de evenwichtigheid van de toeslag te onderbouwen en inzicht te geven in de generatie-effecten van de toeslagverlening waarbij dit aangegeven wordt in het effect op leeftijd gerelateerde partities in het deelnemersbestand. Bovendien dient het Fonds aan te geven op welke wijze rekening is gehouden met de effecten van de toeslagverlening in de aanloop naar de transitie.

Gemiste indexaties en kortingen

De onderstaande tabellen bevatten een overzicht van de gemiste indexaties vanaf 2010. Voor de premievrije deelnemers en de middelloon gepensioneerden is deze specificatie in de volgende tabel opgenomen.

1 januari per jaar	Indexatie ambitie %	Toegekende indexatie %	Verschil %	Korting %
2010	-0,11	0,00	-0,11	
2011	1,38	0,00	1,38	
2012	2,42	0,00	2,42	
2013	2,10	0,00	2,10	3,50
2014	1,68	0,00	1,68	
2015	0,59	0,00	0,59	
2016	0,81	0,00	0,81	
2017	-0,32	0,00	-0,32	
2018	1,36	0,14	1,22	
2019	1,73	0,35	1,38	
2020	1,49	0,00	1,49	
2021	1,56	0,00	1,56	
2022	1,29	1,12	0,17	
2023	12,45	9,19	3,26	
2024	3,26	3,26	0	
Cumulatief	36,04	14,57	21,47	

Tabel 19: Gemiste indexaties (premiervrije deelnemers en middelloon gepensioneerden)

Bij de berekening van het cumulatieve percentage worden de percentages per jaar met elkaar vermenigvuldigd. In tabel 19 is de toeslagverlening vanaf 1 januari 2010 opgenomen. De voorliggende jaren komen te vervallen op basis van het inhaaltoeslagenbeleid (maximaal 15 jaar terug).

Indien de korting van 3,50% uit 2013 wordt verwerkt in de cumulatief gemiste indexatie dan komt het totaal op 25,48% over de betreffende periode. Voor de actieve deelnemers is deze specificatie in de volgende tabel opgenomen.

1 januari per jaar	Indexatie ambitie %	Toegekende indexatie %	Verschil %	Korting %
2010	1,76	0,00	1,76	
2011	1,66	0,00	1,66	
2012	2,16	0,00	2,16	
2013	2,11	0,00	2,11	3,50
2014	2,35	0,00	2,35	
2015	0,59	0,00	0,59	
2016	0,81	0,00	0,81	
2017	-0,32	0,00	-0,32	
2018	1,36	0,14	1,22	
2019	1,73	0,35	1,38	
2020	1,49	0,00	1,49	
2021	1,56	0,00	1,56	
2022	1,29	1,12	0,17	
2023	12,45	9,19	3,26	
2024	3,26	3,26	0	
Cumulatief	39,55	14,57	24,98	

Tabel 20: Gemiste indexaties (actieve deelnemers)

Bij de berekening van het cumulatieve percentage worden de percentages per jaar met elkaar vermenigvuldigd. In tabel 20 is de toeslagverlening vanaf 1 januari 2010 opgenomen. De voorliggende jaren komen te vervallen op basis van het inhaaltoeslagenbeleid (maximaal 15 jaar terug).

Indien de korting van 3,50% uit 2013 wordt verwerkt in de cumulatief gemiste indexatie dan komt het totaal op 28,99% over de betreffende periode.

Inhaaltoeslagverlening

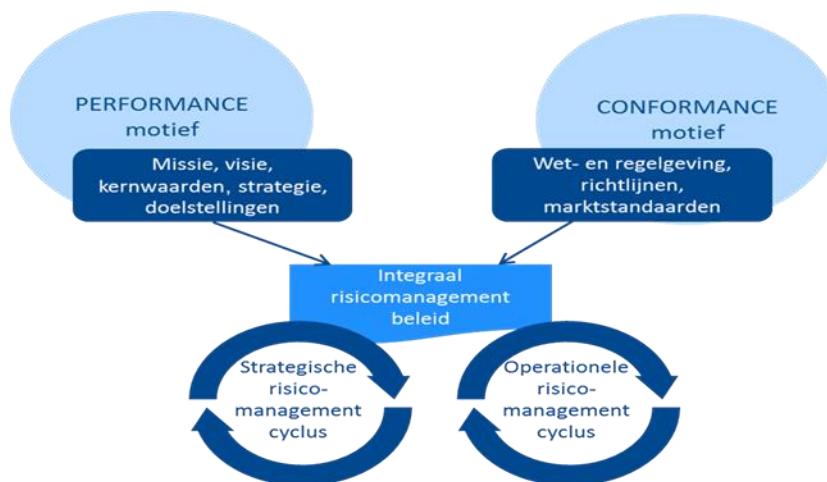
Als de beleidsdekkingsgraad boven het niveau ligt waarbij volledige toeslagverlening conform de ambitie mogelijk is, kan sprake zijn van reparatie van eerder doorgevoerde kortingen en/of inhaaltoeslagverlening. Hierbij worden doorgevoerde kortingen en/of gemiste toeslagen betrokken die tot maximaal vijftien jaar in het verleden liggen. Reparatie van eerder doorgevoerde kortingen gaat hierbij voor op het verlenen van inhaaltoeslagen. Compensatie vindt verder in chronologische volgorde plaats. De korting of gemiste toeslag die het verst terug in de tijd ligt, wordt als eerste gecompenseerd.

Risicoparagraaf

Integraal risicomanagement

Het doel van ons integraal risicomanagement (hierna: IRM) is het realiseren van een beheerste en integere bedrijfsvoering die bijdraagt aan het realiseren van onze doelstellingen. Onze missie, visie, strategische doelstellingen en risicohouding zijn het uitgangspunt voor het risicomanagement.

Dit hoofdstuk beschrijft eerst de governance van het risicomanagement bij het Fonds. Daarna volgt een algemene beschrijving van het risicomanagementsysteem van het Fonds, de risicohouding van de bestuursleden, gevolgd door een beschrijving van de belangrijkste strategische risico's en operationele risico's. Afgesloten wordt met een risicobeeld van het Fonds en een beschrijving van de ontwikkelingen in het afgelopen jaar.



Figuur 4: Integraal risicomanagement

Governance

Belangrijke voorwaarden voor goed risicomanagement zijn een heldere organisatiestructuur en een duidelijke verdeling van verantwoordelijkheden. Het Fonds hanteert het concept 'three lines of defence'. Dit is het basisprincipe waarop de rolverdeling tussen actoren is gestoeld. Gestreefd wordt naar een zuivere scheiding van de eerste, tweede en derde lijn tussen Bestuur en bestuurscommissies.

Met het 'three lines of defence' model wordt bedoeld:

- eerste lijn: Eindverantwoordelijk voor risicobeheersing; het vertrekpunt hierbij is dat in het Bestuur de besluiten genomen worden en dat de commissies, adviserend en voorbereidend zijn naar het Bestuur;
- tweede lijn: Controle op normenkader als vastgelegd door Bestuur;
- derde lijn: Achteraf toetsen van opzet en effectiviteit van risicomanagement en interne beheersing; het vertrekpunt hierbij is dat deze governance functionarissen ook achteraf toetsend zijn aan het beleid van het Fonds.

Eerste lijn: Bestuur en commissies

Binnen het Fonds worden beleidsbeslissingen genomen door het Bestuur, al dan niet voorbereid door separate commissies. Bij elke beleidsbeslissing, ongeacht welk gremium deze heeft voorbereid, zijn de regels van de IRM-methodiek van toepassing. Dit betekent dat een integrale afweging wordt gemaakt van de gevolgen van het wel/niet uitvoeren van het betreffende besluit langs de lijn van deze methodiek. De vraag is daarbij telkens: blijft het Fonds binnen de vooraf gestelde risk appetite, indien het besluit wordt genomen?

Tweede lijn: Risk-commissie en Risicomanager

De Risk-commissie heeft een centrale rol bij de coördinatie en handhaving van het volgen van het gekozen beleid. Hoewel het Bestuur eindverantwoordelijk is, is de Risk-commissie verantwoordelijk

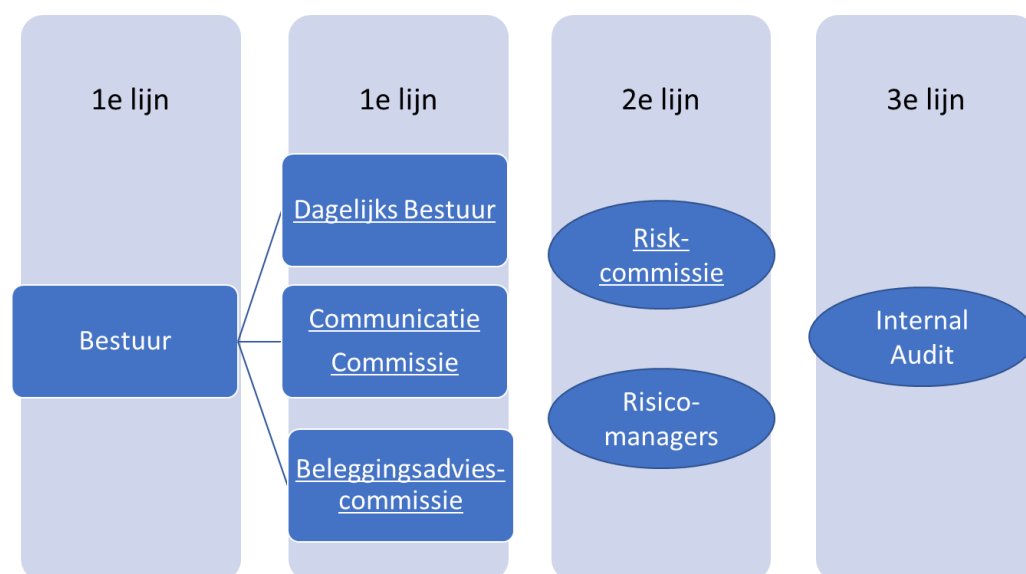
voor de voorbereiding van alle stappen van de risicomanagement cyclus: van risicohouding tot monitoring. Deze zullen op gezette tijden door het Bestuur worden besproken en op effectiviteit worden beoordeeld.

De voorzitter van de Risk-commissie is tevens sleutelfunctiehouder van de Risicobeheerfunctie.

Derde lijn: Internal Audit

Het houderschap van deze sleutelfunctie is belegd bij de voorzitter van het Bestuur. Vervulling van de functie ligt bij InAudit.

Schematisch kan de Governance als volgt worden weergegeven:



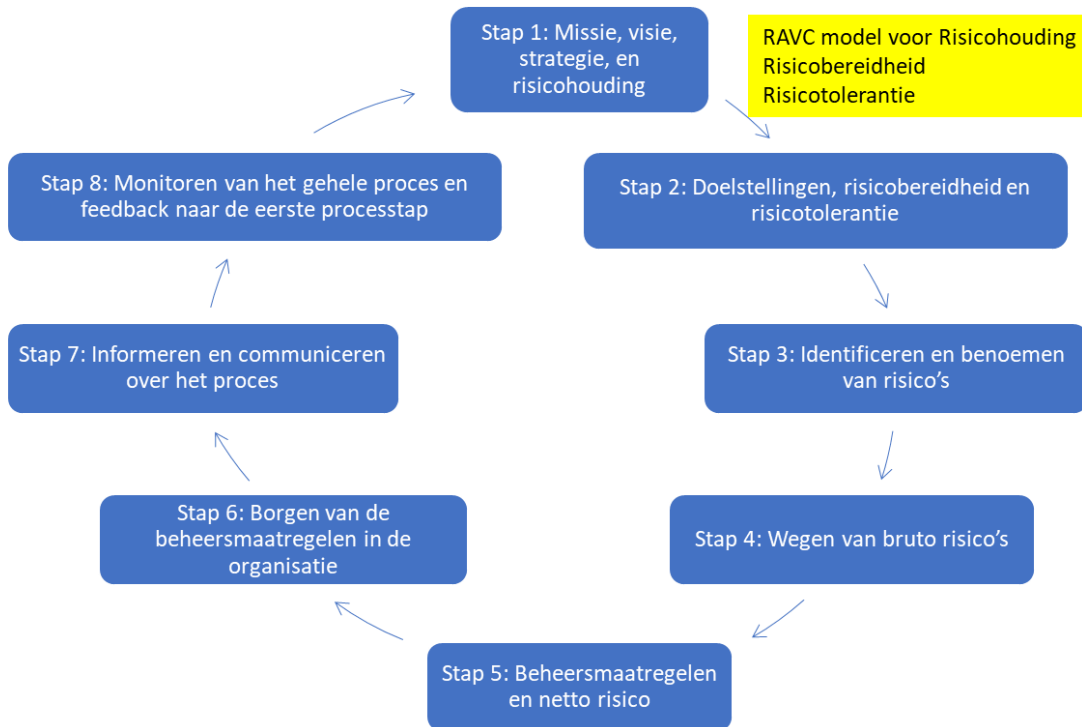
Figuur 5: Governance van het Fonds

Opzet en werking Risicomanagement

Binnen risicomanagement wordt gestreefd naar een holistische aanpak. Het COSO Enterprise Risk Management model (hierna: COSO ERM) wordt als methodologie voor het integraal risicomanagement gehanteerd.

Er wordt onderscheid gemaakt tussen strategische risico's en operationele risico's, die behandeld worden binnen de strategische risicomanagementcyclus en de operationele risicomanagementcyclus. Binnen het risicomanagement raamwerk is gekozen voor een eigen, meer fondsgerichte, categorisering van risico's dan COSO ERM aangeeft. Bij de categorisering van de strategische risico's is gekozen voor een rechtstreekse relatie met de strategische doestellingen. Voor de operationele risico's is aangesloten bij de DNB FIRM risicocategorieën (FIRM staat voor Financiële Instellingen Risicoanalyse Methode) uitgebreid met het onder andere het ESG-risico in verband met IORP II en het risico dat de deelnemer niet is staat is weloverwogen keuzes te maken. Door periodiek de strategische en operationele risicomanagementcycli te doorlopen houdt het Bestuur zicht op de risico's en de opzet, bestaan en werking van risicomanagement en stuurt waar mogelijk bij mochten netto risico's buiten de risicohouding komen.

De acht processtappen van het COSO-ERM model:



Figuur 6: Processtappen COSO-ERM model

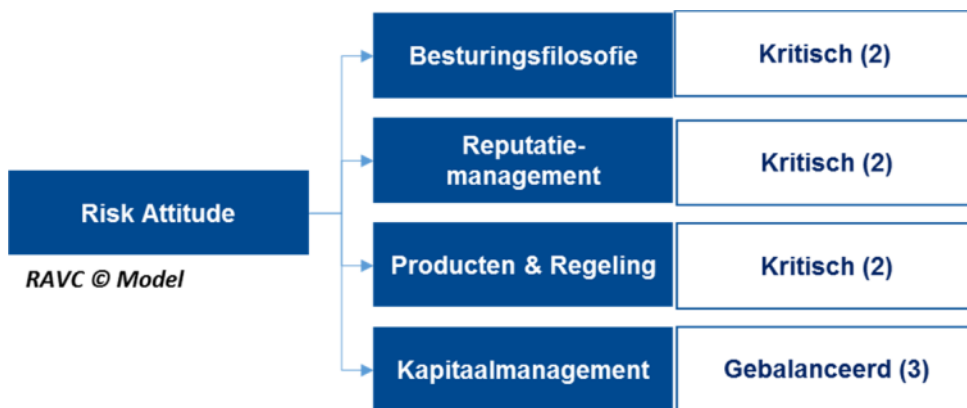
Risicohouding

De risicohouding en risicobereidheid van het Bestuur zijn kaderstellend voor de inrichting en besturing van het Fonds en haar uitvoerders. Het bepaalt de mate van organisatiebeheersing die noodzakelijk is voor een beheerste en voorspelbare realisatie van strategische doelen en vormt hiermee voor de deelnemers van het Fonds een fundament.

Deze samenhang wordt gerealiseerd door gebruik te maken van een gestructureerd denk- en werkmodel zijnde het Risk Appetite Value Chain©- (hierna: RAVC) model. Dit wetenschappelijk onderbouwd model geeft handvatten om de risicohouding, risicobereidheid en risicotolerantiegrenzen consistent, samenhangend en doeltreffend vast te stellen en daarop te sturen.

Bij de vaststelling van de risicohouding van het Bestuur is de risicohouding per bestuurder en het Bestuur als geheel geïnventariseerd. De risicohouding is bepaald naar vier domeinen, besturingsfilosofie, kapitaalmanagement, reputatie management en product & regeling.

De actuele risicohouding van het Fonds per domein kan als volgt worden weergegeven:



Figuur 7: Risicohouding van het Fonds

Risicoanalyse: Strategische en operationele risicomanagementcyclus

Er is in kaart gebracht welke risico's het behalen van de doelstellingen van het Fonds in de weg kunnen staan en de continuïteit en geloofwaardigheid van het Fonds in gevaar kunnen brengen. Hierbij wordt onderscheid tussen de strategische en operationele risico's, die behandeld worden in een strategische en een operationele risicomanagementcyclus. De strategische risicomanagementcyclus maakt onderdeel uit van de strategische besluitvorming op bestuursniveau. De operationele risicomanagement cyclus maakt onderdeel uit van de (monitoring van) de uitvoering bij de commissies.

Strategische risico's

Strategische risico's zijn risico's die het realiseren van de doelstellingen van het Fonds kunnen bedreigen. Van de geformuleerde strategie zijn de volgende hoofddoelstellingen en strategische risico's afgeleid:

Continuïteit van het Fonds door middel van:	Risico's:*
1. Geïndexeerd pensioen	1. Risico op niet indexeren
2. Koersvastheid	2. Sponsor-risico 3. Opvolging bestuursleden 4. Veranderingen in het pensioenstelsel
3. Beheerste en integere bedrijfsvoering	5. Verslechterde kwaliteit uitbestedingspartners 6. IT landschap
4. Governance	8. Samenwerking en vertrouwen 9. Geschiktheid en beschikbaarheid 10. Dispensatie vereisten van PME 11. Veranderingen in wet- en regelgeving leggen een grote (administratieve) druk op het Fonds
5. Verandervermogen van het Bestuur	12. Ontbreken van kennis 13. Regelgeving, vaardigheden 14. Dienstverleners zijn niet in staat om mee te gaan
6. Voldoen aan wet- en regelgeving	15. Non-compliance risico

Tabel 21

* Risico 7 betrof het vervallen risico *transitie pensioenuitvoerder*.

Operationele risico's

Voor operationele risico's hanteert het Fonds de FIRM risicocategorieën die DNB hanteert. Deze risico's zijn door het Fonds uitgebreid behandeld. Deze behandeling resulteert in identificatie, weging, het vastleggen van beheersmaatregelen, rapportage en going concern behandeling van de risico's door betreffende bestuurscommissies.

In onderstaande tabel zijn de diverse risicocategorieën en risico's weergegeven:

Financiële risico's	Niet-financiële risico's*
<p>Matching/renterisico: 16. Renterisico 17. Valutarisico 18. Inflatierisico</p> <p>Marktrisico: 19. Prijsvolatilitieirisico 20. Marktliquiditeirisico 21. Concentratie- en correlatierisico</p> <p>Kredietrisico: 22. Kredietrisico</p> <p>Verzekeringstechnisch risico: 23. Sterfterisico 24. Arbeidsongeschiktheidsrisico</p> <p>Duurzaam beleggen in alle facetten- 48. ESG- risico</p>	<p>Omgevingsrisico: 25. Afhankelijkheidsrisico</p> <p>Operationeel risico: 26. Verwerkingsrisico 27. Informatierisico 28. Productontwikkelingsrisico 29. Kostenrisico 30. Personeelsrisico 31. Fraudegevoeligheidsrisico</p> <p>Uitbestedingsrisico: 32. Continuïteitsrisico bedrijfsvoering 33. Integriteitsrisico 34. Kwaliteitsrisico dienstverlening Vermogensbeheer 35. Kwaliteitsrisico dienstverlening Pensioen administratie 35a. Kwaliteitsrisico dienstverlening Pensioen communicatie</p> <p>IT- risico: 36. ICT- en informatiebeveiligingsrisico (waaronder privacyrisico) 36a. Cybercrime</p> <p>Integriteitsrisico: 37. Benadeling derden 38. Voorwetenschap 39. Belangenverstremgeling 40. Witwassen 41. Terrorismedinanciering 42. Fraude 43. Onoorbaar handelen 44. Omzeilen sanctiewetgeving 45. Incidenten</p> <p>Juridisch risico: 44. Wet- en regelgeving 45. Naleving 46. Aansprakelijkheid 47. Afdwingbaarheid contracten</p> <p>Communicatierisico met deelnemer tbv pensioenkeuzes: 49: Deelnemer is niet in staat weloverwogen keuzes te maken</p>

Tabel 22

Scoren en beheersen van risico's

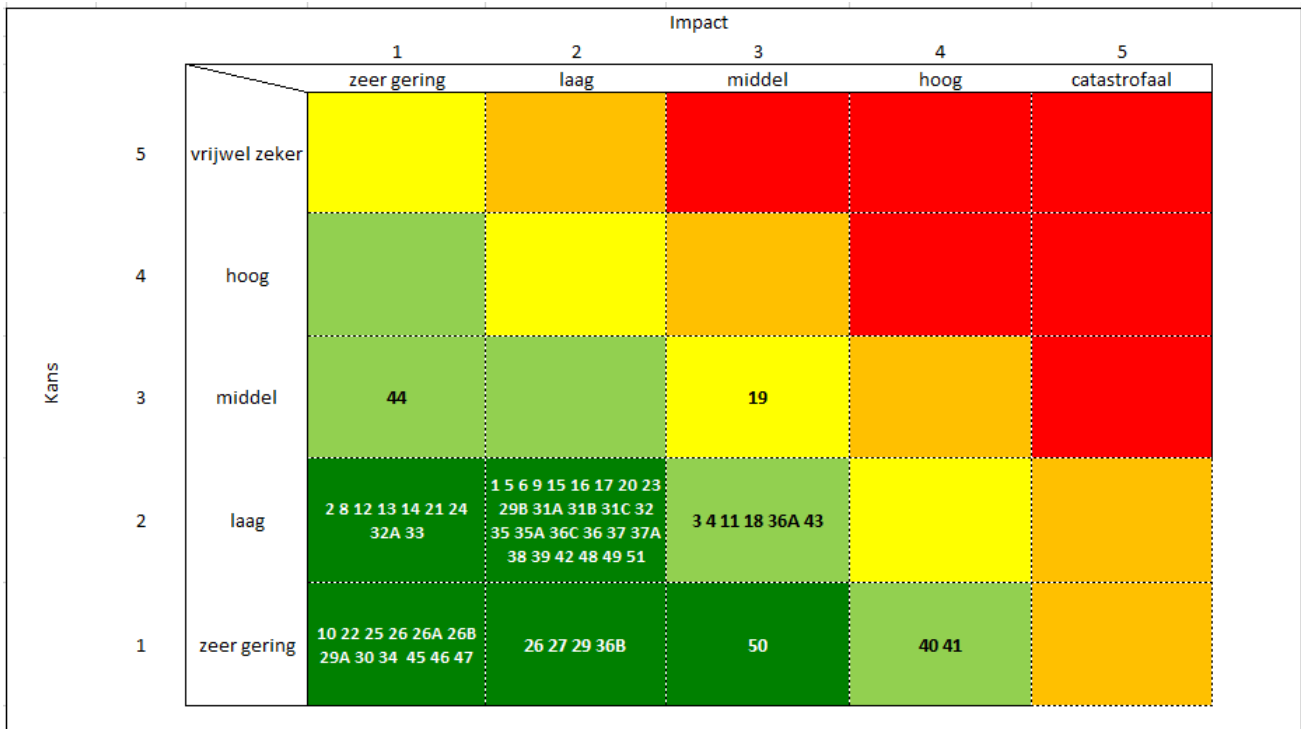
Voor de geïdentificeerde risico's maakt het Bestuur een inschatting van de kans en impact die te verwachten is als er geen beheersmaatregelen worden ingezet en als de effectiviteit van de bestaande maatregelen wel wordt meegewogen.

De vermenigvuldiging van de scores kans keer impact levert respectievelijk het 'bruto risico' en na toepassing van beheersmaatregelen het 'netto risico' op.

Als het netto risico de risicohouding, risicobereidheid en/of een risicotolerantie overschrijdt of dreigt te overschrijden, is de inzet van (extra of andere) beheersmaatregelen noodzakelijk.

Beheersmaatregelen beogen beheersing van een risico door de kans en/of de impact van het risico te verlagen.

De (netto) strategische en operationele risico's per 31 december 2023 kunnen als volgt worden weergegeven in een heatmap:



Figuur 8: Heatmap (netto) risico's

De cijfers in de tabel verwijzen naar de strategische en operationele risico's zoals benoemd in tabel 21 en tabel 22.

Beide assen zijn op een schaal van 1 tot 5 ingeschaald. Door kans en impact met elkaar te vermenigvuldigen ontstaat een gekwantificeerd beeld van de ernst van de risico's.

Eind 2023 zijn er bij het Fonds geen netto risico's geïdentificeerd die buiten de risicohouding van het Fonds scoren.

Beheersmaatregelen Cybercrime en DORA

Cybercrime is als apart risico behandeld en heeft daardoor de aandacht gekregen die gewenst was. Er bestaat reeds een heel pakket aan beheersmaatregelen om het risico op cybercrime te verlagen in de reguliere risicoanalyses van het Fonds. In 2023 hebben diverse gesprekken plaatsgevonden met de vermogensbeheerder onder andere een policy review en een deepdive ICT en Cyber. De uitkomst van de acties hebben geleid tot meer inzicht en comfort ten aanzien van ICT en Cyber bij de vermogensbeheerder.

Vanaf 17 januari 2025 dient het Fonds aantoonbaar te voldoen aan DORA. Het Fonds heeft in 2023 diverse gesprekken gevoerd over DORA met haar uitbestedingspartijen om tijdig aan haar

verplichtingen te voldoen. De afgelopen jaren waren reeds diverse richtlijnen vanuit nationaal en Europees niveau van kracht, zoals de DNB *Good Practice* Informatiebeveiliging en verschillende uitbestedingsrichtlijnen. Het voldoen aan die richtlijnen geeft deels invulling aan de DORA-vereisten. De focus ligt zodoende, naast het voldoen aan eerdere richtlijnen, op het invulling geven aan de aanvullende vereisten. In 2023 is het Fonds gestart met de voorbereidingen. De DORA-pijlers die relevant zijn voor het fonds betreffen ICT-risicobeheer, ICT-gerelateerde incidenten, het testen van digitale operationele weerbaarheid en het beheer van ICT-risico's van derde aanbieders.

De belangrijke aandachtsgebieden voor het Fonds zijn:

- het maken van nieuwe afspraken met serviceorganisaties binnen de uitbestedingsketen over het voldoen aan de vereisten van DORA;
- waarborgen dat serviceorganisaties binnen de uitbestedingsketen de interne beheersing op voldoende niveau brengen om te voldoen aan de vereisten uit hoofde van DORA, inclusief het periodiek uitvoeren van testen van de digitale operationele weerbaarheid;
- waarborgen van een toereikende informatievoorziening door de serviceorganisaties binnen de uitbestedings-keten over de naleving van de vereisten uit hoofde van DORA.

In aanvulling op de (level 1) DORA-wetgeving, wordt door de nationale toezichthouders gewerkt aan de nadere invulling (level 2) in de vorm van zogenoemde *Regulatory Technical Standards (RTS)* en *Implementing Technical Standards (ITS)*. Het Fonds zal deze ontwikkelingen blijven monitoren en zodra de aanvullende vereisten bekend zijn, zal de impact voor het Fonds inzichtelijk worden gemaakt.

Monitoring: Jaarlijks vinden ISAE beoordeling plaats. Op kwartaalbasis worden SLA rapportages beoordeeld en besproken.

Risico 19, prijsvolatiliteit is gescoord op 9 en past daarmee binnen de risicohouding van het domein kapitaalmarkt.

Monitoring

Monitoring en evaluatie van het gehele risicomangement (dus alle elementen die in de verschillende processtappen zijn benoemd, in samenhang) wordt frequent uitgevoerd. Door voortdurend en proactief te reflecteren op de opzet, bestaan en werking van risicomangement blijft de integere en beheerste bedrijfsvoering gewaarborgd. Reflectie leidt – waar nodig – tot herijking van (onderdelen van) de bedrijfsvoering in het algemeen en risicomangement in het bijzonder. Door deze herijking voortdurend toe te passen is er sprake van een lerende organisatie.

Solvabiliteitsrisico

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.

De solvabiliteit wordt gemeten zowel op basis van algemeen geldende normen als ook naar de specifieke normen welke door de toezichthouder worden opgelegd. Volgens het financieel toetsingskader, onderdeel van de Pensioenwet, moet het Fonds een vereist eigen vermogen aanhouden, waarbij deze zo is vastgesteld, dat met 97,5% zekerheid kan worden voorkomen dat het Fonds binnen één jaar over minder middelen beschikt dan de technische voorzieningen voor de onvoorwaardelijke toezeggingen.

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 DNB vastgestelde solvabiliteitstoets (S-toets), waarin het financieel toetsingskader 10 risicocategorieën onderscheidt.

In de paragraaf 'Risicobeheer' bij de jaarrekening wordt een nadere toelichting gegeven op deze risico's.

Ontwikkelingen risicomanagement

Methodologie

Het IRM beleid is geüpdatet in 2023 voor de periode 2023-2025.

Nieuwe Pensioenstelsel (WTP)

De risico's die verband houden met het nieuwe pensioenstelsel worden doorlopend geïdentificeerd en beheerst door de projectgroep van het Fonds. De risicomatrix wordt teruggekoppeld in de klankbordgroep waar alle stakeholders vertegenwoordigd zijn en input kunnen geven.

Evaluatie Integraal risicomanagement door bestuur SPTN

In 2023 heeft het bestuur het integraal risicomanagement geëvalueerd over de periode 2020-2022. De uitkomst van de evaluatie was positief. De uitkomsten van de evaluatie worden meegenomen bij de IRM werkzaamheden en hebben doorlopend de aandacht.

Eigen Risico Beoordeling

In het najaar 2023 is een nieuw eigen risico beoordeling (hierna: ERB) traject opgestart. De centrale vraag luidt: "In hoeverre is de risicobeheersing van SPTN ingericht zodat het Fonds:

1. voorbereid is voor de transitie naar het nieuwe pensioenstelsel; en
2. tijdig kan reageren op andere ontwikkelingen in de toekomst zodat de strategische risico's beheersbaar blijven."

Om de centrale vraag te beantwoorden is ook een scenarioanalyse in de ERB uitgevoerd. De scenario's zijn bedoeld om het risicobeheer te toetsen met toekomstige ontwikkelingen en veranderingen die invloed hebben op de risico's en strategische doestellingen van SPTN en eventuele hiaten in het risicoprofiel te ontdekken. De scenario-impactanalyse van de ERB is een verdiepende slag naast het risico-universum dat wordt bepaald en beoordeeld op basis van de reguliere risicobeheerprocessen van SPTN. Een van de scenario's betrof een Cyberaanval waarbij ook DORA aandacht heeft gehad. Het ERB traject zal worden afgerond in april 2024.

Overige onderwerpen

Verder is in 2023 door de Risk-commissie onder andere aandacht besteed aan voorgenomen besluiten door het bestuur, de opvolging van bestuurders, ICT Cyber en DORA, ESG/ SFDR ontwikkelingen alsmede risicobeheersing WTP.

Actuariële paragraaf

Actuariële analyse

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

<i>(in duizenden euro's)</i>	2023	2022	2021
Premieresultaat			
Premiebijdragen	37.032	33.034	30.623
Pensioenopbouw	-30.578	-44.853	-45.599
Premiebijdragen VXOP	-	-	29
Pensioenopbouw VXOP	-	-	-114
Totaal premieresultaat	6.454	-11.819	-15.061
Saldo pensioenuitvoeringskosten en onttrekking pensioenuitvoeringskosten	-1.156	-1.034	-1.057
Totaal premieresultaat incl. kosten	5.298	-12.853	-16.118
Interestresultaat			
Beleggingsresultaten	179.190	-485.533	124.593
Rentetoevoeging voorziening pensioenverplichtingen	-38.474	7.288	8.429
Toeslagverlening	-40.661	-98.418	-16.203
Wijziging marktrente	-44.223	416.315	101.129
Totaal interestresultaat	55.832	-160.348	217.948
Overig resultaat			
Resultaat op sterfte en arbeidsongeschiktheid	-823	672	3.236
Resultaat op waardeoverdrachten	-26	78	-13
Schattingswijzigingen	-36	-13.882	-
Overige (o.a. toevoeging premie- egalisatiereserve)	-1.319	-107	372
Totaal overige resultaat	-2.204	-13.239	3.595
Totaal saldo van baten en lasten	58.926	-186.440	205.425

Tabel 23: Actuariële analyse saldo van baten en lasten

Voor de berekening van de technische voorzieningen wordt gebruik gemaakt van de Prognosetafel AG2022, zoals gepubliceerd door het Actuarieel Genootschap (in combinatie met een fonds specifieke ervaringssterfte op basis van het WTW Ervaringssterftemodel 2022).

Premies

De Pensioenwet schrijft voor dat de feitelijke premie, de gedempte kostendekkende premie en de (ongedempte) kostendekkende premie worden gekwantificeerd.

De samenstelling van de premies is opgenomen in onderstaande tabel. Voor verdere details wordt verwezen naar de toelichting in de jaarrekening.

	Feitelijke premie		Kostendekkende premie		Gedempte premie	
	2023	2022	2023	2022	2023	2022
<i>(in duizenden euro's)</i>						
Actuarieel benodigd voor nieuwe aanspraken en risicopremies voor risico Fonds	21.503	19.634	31.356	44.853	21.503	19.634
Opslag voor directe kosten	434	140	434	140	434	140
Opslag voor toekomstige kosten	505	388	722	894	505	388
Solvabiliteitsopslag	5.040	4.345	7.346	9.927	5.040	4.345
Inkoop VXOP aanspraken						
Opslag bestemd voor voorwaardelijke toeslagverlening	8.869	8025			8.869	8.025
Premiedeel opslagen op gedempte kostendekkende premie*	681	502				
Totaal premiebijdragen	37.032	33.034	39.858	55.813	36.351	32.532

Tabel 24: Samenstelling van de premies

De feitelijk ontvangen premie is hoger dan de benodigde (gedempte) premie.

*het premiedeel "opslagen op gedempte kostendekkende premie" is de marge tussen de vaste doorsneepremie (28% van de pensioengrondslagsom) en de wettelijk minimaal benodigde premie gegeven de door Fonds gehanteerde premiesystematiek. Of in termen van de pensioenwetgeving: het verschil in euro's tussen de feitelijke en de gedempte premie.

Vanaf boekjaar 2016 houdt het Fonds een premie-egalisereserve aan. Jaarlijks wordt het verschil tussen de vaste doorsneepremie en de wettelijk minimaal benodigde premie aan deze premie-egalisereserve toegevoegd. Als in een bepaald jaar de pensioenpremie niet voldoende is om de beoogde pensioenopbouw voor dat jaar te realiseren, dan zal in eerste instantie het tekort ten laste worden gebracht van de premie-egalisereserve, voor zover daartoe middelen aanwezig zijn. De premie-egalisereserve bedraagt hierbij nooit meer dan 5 miljoen euro. Een eventueel overschot zal worden toegevoegd aan de algemene reserve van het Fonds.

Ultimo 2022 bedroeg de waarde van de premie-egalisereserve 5 miljoen euro. Aangezien de pensioenpremie in 2023 voldeed aan de wettelijk geldende maatstaf, is er geen onttrekking nodig geweest aan de premie-egalisereserve. Het premieoverschot in 2023 (681 duizend euro) wordt derhalve toegevoegd aan de algemene reserve.

Oordeel van de certificerende actuaris over de financiële positie

De certificerend actuaris heeft in zijn actuariële verklaring geoordeeld dat voldaan is aan de vereisten vanuit artikel 126 tot en met 140 PW.

Voor het volledige oordeel van de certificerende actuaris verwijzen wij naar de actuariële verklaring achterin dit Jaarverslag.

Toekomstparagraaf/Vooruitblik 2024

Belangrijke besluiten inzake de transitie naar het nieuw pensioenstelsel

De Wet Toekomst Pensioenen (WTP) is van kracht geworden per 1 juli 2023. Het Fonds is druk bezig met de voorbereidingen op deze historische en ingrijpende wetswijziging, waarbij er een 'nieuw Fonds' moet worden gedefinieerd en een zorgvuldige transitie van het 'huidige' Fonds van het FTK naar de nieuwe WTP moet worden gerealiseerd. Samen met sociale partners is er een 'projectplanning' opgesteld.

Er wordt gewerkt aan een transitieplan, implementatieplan en communicatieplan om een beheerste en zorgvuldige transitie naar het nieuwe pensioenstelsel te waarborgen. Deelnemers in de regeling zullen periodiek worden geïnformeerd via de website en andere kanalen.

In lijn met de wetgeving moeten wij als Fonds kunnen aantonen dat de datakwaliteit voor, tijdens en na de transitie geborgd is. Hoewel het Fonds altijd veel tijd en aandacht heeft besteed aan het waarborgen van de juistheid en volledigheid van de informatie in de pensioensystemen, is een aantal aanvullende acties ondernomen om de datakwaliteit waar mogelijk te verbeteren. Hierbij handteren wij het Kader Datakwaliteit zoals gepubliceerd door de Pensioenfederatie als leidraad. Hierbij is het project Datakwaliteit opgedeeld in 6 fasen.

Begin 2024 is het datakwaliteitsbeleid opgesteld en door het bestuur vastgesteld. Tevens heeft er een risico inventarisatie plaatsgevonden.

Wij hebben onze externe accountant aangesteld om de overeengekomen specifieke werkzaamheden (AUP) te verrichten ten aanzien van de datakwaliteit. De werkzaamheden zijn gebaseerd op het voorbeeld AUP-werkprogramma Datakwaliteit-Wet toekomst pensioenen zoals gepubliceerd door de beroepsorganisaties voor accountants (NBA) en IT-auditors (NOREA).

Omzetting naar artikel 8 SFDR

Het Fonds is zich bewust van haar maatschappelijke functie en verantwoordelijkheden en wil een verantwoord beleggingsbeleid nastreven.

In 2023 zijn er diverse portefeuille onderdelen omgezet naar artikel 8 Sustainable Finance Disclosure Regulation (SFDR). Vanaf begin 2024 is de pensioenregeling van het Fonds geclassificeerd als een artikel 8 product volgens SFDR wat betekent dat het ecologische en sociale duurzaamheidskenmerken promoot.

Code pensioenfondsen

De Pensioenfederatie en de Stichting van de Arbeid hebben de Code Pensioenfondsen herzien. De herziening is nodig om aansluiting te houden bij snelle maatschappelijke ontwikkelingen als diversiteit en inclusie, terwijl ook duurzaamheid in een hogere versnelling staat. Daarbij is de Wet toekomst pensioenen dit jaar aangenomen en ook die leidde tot aanpassingen van de Code. Het goede uit de Code wordt behouden en daarnaast worden de aanbevelingen van de Monitoringcommissie overgenomen. Het resultaat is dat in de nieuwste versie van de Code het belang van de deelnemer nog beter voorop staat.

Uitgaande van publicatie in de Staatscourant van de ministeriele goedkeuring (eind 2023) treedt de Code in werking op 1 januari 2024. Het Fonds wordt geacht deze code na te leven en zij zal de normen uit deze code uiterlijk op 31 december 2024 implementeren. In het bestuursverslag over boekjaar 2024 zal het Fonds rapporteren over wat zij aan acties heeft verricht om compliant te blijven.

Eigen Risico Beoordeling

In het najaar 2023 is een nieuw eigen risico beoordeling (hierna: ERB) traject opgestart. De ERB-rapportage wordt door het Bestuur gebruikt als een integraal stuurmiddel in het besluitvormingsproces en dient tevens als verantwoordingsdocument voor het gevoerde beleid. Bij relevante besluiten wordt de ERB waar nodig meegenomen. De uitvoering en vastlegging van de ERB is in overeenstemming met het ERB-beleid.

Om richting te geven aan de ERB, heeft het Fonds de ERB uitgevoerd aan de hand van een centrale vraag. Het bestuur heeft in overleg met de risk commissie onderzocht wat een relevante centrale vraag is voor het Fonds. De centrale vraag luidt: “In hoeverre is de risicobeheersing van SPTN ingericht zodat het Fonds:

1. voorbereid is voor de transitie naar het nieuwe pensioenstelsel; en
2. tijdig kan reageren op andere ontwikkelingen in de toekomst zodat de strategische risico's beheersbaar blijven.”

Het ERB-traject is afgerond in april 2024.

Het fonds concludeert dat de risicobeheersing zodanig is ingericht dat het Fonds tijdig kan reageren op andere ontwikkelingen in de toekomst zodat de strategische risico's beheersbaar blijven.

Tevens concludeert voldoende voorbereid te zijn voor de transitie naar het nieuwe pensioenstelsel.

Aanpassingen pensioenregeling

Het pensioenreglement is geüpdatet met de kerncijfers voor 2024. Het reglement wordt in 2024 aangepast op de volgende punten:

- Tekstuele wijzigingen die de inhoud van diverse artikelen verduidelijken;
- Artikel 24.2: de termijn voor het tekenen van een intentieverklaring bij het vervroegen van pensioen wordt verhoogt van vijf jaar naar tien jaar voor de AOW-gerechtigde leeftijd.

Toekomstbestendigheid van het Fonds

Vanuit de sponsor is er voldoende draagvlak gebleken om als zelfstandig ondernemingspensioenfonds door te gaan. Ook bij de stakeholders is er voldoende draagvlak voor het continueren van de pensioenregeling bij het Fonds.

Hengelo, 14 juni 2024

Stichting Pensioenfonds Thales Nederland

Het Bestuur

Dhr. D.J.H. de Bruijn
Voorzitter

Dhr. J.H.E. Soepenber
Vice-voorzitter

Dhr. J.H van Deemter
Lid

Dhr. E.C. Weening
Secretaris

Dhr. S.C.A Tijhuis
Lid

Verslag Raad van Toezicht

Inleiding

De Raad van Toezicht (hierna: de raad) brengt hierbij haar verslag uit over het verslagjaar 2023. De taken van de raad bestaan uit het toezicht houden op het beleid van het bestuur en op de algemene gang van zaken in het fonds. De raad is tenminste belast met het toezien op adequate risicobeheersing en evenwichtige belangenafweging door het bestuur. De raad vormt zich ook een oordeel over het functioneren van het bestuur.

De algemene opdracht van de raad is vastgelegd in de statuten en reglementen. De raad legt verantwoording af over de uitvoering van voornoemde taken alsmede de uitoefening van de bevoegdheden, aan het verantwoordingsorgaan en in het jaarverslag.

Dit rapport is als volgt opgebouwd:

- 1) Algemene indruk
- 2) Specifieke toezichtthema's 2023
- 3) Thema's Code Pensioenfondsen
- 4) Opvolging aanbevelingen 2022
- 5) Conclusie

1. Algemene indruk

De financiële positie van het pensioenfonds is eind 2023 goed te noemen. Weliswaar kon de daling van de dekkingsgraad door de forse indexatie over 2022 niet geheel worden goedge maakt, de situatie eind 2023 was zodanig dat wederom kon worden besloten tot (gedeeltelijke) indexatie van de pensioenaanspraken. Hierbij heeft het bestuur het juiste proces gevolgd en heeft er zichtbaar een evenwichtige belangenafweging plaatsgevonden.

Veel tijd is in 2023 gestoken in de voorbereidingen voor de besluitvorming inzake het nieuwe pensioenstelsel. Er is een projectgroep die onder externe begeleiding een groot aantal zaken heeft voorbereid. De sociale partners hebben regelmatig overleg gehad. Er is een klankbordgroep waarin alle stakeholders zijn vertegenwoordigd. Een en ander heeft er toe geleid dat door de sociale partners de nodige keuzes zijn gemaakt, die begin 2024 tot een transitieplan gaan leiden. Daarnaast zijn het bestuur, het Verantwoordingsorgaan en de Raad van Toezicht aan zet, ieder vanuit hun eigen rol. De Raad volgt dit proces op de voet, ziet dat er door veel partijen veel werk wordt verricht en stakeholders goed worden geïnformeerd. De Raad heeft wel aandacht gevraagd voor de beeld- en oordeelsvorming op de bestuurstafel en de rol van de sleutelfunctiehouders, onder andere om tijdig en adequaat tot een besluit over de opdrachtaanvaarding te komen.

Het is een vast thema van de Raad (geworden) om in het verslag stil te staan bij de ontwikkelingen van de governance van het fonds. Een aantal constatering:

- Het bestuur is er in 2023 in geslaagd om de nodige kandidaten te selecteren om de in 2024 en 2025 te verwachten vacatures in het bestuur en het Verantwoordingsorgaan op te vullen. Sommige van deze kandidaten zullen als aspirant lid een periode gaan meedraaien waarin van beide kanten een oordeel kan worden gevormd of een rol als bestuurder beide partijen bevalt. Op korte termijn kan er nog wel een mismatch ontstaan tussen vertrekkende en inkomende deskundigheid, bijvoorbeeld in de beleggingscommissie.
- Het bestuur heeft ook een HR-beleidsnotitie opgesteld. De Raad oordeelt positief over deze stap, maar gaat nog graag met het bestuur in gesprek over de benodigde samenhang met de bestuursopvolging.
- Ziekte en toenemende werkdruk trekken nog altijd een zware wissel op het Bureau Pensioenzaken. Het bestuur heeft daar de nodige aandacht voor. De wens van de Raad om meer aandacht vanuit het Bureau voor de werking van de governance van het fonds moet nog opgevolgd worden.

- Hoewel het bestuur in haar reactie op het verslag van de Raad over 2022 de ambitie uitsprak om de Raad (bestaande uit personen, die niet aan de onderneming Thales zijn of waren verbonden) meer “naar binnen” te halen, constateert de Raad dat naar haar mening de brengplicht van het bestuur nog niet op het door de Raad gewenste niveau is. De Raad benadrukt dat zij daarbij niet twijfelt aan de goede intenties van het bestuur in deze.

Veel energie is door het bestuur en met name de Beleggingsadviescommissie gestoken in het integreren van duurzaamheidsfactoren en- risico's van de beleggingsportefeuille. In nauwe samenwerking met de vermogensbeheerder is het fonds zover gekomen dat een artikel 8 classificatie binnen de SFDR regelgeving vanaf 2024 van toepassing zal zijn. Daarnaast is ook een rapportage ontwikkeld die goed inzicht gaat verschaffen in de duurzaamheid van de portefeuille. De Raad complimenteert het bestuur met deze inspanning.

Het tweede lijns risicomanagement speelt een duidelijk zichtbare rol binnen het fonds. De evaluatie van het risicomanagement leverde, naast een positieve waardering, een aantal aandachtspunten op. De Raad volgt dit met meer dan gemiddelde belangstelling en stelt de regelmatige contacten met de sleutelfunctiehouder- en vervuller Risicobeheer zeer op prijs.

2. Specifieke toezichtthema's 2023

De raad had voor jaar 2023 drie specifieke toezichtthema's benoemd.

1. De inrichting en vastlegging van besluitvormingsprocessen
2. Het functioneren van de governance
3. Het nieuwe pensioenstelsel

Ad 1 De inrichting en vastlegging van besluitvormingsprocessen

De meer tijdige plaatsing van documenten op Etol en de actieve invulling van de rol door de secretariële ondersteuning hebben het werk van de leden van de Raad verder verlicht in 2023. Zoals al in hoofdstuk 1 is geconstateerd blijft de Raad van mening dat zij wel vaak zelf op zoek moet blijven gaan naar waar nu in de belangrijke dossiers de eventuele pijnpunten liggen. De in 2021 ingestelde bilaterale overleggen tussen individuele bestuursleden en Raad van Toezicht leden en de periodieke overleggen tussen DB en de Raad zijn daartoe een zeer goed instrument gebleken. Reden genoeg om deze overlegvormen ook in 2024 voort te zetten.

Het bestuur heeft in de loop van 2023 te maken gekregen met een verder vollopende agenda. Het BOB-model wordt in de bestuursvergadering niet zichtbaar meer gehanteerd, wel, zo blijkt uit een nadere toelichting, wordt dit model veelvuldig toegepast binnen de projectgroep Wtp.

Geconcludeerd wordt dat daar waar relevant de evenwichtige belangenafweging bij de besluitvorming is meegenomen. Als voorbereiding op de opdrachtaanvaarding van het bestuur van het transitieplan Wtp van de sociale partners heeft het bestuur uitgebreid stilgestaan bij het normenkader voor het beoordelen van de evenwichtigheid van het plan voor alle deelnemers en de werkgever.

Aanbeveling:

- Blijf aandacht houden voor de toegevoegde waarde van het BOB-model bij belangrijke besluiten, zeker in het proces van de Wtp.

Ad 2 Het functioneren van de governance

In hoofdstuk 1 "Algemene indruk" is reeds uitgebreid ingegaan op de ontwikkelingen op dit terrein in 2023. Hier wil de Raad er nog aan toevoegen dat zij de samenwerking met het Verantwoordingsorgaan als constructief heeft ervaren. Zo is er verschillende keren met elkaar overlegd waarbij onder meer het werkplan 2023 en het verslag 2022 zijn besproken, waarmee de Raad van Toezicht ook haar wettelijk verantwoording aan het VO is nagekomen. In het verlengde van hetgeen in hoofdstuk 1 is vermeld heeft de Raad de volgende aanbevelingen op dit terrein.

Aanbeveling:

- 1) Breng meer verdieping aan in de HR-beleidsnotitie en maak zsm een actueel geschiktheids- en opleidingsplan dat toeziet op de gewenste opleidingen om naast de kwantitatieve oplossing van de vacatures ook aandacht te besteden aan de mogelijke mismatches/lacunes in deskundigheids- en competentiematrices, zowel binnen bestuur en Bureau Pensioenzaken.
- 2) (herhaalde aanbeveling) wijs binnen het Bureau Pensioenzaken iemand aan (of haal deze van buiten) die “governance pensioenfonds” als specifieke taak heeft.

Ad 3 Het nieuwe pensioenstelsel

Evenals bij het voorgaande toezichtthema is ook in hoofdstuk 1 over de activiteiten van het fonds in 2023 inzake de voorbereidingen voor het nieuwe pensioenstelsel al een aantal zaken gezegd. De Raad is verheugd over de betrokkenheid van sociale partners op dit onderwerp. Ook de gepensioneerden worden goed meegenomen. De rol die zij krijgen, lijkt veel verder te gaan dan het hoorrecht dat deze deelnemers wettelijk kunnen verlangen. De opgerichte projectgroep verricht veel werk en de klankbordgroep is ook een nuttig vehicle gebleken. In een dergelijk intensief proces waar een beperkt aantal mensen heel veel werk verrichten (ic de projectgroep) is het van belang te waken voor de verschillende snelheden van (fonds)gremia en andere betrokkenen. Dat geldt voor het bestuur en bestuurscommissies, maar ook voor de deelnemers die alleen gebruik kunnen maken van de website, nieuwsbrieven en deelnemersbijeenkomsten.

De Raad vraagt aandacht voor de inhoudelijke afstemming met de PUO. De Raad heeft uit de verschillende rapportages en verslagen nog onvoldoende beeld of de financiële opzet die het fonds voor ogen heeft implementeerbaar is en tegen welke (extra) kosten.

3. Thema's Code Pensioenfondsen

De raad staat als vast onderdeel van haar verslag stil bij de acht thema's uit de Code Pensioenfondsen: vertrouwen waarmaken, verantwoordelijkheid nemen, integer handelen, kwaliteit nastreven, zorgvuldig benoemen, gepast belonen, toezicht houden en inspraak waarborgen en transparantie bevorderen. Het bestuur legt in het jaarverslag verantwoording over de opvolging van de Code.

De raad is van mening dat het bestuur op de thema's goed scoort, waarbij met name op het thema “vertrouwen waarmaken” richting deelnemers en sociale partners hoog wordt gescoord. Inmiddels is er een nieuwe versie van de Code Pensioenfondsen, waarin een aantal veranderingen is aangebracht ten opzichte van de oude versie. Het betreft hier onder meer de veranderingen (verkort) in benoemingstermijnen en het verantwoording afleggen over de diversiteitsbeleid en de implementatie daarvan.

Aanbeveling:

- Voer tijdig een verschillen-analyse tussen de oude en nieuwe Code Pensioenfondsen en formuleer nieuw beleid en acties met medeneming van die onderdelen waar het fonds al niet compliant (maar wel kon “explainen”) was bij de oude code.

4. Opvolging aanbevelingen 2023

In het verslag van de raad over 2022 waren vier aanbevelingen opgenomen. In bijlage 2 zijn deze aanbevelingen opgenomen met daarbij de reactie van het bestuur en de status van de opvolging ultimo 2023.

Onze conclusie is dat van de vier aanbevelingen de aanbeveling inzake de evaluatie sleutelfunctiehouders is opgevolgd en afgerond. Voor de aanbeveling inzake de opvolgingsproblematiek is ruime aandacht geweest zowel qua invulling van de komende vacatures als een aanzet tot een HR beleidsdocument, maar de Raad ziet hier nog aandachtspunten, zoals aangegeven in de aanbeveling in de paragraaf: Het functioneren van de governance. De uitkomst van de werving voor nieuwe bestuursleden heeft er ook voor gezorgd dat de diversiteit verbetert, maar ook hier kunnen nog verdere stappen worden gemaakt, zoals werven van bestuurders uit de groep jongere deelnemers.

De aanbeveling om een governancespecialist op het bestuursbureau te benoemen is (nog) niet opgevolgd. De Raad vraagt het bestuur om binnen het Bureau Pensioenzaken een medewerker zichtbaar met deze taak te belasten.

5. Conclusies

2023 overziend concludeert de Raad dat het bestuur van het pensioenfonds met grote betrokkenheid en veel inzet haar werk heeft verricht. Op belangrijke dossiers is voortgang geboekt. Het betreft hier onder meer de opvolging van de nodige in 2024 en 2025 aankomende vacatures en de invoering van het nieuwe pensioenstelsel. De financiële positie is onveranderd goed te noemen. De Raad ziet nog wel een aantal aandachtspunten, die zij omgezet heeft in een aantal aanbevelingen en ook in haar toezichtplan 2024 zal verwerken.

Wij danken het bestuur en het VO wederom voor de samenwerking in het afgelopen jaar en zien uit naar een succesvol 2024. Zowel vanuit haar toezichts- als vanuit haar adviesrol wil de raad daaraan haar bijdrage leveren.

14 juni 2024

Raad van Toezicht Stichting Pensioenfonds Thales

Berry Debrauwer, voorzitter
Cora van Kleef-van Driel
Peter Priester

Bijlage 1 bij verslag RvT: Overzicht aanbevelingen 2023

	Aanbeveling RvT
1	Blijf aandacht houden voor de toegevoegde waarde van het BOB-model bij belangrijke besluiten, zeker in het proces van de Wtp.
2	Breng nog meer verdieping aan in de HR-beleidsnotitie en maak zsm een actueel geschiktheids- en opleidingsplan dat toeziet op de gewenste opleidingen om naast de kwantitatieve oplossing van de vacatures ook aandacht te besteden aan de mogelijke mismatches/lacunes in deskundigheids- en competentiematrices, zowel binnen Bestuur als Bureau Pensioenzaken.
3	(herhaalde aanbeveling) wijs binnen het Bureau Pensioenzaken iemand aan (of haal deze van buiten) die “governance pensioenfonds” als specifieke taak heeft.
4	Voer tijdig een verschillen-analyse tussen de oude en nieuwe Code Pensioenfondsen en formuleer nieuw beleid en acties met medeneming van die onderdelen waar het fonds al niet compliant (maar wel kon “explaineren”) was bij de oude code.

Bijlage 2 bij verslag RvT: Opvolging aanbevelingen 2022

Aanbeveling 1

Evalueer periodiek, het functioneren van de verschillende sleutelfuncties (houders en vervullers) en ook de toegevoegde waarde van de sleutelfuncties voor het fonds (openstaand uit rapport 2021)

Reactie bestuur

Het bestuur heeft in de bestuursvergadering van 10 maart 2023 de evaluatie van de Sleutelfuncties besproken en vastgesteld. Actie Bureau zal terugkoppeling geven aan de RvT, waarbij de betreffende Excelbestanden (evaluaties) worden gedeeld. Tevens zal gevraagd worden of de RvT nog feedback heeft (voor een volgende evaluatie). Op 12 september 2023 is de terugkoppeling van de evaluatie aan de RvT gestuurd met de vraag om feedback.

Status

Afgehandeld.

Aanbeveling 2

De raad beveelt aan tot een meer gestructureerde aanpak te komen van het HR-beleid en de uitvoering ervan van het pensioenfonds. Ook geeft de raad in overweging mutaties binnen het bestuur en de inrichting van het Pensioenbureau in samenhang te bezien (openstaand uit rapport 2021).

Reactie bestuur

Het bestuur zal de competentietabel uitbreiden met bestuursbureau. Daarnaast worden de EPP opleidingen toegevoegd. Nieuwe (aspirant) bestuurder minimaal 1 persoon op A liever op B niveau. Er zal een inhoudelijk HR-beleidsstuk worden opgesteld. Hierin worden de volgende elementen, bij vervanging van een bestuurder opgenomen: 1. Stand nu 2. Stand na vertrek 3. Wat betekent dit? Daarnaast zal het beleidsstuk betrekking moeten hebben op bestuur, bureau en VO. Actie Bureau maakt een opzet/concept van het HR-beleidsstuk. Dit onderwerp staat gepland om besproken te worden tijdens een sessie met bestuur en bureau voor het einde van het jaar.

Status

Open.

Aanbeveling 3

Versterk het bestuursbureau met een governance-specialist die tevens het hoofd bestuursbureau kan ondersteunen in de bedrijfsvoering, teneinde een kwalitatieve impuls te geven aan het Bureau Pensioenzaken.

Reactie bestuur

Het bestuur zal deze aanbeveling combineren met aanbeveling 7. Actie Bureau maakt een opzet/concept van het HR-beleidsstuk. Dit onderwerp staat gepland om besproken te worden tijdens een sessie (september) met bestuur en bureau. Reactie RvT 22.09.2023 Tijdens de vergadering van 22 september 2023 is de vraag aan de RvT voorgelegd wat er precies bedoeld wordt met deze aanbeveling. De RvT geeft aan dat de samenwerking/communicatie van de Gremia verbeterd kan worden. Daarbij is de breng/haal plicht relevant en Etol is de 'Life line'.

Status

Open.

Aanbeveling 4

Bij de opvolging van de komende jaren vertrekkende bestuursleden meer zichtbare aandacht voor diversiteit zowel qua man/vrouw als jong/oud

Reactie bestuur

Het bestuur zal deze aanbeveling combineren met aanbeveling 7. Actie Bureau maakt een opzet/concept van het HR-beleidsstuk. Dit onderwerp staat gepland om besproken te worden tijdens een sessie (september) met bestuur en bureau.

Status

Open.

Reactie van het bestuur op verslag Raad van Toezicht

Het bestuur bedankt de Raad van Toezicht (RvT) voor de samenwerking in 2023 en het verslag over haar werkzaamheden en constatering. De RvT heeft het verslag en de constatering mondeling toegelicht tijdens de gezamenlijke vergadering van 8 maart 2024.

Zowel uit dit verslag als uit de contacten met de RvT blijkt dat de wettelijke taken op een professionele en deskundige wijze worden uitgevoerd. De RvT stelt zich ten opzichte van het bestuur opbouwend kritisch op en er is wederzijds respect en waardering voor elkaars standpunten en meningen.

Het bestuur herkent zich in de aanbevelingen van de RvT en zal hier in 2024 ook de nodige zichtbare aandacht aan geven. De werkwijze is hierbij dat indien het bestuur een aanbeveling niet (onverkort) overneemt, men uitlegt aan de RvT waarom ze een andere mening heeft. Het bestuur beschouwt de RvT naast interne toezichthouder ook als een waardevolle sparring- en gesprekspartner voor haar beeldvorming op diverse onderwerpen.

Het bestuur blijft ook in 2024 graag in gesprek met de RvT over het functioneren van de governance, de besluitvormingsprocessen in het algemeen en zeker in het kader van de WTP. De RvT heeft het bestuur aangeboden met raad ter zijde te willen staan, ten aanzien van door het bestuur aangedragen onderwerpen. Het bestuur maakt hier graag gebruik van.

Ook op andere onderwerpen gaat het bestuur graag in gesprek en stelt hierbij de betrokkenheid en expertise vanuit de RvT zeer op prijs. Het bestuur bedankt de RvT voor de effectieve samenwerking in het afgelopen jaar. Het bestuur kijkt uit naar voortzetting van deze samenwerking, de betrokkenheid en expertise van de RvT.

Hengelo, 14 juni 2024

Bestuur Stichting Pensioenfonds Thales Nederland

Verslag van het verantwoordingsorgaan

1. Hoofdtaken verantwoordingsorgaan

Het Bestuur legt jaarlijks verantwoording af aan het Verantwoordingsorgaan over het beleid en de wijze waarop dat is uitgevoerd. Het Verantwoordingsorgaan toetst in het bijzonder of er op een evenwichtige manier rekening is gehouden met alle belanghebbenden.

Concreet heeft het verantwoordingsorgaan op basis van de Pensioenwet de bevoegdheid een algemeen oordeel te geven over:

- Het handelen van het bestuur aan de hand van het jaarverslag, de jaarrekening en andere informatie waaronder de bevindingen van de Raad van Toezicht,
- Het door het bestuur gevoerde beleid en de daarmee behaalde resultaten in het afgelopen kalenderjaar, evenals over beleidskeuzes voor de toekomst.

Daarnaast geeft het verantwoordingsorgaan, gevraagd en ongevraagd, adviezen over onderwerpen zoals vastgelegd in de Pensioenwet.

De indeling van dit verslag van het VO is als volgt:

- Samenstelling en werkwijze van het VO
- Uitgebrachte adviezen 2023
- Belangrijke onderwerpen/aandachtspunten 2023
- Oordeel beleid en uitvoering 2023
- Eindoordeel
- Aandachtsgebieden VO 2024

2. Samenstelling en werkwijze van het VO

2.1 Samenstelling van het VO

Per 1 januari 2023 bestond het VO uit de volgende leden:

- Otto van der Zeeuw, voorzitter (namens de gepensioneerden)
- Eva Schuring, secretaris (namens de werkgever)
- Jan van Rijn (namens de gepensioneerden)
- Gert Jan Beemer (namens de werkgever)
- Jos van den Bosch (namens de deelnemers)
- Andre van Houwelingen (namens de deelnemers)

Jan van Rijn is per 1 juli gestopt als vertegenwoordiger van de gepensioneerden. De Vereniging van Gepensioneerden heeft de heer Hans Damhuis voorgedragen als zijn opvolger, waarop het bestuur hem op 16 juni formeel heeft benoemd.

Alle leden van het VO voldoen aan de kennisnorm "Fundament voor VO". Meerdere leden zijn gecertificeerd op niveau A.

2.2. Werkwijze van het VO

Het VO heeft 7 reguliere interne VO-vergaderingen gehad, plus 1 overleg ten aanzien van de contractkeuze en 1 speciaal overleg om toelichting te krijgen op de jaarrapportages van de accountant en actuaris. Naast het behandelen van interne zaken werden deze ook gebruikt voor het voorbereiden van bijeenkomsten met het pensioenbestuur en de Raad van Toezicht.

Er is 5 keer overleg geweest met het bestuur plus 1 speciaal overleg om toelichting te krijgen op het jaarverslag. Er is 3 keer regulier overleg geweest met de Raad van Toezicht plus 1 extra overleg om toelichting te krijgen op hun jaarverslag.

Daarnaast hebben (individuele) VO leden deelgenomen aan diverse andere bijeenkomsten en overleggen waaronder met de actuaris en de accountant.

Van alle VO-vergaderingen zijn verslagen gemaakt, en gearhiveerd.

Het VO wordt professioneel ondersteund via het maken van notulen en agenderen van afspraken door Renate ten Broeke.

Het VO organiseert ieder jaar een zelfevaluatie om te reflecteren op haar functioneren. De zelfevaluatie over 2023 heeft op 19 januari 2024 plaatsgevonden.

De zelfevaluatie gaf het volgende beeld:



Het VO is zich heel bewust van haar rol en verantwoordelijkheden, en werkt continu aan verbetering van haar functioneren. In 2023 lag de nadruk op werken aan de relaties, voor 2024 komt de nadruk meer op de inhoud.

Om de taken te verlichten hebben de VO leden de volgende aandachtsgebieden:

- Beleggen: Jos van den Bosch en Andre van Houwelingen.
- Governance, Risk en Compliance (GRC): Eva Schuring en Otto van der Zeeuw
- Communicatie: Jan van Rijn, opgevolgd door Hans Damhuis en Gert Jan Beemer.

Beleggen: Gedurende 2023 is het pensioenfonds bezig geweest met de mogelijkheden van het omzetten van de beleggingsportfolio welke voldoet aan de SFDR (Sustainable Finance Disclosure Regulation), artikel 8 en ESG (Environmental, Social and Governance), en de rapportage daarvan richting de deelnemers.

Governance, Risk & Compliance: In het bestuur van het pensioenfonds ligt de focus voor Risk bij de Risk Commissie. De onderwerpen Governance en Compliance liggen bij het Dagelijks Bestuur. Er zijn halfjaarlijkse ontmoetingen geweest tussen vertegenwoordigers van het VO en de Riskcommissie van het bestuur. Daar is in een prettige sfeer de halfjaarlijkse Integrale Risico Management rapportage doorgenomen. De riskcommissie waardeerde de feedback en vragen van de VO-leden, en hebben ook laten zien dat de rapportage is aangevuld op basis van gestelde vragen. Voor de onderwerpen Governance en Compliance zou er contact met het Dagelijks Bestuur kunnen zijn, maar dat is er niet geweest in 2023. Wel heeft het VO op het thema Governance de Internal Audit planning en rapportages gezien en vragen hierover met het bestuur gedeeld. Op het thema Compliance is er met de Compliance Officer (na de start in 2022) geen overleg geweest in 2023. Er was geen aanleiding om een overleg met de CO te plannen.

Communicatie: Er is op basis van het Communicatie Beleidsplan (2021-2024) van SPTN en het Leidraad Communicatieplan (AFM) en Voorlopige leidraad keuzebegeleiding (AFM), een overzicht

uitgewerkt wat kan werken als een kader (criteria) ten aanzien van de communicatie naar alle deelnemers, gericht op de overgang naar het nieuwe pensioenstelsel. Dit is gedeeld met het bestuur en wordt in 2024 verder vervolgd.

Het Bestuur heeft in 2023 het document ten aanzien van de rollen van het VO aangescherpt op basis van inbreng van het VO, waaronder een profielschets van de voorzitter, de secretaris en een lid. Dit geeft een goed beeld van de taken en verantwoordelijkheden van elk VO lid.

3. Uitgebrachte adviezen

Het verantwoordingsorgaan heeft in 2023 de volgende adviezen uitgebracht:

Advies over	Datum aanvraag	Datum advies	Advies	Datum reactie bestuur
Premiestelling 2024	23.11.2023	9.12.2023	Positief. Opmerking: geen evenwichtigheidsafweging door bestuur, het VO heeft dit zelf gemaakt	22.12.2023
Klachten en geschillenregeling	23.11.2023	7.12.2023	Enkele vragen/ opmerkingen. Bestuur volgt advies VO op.	22.12.23
Regeling vergoeding organen SPTN	3.4.2023	24.5.2023	Positief. Opmerking: miste onderbouwing waarom CAO Metalektro beste indexeringsmethodiek is. Plus aanvullend advies om ook indexering vaste reis- en verblijfkosten op te nemen.	7.3.2024

In 2023 heeft het bestuur besloten om naast de bestaande onkostenvergoeding (zie hierna) een onbelaste vrijwilligers en km vergoeding te verstrekken aan de gepensioneerde VO leden voor gemaakte kosten (zoals kantoorbenodigdheden, enzovoort). Daarnaast worden alle kosten voor opleidingen, seminars en netwerkbijeenkomsten inclusief reis- en verblijfkosten door de SPTN vergoed conform de vastgestelde regeling vergoedingen.

4. Belangrijke onderwerpen / aandachtspunten 2023

Het VO heeft in het jaarverslag van 2022 de volgende aandachtspunten voor 2023 geformuleerd:

- WTP/Kennis
- Verzwaard adviesrecht
- Evenwichtigheid: normenkader en beleidstoetsing
- Aandacht voor de invulling van Sleutelfunctiehouders rollen

4.1. WTP / Kennis

Met de transitie van het huidige FTK-pensioenstelsel naar het nieuwe pensioenstelsel gedurende de komende jaren moet het VO oordelen of de besluiten evenwichtig zijn genomen door het bestuur en zal het VO belangrijke adviezen moeten gaan uitbrengen.

Om gedurende dit traject goed te kunnen adviseren, het verzwaard adviesrecht uit te voeren en een constructieve samenwerking met het bestuur te borgen, moet het VO veel kennis opdoen omtrent het nieuwe WTP. Hiervoor heeft het VO in 2023 2 keer een kennissessie/ workshop gehouden onder begeleiding van AON (op 1 juni en 13 oktober).

Om op de hoogte te blijven van inhoud en aanpak naar het nieuwe pensioenstelsel is door het VO deelgenomen aan de “Klankbordgroep sessies”, een zeer goed initiatief van het bestuur om met de diverse geledingen regulier (1x per kwartaal) te reflecteren op de voortgang van de voorbereidingen en de implicaties van de transitie naar het nieuwe stelsel.

Hierbij maakt het VO wel de kanttekening dat de sessies veelal erg technisch inhoudelijk waren en daardoor moeilijk te begrijpen, omdat er meestal te weinig tijd was om bij de complexe materie stil te staan. Te weinig tijd was ook de oorzaak dat de geplande agenda meestal niet kon worden afgewerkt, waardoor er items onbesproken bleven.

Een belangrijk punt was het ontbreken van (updates van) een duidelijke planning van het gehele WTP-traject. Helaas is de beoogde datum van 1 januari 2024 voor het Transitieplan niet gehaald. Het VO heeft begrip voor de complexe afwegingen die gemaakt moeten worden en dat dit zorgvuldigheid vereist boven tijd. Een aangepaste planning zou helpen zodat voor alle belanghebbenden duidelijk is wat er wanneer gedaan moet worden.

4.2. Verzwaard adviesrecht VO

Het VO is zich aan het voorbereiden op het verzwaard adviesrecht bij het invaren, met name door kennis en inzicht te krijgen in de complexe afwegingen die gemaakt moeten worden, waarbij het accent op evenwichtigheid van besluiten voor alle deelnemers van het fonds ligt. Dit zal gaan plaatsvinden in 2024.

4.3. Evenwichtigheid: normenkader en beleidstoetsing

Het VO heeft in 2023 diverse keren met het bestuur gesproken over het duidelijk maken van een evenwichtige belangenafweging voor alle deelnemers door bij alle besluiten de alternatieven en argumenten expliciet te maken.

De voorleggers die nu worden gemaakt waarin besluiten worden toegelicht zijn een stap in de goede richting. Waarbij aangetekend wordt dat niet altijd de voorleggers gedeeld worden met het VO of de beweegredenen om tot een besluit te komen voldoende toegelicht worden.

Om de evenwichtige belangenafweging inzichtelijker te maken is binnen het VO inhoudelijk gediscussieerd over hoe een normenkader eruit zou moeten zien. Een normenkader beschrijft op basis van welke criteria en uitgangspunten de evenwichtigheid van een besluit beoordeeld wordt. Het VO heeft het bestuur gevraagd om actief met een normenkader aan de slag te gaan. Dit is toegezegd door het bestuur en is nog in ontwikkeling.

Uit de zelfevaluatie van het VO komt naar voren dat er in het VO meer aandacht moet zijn op inhoudelijke beleidstoetsing. Dat betekent dat het VO kijkt naar de vertaling door het bestuur van de missie, visie, en doelstellingen van het fonds naar beleid, de uitvoering van beleid en in hoeverre dit leidt tot de gewenste resultaten.

4.4. Aandacht voor de invulling van Sleutelfunctiehouders rollen

Dit richt zich met name op de aandachtsgebieden voor beleggen, Governance, risk & compliance. Als onderdeel van het jaarwerk, heeft het VO verschillende overleggen met een aantal Sleutelfunctiehouders. Daarnaast heeft het VO gedurende het jaar de rapporten van de Sleutelfunctiehouders bestudeerd en bediscussieerd in het intern overleg.

5. Oordeel over beleid en uitvoering 2023

In de visie van het bestuur staat dat een goed pensioen en daarom een optimaal financieel rendement wordt nagestreefd. In de betreffende paragraaf staat niets vermeld ten aanzien van koopkracht, terwijl dit later in het verslag o.a. in de paragraaf risicohouding wel tot uitdrukking komt: “Het beoogd niveau van toeslagverlening op lange termijn is 100% van de prijsinflatie per jaar, en toeslag ambitie heeft prioriteit boven het voorkomen van kortingen”.

Via de haalbaarheidstoets wordt helder inzage gegeven in de financiële opzet, de risico's ten aanzien van koopkrachtbehoud, de consistentie en evenwichtigheid van beleid, de haalbaarheid en

evenwichtigheid van premiebeleid, en de herstelkracht van het fonds. De belangrijkste uitkomst is het pensioenresultaat: dit is een maatstaf voor koopkrachtbehoud. Het VO is verheugd met de positieve uitkomsten van de haalbaarheidstoets.

Het jaarverslag geeft een helder overzicht van alle financiële resultaten (incl. beleggingsbeleid), het gevoerde beleid van haarzelf en haar partners, de controles (audits) en de zelfevaluatie.

Communicatie met deelnemers wordt uitvoerig toegelicht. De transitie naar het nieuwe WTP wordt vooralsnog via losse nieuwsitems op de website gedaan. Dit vraagt meer aandacht en structuur voor het komende traject, conform regels van de AFM (en zoals toegelicht door het VO aan het bestuur).

Een eerder toegezegd inzicht in hun persoonlijke gegevens door gepensioneerden via de website ontbreekt nog.

De pensioenbeheer en transactiekosten worden uitvoerig toegelicht. Een (klein) aspect wat ontbreekt: de hogere pensioenkosten per deelnemer worden niet toegelicht (dit wordt wel gedaan voor de hogere transactiekosten).

De verhoging van de pensioenen, met waardevast ambitie, wordt toegelicht. Het bestuur heeft goed gebruik gemaakt van de AMvB versoepeling, en evenwichtig beargumenteerd waarom er bijvoorbeeld geen inhaal indexatie is toegepast.

De beleggingsmix wordt uitvoerig toegelicht, in de context van de maatschappelijke en geopolitieke ontwikkelingen die het resultaat (kunnen) beïnvloeden. Het beleggingsresultaat is beter dan de benchmark, een goed resultaat. Ook de kosten benchmark van het fonds pakt goed uit.

Het VO juicht de keuze van het bestuur met betrekking tot het ESG-beleid toe (maatschappelijk verantwoord beleggen), en ziet dat er veel werk is verzet met als inzet de combinatie van (lange termijn) financieel resultaat passend bij de fonds doelstellingen en een bijdrage aan een duurzamere wereld.

Het risicobeheer krijgt terecht veel aandacht in het verslag, en lijkt goed onder controle, met name ook door het opgestarte en nog lopende Eigen Risico Beoordeling traject.

In het jaarverslag worden de verschillende belangen zoveel mogelijk afgewogen. Evenwichtige belangafweging expliciet maken blijft evenwel een punt van aandacht, omdat dit nog niet altijd uitvoerig wordt gedaan (bijvoorbeeld ontbreken van alternatieven).

Er is terecht veel aandacht besteed aan de komende opvolging van bestuursfuncties, waarvoor nu al aspirant leden zijn geworven. Dit blijft een zeer belangrijk punt, omdat beleid en uitvoering van het bestuur stoelt op kennisintensieve rolinvulling van bestuursleden (bijvoorbeeld van het actieve beleggingsbeleid). De wisseling van 4 bestuursleden gedurende 2024/ 2025 en tegelijkertijd ook wisseling van 4 VO leden in 2023/ 2024 is een niet te onderschatten risico. Het VO vraagt hier aandacht voor om dit gezamenlijk met het bestuur in te vullen.

Het VO is content met de goedkeuring van het jaarverslag en de jaarrekening van zowel de Certificerend Actuaris als de Accountant. Het VO is ook verheugd te zien dat de aanbevelingen / opmerkingen in het verslag van 2023 over boekjaar 2022 van de certificerend actuaris aandacht van het bestuur hebben gehad en zijn opgevolgd. Het VO zou, in navolging van de aanbeveling van de certificerend actuaris, graag zien dat de 3^{de} aanbeveling (m.b.t. de ABTN) ook wordt opgevolgd.

Het VO heeft ook gekeken naar de bevindingen van de certificerend actuaris ten aanzien van in hoeverre het fonds voldoet aan de vertaling van haar eigen missie zoals vermeld in het jaarverslag, te weten:

“Om toeslagen te kunnen financieren zijn partijen bereid risico te lopen. De prioriteit ligt, conform de doelstellingen van het fonds, meer bij toeslagambitie dan het voorkomen van kortingen. De toeslagverlening is voorwaardelijk, afhankelijk van de financiële positie van het Fonds. Partijen accepteren dat daarmee de mogelijkheid bestaat dat de toeslag niet (volledig) toegekend wordt”.

Het VO is content met de beoordeling hiervan door de certificerend actuaire (onder prudent person, en heeft dus alleen betrekking op het voldoen aan de wettelijke eisen):

“Er is, op basis van een in 2022 uitgevoerde ALM-studie, een beleggingsbeleid opgezet waarbij een strategische asset allocatie is gekozen waarbij de verhouding tussen de kans op en de mate van rechtenkorting, de verwachte toeslagverlening en de premiehoogte als efficiënt is beoordeeld”.

Het VO is zeer tevreden over het overleg en de samenwerking met de Raad van Toezicht. Het VO is het eens met het jaarverslag van de Raad van Toezicht, en onderschrijft de bevindingen en sluit zich aan bij haar aanbevelingen.

6. Eindoordeel

Het VO ziet het beleid van een zeer actief en betrokken bestuur dat besluiten neemt gericht op koersvastheid en stabiliteit. De financiële resultaten van het fonds zijn goed te noemen, mede waardoor er zowel begin 2023 als 2024 weer een indexatie doorgevoerd kon worden. Dit verdient grote waardering, en biedt goede vooruitzichten voor de toekomst.

De Transitie naar het nieuwe WTP is ingezet, het VO wordt onder andere geïnformeerd via het initiatief Klankbordgroep.

Het VO geeft derhalve een positief eindoordeel over het handelen van het bestuur.

7. Aandachtsgebieden VO 2024

Voor 2024 heeft het VO de volgende aandachtsgebieden:

- Verzwaard adviesrecht van het VO met betrekking tot WTP
 - Het verkrijgen van voldoende inhoudelijke kennis om een gefundeerd advies te kunnen uitbrengen.
- Inwerken van nieuwe VO-leden en teamvorming
 - In het VO worden in 2024 op een cruciaal moment in de overgang naar een nieuw pensioen 3 nieuwe leden benoemd.
- Evenwichtigheid zwaarder aanzetten
 - Inzichtelijk krijgen van afwegingen argumentatie en alternatieven als het Bestuur advies vraagt of besluiten neemt.
 - Specifieke aandacht voor het advies over de invoering van de Wet Toekomstige Pensioenen, en zorgen dat het VO tijdig, volledig en begrijpelijke informatie krijgt om een advies te kunnen geven. Met name het normenkader en een logboek van alle besluiten waarbij evenwichtigheid een rol speelt.
- Sleutelfunctiehouders rapportages
 - Materie kennis opdoen.

Reactie van het bestuur op het verslag van het VO

Het verslag van het verantwoordingsorgaan is een goede weergave van de gevoerde discussies, maar ook van de betrokkenheid van het orgaan bij het Fonds.

Het bestuur dankt het VO voor het positieve oordeel over het handelen van het bestuur alsmede voor het uitgesproken vertrouwen voor de toekomst. Het bestuur waardeert de positieve punten die door het VO zijn opgemerkt.

Ten aanzien van de Transitie naar de WTP realiseert het bestuur dat het belangrijk is om de verwachtingen, kennis en planning voor alle belanghebbenden helder en up to date te hebben. Inzake de evenwichtige belangenafweging bij besluitvorming heeft het bestuur ook in 2023 stappen gezet, door o.a. de beweegredenen om tot een besluit te komen toe te lichten. Hierdoor heeft het bestuur er vertrouwen in dat er een goede basis is gelegd voor de toekomst. Daarnaast is het bestuur actief bezig met het normenkader om de evenwichtige belangenafweging nog inzichtelijker te maken. De evenwichtige belangenafweging blijft een punt van aandacht, zeker bij besluiten die gemaakt moeten worden tijdens de transitie naar de WTP.

Vanzelfsprekend deelt het bestuur het door het VO genoemde aandachtspunt inzake de wisseling van vier leden van het VO en vier leden het bestuur. Het bestuur zal dan ook zeker gezamenlijk willen optrekken om hier op een juiste wijze invulling aan te geven.

Het bestuur ervaart de relatie tussen het VO en de andere organen van het Fonds als open en constructief. Het bestuur heeft altijd de ambitie om volledig transparant te zijn en het VO en de andere organen zo goed mogelijk te informeren en waar mogelijk te betrekken. De frequente overleggen tussen het bestuur en VO en de uitbreiding van de bestuursdelegatie die participeert in deze overleggen vormen een goede basis voor de samenwerking.

Het bestuur bedankt de leden van het VO voor de constructieve samenwerking in 2023 en kijkt er naar uit deze samen met het VO in 2024 voort te zetten.

Hengelo, 14 juni 2024

Bestuur Stichting Pensioenfonds Thales Nederland

Jaarrekening

In dit hoofdstuk presenteert het bestuur van Stichting Pensioenfonds Thales Nederland (hierna 'het Fonds'), statutair gevestigd te Hengelo, de jaarrekening over boekjaar 2023 eindigend op 31 december 2023. In hoofdstuk Overige gegevens volgen de verklaringen van de certificerend actuaris en van de accountant van het Fonds.

De in dit hoofdstuk vermelde bedragen zijn in duizenden euro's, tenzij anders is aangegeven.

Balans per 31 december

(x € 1.000)	Ref.*	31 december 2023		31 december 2022	
		€	€	€	€
ACTIVA					
Vastgoedbeleggingen		162.644		128.271	
Aandelen		610.415		543.509	
Vastrentende waarden		867.672		799.796	
Derivaten		30.950		28.627	
Overige beleggingen		4.136		11.954	
Beleggingen voor risico pensioenfond	1.4.1		1.675.817		1.512.157
Vorderingen en overlopende activa	1.4.2		29.594		56.194
Overige activa	1.4.3		4.501		826
Totaal activa			1.709.912		1.569.177
PASSIVA					
Stichtingskapitaal en reserves	1.4.4		329.025		270.099
Technische voorzieningen	1.4.5				
Voorziening pensioenverplichting			1.284.068		1.172.772
Overige schulden en overlopende passiva	1.4.6		96.819		126.306
Totaal passiva			1.709.912		1.569.177
* De nummering verwijst naar de toelichting					
Dekkingsgraad op basis van FTK			%		%
Actuele dekkingsgraad			125,2		122,6
Beleidsdekkingsgraad			127,8		130,4

Staat van baten en lasten

(x € 1.000)	Ref.*	2023	2022
		€	€
BATEN			
Premiebijdragen	1.5.1	37.032	33.034
Beleggingsopbrengsten	1.5.2	179.191	-485.533
		<u>216.223</u>	<u>-452.499</u>
LASTEN			
Pensioenuitkeringen	1.5.3	47.578	41.187
Pensioenuitvoeringskosten	1.5.4	1.624	1.004
Mutatie voorziening pensioenverplichtingen voor risico van het pensioenfonds			
Pensioenopbouw		31.300	45.747
Indexering en overige toeslagen		40.661	98.465
Rentetoevoeging		38.474	-7.288
Onttrekking pensioenuitkeringen en uitvoeringskosten		-48.740	-41.861
Wijziging marktrente		44.223	-416.315
Wijziging overige actuariële uitgangspunten		-	13.677
Wijziging uit hoofde van overdracht van rechten		3.227	11.312
Overige mutaties voorziening pensioenverplichtingen		<u>2.151</u>	<u>-597</u>
		111.296	-296.860
Saldo overdracht van rechten	1.5.5	-3.201	-11.390
Overige lasten		-	-
		<u>157.297</u>	<u>-266.059</u>
Saldo van baten en lasten		<u>58.926</u>	<u>-186.440</u>

* De nummering verwijst naar de toelichting

Bestemming van het saldo van baten en lasten

(x € 1.000)	2023	2022
	€	€
Algemene reserve	58.926	-186.440
	<u>58.926</u>	<u>-186.440</u>

Kasstroomoverzicht

(x € 1.000)	2023		2022	
	€	€	€	€
Kasstroom uit pensioenactiviteiten				
Ontvangen premies	39.794		30.262	
Ontvangen waardeoverdrachten	4.209		11.984	
Betaalde pensioenuitkeringen	-47.454		-41.140	
Betaalde waardeoverdrachten	-716		-1.078	
Betaalde pensioenuitvoeringskosten	-1.380		-970	
Totaal kasstroom uit pensioenactiviteiten		-5.547		-942
Kasstroom uit beleggingsactiviteiten				
Verkopen en aflossingen van beleggingen *1)	1.503.378		1.864.763	
Ontvangen directe beleggingsopbrengsten *2)	20.231		22.761	
Aankopen beleggingen *1)	-1.552.645		-1.803.636	
Overige ontvangsten en uitgaven inzake beleggingen *3)	39.306		-79.514	
Betaalde kosten van vermogensbeheer	-1.048		-5.622	
Totaal kasstroom uit beleggingsactiviteiten		9.222		-1.248
Mutatie liquide middelen		3.675		-2.190
Stand 1 januari		826		3.016
Mutatie liquide middelen		3.675		-2.190
Stand 31 december		4.501		826

- 1) De kasstromen verkopen-, aflossingen aan- en verstrekkingen van beleggingen betreffen de kasstromen zoals uitgevoerd binnen de beleggingsportefeuille bij de verschillende vermogensbeheerders;
- 2) De kasstromen directe beleggingsopbrengsten betreffen kasstromen op basis van de vermogensbeheerders, hierbij is de feitelijke kasstroom voor het Fonds niet gecorrigeerd op het feit dat de directie beleggingsopbrengsten (deels) automatisch herbelegd worden binnen de beleggingsportefeuille bij de verschillende vermogensbeheerders en derhalve voor het Fonds geen kasstroom betreffen;
- 3) De kasstromen overige ontvangsten en uitgaven inzake beleggingen bestaand uit:
 - a. Mutatie overige mutaties gepresenteerd in tabel (1.4.1);
 - b. Mutatie schulden collateral en beleggingscrediteuren zoals gepresenteerd in tabel (1.4.6);
 - c. Mutatie vorderingen beleggingen zoals gepresenteerd in tabel (1.4.2).

Toelichting behorende tot de jaarrekening

1.1 Algemene toelichting

1.1.1 Inleiding

Stichting Pensioenfonds Thales Nederland (hierna: het Fonds), statutair gevestigd aan Zuidelijke Havenweg 40 7554 RR te Hengelo (Overijssel) is opgericht op 1 oktober 1948. De laatste statutenwijziging was op 15 augustus 2022. De stichting is ingeschreven bij de Kamer van Koophandel onder nummer 41027030. Het Fonds is een ondernemingspensioenfonds en is aangesloten bij de koepelorganisatie de Pensioenfederatie (de overkoepelende organisatie van ondernemingspensioenfondsen, bedrijfstakpensioenfondsen en beroepspensioenfondsen).

Het Fonds is verantwoordelijk voor het zorgdragen voor de pensioenaanspraken die in het kader van de collectieve pensioenregeling van Thales Nederland B.V. zijn toegezegd. De collectieve pensioenregeling is bestemd voor medewerkers van Thales Nederland B.V. en gelieerde ondernemingen.

Verslaggevingsperiode

Deze jaarrekening heeft betrekking op het boekjaar 2023, dat is geëindigd op balansdatum 31 december 2023.

Overeenstemmingsverklaring

De jaarrekening is opgesteld in overeenstemming met de wettelijke bepalingen zoals deze zijn opgenomen in Titel 9, Boek 2 van het Burgerlijk Wetboek en met inachtneming van de Richtlijnen voor de Jaarverslaggeving in het bijzonder Richtlijn 610. De bedragen opgenomen in de jaarrekening zijn vermeld in duizenden euro's, tenzij anders is aangegeven.

Het bestuur heeft op 14 juni 2024 de jaarrekening opgemaakt.

Vergelijking met voorgaand jaar

De gehanteerde grondslagen van waardering en van resultaatbepaling zijn ongewijzigd ten opzichte van het voorgaand jaar.

Schattingswijzigingen

In 2023 zijn de actuariële grondslagen niet gewijzigd.

Continuïteit

De jaarrekening van het Fonds is opgesteld op basis van de continuïteitsveronderstelling, waarbij het bestuur van het Fonds concludeert dat het hanteren van deze veronderstelling op basis van de huidige inzichten voor de komende 12 maanden gerechtvaardigd is.

1.1.2 Algemene grondslagen

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.

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.

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.

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 van het Burgerlijk Wetboek vereist dat het bestuur 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 hiermee verbonden veronderstellingen zijn gebaseerd op ervaringen uit het verleden en verschillende andere factoren die gegeven de omstandigheden als redelijk worden beschouwd. De uitkomsten hiervan vormen de basis voor het oordeel over de boekwaarde van activa en verplichtingen die niet op eenvoudige wijze uit andere bronnen blijkt. De daadwerkelijke uitkomsten kunnen afwijken van deze schattingen.

De schattingen en onderliggende veronderstellingen worden voortdurend beoordeeld. Herzieningen van schattingen worden opgenomen in de periode waarin de schatting wordt herzien, indien de herziening alleen voor die periode gevolgen heeft, of in de periode van herziening en toekomstige perioden, indien de herziening gevolgen heeft voor zowel de verslagperiode als toekomstige perioden.

Verwerking van waardeveranderingen van beleggingen

Er wordt onderscheid gemaakt tussen gerealiseerde en ongerealiseerde waardeveranderingen van beleggingen. Alle waardeveranderingen van beleggingen, inclusief transactiekosten, provisies,

valutakoersverschillen e.d., worden als beleggingsopbrengsten in de staat van baten en lasten opgenomen.

Vreemde valuta

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

	31 december 2023	31 december 2022
	€	€
USD	0,91	0,94
GBP	1,15	1,13
CAD	0,69	0,69
DKK	0,13	0,13
SEK	0,09	0,09
HKD	0,12	0,12
CHF	1,08	1,01
JPY	0,01	0,01
AUD	0,62	0,64
ILS	0,25	0,27
NOK	0,09	0,10
NZD	0,57	0,59
SGD	0,69	0,70

1.1.3 Specifieke grondslagen

GRONDSLAGEN VOOR DE WAARDERING VAN ACTIVA EN PASSIVA

Beleggingen voor risico fonds

Algemeen

De beleggingen worden gewaardeerd op actuele waarde. Slechts indien de actuele waarde van een belegging niet betrouwbaar kan worden vastgesteld vindt waardering plaats op basis van geamortiseerde kostprijs. Participaties in beleggingsinstellingen die gespecialiseerd zijn in een bepaald soort beleggingen worden gerubriceerd en gewaardeerd volgens de grondslagen voor dat soort beleggingen. Lopende interestposities uit hoofde van beleggingen worden verantwoord als onderdeel van de marktwaarde van de betreffende beleggingscategorie.

Vastgoedbeleggingen

De beleggingscategorie vastgoed bestaat uit: vastgoed aandelen en vastgoedbeleggingsfondsen. Beursgenoteerd (indirecte) vastgoedbeleggingen worden gewaardeerd tegen de per balansdatum geldende beurskoers.

Indien de vastgoedbeleggingen worden gehouden via niet-beursgenoteerde beleggingsinstellingen, dan wordt de actuele waarde bepaald door de intrinsieke waarde. De intrinsieke waarde wordt ontleend aan de op lokale grondslagen gebaseerde meest recente opgave van de desbetreffende fondsmanagers welke uitgaan van waardering op marktwaarde.

Aandelen

De beleggingscategorie aandelen bestaat uit: aandelen, private equity fondsen en aandelenbeleggingsfondsen.

Beursgenoteerde aandelen en participaties in beursgenoteerde beleggingsinstellingen zijn gewaardeerd tegen de per balansdatum geldende beurskoers. De aandelen die worden gehouden via niet-beursgenoteerde beleggingsinstellingen; de actuele waarde is afgeleid van de per balansdatum geldende koersen van de onderliggende aandelen.

Vastrentende waarden

De beleggingscategorie vastrentende waarden bestaat uit: obligaties, asset-backed securities leningen, floating rate notes, obligatiebeleggingsfondsen, onderhandse leningen en geldmarktfondsen.

Het betreft geldmarktfondsen waarin de collateral van de swap overlay portefeuille wordt belegd. De rente wordt dagelijks geaccumuleerd en in nieuwe participaties uitgekeerd. Beleggingsdebiteuren en beleggingscrediteuren zijn respectievelijk onder overige activa en overige passiva opgenomen.

Beursgenoteerde vastrentende waarden en participaties in beursgenoteerde beleggingsinstellingen zijn gewaardeerd tegen de per balansdatum geldende beurskoers. Participaties in beleggingsfondsen in vastrentende waarden met een beursnotering worden gewaardeerd tegen de ultimo verslagperiode laatst bekende koers.

Participaties in beleggingsfondsen in vastrentende waarden die geen beursnotering kennen worden gewaardeerd op de ultimo verslagperiode berekende intrinsieke waarde. De intrinsieke waarde wordt ontleend aan de op lokale grondslagen gebaseerde meest recente opgaven van de desbetreffende fondsmanagers welke uitgaan van waardering op marktwaarde.

Couponrente wordt in de staat van baten en lasten verantwoord onder directe beleggingsopbrengsten. Alle gerealiseerde en ongerealiseerde waardeveranderingen worden verantwoord in de staat van baten en lasten onder indirecte beleggingsopbrengsten.

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.

Financiële instrumenten die middels een andere geschikte methode zijn gewaardeerd zijn o.a.

Equity funds, die geen direct waarneembare marktnotering hebben in een actieve markt. De waarde van deze financiële instrumenten wordt ontleend aan de op lokale grondslagen gebaseerde meest recente opgaven van de desbetreffende fondsmanagers.

De lopende intrest op vastrentende waarden wordt gepresenteerd als onderdeel van de marktwaarde van de vastrentende waarden. Daarbij wordt aangesloten bij het vermogensbeheerverslag.

Derivaten

De beleggingscategorie derivaten bestaat uit: fx forwards, index futures en interest rate swaps en rights. Derivaten worden gewaardeerd op reële waarde, te weten de relevante marktnotering of als die er niet is, de waarde die wordt bepaald met behulp van marktconforme en toetsbare waarderingmodellen. Indien een derivatenpositie negatief is wordt het bedrag onder de schulden verantwoord.

Overige beleggingen

De beleggingscategorie overige beleggingen bestaat uit Liquide middelen.

Vorderingen en overlopende activa

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

Overige activa

Hieronder worden de liquide middelen opgenomen voor zover dit banktegoeden betreft welke onmiddellijk opeisbaar zijn. Liquide middelen worden gewaardeerd tegen nominale waarde. Zij

worden onderscheiden van tegoeden in verband met beleggingstransacties. Liquide middelen uit hoofde van beleggingstransacties worden gepresenteerd onder de beleggingen.

Stichtingskapitaal en reserves

Algemeen

Het eigen vermogen van het Fonds bestaat uit het stichtingskapitaal en verschillende reserves. Het stichtingskapitaal en de reserves worden bepaald door het bedrag dat resteert nadat alle activa en verplichtingen, inclusief technische voorzieningen, volgens de van toepassing zijnde waarderingsgrondslagen zijn verwerkt in de balans. Op basis van de Pensioenwet moet minimaal een eigen vermogen van ruim 4% van de voorziening pensioenverplichtingen aangehouden worden. De grondslagen voor de verschillende componenten van het eigen vermogen worden hieronder nader toegelicht:

Algemene reserve

Het eigen vermogen van het Fonds bestaat uit de algemene reserve en een bestemmingsreserve. De algemene reserve wordt bepaald door het bedrag dat resteert nadat alle activa en verplichtingen, inclusief technische voorzieningen, volgens de van toepassing zijnde waarderingsgrondslagen zijn verwerkt in de balans.

Premie-egalisereserve

Vanaf boekjaar 2016 houdt het Fonds een premie-egalisereserve aan. Jaarlijks wordt het verschil tussen de doorsneepremie en de gedempte kostendekkende premie aan deze premie-egalisereserve toegevoegd. De premie-egalisereserve bedraagt overigens nooit meer dan 5 miljoen euro.

Technische voorziening

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 toekomstige kasstromen die samenhangen met de op balansdatum onvoorwaardelijke pensioenverplichtingen. Onvoorwaardelijke pensioenverplichtingen zijn de opgebouwde nominale aanspraken en de onvoorwaardelijke (indexatie-) toezeggingen. De contante waarde wordt bepaald met gebruikmaking van de door DNB gepubliceerde rentetermijnstructuur.

Bij de berekening van de voorziening pensioenverplichtingen is uitgegaan van de op de balansdatum geldende pensioenreglementen en van de over de verstreken deelnemersjaren verworven aanspraken. Jaarlijks wordt door het bestuur besloten of de opgebouwde pensioenaanspraken worden geïndexeerd. Voor alle deelnemers wordt het bepaalde man / vrouw systeem toegepast. Hierbij wordt tot de pensioenleeftijd (68 jaar) verondersteld dat iedereen een partner heeft.

Alle per balansdatum bestaande indexatiebesluiten (ook voor indexatiebesluiten na balansdatum voor zover sprake is van ex ante condities) zijn in de berekening begrepen. Er wordt geen rekening gehouden met toekomstige salarisontwikkelingen. Bij de berekening van de voorziening wordt rekening gehouden met premievrije pensioenopbouw in verband met invaliditeit door middel van reservering van de toekomstige opbouw.

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

- Sterftekansen: Prognosetafel AG2022 met fondsspecifieke ervaringssterfte op basis van het Willis Towers Watson Ervaringssterftemodel 2022.

- Onbepaald partnersysteem.
- Voor partnerpensioen is aangenomen dat de vrouwelijke partner 3 jaar jonger is dan de verzekerde man en de mannelijke partner 3 jaar ouder dan de verzekerde vrouw.
- IBNR voor de toekomstige ziektegevallen.
- Het nabestaandenpensioen is ten opzichte van het ouderdomspensioen voor 50% op opbouwbasis en voor 20% op risicobasis. Deze is niet herverzekerd.
- Kostenopslag ter grootte van 2,5% (2022: 2,5%) van de voorziening voor pensioenverplichtingen in verband met toekomstige administratie- en excassokosten.
- De AOW-leeftijd voor personen geboren vanaf 1 januari 1961 is 67 jaar en 3 maanden.
- Bij de bepaling van de premievrije pensioenopbouw voor arbeidsongeschikte deelnemers is uitgegaan van een revalidatiekans van 0%. Er wordt rekening gehouden met toekomstige salarisstijgingen met betrekking tot de premievrijstelling bij arbeidsongeschiktheid.

Overige schulden en overlopende passiva

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

Dekkingsgraad

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

Onder het FTK 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.

GRONDSLAGEN VOOR DE RESULTAATBEPALING

Algemeen

Baten en lasten worden toegerekend aan het boekjaar waarop deze betrekking hebben. 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 voorzieningen pensioenverplichtingen. Zowel gerealiseerde als ongerealiseerde resultaten worden rechtstreeks verantwoord in het resultaat.

Premiebijdragen voor risico fonds

Premiebijdragen zijn aan de periode toegerekend waarop zij betrekking hebben. Op basis van extrapolatie vindt een schatting plaats voor zover van de werkgever te ontvangen informatie niet is verkregen. De daarin begrepen dekking voor incassokosten wordt bij het actuariële resultaat op kosten verantwoord. Vanaf boekjaar 2016 houdt het Fonds een premie-egalisereserve aan. Jaarlijks wordt het verschil tussen de doorsneepremie en de gedempte kostendekkende premie aan deze premie-egalisereserve toegevoegd. De premie-egalisereserve bedraagt overigens nooit meer dan 5 miljoen euro.

Beleggingsresultaten

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

Overige baten

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

Pensioenuitkeringen

De pensioenuitkeringen betreffen de aan 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.

Mutatie technische voorzieningen voor risico fonds

Pensioenopbouw

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

Toeslagverlening (korting)

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

Rentetoevoeging

De pensioenverplichtingen worden contant gemaakt tegen de nominale marktrente op basis van de door DNB gepubliceerde rentetermijnstructuur. Aan de technische voorziening wordt een rente van 3,264% (2022: +/- 0,486%) toegevoegd op basis van de eenjaarsrente op de interbancaire swapmarkt primo verslaggevingsperiode. De rentetoevoeging wordt berekend over het gemiddelde van de stand van de voorziening ultimo periode, de laatste exclusief het effect van de indexering.

Onttrekking pensioenuitkeringen en pensioenuitvoeringskosten

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

Wijziging marktrente

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

Wijzigingen uit hoofde van overdracht van rechten

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

Wijziging actuariële uitgangspunten en actualiseren overlevingskansen

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

Overige wijzigingen

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

Saldo overdracht van rechten

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

Overige lasten

Overige lasten zijn toegerekend aan periode waarop ze betrekking hebben.

1.1.4 Grondslagen kasstroomoverzicht

Het kasstroomoverzicht is conform de directe methode opgesteld. Alle ontvangsten en uitgaven worden hierbij als zodanig gepresenteerd. Er wordt onderscheid gemaakt tussen kasstromen uit pensioenuitvoeringsactiviteiten en beleggingsactiviteiten.

1.2 Toelichting op de Balans

1.2.1 Beleggingen voor risico fonds

Overzicht totale waarde per beleggingscategorie

(x € 1.000)	Vastgoed-beleggingen	Aandelen	Vast-rentende waarden	Derivaten	Overige beleggingen	Totaal
Stand per						
1 januari 2022	200.065	774.499	940.600	31.995	6.399	1.953.558
Aankopen	116.475	277.480	1.409.074	607	-	1.803.636
Verkopen	-131.844	-368.023	-1.386.256	21.360	-	-1.864.763
Overige mutaties	-	-	-504	-2.027	5.254	2.723
Waardemutaties	-56.425	-140.447	-163.118	-144.137	301	-503.826
Stand per						
31 december 2022	128.271	543.509	799.796	-92.202	11.954	1.391.328
Bij: Derivaten met een negatieve waarde						120.829
Stand per						
31 december 2022						1.512.157
Aankopen	110.080	470.694	971.870	-	-	1.552.644
Verkopen	-89.019	-484.143	-952.573	22.357	-	-1.503.378
Overige mutaties	-	-	3.302	-1.518	-7.818	-6.034
Waardemutaties	13.312	80.355	45.277	23.797	-	162.741
Stand per						
31 december 2023	162.644	610.415	867.672	-47.566	4.136	1.597.301
Bij: Derivaten met een negatieve waarde						78.516
Stand per						
31 december 2023						1.675.817

Derivaten met een negatieve waarde zijn verantwoord onder de overige schulden en overlopende passiva.

Onderpand met betrekking tot derivaten

Het Fonds belegt in derivaten. Afhankelijk van de waarde van de derivaten ontvangt of verstrekt het Fonds onderpand. Bij een positieve waarde van de derivaten ontvangt het Fonds onderpand, bij een negatieve waarde verstrekt het Fonds onderpand.

Het pensioenfonds heeft eind 2023 € 6,9 miljoen (2022: € 0) aan onderpand ontvangen in de vorm van liquiditeiten als gevolg van de positieve waardeontwikkeling van de derivaten. Het ontvangen onderpand staat niet ter vrije beschikking.

Het pensioenfonds heeft eind 2023 € 19,1 miljoen (2022: € 66,4 miljoen) aan onderpand verstrekt in de vorm van (staats) obligaties waarvan € 0,2 miljoen pending en voor € 50,0 miljoen (2022: € 18,1 miljoen) als initial margin als gevolg van de negatieve waardeontwikkeling van derivaten.

Daarnaast heeft het pensioenfonds eind 2023 voor € 33,1 miljoen (2022: € 52,3 miljoen) aan onderpand verstrekt in de vorm van liquiditeiten als collateral en voor € 13,4 miljoen (2022: € 0,6 miljoen) in liquiditeiten als initial margin als gevolg van de negatieve waardeontwikkeling van de derivaten. De verstrekte (staats) obligaties zijn verantwoord onder de vastrentende waarden.

Securities lending

Het Fonds stelt geen deel van de aandelen- en obligatiebeleggingen beschikbaar voor het in bruikleen geven van effecten.

Reële waarde

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 deze verscheidenheid en gradaties in waarderingmethoden dienen de beleggingen te worden ingedeeld naar drie verschillende waarderingsniveaus:

- Niveau 1: De waarde van de belegging is gebaseerd op direct waarneembare marktnoteringen in een actieve markt.
- Niveau 2: De waarde wordt direct of indirect vastgesteld met behulp van de netto contante waarde berekening. Daarnaast vallen derivaten die volgens een waarderingmethode, waarbij gebruik is gemaakt van waarneembare marktdata, onder deze categorie.
- Niveau 3: Andere geschikte methode. Financiële instrumenten die middels een andere geschikte methode zijn gewaardeerd zijn o.a. Hedge funds, Equity funds, Infrastructure funds en Commodity funds die geen direct waarneembare marktnotering hebben in een actieve markt. De waarde van deze financiële instrumenten wordt ontleend aan de op lokale grondslagen gebaseerde meest recente opgaven van de desbetreffende fondsmanagers.

Op basis van deze indeling kan de beleggingsportefeuille (inclusief liquide middelen, maar exclusief lopende interest en de negatieve derivaten) als volgt worden samengevat:

(x € 1.000)	Genoteerde marktprijzen	Netto contante waarde	Andere methode	Totaal
Actief per 31 december 2023	€	€	€	€
Vastgoedbeleggingen	162.644	-	-	162.644
Aandelen	610.415	-	-	610.415
Vastrentende waarden	867.672	-	-	867.672
Derivaten	-	-47.566	-	-47.566
Overige beleggingen	4.136	-	-	4.136
	1.644.867	-47.566	-	1.597.301

(x € 1.000)	Genoteerde marktprijzen	Netto contante waarde	Andere methode	Totaal
Actief per 31 december 2022	€	€	€	€
Vastgoedbeleggingen	128.271	-	-	128.271
Aandelen	543.509	-	-	543.509
Vastrentende waarden	799.796	-	-	799.796
Derivaten	-	-92.202	-	-92.202
Overige beleggingen	11.954	-	-	11.954
	1.483.530	-92.202	-	1.391.328

Belegde waarden in vastgoed

De vastgoedbeleggingen kunnen als volgt worden gespecificeerd:

(x € 1.000)	31-12-2023	31-12-2022
	€	€
Indirect vastgoed	162.644	128.271
Stand per 31 december	162.644	128.271

Belegde waarden in aandelen

De aandelen kunnen als volgt worden gespecificeerd:

(x € 1.000)	31-12-2023	31-12-2022
	€	€
Beursgenoteerde aandelen	6.642	4.264
Beursgenoteerde en niet beursgenoteerde beleggingsentiteiten die beleggen in aandelen	603.773	539.245
Stand per 31 december	610.415	543.509

Belegde waarden in vastrentende waarden

De vastrentende waarden kunnen als volgt worden gespecificeerd:

(x € 1.000)	31-12-2023	31-12-2022
	€	€
Directe vastrentende waardenbeleggingen:		
Obligaties	660.050	534.477
	<u>660.050</u>	<u>534.477</u>
Indirecte vastrentende waardenbeleggingen:		
Obligatiebeleggingsfondsen	94.752	202.148
Geldmarktfondsen	104.625	58.228
Lopende interest vastrentende waarden	8.245	4.943
	<u>207.622</u>	<u>265.319</u>
Stand per 31 december	867.672	799.796

Belegde waarden in derivaten

De derivaten kunnen als volgt worden gespecificeerd:

(x € 1.000)	31-12-2023	31-12-2022
	€	€
Positieve waarde	30.950	28.627
Negatieve waarde	78.516	120.829
	<u>-47.566</u>	<u>-92.202</u>
Rente derivaten	28.497	18.012
Valuta derivaten	3.444	9.984
Aandelenderivaten	-	35
Credit derivaten	22	92
	<u>31.963</u>	<u>28.123</u>
Lopende intrest derivaten	-1013	504
Stand per 31 december	30.950	28.627

Het in de balans verantwoorde saldo derivaten is niet gelijk aan het in onderstaande tabellen genoemde saldo derivaten. Dit wordt veroorzaakt doordat in de onderstaande tabellen het doorkijk-principe wordt toegepast.

Onderstaande tabel geeft inzicht in de derivatenposities per 31 december 2023

Type contract	Contract- omvang	Actuele waarde activa	Actuele waarde passiva
	€	€	€
Aandelen derivaten	6	7	-
Rente derivaten	727.017	28.640	77.432
Valuta derivaten	471.685	4.266	1.559
Krediet derivaten	4.119	140	79
	1.202.828	33.053	79.070

Onderstaande tabel geeft inzicht in de derivatenposities per 31 december 2022

Type contract	Contract- omvang	Actuele waarde activa	Actuele waarde passiva
	€	€	€
Aandelen derivaten	19	34	-
Rente derivaten	554.284	18.031	120.231
Valuta derivaten	459.473	11.200	1.434
Krediet derivaten	3.539	236	30
	1.017.315	29.501	121.695

Belegde waarde in overige beleggingen

De overige beleggingen kunnen als volgt worden gespecificeerd:

(x € 1.000)	31-12-2023	31-12-2022
	€	€
Liquide middelen	4.136	11.954
Stand per 31 december	4.136	11.954

1.2.2 Vorderingen en overlopende activa

Specificatie vorderingen en overlopende activa

(x € 1.000)	31-12-2023	31-12-2022
	€	€
Vorderingen op de werkgever	10	2.772
Beleggingsdebiteuren	3.121	1.726
Vorderingen uit hoofde van collateral management	26.435	51.691
Uitkeringen	3	1
Overige vorderingen	25	4
Stand per 31 december	29.594	56.194

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

1.2.3 Overige activa

(x € 1.000)	31-12-2023	31-12-2022
	€	€
Liquide middelen	4.501	826
Stand per 31 december	4.501	826

Onder de liquide middelen worden opgenomen die kasmiddelen en tegoeden op bankrekeningen die onmiddellijk dan wel op korte termijn opeisbaar zijn. Bankrekeningen die beheerd worden door de vermogensbeheerder zijn onder de overige beleggingen opgenomen. Er zijn geen kredietfaciliteiten van toepassing.

1.2.4 Stichtingskapitaal en reserves

Mutatieoverzicht eigen vermogen 2023

(x € 1.000)	Premie egaliserings reserve	Algemene reserve	Totaal
	€	€	€
Stand per 1 januari	5.000	265.099	270.099
Uit bestemming saldo van baten en lasten	-	58.926	58.926
Stand per 31 december 2023	5.000	324.025	329.025

Mutatieoverzicht eigen vermogen 2022

(x € 1.000)	Premie egaliserings reserve	Algemene reserve	Totaal
	€	€	€
Stand per 1 januari	5.000	451.539	456.539
Uit bestemming saldo van baten en lasten	-	-186.440	-186.440
Stand per 31 december 2022	5.000	265.099	270.099

Solvabiliteit

(x € 1.000)	31-12-2023		31-12-2022	
	€	%	€	%
Aanwezig vermogen	1.608.093	125,2	1.437.871	122,6
Af: technische voorzieningen op FTK-waardering	<u>1.284.068</u>	100,0	<u>1.172.772</u>	100,0
Eigen vermogen	324.025	25,2	265.099	22,6
Af: vereist eigen vermogen	<u>283.625</u>	22,1	<u>268.468</u>	22,9
Vrij vermogen	40.400	3,1	-3.369	-0,3
Minimaal vereist eigen vermogen	53.124	4,1	50.642	4,3
Actuele dekkingsgraad		125,2		122,6
Beleidsdekkingsgraad		127,8		130,4

Voor het bepalen van het vereist eigen vermogen (de solvabiliteitstoets) maakt het Fonds gebruik van het standaardmodel. Het bestuur acht het gebruik van het standaardmodel passend voor de risico's van het Fonds. De uitkomsten van de solvabiliteitstoets zijn opgenomen onder toelichting Risicobeheer.

De dekkingsgraad is als volgt berekend: ((Totale activa -/- kortlopende schulden en premie-egaliseringsreserve) / Technische voorzieningen) * 100%.

De beleidsdekkingsgraad is het gemiddeld van de dekkingsgraad van de afgelopen 12 maanden. Als de beleidsdekkingsgraad lager is dan de minimaal vereiste dekkingsgraad, bevindt het Fonds zich in een situatie van dekkingstekort. Indien de beleidsdekkingsgraad lager is dan de vereiste dekkingsgraad, maar wel tenminste gelijk is aan de minimaal vereiste dekkingsgraad, bevindt het Fonds zich in een situatie van reservetekort.

De solvabiliteit van het Fonds is toereikend. Er is geen sprake van een dekkings- of reservetekort per 31 december 2023.

Het verloop van de actuele dekkinggraad kan als volgt worden gespecificeerd:

	2023	2022
	%	%
Dekkinggraad per 1 januari	122,6	130,7
Premie	-0,1	-1,8
Uitkeringen	1,0	0,9
Toeslagverlening	-4,1	-8,2
Wijziging actuariële grondslagen	0,0	51,7
Verandering van de rentetermijnstructuur	-4,5	-1,1
Beleggingsrendementen (exclusief renteafdekking)	11,2	-32,0
Overige oorzaken en kruiseffecten	-0,9	-17,6
Dekkinggraad per 31 december	125,2	122,6

Herstelplan

Zowel ultimo 2022 als ultimo 2023 was geen sprake van een reservetekort, hierdoor heeft het Fonds geen herstelplan aan DNB verstuurd.

1.2.5 Technische voorzieningen

Voorziening pensioenverplichtingen

De voorziening pensioenverplichtingen is bepaald volgens de opgebouwde rechten methode en geeft de uit het pensioenreglement voortvloeiende verplichtingen per balansdatum weer van het Fonds tegenover al haar deelnemers, gewezen deelnemers en gepensioneerden. Bijzondere partners worden niet separaat als deelnemer aangemerkt. Bij toepassing van deze methode ontstaat geen financieringsachterstand.

De technische voorzieningen zijn bepaald met overlevingskansen op basis van de Prognosetafel AG2022, zoals gepubliceerd door het Actuarieel Genootschap. Deze tafels zijn toegepast met toepassing van de ervaringssterfte.

Mutatieoverzicht voorziening pensioenverplichtingen

(x € 1.000)	31-12-2023	31-12-2022
	€	€
Stand per 1 januari	1.172.772	1.469.632
Pensioenopbouw	31.300	45.747
Indexering en overige toeslagen	40.661	98.465
Rentetoevoeging	38.474	-7.288
Onttrekking voor pensioenuitkeringen en pensioenuitvoeringskosten	-48.740	-41.861
Wijziging marktrente	44.223	-416.315
Wijziging overige actuariële uitgangspunten	-	13.677
Wijziging uit hoofde van overdracht van rechten	3.227	11.312
Overige mutaties voorziening pensioenverplichtingen	2.151	-597
Stand per 31 december	1.284.068	1.172.772

Specificatie voorziening pensioenverplichtingen

(x € 1.000)	2023		2022	
	€	Aantallen	€	Aantallen
Actieve deelnemers	469.166	2.505	443.420	2.330
Pensioengerechtigden	121.879	2.140	581.433	2.059
Gewezen deelnemers	657.149	1.456	114.955	1.412
Overigen	4.605	-	4.409	-
Netto pensioenverplichtingen	1.252.799	6.101	1.144.217	5.801
Toekomstige kosten uitvoering pensioenregeling	31.269		28.555	
Stand per 31 december	1.284.068		1.172.772	

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(en)

De pensioenregeling kan worden gekenmerkt als een voorwaardelijk geïndexeerde middelloonregeling met een pensioenleeftijd van 68 jaar. Jaarlijks wordt een aanspraak op ouderdomspensioen opgebouwd van 1,875% van de in dat jaar geldende pensioengrondslag. Tevens bestaat er recht op nabestaanden- en wezenpensioen. Jaarlijks beslist het bestuur van het Fonds over de mate waarin de opgebouwde aanspraken worden geïndexeerd. Overeenkomstig artikel 10 van de Pensioenwet kwalificeert de pensioenregeling als een uitkeringsovereenkomst. De belangrijkste kenmerken van de regeling zijn opgenomen in het bestuursverslag.

Toeslagverlening

De toeslagen op pensioenrechten en pensioenaanspraken worden jaarlijks vastgesteld door het bestuur van het Fonds. Er bestaat een ambitie om jaarlijks de pensioenrechten en pensioenaanspraken aan te passen. De daadwerkelijke toeslag in een jaar is voorwaardelijk en is afhankelijk van de hoogte van de beschikbare middelen. De toeslag bedraagt maximaal de stijging van de consumentenprijsindex (cpi, afgeleid), zoals vastgesteld door het CBS. Als referentieperiode wordt gebruikt juli tot juli.

Er is geen recht op toekomstige toeslagen. Het is niet zeker of en in hoeverre in de toekomst wordt geïndexeerd. Het Fonds heeft geen geld gereserveerd voor toekomstige toeslagen. Toeslagen zijn afhankelijk van de middelen van het Fonds. Onder het FTK worden strengere eisen gesteld aan de

toeslagverlening door pensioenfondsen. Voor een nadere toelichting hierop wordt verwezen naar het bestuursverslag.

Het bestuur heeft in december 2023 besloten over toeslagverlening op de pensioenaanspraken per 1 januari 2024. Bij de bepaling van de voorziening voor pensioenverplichtingen is met dit besluit rekening gehouden. De pensioenrechten en pensioenaanspraken zijn dit jaar met 3,26% (2022: 9,19%) geïndexeerd.

Inhaaltoeslagen

Onder bepaalde omstandigheden kunnen inhaaltoeslagen worden toegekend. Inhaaltoeslagen zijn toeslagen die worden toegezegd voor zover in het verleden niet voor 100% is geïndexeerd. Om inhaaltoeslagen te kunnen toekennen is een hoge dekkingsgraad vereist en dient er ook fiscale ruimte te bestaan om inhaaltoeslagen te kunnen toekennen. Inhaaltoeslagen zijn daarom op korte termijn niet te verwachten. Het bestuur van het Fonds geeft in zijn jaarrekening elk jaar een specificatie van het verschil tussen de volledige en de werkelijk toegekende toeslagen.

Pensioenopbouw

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

Rentetoevoeging

De pensioenverplichtingen zijn opgerent met 3,264% (2022: -0,486%), op basis van de eenjaarsrente op de interbancaire swapmarkt aan het begin van het verslagjaar.

Onttrekking pensioenuitkeringen en pensioenuitvoeringskosten

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

Wijziging marktrente

Jaarlijks wordt per 31 december de marktwaarde van de technische voorzieningen herrekend door toepassing van de actuele rentetermijnstructuur.

De ontwikkeling van de marktrente vanaf 2021 tot en met 2023.

	Gemiddelde rente
2023	2,36%
2022	2,66%
2021	0,53%

Wijziging actuariële uitgangspunten

Jaarlijks worden de actuariële grondslagen en/of methoden beoordeeld en mogelijk herzien ten behoeve van de berekening van de actuele waarde van de pensioenverplichtingen. Hierbij wordt gebruikgemaakt van interne en externe actuariële deskundigheid. Dit betreft onder meer de vergelijking van veronderstellingen ten aanzien van sterfte, lang leven, arbeidsongeschiktheid met werkelijke waarnemingen, zowel voor de gehele bevolking als voor de populatie van het Fonds. De vaststelling van de toereikendheid van de voorziening voor pensioenverplichtingen is een proces waarbij gebruik wordt gemaakt van schattingen en oordelen door het bestuur van het Fonds. Het effect van deze wijzigingen wordt verantwoord in het resultaat op het moment dat de actuariële uitgangspunten worden herzien.

In 2023 zijn geen grondslagwijzigingen geweest. In 2022 zijn de grondslagen met betrekking tot prognosetafels, ervaringssterfte en kostenopslag geactualiseerd.

Actualiseren overlevingskansen

Het Fonds gebruikt de meest recente informatie over de overlevingskansen van de Nederlandse bevolking bij het berekenen van de technische voorzieningen. Voor het boekjaar 2023 wordt gebruikgemaakt van de Prognosetafel AG2022. De algemene sterftetekansen die volgen uit de tafel worden voor het Fonds gecorrigeerd met fondsspecifieke ervaringssterfte op basis van het Willis Towers Watson Ervaringssterftemodel 2022.

Wijziging uit hoofde van overdracht van rechten

De waarde van de pensioenverplichtingen is hoger geworden als gevolg van actuariële inkomende en uitgaande waardeoverdrachten.

Het Fonds is wettelijk verplicht om op verzoek van een werknemer mee te werken aan waardeoverdracht, als de werknemer gaat deelnemen in een andere pensioenregeling. Deze overdracht betreft de waarde van de tot dan toe bij de huidige pensioenuitvoerder opgebouwde pensioenaanspraken. De ontvangende pensioenuitvoerder is verplicht om de overgedragen gelden aan te wenden voor de toekenning van pensioenaanspraken die minimaal gelijkwaardig zijn aan de oorspronkelijk opgebouwde aanspraken. Onder toelichting 1.5.5 is de wijziging uit hoofde van overdracht van rechten opgenomen.

Overige wijzigingen

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

Overige mutatie voorziening pensioenverplichtingen

(x € 1.000)	2023	2022
	€	€
Kanssystemen		
Sterfte	1.233	-1.056
Arbeidsongeschiktheid	-410	384
Mutaties	1.328	75
	2.151	-597

1.2.6 Overige schulden en overlopende passiva

Specificatie overige schulden en overlopende passiva

(x € 1.000)	31-12-2023	31-12-2022
	€	€
Derivaten met negatieve waarde*	78.516	120.829
Belastingen en premies sociale verzekeringen	1.075	924
Beleggingscrediteuren	13.529	987
Schulden uit hoofde van collateral management	-	2.931
Waardeoverdrachten te verwerken	-187	-479
Waardeoverdrachten nog te betalen	32	32
Te betalen vermogensbeheerskosten	3.466	930
Overige schulden	388	152
Stand per 31 december	96.819	126.306

*De derivaten met negatieve waarde zijn toegelicht in 1.4.1 Toelichting op de beleggingen voor risico fonds.

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

1.2.7 Risicobeheer

Het Fonds wordt bij het beheer van de pensioenverplichtingen en de financiering daarvan geconfronteerd met risico's. Het Bestuur heeft het risicomanagementbeleid de afgelopen periode verder versterkt. Daarbij is nadrukkelijk onderscheid aangebracht tussen strategisch en operationeel risicomanagement. Dit beleid is verwoord in de ABtN van het Fonds. Het bestuur beschikt over een aantal beleidsinstrumenten ten behoeve van het beheersen van de risico's.

Deze beleidsinstrumenten betreffen:

- beleggingsbeleid;
- premiebeleid;
- herverzekeringsbeleid;
- toeslagbeleid.

De keuze en toepassing van beleidsinstrumenten vinden plaats na analyses ten aanzien van te verwachten ontwikkelingen van de verplichtingen en de financiële markten. Daarbij wordt onder meer gebruikgemaakt van de continuïteitsanalyse en de Asset Liability Management-studie (ALM-studie) die in 2019 is uitgevoerd. De uitkomsten van deze analyses zijn de basis voor het uit te voeren beleggingsbeleid.

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 reële waarde 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 worden opgelegd. Indien de solvabiliteit van het Fonds zich negatief ontwikkelt, bestaat het risico dat het Fonds de premie voor de onderneming en deelnemers moet verhogen en het risico dat er geen ruimte beschikbaar is voor een eventuele toeslag van opgebouwde pensioenrechten.

Het financieel toetsingskader is erop gericht dat risico's van pensioenfondsen adequaat worden beheerd en beheerst. Een pensioenfonds moet op elk moment genoeg bezittingen hebben om aan zijn verplichtingen te kunnen voldoen. Daarnaast moet er een extra buffer aan eigen vermogen aanwezig zijn. Bij aanwezigheid van dat eigen vermogen wordt onder de voorgeschreven veronderstellingen met een zekerheid van 97,5 procent voorkomen dat het pensioenfonds binnen een periode van één jaar over minder waarden beschikt dan de technische voorzieningen.

De omvang van deze buffers (buffers plus de pensioenverplichtingen heten samen het vereist eigen vermogen) wordt vastgesteld met de door DNB vastgestelde solvabiliteitstoets (S-toets), waarin het financieel toetsingskader 10 risicocategorieën onderscheidt. Daarbij worden de risicocategorieën S7 (liquiditeitsrisico), S8 (concentratierisico) en S9 (operationeel risico) gelijk aan nul gesteld, omdat het resterende risico (na beheersmaatregelen) zeer gering wordt geacht.

Het surplus/tekort op FTK-grondslagen is als volgt:

(x € 1.000)	31 december 2023		31 december 2022	
	€	€	€	€
Technische voorziening FTK-waardering)		1.284.068		1.172.772
S1 Renterisico	43.226		51.125	
S2 Risico zakelijke waarden	216.128		197.541	
S3 Valutarisico	67.001		60.848	
S5 Kredietrisico	59.622		54.488	
S6 Verzekeringstechnisch risico	33.092		30.449	
Risico voor actief beheer	17.399		42.056	
Diversificatie-effect	-152.843		-168.039	
Totaal		<u>283.625</u>		<u>268.468</u>
Vereist vermogen (artikel 132 Pensioenwet)		1.567.693		1.441.240
Pensioenvermogen (totaal activa-schulden)		<u>1.608.093</u>		<u>1.437.871</u>
Tekort / Overschot		40.400		-3.369

Bij de berekening van de buffers past het Fonds het standaard model van DNB toe, waarbij uitgegaan wordt van het vereist vermogen in evenwichtssituatie, gebaseerd op de feitelijke beleggingsmix.

Marktrisico's (S1 – S4)

Het marktrisico omvat het renterisico, het prijs(koers)risico en het valutarisico. Marktrisico omvat de mogelijkheden voor winst of verlies door een verandering van marktfactoren. Marktfactoren kunnen bijvoorbeeld marktprijzen zijn van aandelen, grondstoffen, vastgoed en private equity (prijsrisico), maar ook valutakoersen (valutarisico) of rentes (renterisico).

De strategie van het Fonds met betrekking tot het beleggingsrisico wordt bepaald door de beleggingsdoelstellingen. Het marktrisico wordt op dagelijkse basis beheerst door BlackRock in overeenstemming met de aanwezige beleidskaders en richtlijnen. De overallmarktposities worden periodiek gerapporteerd aan het bestuur.

Renterisico (S1)

Het renterisico is het risico dat de waarde van de portefeuille vastrentende waarden en de pensioenverplichtingen verandert als gevolg van de ontwikkelingen in de markttrente.

Het renterisico wordt dynamisch afgedekt tussen de 50% en 80% van de verplichtingen. Het niveau van afdekking varieert afhankelijk van de rentestand en dekkingsgraad. De mate van afdekking wordt op dagbasis gemonitord en waar nodig aangepast. Er is een matching van activa en passiva over de verschillende looptijden zodat rekening wordt gehouden met de absolute hoogte en vorm van de yieldcurve voor verplichtingen. De benodigde duratie wordt verkregen uit de vastrentende portefeuilles in combinatie met een LDI portefeuille. Het Fonds hedged het renterisico tegen marktcurve.

De rentegevoeligheid kan gemeten worden door middel van de duratie. De duratie is de gewogen gemiddelde resterende looptijd in jaren.

(x € 1.000)	31 december 2023		31 december 2022	
	€	Duratie	€	Duratie
Vastrentende waarden (voor derivaten)	882.135	9,0	865.208	6,7
Vastrentende waarden (na derivaten)	832.425	16,6	763.736	14,4
Duration technische voorzieningen	1.284.068	15,3	1.172.772	15,5

De samenstelling van de vastrentende waarden naar looptijd is als volgt:

(x € 1.000)	31 december 2023		31 december 2022	
	€	%	€	%
Resterende looptijd < 1 jaar	148.265	17,3	214.838	27,3
Resterende looptijd ≥ 1 en < 5 jaar	175.827	20,5	179.870	22,9
Resterende looptijd ≥ 5 en < 10 jaar	184.611	21,5	160.696	20,4
Resterende looptijd ≥ 10 jaar	349.319	40,7	230.554	29,4
	858.022	100,0	785.958	100,0

Het in de balans verantwoorde saldo vastrentende waarden ad € 867.672 (2022: € 799.796) is niet gelijk aan het in bovenstaande tabel genoemde saldo vastrentende waarden. Dit wordt veroorzaakt doordat in deze paragraaf het doorkijkprincipe wordt toegepast. Het verschil ultimo boekjaar is in onderstaande tabel nader gekwantificeerd:

(x € 1.000)	31-12-2023	31-12-2022
	€	€
Vastrentende waarden balans	867.672	799.796
Aandelen binnen vastrentende fondsen	-556	-422
Derivaten binnen vastrentende fondsen	-536	-547
Liquide middelen binnen vastrentende fondsen	-6.172	-10.414
Vastrentende waarden binnen aandelen fondsen	5.860	2.488
Totaal correctie "doorkijkprincipe"	-1.405	-8.895
Lopende intrest vastrentende waarden	-8.245	-4.943
	-9.650	-13.838
Vastrentende waarden risicoparagraaf	858.022	785.958

Risico zakelijke waarden (S2)

Prijrisico

Prijrisico is het risico van waardewijzigingen door de ontwikkeling van marktprijzen, die worden veroorzaakt door factoren gerelateerd aan een individuele belegging, de uitgevende instelling of generieke factoren. Omdat alle beleggingen worden gewaardeerd tegen reële waarde waarbij waardewijzigingen onmiddellijk in het saldo baten en lasten worden verwerkt, zijn alle wijzigingen in marktomstandigheden direct zichtbaar in het beleggingsresultaat. Het prijrisico kan worden gemitigeerd door diversificatie. In aanvulling hierop kan het prijrisico worden gehedged door het gebruik van afgeleide financiële instrumenten (derivaten) zoals opties en futures.

De segmentatie van vastgoed naar sectoren is als volgt:

(x € 1.000)	31 december 2023		31 december 2022	
	€	%	€	%
Participaties in vastgoedmaatschappijen	174.946	100,0	138.646	100,0
	174.946	100,0	138.646	100,0

Het in de balans verantwoorde saldo vastgoed ad € 162.644 (2022 € 128.271 is niet gelijk aan het in bovenstaande tabel genoemde saldo vastgoed. Dit wordt veroorzaakt doordat in deze paragraaf het doorkijk-principe wordt toegepast. Het verschil ultimo boekjaar is in onderstaande tabel nader gekwantificeerd:

(x € 1.000)	31 december 2023		31 december 2022	
	€	€	€	€
Vastgoed waarden balans	162.644		128.271	
Vastgoed binnen aandelen fondsen	12.302		10.375	
Totaal correctie "doorkijkprincipe"	12.302		10.375	
Vastgoed waarden risicoparagraaf	174.946		138.646	

De segmentatie van vastgoed naar regio is als volgt:

(x € 1.000)	31 december 2023		31 december 2022	
	€	%	€	%
EU	46.758	26,7	33.528	24,2
Overig Europa	34.796	19,9	29.338	21,2
Noord-Amerika	71.417	40,8	59.859	43,2
Asia Pacific	18.276	10,4	13.451	9,7
Overig	3.699	2,1	2.470	1,7
	174.946	99,9	138.646	100,0

De segmentatie van de aandelenportefeuille naar sectoren is als volgt:

	31 december 2023		31 december 2022	
	€	%	€	%
Basismaterialen	26.256	4,4	24.358	4,6
Communicatie diensten	37.178	6,3	29.741	5,7
Cyclische consumptiegoederen	70.268	11,9	59.792	11,4
Defensieve consumptiegoederen	40.509	6,9	42.434	8,1
Energie	21.889	3,7	25.562	4,9
Financiële dienstverlening	102.178	17,3	73.157	13,9
Gezondheidszorg	74.187	12,5	82.055	15,6
Industrie	76.311	12,9	74.072	14,1
Nutsbedrijven	8.235	1,4	9.594	1,8
Overig	4.542	0,8	1.561	0,3
Technologie	129.773	21,9	103.818	19,6
	591.325	100,0	526.144	100,0

Het in de balans verantwoorde saldo aandelen ad € 610.415 (2022: € 543.509) is niet gelijk aan het in bovenstaande tabel genoemde saldo aandelen. Dit wordt veroorzaakt doordat in deze paragraaf het doorkijkprincipe wordt toegepast. Het verschil ultimo boekjaar is in onderstaande tabel nader gekwantificeerd:

(x € 1.000)	31 december 2023	31 december 2022
	€	€
Aandelen waarden balans	610.415	543.509
Vastrentend binnen aandelen fondsen	-5.860	-2.488
Vastgoed binnen aandelen fondsen	-12.302	-10.375
Liquide middelen binnen aandelen fondsen	-1.485	-4.960
Aandelen binnen derivaten	-	34
Aandelen binnen vastrentende fondsen	556	422
Totaal correctie "doorkijkprincipe"	-19.091	-17.367
Aandelen waarden risicoparagraaf	591.325	526.142

De segmentatie van de aandelenportefeuille naar regio is als volgt:

(x € 1.000)	31 december 2023		31 december 2022	
	€	%	€	%
EU	124.941	21,1	121.547	23,1
Overig Europa	55.743	9,4	43.317	8,2
Noord-Amerika	287.990	48,7	238.485	45,3
Asia Pacific	42.378	7,2	41.223	7,8
Overige	80.272	13,6	81.570	15,6
	591.325	100,0	526.142	100,0

Valutarisico (S3)

Niet-euro beleggingen leiden tot een valutarisico. het Fonds dekt binnen zakelijke waarden strategisch 50,0% van het valutarisico van het Britse Pond, de Amerikaanse Dollar en de Japanse Yen af. Einde boekjaar is de waarde van de uitstaande valutatermijncontracten € 2,7 miljoen (2022: € 9,8 miljoen). Het valutarisico wordt in onderstaande tabel weergegeven.

De vreemde valutapositie voor en na afdekking is als volgt weer te geven:

(x € 1.000)			31-12-2023	31-12-2022
	€	€	€	€
	vóór	valuta-derivaten	netto positie (na)	netto positie (na)
EUR	701.633	409.166	1.110.799	973.108
AUD	11.110	243	11.353	13.542
CAD	13.094	-62	13.031	2.442
CHF	30.209	-717	29.491	18.918
DKK	16.114	-	16.114	19.864
GBP	57.180	-31.991	25.189	19.074
HKD	14.720	-	14.720	15.398
JPY	38.747	-18.289	20.458	13.869
NOK	3.008	237	3.245	-
NZD	281	117	398	250
SEK	20.157	-	20.157	20.625
SGD	2.836	-	2.836	3.110
USD	586.615	-360.592	226.023	194.749
Overige	91.658	4.595	96.253	90.931
	1.587.362	2.707	1.590.069	1.385.880

Kredietrisico (S5)

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

Een voor beleggingsactiviteiten specifiek onderdeel van kredietrisico is het settlementrisico. Dit heeft betrekking op het risico dat partijen waarmee het Fonds transacties is aangegaan niet meer in staat zijn hun tegenprestatie te verrichten waardoor het Fonds financiële verliezen lijdt. Beheersing vindt plaats door het stellen van limieten aan tegenpartijen op totaalniveau, dat wil zeggen met inachtneming van alle posities die een tegenpartij heeft jegens het Fonds.

Ter afdekking van het settlementrisico wordt door het Fonds enkel belegd in markten waar een voldoende betrouwbaar clearing-en settlementsysteem functioneert. Voordat in nieuwe markten wordt belegd, wordt eerst onderzoek gedaan naar de waarborgen op dit gebied. Met betrekking tot niet-beursgenoteerde beleggingen, met name OTC-derivaten, wordt door het Fonds enkel gewerkt met tegenpartijen waarmee ISDA/CSA-overeenkomsten zijn afgesloten zodat posities van het Fonds adequaat worden afgedekt door onderpand.

De verdeling van vastrentende waarden naar regio is weergegeven in onderstaande tabel:

(x € 1.000)	31 december 2023		31 december 2022	
	€	%	€	%
EU	517.326	60,3	408.788	52,0
Overig Europa	55.158	6,4	82.217	10,5
Noord-Amerika	229.416	26,7	233.029	29,6
Asia Pacific	23.283	2,7	31.290	4,0
Overige	32.840	3,8	30.634	3,9
	858.022	100,0	785.958	100,0

Ten aanzien van de kredietwaardigheid van de debiteuren van de vastrentende portefeuille wordt het volgende overzicht gegeven:

(x € 1.000)	31 december 2023		31 december 2022	
	€	%	€	%
AAA	121.504	14,2	67.023	8,5
AA	155.755	18,2	125.841	16,0
A	171.885	20,0	246.728	31,4
BBB	197.453	23,0	206.926	26,3
<BBB	61.256	7,1	55.022	7,0
Not rated	150.170	17,5	84.418	10,8
	858.022	100,0	785.958	100,0

Voor de bepaling van de credit rating wordt afhankelijk van beschikbaarheid gebruik gemaakt van S&P en Moody's of Fitch.

Verzekeringstechnische risico (S6)

De belangrijkste verzekeringstechnische risico's zijn de risico's van:

- Langleven
- Overlijden
- Arbeidsongeschiktheid
- Toeslagrisico

Het langlevensrisico is het belangrijkste verzekeringstechnische risico. Langlevensrisico is het risico dat deelnemers langer blijven leven dan gemiddeld verondersteld wordt bij de bepaling van de voorziening pensioenverplichtingen. Als gevolg hiervan volstaat de opbouw van het pensioenvermogen niet voor de uitkering van de pensioenverplichting.

Het overlijdensrisico betekent dat het Fonds in geval van overlijden mogelijk nabestaandenpensioen moet toekennen waarvoor door het Fonds geen voorzieningen zijn getroffen. Dit risico kan worden uitgedrukt in risicokapitalen. Het arbeidsongeschiktheidsrisico betreft het risico dat het Fonds voorzieningen moet treffen voor premievrijstelling bij invaliditeit en voor het toekennen van een arbeidsongeschiktheidspensioen. Er wordt een voorziening voor zieke deelnemers opgevoerd ter dekking van toekomstige schades in verband met arbeidsongeschiktheid. Deze voorziening wordt gevoed door de beschikbare opslag voor arbeidsongeschiktheidsrisico's in de premie. Jaarlijks valt een deel van de voorziening voor zieke deelnemers vrij ter dekking van de ontstane schades.

Het toeslagrisico omvat het risico dat de ambitie van het bestuur van het Fonds om toeslagen op pensioen toe te kennen in relatie tot de algemene prijsontwikkeling niet kan worden gerealiseerd. De mate waarin dit kan worden gerealiseerd, is afhankelijk van de ontwikkelingen in de rente, rendement, looninflatie en demografie. Echter, dit is afhankelijk van de hoogte van de dekkingsgraad van het Fonds. Uitdrukkelijk wordt opgemerkt dat de indexatietoezegging voorwaardelijk is.

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. Waar de overige risicocomponenten vooral de langere termijn betreffen (solvabiliteit), gaat het hierbij om de kortere termijn. Dit risico kan worden beheerst door in het strategische en tactische beleggingsbeleid voldoende ruimte aan te houden voor de liquiditeitsposities. Er moet eveneens rekening worden gehouden met de directe beleggingsopbrengsten en andere inkomsten zoals premies. Dit wordt niet relevant geacht voor het Fonds omdat de beleggingsportefeuille voor het overgrote deel op gereglementeerde, liquide markten wordt belegd.

Concentratierisico (S8)

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.

(x € 1.000)	31 december 2023	31 december 2022
	€	€
<u>Aandelen</u>		
iShares Core S&P 500 ETF	-	250.386
Ccf North America Esg Screened Index Fd	296.104	-
Ccf Europe Esg Screened Index Fund	90.529	-
European Funds	81.415	-
Emerging Markets Sustainable Equity Fd	52.394	-
BlackRock Global Funds - Europ	-	156.828
BlackRock Global Funds - Emerg	-	49.059
Systematic China A Shares Opportuniti Fd	40.697	41.551
Ccf Pacific Esg Screened Index Fund	42.634	41.421
<u>Vastrentende waarden</u>		
Blackrock lcs Euro Ultra Short Bond Fund	-	117.111
Franse staatsobligaties	53.520	-
Duitse staatsobligaties	40.479	-
Nederlandse staatsobligaties	101.450	64.775
BlackRock Global Funds - Global High Yield Bond Fund	46.650	42.071
Br lcs-Euro Liq-Agency	35.182	-
Br lcs-Euro Liq-Prem Acc T0	69.442	36.945

Operationeel risico (S9)

Operationeel risico betreft het risico dat ontstaat als gevolg van het falen of tekortschieten van interne processen, menselijke en technische tekortkomingen, en onverwachte externe gebeurtenissen. In het standaardmodel voor de bepaling van het vereist eigen vermogen is de gevoeligheid van het eigen vermogen voor operationeel risico (S9) gelijkgesteld aan 0%.

Dit betekent niet dat het Fonds geen operationeel risico loopt bij de uitvoering van hun activiteiten. Hiervoor verwijzen we naar de niet-financiële risico's.

S10 Actief beheerrisico

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 doorgaans bepaald aan de hand van de tracking error ten opzichte van de voor de (deel)portefeuille vastgelegde benchmark. Binnen het beleggingsbeleid van het Fonds is de ruimte voor actieve posities ingeperkt door een ex ante tracking error ten opzichte van breed samengestelde markt benchmarks. Daarnaast is een bepaalde outperformance doelstelling overeengekomen met de vermogensbeheerder.

Diversificatie-effect

De benodigde buffer per risicocategorie is vastgesteld op basis van het afzonderlijke risico. De benodigde buffer voor alle risicocategorieën tezamen (op totaalniveau) is lager dan de som van de benodigde buffers per afzonderlijk risico. Dit komt omdat er bij de vaststelling van het VEV verondersteld wordt (conform het standaardmodel), dat de risico's onafhankelijk zijn van elkaar met uitzondering van een correlatie tussen de risico's op het gebied van rente (S1), zakelijke waarden (S2) en krediet (S5). Het verschil tussen de benodigde buffer op totaalniveau en de som van de benodigde buffers voor elk van de afzonderlijke risico's is gepresenteerd onder de term.

Verbonden partijen

Identiteit van verbonden partijen

Er is sprake van een relatie tussen de verbonden partijen; het Fonds, de werkgever, de bestuurders, leden van de RvT en VO, sleutelfunctiehouders, andere beleidsbepalers en medewerkers van het Fonds.

Transacties met (voormalige) bestuurders

Inzake de beloning van bestuurders wordt verwezen naar het bestuursverslag en de toelichting op de staat van baten en lasten. Er zijn geen leningen verstrekt aan, noch is er sprake van vorderingen op, (voormalige) bestuurders. De bestuurders nemen deel aan de pensioenregeling van het Fonds op basis van voorwaarden in het pensioenreglement.

Overige transacties met verbonden partijen

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

De afspraken tussen het Fonds en de werkgever over de uitvoering van de pensioenovereenkomst tussen werkgever en werknemers zijn vastgelegd in een uitvoeringsovereenkomst die voldoet aan de Pensioenwet. Sinds 1 januari 2016 is de pensioenregeling een CDC-regeling en is de uitvoeringsovereenkomst hierop aangepast.

In de uitvoeringsovereenkomst zijn de volgende onderwerpen vastgelegd:

- Verplichtingen van de werkgever, zoals het aanmelden van nieuwe werknemers en doorgeven van mutaties.
- De (totale) doorsneepremie dient door de werkgever betaald te worden en bedraagt in 2023 28,0% van de som van pensioengrondslagen van alle deelnemers.
- De werkgever houdt de bijdrage van de werknemers in op het salaris. De deelnemersbijdrage is vastgelegd in het pensioenreglement van het Fonds en bedraagt thans 40% van de doorsneepremie.
- De doorsneepremie wordt in twaalf termijnen ter beschikking gesteld aan het Fonds.
- Bijstorten is niet opgenomen in de uitvoeringsovereenkomst. De overeenkomst heeft een onbepaalde looptijd en kan zes maanden voor het einde van het kalenderjaar worden opgezegd.

De doorsneepremie kan nimmer minder zijn dan de kostendeekkende premie conform het Financieel Toetsingskader en wordt uitgedrukt als een percentage van de som van pensioengrondslagen van alle deelnemers. Bij bepaling van de kostendeekkende premie wordt geen rekening gehouden met een opslag ter financiering van het voorwaardelijke toeslagbeleid. Financiering van het toeslagbeleid vindt derhalve plaats op basis van overrendementen.

De kostendeekkende premie wordt bepaald op basis van de fondsgrondslagen. Uitgangspunt bij de bepaling van de gedempte kostendeekkende premie – in enig jaar – is de gemiddelde nominale rentetermijnstructuur Financieel Toetsingskader over een periode van 5 jaar en de solvabiliteitsopslag. Beiden worden vastgesteld per 1 oktober voorafgaand aan het kalenderjaar. Met solvabiliteitsvrijval over uitkeringen wordt uitsluitend rekening gehouden indien en voor zover dat conform wet en regelgeving is toegestaan.

Het Fonds verleent zijn medewerking aan de uitvoering van de pensioenovereenkomst, zoals vastgelegd in het pensioenreglement. Het Fonds stelt een pensioenreglement op en wijzigt dit overeenkomstig de bepalingen uit de statuten en het pensioenreglement. De pensioenovereenkomst is opgenomen in het pensioenreglement. Het pensioenreglement is in overeenstemming met de bepalingen uit de overeenkomst. Het bestuur beslist jaarlijks in hoeverre de pensioenaanspraken van de deelnemers worden aangepast.

1.2.8 Niet in de balans opgenomen activa en verplichtingen

Langlopende contractuele verplichtingen

Het Fonds heeft een uitbestedingsovereenkomst gesloten met Appel Pensioenuitvoering tot en met 31 december 2024. De jaarlijks te betalen vergoeding bedraagt in 2024 circa € 650 duizend.

Het vermogensbeheer wordt uitgevoerd door BlackRock. Met de vermogensbeheerder zijn overeenkomsten afgesloten waarin onder andere de beleggingsrichtlijnen en de overeengekomen rapportages zijn vastgelegd. Ter controle van performance rapportages en beleggingsadministratie is een contract gesloten met Caceis.

In de uitvoeringsovereenkomst is vastgelegd dat in het geval van eenzijdige opzegging van de uitvoeringsovereenkomst door de werkgever de werkgever 0,5% van de voorziening pensioenverplichtingen verschuldigd is ter gedeeltelijke financiering van toekomstige uitvoeringskosten.

Verstreckte zekerheden en garanties

Per jaareinde is het Fonds geen investeringsverplichting aangegaan.

1.3 Toelichting op de staat van baten en lasten

1.3.1 Premiebijdragen

(x € 1.000)	2023	2022
	€	€
Werkgeverspremie	22.219	19.820
Werknemerspremie	14.813	13.214
	37.032	33.034

De totale bijdrage van werkgever en werknemers bedraagt 28,0% (2022: 28,0%) van de pensioengrondslag som.

De kostendeekkende, gedempte kostendeekkende en feitelijke premie volgens artikel 130 van de Pensioenwet zijn als volgt:

(x € 1.000)	2023	2022
	€	€
Kostendeekkende premie	39.858	55.813
Gedempte kostendeekkende premie	36.351	32.532
Feitelijke pensioenpremie	37.032	33.034

De kostendeekkende premie is gebaseerd op de marktrente (nominale rentetermijnstructuur van 31 december 2023 gepubliceerd door DNB).

Het verschil tussen de kostendeekkende premie, de feitelijke premie en de gedempte premie is het gevolg van het toepassen van de actuele rentetermijn structuur voor de kostendeekkende premie en het verwachte portefeuillerendement voor de feitelijke premie en gedempte premie.

In de feitelijke premie van de werkgever over 2023 is een extra bijdrage begrepen van € 8.869 (2022: 525) "opslag op gedempte kostendeekkende premie". Het betreft de marge tussen de vaste doorsneepremie en de wettelijk minimaal benodigde premie gegeven door het Fonds gehanteerde premiesystematiek.

De aan het boekjaar toe te rekenen feitelijke premie is als bate verantwoord.

De samenstelling van de kostendeekkende premie is als volgt:

(x € 1.000)	2023	2022
	€	€
Inkoop onvoorwaardelijke opbouw	32.078	45.746
Pensioenuitvoeringskosten	434	140
Solvabiliteitsopslag	7.346	9.927
	39.858	55.813

De samenstelling van de gedempte kostendeekkende premie is als volgt:

(x € 1.000)	2023	2022
	€	€
Inkoop onvoorwaardelijke opbouw	22.008	20.022
Pensioenuitvoeringskosten	434	140
Solvabiliteitsopslag	5.040	4.345
Opslag voorwaardelijke opbouw	8.869	8.025
	36.351	32.532

De samenstelling van de feitelijke premie is als volgt:

(x € 1.000)	2023	2022
	€	€
Actuariële inkoop van onvoorwaardelijke onderdelen	22.008	20.022
Opslag voor uitvoeringskosten	434	140
Solvabiliteitsopslag	5.040	4.345
Voorwaardelijke onderdelen	8.869	8.025
Opslag feitelijke premie	681	502
	37.032	33.034

1.3.2 Beleggingsresultaten risico pensioenfonds

2023	Directe beleggings-opbrengsten	Indirecte beleggings-opbrengsten	Kosten van vermogens-beheerder	Totaal
(x € 1.000)	€	€	€	€
Vastgoedbeleggingen	5.446	13.277	-	18.723
Aandelen	3.286	80.355	-	83.641
Vastrentende waarden	16.110	45.277	-	61.387
Derivaten	-5.079	23.831	-	18.752
Overige beleggingen	468	-204	-3.576	-3.312
TOTAAL	20.231	162.536	-3.576	179.191

2022	Directe beleggings-opbrengsten	Indirecte beleggings-opbrengsten	Kosten van vermogens-beheerder	Totaal
(x € 1.000)	€	€	€	€
Vastgoedbeleggingen	5.191	-56.425	-	-51.234
Aandelen	4.093	-140.447	-	-136.354
Vastrentende waarden	12.370	-163.118	-	-150.748
Derivaten	975	-144.137	-	-143.162
Overige beleggingen	132	301	-4.468	-4.035
TOTAAL	22.761	-503.826	-4.468	-485.533

De kosten van vermogensbeheer van € 3.576 duizend (2022: € 4.468 duizend) omvatten de kosten die direct bij het Fonds in rekening zijn gebracht.

De kosten over 2023 bestaan voor € 3.363 duizend (2022: € 3.792 duizend) uit vergoedingen voor BlackRock, inclusief kosten voor strategisch advies van € 391 duizend (2022: € 424 duizend).

Daarnaast is er voor € 686 duizend (2022: € 1.063 duizend) aan kosten betaald, die zijn gerelateerd aan bewaarloon en overige administratie vergoedingen. De overige advieskosten vermogensbeheer bedragen € 45 duizend (2022: € 40 duizend) en zijn voor de externe adviseur van de beleggingsadviescommissie en voor fiscaal adviseur KPMG Meijburg.

In de kosten vermogensbeheer is ook een btw-teruggave van -/- € 447 duizend (2022: -/- € 427 duizend) opgenomen. Dit betreft de btw die is betaald in het boekjaar 2022, maar welke in 2023 is ontvangen.

Transactiekosten zijn eveneens onderdeel van de indirecte beleggingsopbrengsten en bedragen over 2023 € 2.726 duizend (2022 € 3.515 duizend). In het bestuursverslag zijn deze kosten verder toegelicht.

1.3.3 Pensioenuitkeringen

(x € 1.000)	2023	2022
	€	€
Ouderdomspensioen	41.827	36.315
Partnerpensioen	5.359	4.541
Wezenpensioen	67	63
AO uitkeringen	313	261
Afkopen	12	6
Overige	-	1
	47.578	41.187

De toeslagverlening van de uitkeringen zoals vastgesteld door het bestuur in 2023 bedraagt 9,19% (2022: 1,12%).

De post afkopen betreft de afkoop van pensioenen die lager zijn dan € 594,89 (2022: € 520,35) per jaar (de afkoopgrens) overeenkomstig de Pensioenwet (artikel 66).

1.3.4 Pensioenuitvoeringskosten

(x € 1.000)	2023	2022
	€	€
Administratiekosten	671	515
Accountantskosten	72	74
Controle- en advieskosten (excl. accountantskosten)	36	35
Advieskosten	258	114
Contributies en bijdragen	138	106
Overige kosten	449	160
	1.624	1.004

Bezoldiging Personeelsleden

Het Fonds heeft zowel in 2023 als in 2022 geen personeel in dienst. De beheeractiviteiten worden op basis van een uitvoeringsovereenkomst verricht door personeel in dienst van de pensioenuitvoerder dan wel vermogensbeheerder. De medewerkers van Bureau Pensioenzaken zijn in dienst bij Thales Nederland B.V. en deze kosten worden niet doorbelast aan het fonds.

Honoraria accountant

De volgende honoraria van KPMG Accountants N.V. zijn ten laste gebracht van het Fonds, een en ander zoals bedoeld in artikel 2:382a lid 1 en 2 BW. De in de tabel vermelde honoraria voor het onderzoek van de jaarrekening 2023 (2022) hebben betrekking op de totale honoraria voor het onderzoek van de jaarrekening, bestaande uit de controle van de jaarrekening, DNB Staten en het assurance rapport bij de administratieve basisgegevens, 2023 (2022), ongeacht of de werkzaamheden al gedurende het boekjaar 2023 (2022) zijn verricht.

(x € 1.000)	Accountant	Overig netwerk	Totaal
	€		€
Controle van de jaarrekening en andere controlewerkzaamheden	72	-	72
	<u>72</u>	<u>-</u>	<u>72</u>

Bezoldiging bestuurders en fondsorganen

Het bestuurslid namens gepensioneerden is onbezoldigd, wel is sprake van een vaste onbelaste onkostenvergoeding. De bestuursleden namens werkgeverszijde en deelnemerszijde zijn in dienst bij Thales Nederland B.V. en deze kosten worden niet doorbelast aan het Fonds. De vaste onbelaste onkostenvergoeding die geldt voor het gepensioneerde bestuurslid is ook van toepassing op gepensioneerde leden van het VO.

De vergoeding van de RvT is als volgt: € 16.247 vaste vergoeding per jaar voor de voorzitter en €13.926 vaste vergoeding per jaar voor een lid. Daarnaast geldt een vaste vergoeding als tegemoetkoming in reis- en verblijfkosten van € 580 per jaar voor leden en de voorzitter.

1.3.5 Saldo overdracht van rechten

(x € 1.000)	2023	2022
	€	€
Saldo overdracht van rechten		
Inkomende waardeoverdrachten	-3.917	-12.468
Uitgaande waardeoverdrachten	716	1.078
Subtotaal	-3.201	-11.390
Wijziging uit hoofde van overdracht van rechten		
Toevoeging aan de technische voorzieningen	3.960	12.450
Onttrekking aan de technische voorzieningen	-733	-1.138
Totaal overige resultaten	3.227	11.312
Saldo overdracht van rechten	26	-78

1.3.6 Statutaire regeling omtrent de bestemming van het saldo 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. Conform paragraaf 2.11 van de ABtN vastgesteld op 21 december 2023 stelt het bestuur jaarlijks de statutaire jaarrekening en staten voor DNB vast. Het resultaat wordt in de algemene reserve opgenomen. Het voorstel is verwerkt in de balans per 31 december 2023.

1.3.7 Gebeurtenissen na balansdatum

Er zijn geen gebeurtenissen na balansdatum.

1.3.8 Vaststelling van de jaarrekening door het bestuur

Hengelo, 14 juni 2024

Stichting Pensioenfonds Thales Nederland

Het bestuur

Raad van Toezicht

Dhr. D.J.H. de Bruijn
Voorzitter

Dhr. H.J.J Debrauwer
Voorzitter RvT

Dhr. J.H.E. Soepenber
Vice-voorzitter

Dhr. E.C. Weening
Secretaris

Dhr. P. Priester
Lid RvT

Dhr. J.H. van Deemter
Lid

Dhr. S.C.A Tjihuis
Lid

Mw. C. van Kleef
Lid RvT

Overige gegevens

Actuariële verklaring



Opdracht

Door Stichting Pensioenfonds Thales Nederland te Hengelo is aan Towers Watson Netherlands B.V. de opdracht verleend tot het afgeven van een actuariële verklaring als bedoeld in de Pensioenwet over het boekjaar 2023.

Onafhankelijkheid

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

Gegevens

De gegevens waarop mijn onderzoek is gebaseerd, zijn verstrekt door en tot stand gekomen onder de verantwoordelijkheid van het bestuur van het pensioenfonds.

Voor de toetsing van de technische voorzieningen en voor de beoordeling van de vermogenspositie heb ik mij gebaseerd op de financiële gegevens die ten grondslag liggen aan de jaarrekening.

Afstemming accountant

Op basis van de door mij en de accountant gehanteerde Handreiking heeft afstemming plaatsgevonden over de werkzaamheden en de verwachtingen bij de controle van het boekjaar.

Voor de toetsing van de technische voorzieningen en voor de beoordeling van de vermogenspositie als geheel heb ik de materialiteit bepaald op € 12.000.000. Met de accountant ben ik overeengekomen om geconstateerde afwijkingen boven € 600.000 te rapporteren. Deze afspraken zijn vastgelegd en de uitkomsten van mijn bevindingen zijn met de accountant besproken.

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

Werkzaamheden

Ter uitvoering van de opdracht heb ik, conform mijn wettelijke verantwoordelijkheid zoals beschreven in artikel 147 van de Pensioenwet, onderzocht of is voldaan aan de artikelen 126 tot en met 140 van de Pensioenwet. Op grond van overgangsrecht gelden genoemde artikelen, zoals deze tot de inwerkingtreding van de Wet toekomst pensioenen luiden. 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 aangegeven 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 Thales Nederland is gebaseerd op de tot en met balansdatum aangegeven verplichtingen en de op dat moment aanwezige middelen. De vermogenspositie is naar mijn mening voldoende. Daarbij is in aanmerking genomen dat de mogelijkheden tot het realiseren van de toeslagen beperkt zijn.

Rotterdam, 14 juni 2024

drs. H.L.N. Stoffbergen AAG

Verbonden aan Towers Watson Netherlands B.V.



Controleverklaring van de onafhankelijke accountant

Aan: het bestuur en de raad van toezicht van Stichting Pensioenfonds Thales Nederland

Verklaring over de in het jaarverslag opgenomen jaarrekening 2023

Ons oordeel

Naar ons oordeel geeft de in dit jaarverslag opgenomen jaarrekening een getrouw beeld van de grootte en de samenstelling van het vermogen van Stichting Pensioenfonds Thales Nederland per 31 december 2023 en van het saldo van baten en lasten over 2023, in overeenstemming met Titel 9 Boek 2 van het in Nederland geldende Burgerlijk Wetboek (BW).

Wat we gecontroleerd hebben

Wij hebben de jaarrekening 2023 van Stichting Pensioenfonds Thales Nederland ('de Stichting' of 'het fonds') te Hengelo gecontroleerd.

De jaarrekening bestaat uit:

1. de balans per 31 december 2023;
2. de staat van baten en lasten over 2023;
3. het kasstroomoverzicht over 2023; en
4. de toelichting met een overzicht van de gehanteerde grondslagen voor financiële verslaggeving en overige toelichtingen.

De basis voor ons oordeel

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

Wij zijn onafhankelijk van de Stichting zoals vereist in de Verordening inzake de onafhankelijkheid van accountants bij assurance-opdrachten (ViO) en andere voor de opdracht relevante onafhankelijkheidsregels in Nederland. Verder hebben wij voldaan aan de Verordening gedrags- en beroepsregels accountants (VGBA).

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

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

Informatie ter ondersteuning van ons oordeel

Samenvatting

Materialiteit

- Materialiteit van EUR 12,0 miljoen
- Circa 0,7% van het pensioenvermogen

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

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

Kernpunten

- Waardering van beleggingen voor risico pensioenfonds
- Waardering van de voorziening pensioenverplichtingen voor risico pensioenfonds

Materialiteit

Op basis van onze professionele oordeelsvorming hebben wij de materialiteit voor de jaarrekening als geheel bepaald op EUR 12,0 miljoen (2022: EUR 10,8 miljoen). Voor de bepaling van de materialiteit wordt uitgegaan van het pensioenvermogen per 31 december 2023 (Circa 0,7%). Wij beschouwen het pensioenvermogen als de meest geschikte benchmark, omdat het pensioenvermogen een bepalende factor is in de berekening van de (beleids)dekkingsgraad die de financiële positie van de Stichting weergeeft. Wij houden ook rekening met afwijkingen en/of mogelijke afwijkingen die naar onze mening voor de gebruikers van de jaarrekening om kwalitatieve redenen materieel zijn.

Wij hebben met het bestuur en de raad van toezicht afgesproken dat wij tijdens onze controle geconstateerde afwijkingen boven EUR 600 duizend rapporteren aan het bestuur en de raad van toezicht alsmede kleinere afwijkingen die naar onze mening om kwalitatieve redenen relevant zijn.

Reikwijdte van de controle

Uitbesteding van bedrijfsprocessen aan dienstverleners

De Stichting heeft het beheer van de beleggingen uitbesteed aan BlackRock (Netherlands) B.V. en als custodian CACEIS N.V. aangesteld. De pensioenadministratie is uitbesteed aan Appel Pensioenuitvoering B.V. (hierna: Appel).

De jaarrekening wordt opgesteld op basis van informatie over de beleggingen en beleggingsopbrengsten die is verstrekt door CACEIS N.V. en informatie over de voorziening pensioenverplichtingen, premiebijdragen, pensioenuitkeringen en overige financiële posten die is verstrekt door Appel.

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

Bij de uitvoering van onze controle maken wij gebruik van de werkzaamheden en bevindingen van andere onafhankelijke accountants inzake de voor de Stichting relevante interne beheersingsmaatregelen inzake de pensioenadministratie bij Appel zoals weergegeven in de specifiek daarvoor opgestelde (Standaard 3000 respectievelijk 3402 type II-) rapportages.

Onze controlewerkzaamheden bestaan uit het bepalen van de minimaal verwachte interne beheersingsmaatregelen. Op basis daarvan evalueren wij de in de Standaard 3000 respectievelijk 3402-rapportage beschreven interne beheersingsmaatregelen, de verrichte werkzaamheden ter toetsing van de effectieve werking gedurende 2023 en de uitkomsten daarvan. Ook beoordelen wij de evaluatie door het bestuur van de kwaliteit van de uitbesteding aan Appel, BlackRock (Netherlands) B.V. en CACEIS N.V.

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

Bij de uitvoering van onze controle maken wij gebruik van de werkzaamheden en bevindingen van andere onafhankelijke accountants. CACEIS N.V. heeft op grond van de overeenkomst met de Stichting aan een onafhankelijke accountant opdracht gegeven de informatie inzake beleggingen ten behoeve van de jaarrekening van de Stichting te controleren.

Gegeven onze eindverantwoordelijkheid voor het oordeel bij de jaarrekening zijn wij verantwoordelijk voor de aansturing van, het toezicht op en de uitvoering van de controlewerkzaamheden van deze accountant. In dit kader hebben wij de accountant schriftelijke instructies gegeven omtrent de aard en omvang van de uit te voeren werkzaamheden. De accountant heeft, op onze instructie, de controle uitgevoerd met een materialiteit van EUR 11,4 miljoen en daarbij ook bijzondere aandacht besteed aan het hierna genoemde kernpunt van onze controle voor de waardering van beleggingen voor risico pensioenfondsen.

De accountant heeft zijn bevindingen aan ons gerapporteerd. Wij hebben de rapportage geëvalueerd, de bevindingen met de accountant besproken, het controledossier van de accountant beoordeeld en aanvullende eigen controlewerkzaamheden uitgevoerd, waaronder de aansluiting van de vermogensbeheerrapportage met de financiële administratie en de jaarrekening.

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

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

In hoofdstuk 'Verslag over het boekjaar' van het bestuursverslag beschrijft het bestuur de procedures ten aanzien van de risico's op fraude en niet-naleving van wet- en regelgeving.

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

Onze werkzaamheden omvatten onder andere het evalueren van de gedragscode, de klokkenluidersregeling en de procedures van de Stichting om aanwijzingen van mogelijke fraude en niet-naleving van wet- en regelgeving te onderzoeken. Bovendien hebben wij inlichtingen ter zake ingewonnen bij het bestuur en de raad van toezicht. en bij andere relevante functies zoals Compliance en hebben wij correspondentie met relevante toezichthoudende autoriteiten en regelgevers in onze evaluatie betrokken. We hebben elementen van onvoorspelbaarheid in onze controleaanpak opgenomen middels een deelwaarneming op de juistheid en onderliggende documentatie bij de overige kosten.

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

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

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

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

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

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

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

Risico:

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

Controleaanpak:

- Wij hebben de opzet en de implementatie geëvalueerd en, waar passend geacht, de werking getoetst van de interne beheersingsmaatregelen die het frauderisico dienen te mitigeren, inclusief de interne beheersingsmaatregelen die aanwezig zijn bij de dienstverleners waaraan de Stichting bedrijfsprocessen heeft uitbesteed.
- Wij hebben een analyse uitgevoerd om te identificeren of er sprake is van (administratieve) journaalposten met een hoger frauderisico. De uitkomst van deze evaluatie is dat wij geen (administratieve) journaalposten met een hoger frauderisico hebben geïdentificeerd.
- Wij hebben significante schattingen alsook oordeelsvormingen en veronderstellingen van het bestuur met betrekking tot de waardering van de voorziening pensioenverplichtingen

geëvalueerd. Voor een omschrijving van onze werkzaamheden hieromtrent, verwijzen wij naar het kernpunt met betrekking tot de waardering van de voorziening pensioenverplichtingen.

Zoals hierboven vermeld, heeft onze evaluatie van uitgevoerde procedures ten aanzien van fraude en niet-naleving van wet- en regelgeving niet geleid tot een extra kernpunt van de controle.

Wij hebben onze risico-inschatting en controleaanpak en resultaten gecommuniceerd aan het bestuur en aan de raad van toezicht.

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

Controleaanpak continuïteit

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

- overwegen of de continuïteitsrisicoanalyse door het bestuur alle relevante informatie bevat waarvan wij als gevolg van de controle kennis hebben;
- overwegen of actuariële ontwikkelingen (inclusief de voorzienbare trend in overlevingskansen) en de ontwikkelingen op financiële markten (inclusief ontwikkeling in de rentetermijnstructuur) aanleiding geven tot een significant continuïteitsrisico;
- analyse van de ontwikkeling van de financiële positie van de Stichting gedurende het boekjaar ten opzichte van wettelijke solvabiliteitseisen op indicatoren die kunnen duiden op continuïteitsrisico's en het evalueren van de toelichting in de jaarrekening hieromtrent.

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

De kernpunten van onze controle

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

Waardering van beleggingen voor risico pensioenfonds

Omschrijving

De beleggingen voor risico pensioenfonds (hierna: 'de beleggingen') vormen een significante post op de balans van de Stichting. De beleggingen bedragen circa 98% van het balanstotaal. De beleggingen dienen conform de Pensioenwet te worden gewaardeerd op reële waarde (marktwaarde). Uit noot 1.4.1 van de toelichting op de jaarrekening blijkt dat de waardering van de beleggingen van de Stichting zijn gebaseerd op marktnoteringen met uitzondering van de derivaten die zijn gebaseerd netto contante waarde-berekeningen.

Vanwege de omvang van de beleggingen in relatie tot de jaarrekening als geheel beschouwen wij de waardering van de beleggingen als een kernpunt van onze controle.

Onze aanpak

De accountant van CACEIS N.V. heeft zijn bevindingen met betrekking tot zijn controle op de vermogensrapportage aan ons gerapporteerd. Wij hebben de rapportage geëvalueerd, de

bevindingen met de accountant besproken en een dossierreview op het controledossier van de accountant verricht. Wij hebben vastgesteld dat de gecontroleerde vermogensbeheerrapportage aansluit met de financiële administratie en de jaarrekening.

Onze observatie

Wij hebben geconstateerd dat de gehanteerde waarderingsgrondslagen en gehanteerde waarderingsmethodieken voor de beleggingen in overeenstemming zijn met de geldende verslaggevingsregels en geschikt zijn om te kunnen komen tot een marktwaarde van deze beleggingen.

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

Waardering van de voorziening pensioenverplichtingen voor risico van het pensioenfonds

Omschrijving

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

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

Het bestuur heeft in noot 1.3.3 de waarderingsgrondslagen en veronderstellingen voor de voorziening pensioenverplichtingen opgenomen. In noot 1.4.7 (risicobeheer paragraaf) is de gevoeligheid van de berekening van de voorziening pensioenverplichtingen voor schattingen uiteengezet.

Onze aanpak

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

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

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

Onze observatie

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

Verklaring over de in het jaarverslag opgenomen andere informatie

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

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

- met de jaarrekening verenigbaar is en geen materiële afwijkingen bevat;
- alle informatie bevat die op grond van Titel 9 Boek 2 BW is vereist voor het 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 een mindere diepgang dan onze controlewerkzaamheden bij de jaarrekening.

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

Beschrijving van verantwoordelijkheden met betrekking tot de jaarrekening

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

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

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

De raad van toezicht is verantwoordelijk voor het uitoefenen van toezicht op het proces van financiële verslaggeving van de Stichting.

Onze verantwoordelijkheden voor de controle van de jaarrekening

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

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

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

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

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

Gegeven onze ongedeelde verantwoordelijkheid voor het oordeel zijn wij verantwoordelijk voor het verkrijgen van voldoende geschikte controle-informatie met betrekking tot de financiële informatie van de onderdelen of activiteiten binnen de groep. In dat kader zijn wij ook verantwoordelijk voor de aansturing van, het toezicht op en de uitvoering van de groepscontrole.

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

Wij bepalen de kernpunten van onze controle van de jaarrekening op basis van alle zaken die wij met het bestuur en de raad van toezicht hebben besproken. Wij beschrijven deze kernpunten in

onze controleverklaring, tenzij dit is verboden door wet- of regelgeving of in buitengewoon zeldzame omstandigheden wanneer het niet vermelden in het belang van het maatschappelijk verkeer is.

Amstelveen, 14 juni 2024

KPMG Accountants N.V.

N. ten Dam RA

Bijlagen

Bijlage 1: Personalia

Benoemd uit voordracht van:
werk- werk- gepen-
gever nemers sioneer-
den

Bestuur

Dhr. D.J.H. de Bruijn (voorzitter, 1971)

VP Finance & CFO bij Thales Nederland
geen nevenfuncties

X

Dhr. J.H.E. Soepenbergh (vice-voorzitter, 1958)

HR Director bij Thales Nederland B.V.
geen nevenfuncties

X

Dhr. G.J. Mulders (penningmeester, 1957)

VP Technical Director AWS bij Thales Nederland B.V.
geen nevenfuncties

X

Dhr. J.H. van Deemter (1966)

Product Manager Services Obsolescence Management
bij Thales Nederland B.V.
nevenfuncties:
- bestuurslid Koninklijk Symfonieorkest Cecilia

X

Dhr. E.C. Weening (secretaris, 1964)

System Engineering Manager bij Thales Nederland B.V.
nevenfuncties:
- voorzitter Energiecoöperatie Endona U.A.

X

Dhr. S.C.A. Tijhuis (lid, 1953)

Gepensioneerd
geen nevenfuncties

X

Adviseur vermogensbeheer

Dhr. A.T. Wouters (1957)

Head of Customized & Fiduciary Solutions bij BNP Paribas

Verantwoordingsorgaan

Dhr. G.J.J. Beemer (1963)

Director Talent and Culture bij Thales (GBU-LAS)
geen nevenfuncties

X

Mw. E.R. Schuring (1970)

Operations Program Manager bij Thales Nederland B.V.
nevenfuncties:
- niet uitvoerend Bestuurslid bij Bedrijfstakpensioenfond Particuliere
Beveiliging

X

Dhr. J.A. van Houwelingen (1969)

System Architect
geen nevenfuncties

X

Vervolg bijlage 1: Personalia

Benoemd uit voordracht van:
werk- werk- gepen-
gever nemers sioneer-
den

vervolg VO

Dhr. J.F.M. van den Bosch (1962)

Product Manager Services bij Thales Nederland B.V.
geen nevenfuncties

X

Dhr. O. van der Zeeuw (1943)

Gepensioneerd
geen nevenfuncties

X

Dhr. J. van Rijn (1949, lid VO tot 16-06-2023)

Gepensioneerd
geen nevenfuncties

X

Dhr. J.M. Damhuis (1956, lid VO vanaf 16-06-2023)

Gepensioneerd
geen nevenfuncties

X

Raad van Toezicht

Dhr. H.J.J. Debrauwer (1952, voorzitter RvT)

Eigenaar Debrauwer Advies en (interim-)Management
nevenfuncties:

- lid bestuur SPW (voorzitter commissie Balansmanagement)
- voorzitter bij stichting Pensioenfonds Pensura
- Voorzitter bestuur "Vrienden van Prisma"
- sleutelfunctiehouder Risicomangement pensioenfonds Coram
- voorzitter visitatiecommissie pensioenfonds Flexsecurity (gestopt in maart 2023)
- partner "Risk en Sport"

Dhr. P. Priester (1964, lid RvT)

Managing partner bij Xudoo Pensioenfondsbestuur
nevenfuncties:

- lid Raad van Toezicht Bedrijfstak Pensioenfonds Levensmiddelen
- voorzitter Raad van Toezicht Stichting Pensioenfonds Robeco
- uitvoerend bestuurder OAK Pensioen
- uitvoerend bestuurder Stichting Bedrijfstakpensioenfonds voor de Particuliere Beveiliging

Mw. C. van Kleef-van Driel (1983, lid RvT vanaf 1-1-2022)

Eigenaar VEKAVEDE

Nevenfunctie:

Uitvoerend bestuurder bij Stichting Pensioenfonds voor Personeelsdiensten

Bijlage 2: Benchmarks

Benchmarks per ultimo 2023			
Categorie	Index	Gewicht binnen Growth Component	Gewicht binnen Totaal
BlackRock			
Vastrentende waarden incl. LDI		42.10%	54.78%
European Credit	Barclays Euro Aggregates Corporate	17.30%	13.51%
US Credit	Barclays Capital US Corporate Bond Index	17.30%	13.51%
Global High Yield	Barclays Capital Global High Yield	3.70%	2.89%
EMD	JPM EMBI Global	1.90%	1.48%
	JPM GBI-EM Global	1.90%	1.48%
LDI Component	Benchmark = Actual		21.90%
Aandelen		45.10%	35.22%
North America	MSCI North America net (USD hedged)	20.40%	15.93%
Europe	MSCI Europe TR (GBP hedged)	13.10%	10.23%
Asia Pacific	MSCI Pacific ex Select Controversies (JPY hedged)	3.40%	2.66%
Emerging Market	MSCI Emerging Markets	4.40%	3.44%
China	MSCI China A Onshore	3.80%	2.97%
Vastgoed		12.80%	10.00%
	EPRA Dev Europe TR (GBP Hedged)	5.12%	4.00%
	EPRA Global REIT's TR	7.68%	6.00%
Totaal portefeuille		100.00%	100.00%

Bijlage 3: Code Pensioenfondsen

Pensioenfondsen moeten de Code naleven volgens het 'pas toe of leg uit'-principe. De onderstaande tabel geeft weer in hoeverre de normen van de Code worden toegepast. Afwijkingen van de normen worden gemotiveerd en nader toegelicht.

	Nr.	Principes uit de code	Naleving	Nadere toelichting en motivering indien van toepassing
Thema 1 Vertrouwen waarmaken	1	Het bestuur voert de regeling naar beste vermogen uit, in een evenwichtige afweging van belangen, en heeft hiervoor de eindverantwoordelijkheid.	Ja, toegepast.	De pensioenregeling wordt naar beste geweten uitgevoerd door het bestuur en heeft hiervoor de eindverantwoordelijkheid. Dit is geborgd in de statuten van het Fonds en andere Fondsdocumenten zoals de ABTN, beleggingsbeleid en communicatiebeleidsplan. In 2021 is de Besluitwijzer Evenwichtige Belangenafweging door het bestuur vastgesteld. In de praktijk komt dit (onder meer) tot uiting in een zorgvuldige afweging van de verschillende belangen die tussen de groepen in de populatie spelen. In 2023 is onder meer het indexatiebesluit per 1-1-2024 genomen en heeft deze evenwichtige belangenafweging plaatsgevonden (o.a. generatie-effect per leeftijd). In de Projectgroep WTP (gecreëerd ter voorbereiding op het nieuwe stelsel) zijn de verschillende belangengroepen vertegenwoordigd en werken zij samen o.l.v. een onafhankelijke projectleider en in aanwezigheid van de actuaris met een onafhankelijk adviseur.
	2	Het bestuur is verantwoordelijk voor de uitvoering van de pensioenregeling. Het heeft een visie op die uitvoering, stelt eisen waaraan deze moeten voldoen en bepaalt welke kostenniveau aanvaardbaar is.	Ja, toegepast.	Het bestuur sluit adequate en afdwingbare contracten af met externe dienstverleners en let hierbij nadrukkelijk op prijs en kosten.
	3	Het bestuur stelt een missie, visie en strategie op. Ook zorgt het voor een heldere en gedocumenteerde beleids- en verantwoordingscyclus. Daarnaast toetst het bestuur periodiek de effectiviteit van zijn beleid en stuurt zo nodig bij.	Ja, toegepast.	De missie, visie en strategie is in 2022 herijkt en destijds gedeeld met de stakeholders van het fonds. Tevens is het opgenomen in de ABTN . De risicohouding wordt periodiek getoetst en vastgesteld.
	4	Bij alle besluiten legt het bestuur duidelijk vast op grond van welke overwegingen het besluit is genomen.	Ja, toegepast.	Overwegingen liggen vast in de notulen van het bestuur. Bij bestuursbesluiten wordt gebruik gemaakt van een voorlegnotitie, met indien nodig een risicoassessment. Bij alle bestuursbesluiten wordt gekeken naar een evenwichtige belangenafweging en indien nodig wordt gebruik gemaakt van een beeldvorming-, oordeelsvorming en besluitvormingssessie (BOB-model).

	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.	Ja, toegepast.	Het bestuur licht deze zaken toe in het bestuursverslag en op de website van SPTN.
	6	Het bestuur houdt rekening met de verplichtingen die het fonds is aangegaan en draagt daarbij zorg voor optimaal rendement binnen een aanvaardbaar risico.	Ja, toegepast.	Wordt gedaan, startpunt is ALM studie met strategische assetmix die beste bij verplichtingen past. Kans op onderdekking minimaal; kans op indexatie maximaal.
	7	Het bestuur zorgt ervoor dat er onder belanghebbenden draagvlak bestaat voor de keuzes over verantwoord beleggen.	Ja, toegepast.	De voorkeuren van belanghebbenden ten aanzien van verantwoord beleggen zijn uitgevraagd. Het beleggingsplan is gepubliceerd op de website, hierin staat ook het ESG beleid verwoord.
	8	Het bestuur bevordert en borgt een cultuur waarin risicobewustzijn vanzelfsprekend is. Ook zorgt het ervoor dat het integrale risicomanagement adequaat georganiseerd is.	Ja, toegepast.	De cultuur bij het fonds is open en lerend. Van alle bestuursleden is de risicohouding bepaald. Dit draagt bij aan het risicobewustzijn. Periodiek worden door de commissies en het bestuur de risico's en de beheersingsmaatregelen beoordeeld. Dit gebeurt in een open sfeer.
	9	Het bestuur zorgt voor een noodprocedure om in spoedeisende situaties te kunnen handelen.	Ja, toegepast.	Is aanwezig en opgenomen in de ABTN.
Thema 2 Verantwoordelijkheid nemen	10	Het bestuur zorgt voor een heldere en expliciete taak- en rolverdeling tussen bestuur en uitvoering. Hierbij horen passende sturings- en controlemechanismen.	Ja, toegepast.	Is aanwezig. Bestuur stelt beleid vast en de uitvoerder voert uit. Bestuur laat zich ondersteunen door het pensioenbureau. Taak- en rolverdeling is helder vastgelegd in contracten, SLA's, mandaten, ABTN en bestuurlijk jaarplan. Verantwoordelijkheden m.b.t. IRM zijn vastgelegd in de RACI.
	11	Bij uitbesteding van taken neemt het bestuur in de overeenkomst met de dienstverlener adequate maatregelen op voor als de dienstverlener of een door hem ingeschakelde derde onvoldoende presteert, de overeenkomst niet naleeft,	Ja, toegepast.	Overeenkomsten zijn adequaat op dit punt. O.a. bepalingen over aansprakelijkheid, opzegging en toerekenbaar tekort schieten.

		schade veroorzaakt door handelen of nalaten.		
	12	Het bestuur zorgt dat het zicht heeft op de keten van uitbesteding.	Ja, toegepast.	Is aanwezig. Bestuur heeft het inzicht o.a. via contacten die pensioenbureau onderhoudt en e.e.a. is contractueel vastgelegd. Uitbestedingsrelaties worden periodiek geëvalueerd.
	13	Het bestuur zorgt ervoor dat het beloningsbeleid van partijen aan wie taken worden uitbesteed, niet aanmoedigt om meer risico's te nemen dan voor het fonds aanvaardbaar is. Om dit te bereiken maakt het bestuur dit onderdeel van de contractafspraken bij het sluiten of verlengen van de uitbestedingsovereenkomst of - indien van toepassing - via zijn aandeelhouderspositie.	Ja, toegepast.	Risico's worden ingeperkt via de mandaten. Het pensioenfonds belegt niet in hedgefonds of private equity. Benchmark van de algehele vermogensbeheerkosten (inclusief transactiekosten) laat zien dat het kostenniveau en rendement op een marktconform niveau zit. Met uitbestedingspartijen worden geen afspraken gemaakt over prestatie gerelateerde beloningen.
	14	Het bestuur evalueert jaarlijks de kwaliteit van de uitvoering en de gemaakte kosten kritisch en spreekt een dienstverlener aan als deze de afspraken niet of onvoldoende nakomt.	Ja, toegepast.	Jaarlijkse evaluatie middels o.a. ISAE en kosten benchmarks. Nakomen van afspraken wordt nauwlettend in de gaten gehouden o.a. met behulp van SLA-rapportages.
Thema 3 Integer handelen	15	Het bestuur legt de gewenste cultuur vast en stelt een interne gedragscode op.	Ja, toegepast.	Er is een (interne) gedragscode opgesteld. Periodiek worden er workshops inzake compliance bewustzijn georganiseerd.
	16	De leden van het bestuur, het VO of het BO, het intern toezicht en andere medebeleidsbepalers ondertekenen de interne gedragscode van het fonds en een jaarlijkse nalevingsverklaring, en zij gedragen zich daarnaar.	Ja, toegepast.	Hier is aan voldaan.
	17	Alle nevenfuncties worden gemeld aan de compliance officer.	Ja, toegepast.	Is vastgelegd in bestaande gedragscode en jaarlijks wordt hier een verklaring over afgelegd.
	18	Tegenstrijdige belangen of reputatierisico's worden gemeld. De leden van het bestuur, het VO of het BO, het intern toezicht en andere medebeleidsbepalers vermijden elke vorm en elke schijn van persoonlijke bevoordeling of belangenverstrengeling. Zij laten zich op hun functioneren toetsen.	Ja, toegepast.	Is vastgelegd in de gedragscode.

Thema 4 Kwaliteit nastreven	19	Het lidmaatschap van een orgaan is niet verenigbaar met dat van een ander orgaan binnen het fonds of van de visitatiecommissie.	Ja, toegepast.	Is vastgelegd in de statuten van het fonds en in reglementen VO en Raad van Toezicht.
	20	Het bestuur zorgt dat onregelmatigheden kunnen worden gemeld en dat betrokkenen weten hoe en bij wie.	Ja, toegepast.	Dit staat vast in de Incidentenregeling (Compliance Handboek). Een incident kan zowel schriftelijk, elektronisch als mondeling worden gemeld aan de Compliance Officer.
	21	De organisatie kent een klokkenluidersregeling en bevordert dat ook externe dienstverleners een klokkenluidersregeling hebben. De organisatie zorgt ervoor dat men weet hoe en bij wie kan worden gemeld.	Ja, toegepast.	Dit staat vast in de Klokkenluidersregeling (Compliance handboek). Een incident kan zowel schriftelijk, elektronisch als mondeling worden gemeld aan de Compliance Officer.
	22	Het bestuur kent de relevante wet- en regelgeving en interne regels, weet hoe het fonds daar invulling aan geeft en bewaakt de naleving (compliance).	Ja, toegepast.	Het bestuur draagt er zorg voor dat zij op de hoogte is van wet- en regelgeving en de gevolgen hiervan voor het pensioenfonds. Het bestuur bewaakt dit door iedere bestuursvergadering een overzicht met actueel relevante wet- en regelgeving te bespreken.
	23	Het bestuur is collectief verantwoordelijk voor zijn functioneren. De voorzitter is eerste aanspreekpunt; hij/zij is als eerste verantwoordelijk voor zorgvuldige besluitvorming en procedures.	Ja, toegepast.	Het bestuur voert periodiek een zelfevaluatie uit ten aanzien van het functioneren van het bestuur als geheel en de voorzitter met zijn specifieke taken.
	24	Het bestuur waarborgt dat de leden onafhankelijk en kritisch kunnen opereren.	Ja, toegepast.	Ieder bestuurslid stelt zich voldoende onafhankelijk op en handelt in belang van alle belanghebbenden. Dit is zichtbaar in de notulen van de bestuursvergaderingen.
	25	Ieder bestuurslid heeft stemrecht.	Ja, toegepast.	Via statuten geregeld.
26	Het bestuur zorgt voor permanente educatie van zijn leden.	Ja, toegepast.	Dit is vastgelegd in het Geschiktheidsbeleidsplan.	
27	Het bestuur staat open voor kritiek en leert van fouten.	Ja, toegepast.	Het bestuur gaat in gesprek met belanghebbenden, vraagt periodiek naar hun mening via een enquête. Daarnaast heeft het Fonds een Geschillen- en klachtenprocedure. De Klachten- en geschillenregeling is aangepast naar aanleiding van de gedragslijn van de Pensioenfederatie 'Goed omgaan met klachten' en voldoet hiermee aan het bepaalde in artikel 48b van de Pensioenwet en hoofdstuk 4b van het Besluit Toekomst Pensioen. De Klachten- en geschillenregeling is beter leesbaar voor deelnemers, waarbij er een 'Klachtenprocedure' (stroomschema) is toegevoegd.	

	28	Het eigen functioneren is voor het bestuur en voor het intern toezicht een continu aandachtspunt. Het bestuur en het intern toezicht evalueren in elk geval jaarlijks het eigen functioneren van het orgaan als geheel en van de individuele leden. Hierbij betrekken het bestuur en het intern toezicht één keer in de drie jaar een onafhankelijke derde partij.	Ja, toegepast.	Elk jaar wordt er een zelfevaluatie uitgevoerd, waarbij eens in de 3 jaar met externe begeleiding.
	29	Het eigen functioneren is voor het BO een continu aandachtspunt. Het BO evalueert in elk geval jaarlijks het functioneren van het eigen orgaan als geheel en van de individuele leden. Hierbij betreft het BO één keer in de drie jaar een onafhankelijke derde partij.	n.v.t.	n.v.t.
	30	Het eigen functioneren is voor het VO een continu aandachtspunt. Het VO evalueert met enige regelmaat het functioneren van het eigen orgaan.	Ja, toegepast.	Het VO heeft een zelfevaluatie gedaan met een facilitator op 19 januari 2024 over het jaar 2023.
Thema 5 Zorgvuldig benoemen	31	De samenstelling van fondsorganen is wat betreft geschiktheid, complementariteit, diversiteit, afspiegeling van belanghebbenden en continuïteit, vastgelegd in beleid. Zowel bij de aanvang van een termijn, als ook tussentijds bij de zelfevaluatie vindt een check plaats.	Ja, gedeeltelijk toegepast.	Het bestuur vindt diversiteit in bestuur en andere organen van belang in termen van kennis, competenties, leeftijd en geslacht. Dit is vastgelegd in het Geschiktheidsbeleidsplan en in het in 2021 vastgestelde Diversity & Inclusion beleid. Bij nieuwe vacatures wordt vroegtijdig in het wervingstraject aandacht gevraagd voor diversiteit. Het deelnemersbestand kent gezien de technische aard van het bedrijf van oudsher meer mannelijke deelnemers, in die zin vormt het bestuur en VO een afspiegeling van het deelnemersbestand. Ook wordt rekening gehouden met opleiding, achtergrond en persoonlijkheid. De RvT had in boekjaar 2023 een diverse samenstelling qua competenties, leeftijd en geslacht.

32	<p>Het bestuur zorgt voor geschiktheid, complementariteit en continuïteit binnen het bestuur. Daarbij houdt het rekening met opleiding, achtergrond, persoonlijkheid, geslacht en leeftijd. Het bestuur toetst de geschiktheid van bestuursleden bij het aantreden en gedurende het bestuurslidmaatschap.</p>	Ja, gedeeltelijk toegepast.	<p>Geschiktheid wordt getoetst bij aantreden en gedurende het bestuurslidmaatschap. Het bestuur vindt diversiteit in bestuur van belang in termen van kennis, competenties, leeftijd en geslacht. Dit is vastgelegd in het Geschiktheidsbeleidsplan en in het in juni 2021 vastgestelde Diversity & Inclusion beleid. Bij nieuwe vacatures wordt vroegtijdig in het wervingstraject aandacht gevraagd voor diversiteit. Gezien de technische aard van het bedrijf is een volledig diversiteitsbeleid praktisch moeilijk in te vullen. Het deelnemersbestand kent gezien de technische aard van het bedrijf van oudsher meer mannelijke deelnemers, in die zin vormt het bestuur een afspiegeling van het deelnemersbestand. Bij de selectie van de aspirant bestuursleden heeft diversiteit, in termen van kennis en competenties enerzijds en leeftijd en geslacht anderzijds, een rol gespeeld. Van de drie aspirant bestuursleden zijn er twee vrouwelijk.</p>
33	<p>In zowel het bestuur als in het VO of het BO 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>	Ja, gedeeltelijk toegepast.	<p>Bij het bestuur is dit niet van toepassing. Zie ook de toelichting bij punt 31. Het deelnemersbestand kent gezien de technische aard van het bedrijf namelijk meer mannelijke deelnemers. Ook het vinden van bestuursleden en leden voor het VO onder de 40 jaar blijft een uitdaging. Ondanks dat in de afgelopen jaren de gemiddelde leeftijd is gedaald, blijft deze voor vrouwen rond 43 jaar en voor mannen 46 jaar. In 2023 heeft het bestuur i.v.m. opvolging binnen het bestuur 3 aspirant bestuursleden gezocht. Hierbij vindt het bestuur diversiteit, in termen van kennis en competenties enerzijds en leeftijd en geslacht anderzijds, van belang. Dit heeft een rol gespeeld bij de selectie van de aspirant bestuursleden, zoals vermeldt in de vacaturetekst/functieprofiel van bestuursleden. Van de drie aspirant bestuursleden zijn er twee vrouwelijk.</p>

34	De zittingsduur van een lid van het bestuur, het VO, het BO en raad van toezicht is maximaal vier jaar. Een bestuurslid en een lid van het BO 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.	Wijkt af.	<p>Het fonds handhaaft de bestaande zittingsduur en herbenoeming zoals vastgelegd in de statuten en wijkt derhalve af van de aanbeveling uit de Code. Belangrijkste reden hiervoor is continuïteit in het bestuur en de investeringen in deskundigheid. Bij een zittingsduur van 4 jaar en 6 bestuursleden waarvan er om de 2 jaar 2 aftreden kan het voltallige bestuur in 8 jaar tijd volledig vervangen zijn dit wordt als niet wenselijk beoordeeld i.v.m. de continuïteit van het fonds. (Bestuursbesluit 9 december 2013)</p> <p>De leden van het Bestuur worden benoemd voor een periode van zes jaar en kunnen maximaal twee keer worden herbenoemd.</p> <p>De zittingsduur van de leden van het VO is conform de regeling voor de leden van het bestuur (zes jaar) en kunnen maximaal twee keer worden herbenoemd.</p> <p>De zittingsduur van de Raad van Toezicht is maximaal vier jaar en kunnen maximaal één keer worden herbenoemd.</p>
35	Het bestuur, het BO en het intern toezicht houden bij het opstellen van de profielschets rekening met het diversiteitsbeleid. Het VO houdt hier rekening mee bij het opstellen van de competentievisie.	Ja, toegepast.	<p>Dit wordt toegepast. Bij de werving van nieuwe kandidaten wordt extra aandacht gegeven aan diversiteit. Zie ook punt 31 en 33. Voor de opvolging van bestuursleden zijn er drie aspirant bestuursleden geselecteerd, waarvan er twee vrouwelijk zijn.</p> <p>Bij de RvT is destijds (2021) nadrukkelijk gezocht naar een vrouw ten behoeve van de invulling van een bestaande vacature en deze is ook zo ingevuld per 1 januari 2022.</p>
36	Het bestuur, het VO of het BO en de raad van toezicht leggen bij de vacature de eisen voor de vacante functie vast. Hierbij wordt rekening gehouden met de in de normen 31, 32 en 33 opgenomen eisen.	Ja, toegepast.	Algemene profielschets en specifieke profielschets zijn opgesteld in Geschiktheidsbeleidsplan. Het VO stelt een eigen competentievisie vast in overleg met het bestuur. Bij de instelling en bemensing van de Rvt per eind 2018 is nadrukkelijk rekening gehouden met de normen 31, 32 en 33.
37	Bij de vervulling van een vacature wordt actief gezocht (en/of actief opgeroepen om te zoeken) naar kandidaten die passen in de diversiteitsdoelstellingen. Het bestuur neemt hierover tijdig contact op met degenen die betrokken zijn bij het voordragen of de verkiezing van kandidaten.	Ja, toegepast.	Zie ook de toelichting in de voorgaande punten. Bij de vervulling van een vacature wordt actief en tijdig gezocht naar kandidaten die passen in de diversiteitsdoelstellingen.

	38	Het bestuur en het BO toetsen voorgedragen kandidaten mede aan de hand van de diversiteitsdoelstellingen. Het VO bevordert dat in de procedure de competentievisie wordt meegenomen, inclusief de diversiteitsdoelstellingen.	Ja, toegepast.	Zie ook de toelichting in de voorgaande punten. Bij de vervulling van een vacature wordt actief en tijdig gezocht naar kandidaten die passen in de diversiteitsdoelstellingen.
	39	Een bestuurslid wordt benoemd en ontslagen door het bestuur, na het horen van de raad van toezicht over de procedure. Een lid van de raad van toezicht of visitatiecommissie wordt benoemd door het bestuur na bindende voordracht van het verantwoordingsorgaan en wordt ontslagen door het bestuur na bindend advies van het verantwoordingsorgaan. Een lid van het verantwoordingsorgaan wordt benoemd door het bestuur en ontslagen door het verantwoordingsorgaan zelf. In uitzonderlijke situaties kan het bestuur in overleg met het intern toezicht een lid ontslaan.	Ja, toegepast.	Zie statuten en betreffende reglementen.
	40	Het bestuur zorgt dat de statuten een schorsingsprocedure kennen.	Ja, toegepast.	Is opgenomen in de Statuten.
Thema 6 Gepast belonen	41	Het pensioenfonds voert een beheerst en duurzaam beloningsbeleid. Dit beleid is in overeenstemming met de doelstellingen van het pensioenfonds. Ook is het beleid passend gelet op de bedrijfstak, onderneming of beroepsgroep waarvoor het fonds de pensioenregeling uitvoert.	Ja, toegepast.	Het beloningsbeleid is beheerst en duurzaam. Bestuurders en leden van het VO die in loondienst werkzaam zijn bij Thales Nederland B.V. ontvangen geen vergoeding van het Fonds voor hun werkzaamheden voor het Bestuur of VO. Zij zijn in dienst van de onderneming vallen binnen het gangbare beloningsbeleid dat binnen de onderneming gehanteerd wordt. Gepensioneerde leden van het Bestuur en van het VO zonder dienstverband bij Thales, ontvangen per 1 januari 2023 een onbelaste onkostenvergoeding, die jaarlijks wordt geïndexeerd. Leden Raad van Toezicht en externe adviseurs worden beloond volgens passende, marktconforme tarieven waarbij er per 1 december 2022 geïndexeerd wordt met de structurele ontwikkeling van het salaris volgens de CAO Metalektro.

	42	De beloningen staan in redelijke verhouding tot verantwoordelijkheid, functie-eisen en tijdsbeslag.	Ja, toegepast.	Idem punt 41.
	43	Het bestuur is terughoudend als het gaat om prestatiegerelateerde beloningen. Prestatiegerelateerde beloningen zijn niet hoger dan 20 procent van de vaste beloning. Ze zijn niet gerelateerd aan de financiële resultaten van het fonds.	Ja, toegepast.	Bestuur kent geen prestatie gerelateerde beloningen toe.
	44	Het bestuur voorkomt dat door een te hoge beloning van de leden van het intern toezicht, een financieel belang een kritische opstelling in de weg staat.	Ja, toegepast.	Wordt aan voldaan.
	45	Bij tussentijds ontslag van een bestuurslid zonder arbeidsovereenkomst of van een lid van het intern toezicht verstrekt het bestuur geen transitie- of ontslagvergoeding. Bij ontslag van een (andere) medebeleidsbepaler moet een eventuele transitie- of ontslagvergoeding passend zijn gelet op de functie en de ontslagreden.	Ja, toegepast.	Het bestuur verstrekt geen ontslagvergoedingen.
	Thema 7 Toezicht houden en inspraak waarborgen	46	Intern toezicht draagt bij aan effectief en slagvaardig functioneren van het pensioenfonds en aan beheerste en integere bedrijfsvoering.	Ja, toegepast.
47		Het intern toezicht betreft deze Code bij de uitoefening van zijn taak.	Ja, toegepast.	De Raad van Toezicht staat als vast onderdeel van haar verslag stil bij de acht thema's uit de code pensioenfondsen.
48		Leden van het intern toezicht zijn betrokken bij het pensioenfonds en moeten zich zodanig onafhankelijk opstellen dat belangentegenstellingen worden voorkomen. Ze hebben daarbij het vermogen en de durf om zich kritisch op te stellen richting het bestuur.	Ja, toegepast.	De leden van de Raad van Toezicht zijn onafhankelijk en voldoende kritisch.
49		De raad van toezicht stelt zich op als gesprekspartner van het bestuur.	Ja, toegepast.	Gebeurt, dit is opgenomen in het werkplan dat door de RvT is opgesteld.

	50	Het bestuur weegt de aanbevelingen van raad van toezicht of visitatiecommissie zorgvuldig en motiveert afwijkingen.	Ja, toegepast.	Jaarlijks worden de eventuele aanbevelingen van de RvT bij elkaar gebracht in een integraal overzicht, met daarbij de eventuele aanbevelingen van VO, accountant, (certificerend) actuaris, sleutelfunctiehouder(s) en aanbevelingen uit audit rapportages. Deze aanbevelingen weegt het bestuur zorgvuldig af en motiveert eventuele afwijkingen.
	51	Het BO voert zijn taak uit als 'goed huisvader' (m/v) voor alle belanghebbenden.	n.v.t.	Het Fonds kent geen BO.
	52	Het BO zorgt dat de leden onafhankelijk en kritisch kunnen functioneren.	n.v.t.	n.v.t.
	53	Het BO bewaakt of het bestuur de uitvoeringsovereenkomst of het uitvoeringsreglement en het pensioenreglement juist uitvoert. Ook bewaakt het BO of het bestuur de belangen van de verschillende groepen belanghebbenden evenwichtig afweegt.	n.v.t.	n.v.t.
	54	Het BO onderneemt actie als het van oordeel is dat het bestuur niet naar behoren functioneert.	n.v.t.	n.v.t.
	55	Het bestuur gaat een dialoog aan met het VO dan wel het BO bij het afleggen van verantwoording.	Ja, toegepast.	Gebeurt reeds.
	56	Het bestuur draagt de accountant of actuaris die controle uitvoert in beginsel geen andere werkzaamheden op dan controle. Geeft het bestuur wel een andere opdracht, dan vraagt dit zorgvuldige afweging en een afzonderlijke opdrachtformulering.	Ja, toegepast.	Gebeurt reeds, bestuur verstrekt afzonderlijke opdrachten.
Thema 8 Transparantie	57	Het bestuur beoordeelt vierjaarlijks het functioneren van de accountant en de actuaris en stelt het intern toezicht en VO of BO van de uitkomst op de hoogte.	Ja, toegepast.	In het bestuurlijk jaarplan is een planning opgenomen voor de jaarlijkse evaluatie van onder meer de accountant en actuaris. Dit onderwerp komt aan de orde in de gesprekken met de Raad van Toezicht en VO.
	58	Het bestuur geeft publiekelijk inzicht in missie, visie en strategie.	Ja, toegepast.	De missie, visie en strategie is in 2022 herijkt en gedeeld met de stakeholders van het fonds. Tevens is het opgenomen in de ABTN, deze staat op de website van het fonds.
	59	Het bestuur geeft inzicht in het beleid, de besluitvormingsprocedures, de besluiten	Ja, toegepast.	De bestuursnotulen worden na vaststelling integraal gedeeld met het VO. Het Fonds deelt uitgebreid informatie via de website. Tot slot hecht het Bestuur waarde aan een uitgebreid jaarverslag en verantwoording van haar beleid

	en de realisatie van het beleid.		in de jaarlijkse informatiebijeenkomst of webcast voor deelnemers en gepensioneerden.
60	Het bestuur vervult zijn taak op een transparante (open en toegankelijke) manier. Dat zorgt ervoor dat belanghebbenden inzicht kunnen krijgen in de informatie, overwegingen en argumenten die ten grondslag liggen aan besluiten en handelingen.	Ja, toegepast.	Via communicatie met deelnemers, deelnemersvergadering of webcast, brieven, UPO en website. Periodiek is er overleg met het VO. Het VO heeft inzage in de bestuursverslagen.
61	Het bestuur legt gemotiveerd vast voor welke wijze van uitvoering is gekozen. Deze informatie is beschikbaar voor de belanghebbenden.	Ja, toegepast.	De wijze van uitvoering ligt vast in de ABTN en er wordt over gerapporteerd in het bestuursverslag. Beide zijn beschikbaar via de website van het fonds.
62	Het bestuur legt zijn overwegingen omtrent verantwoord beleggen vast en zorgt ervoor dat deze beschikbaar zijn voor belanghebbenden.	Ja, toegepast.	Is gedaan. Informatie is beschikbaar via de website, beleggingsplan met investment cases en het beleid t.a.v. ESG, bestuursverslag en ABTN.
63	Het bestuur stelt beleid vast rond transparantie en communicatie. Het bestuur evalueert dit beleid periodiek en in ieder geval eens per drie jaar.	Ja, toegepast.	Wordt gedaan in het communicatiebeleidsplan.
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 als over de evaluatie van het functioneren van het bestuur.	Ja, toegepast.	Het "pas-toe-of-leg-uit"-principe wordt gehanteerd ten aanzien van de principes en normen uit de code pensioenfondsen 2018. Dit wordt besproken in het bestuur en hierover wordt gerapporteerd in het jaarverslag. De evaluatie van het functioneren van het bestuur als de normen 15 en 16 waarop de Compliance Officer algemeen toezicht op de naleving van de gedragscode uitoefent, worden ook gerapporteerd in het jaarverslag.
65	Het bestuur zorgt voor een adequate klachten- en geschillenprocedure die voor belanghebbenden eenvoudig toegankelijk is. In het jaarverslag rapporteert het bestuur over de afhandeling van klachten en de veranderingen in regelingen of processen die daaruit voortvloeien.	Ja, toegepast.	Klachten en geschillen kunnen door belanghebbenden bij het Fonds worden gemeld. Het Fonds beschikt sinds 1 juli 2023 over een geactualiseerde versie van de Klachten en geschillenregeling. De Klachten- en geschillenregeling is aangepast naar aanleiding van de gedragslijn van de Pensioenfederatie 'Goed omgaan met klachten' en voldoet hiermee aan het bepaalde in artikel 48b van de Pensioenwet en hoofdstuk 4b van het Besluit Toekomst Pensioen. De Klachten- en geschillenregeling is beter leesbaar voor deelnemers, waarbij er een 'Klachtenprocedure' (stroomschema) is toegevoegd. De klachten- en geschillenregeling, Klachtenprocedure als schematische weergave van het klachtenproces zijn beschikbaar op de

				website van het Fonds. Rapportage vindt plaats in jaarverslag.
--	--	--	--	---

VO = Verantwoordingsorgaan
BO = Belanghebbendenorgaan
RvT = Raad van Toezicht