

Jaarverslag



01 Kerncijfers

02 Voorwoord

03 Profiel

04 Bestuursverslag

05 Verslag verantwoordingsorgaan

06 Rapport raad van toezicht

07 Jaarrekening

08 Overig

01. Kerncijfers

Kerncijfers

Alle bedragen in dit jaarverslag zijn in duizenden euro, tenzij anders vermeld.

Aantallen	31-12-24	31-12-23	31-12-22	31-12-21	31-12-20
Deelnemers	155	140	833	8.192	8.009
Gewezen deelnemers	11.814	12.145	11.858	4.113	3.498
Pensioengerechtigden	866	696	551	428	344
Totaal	12.835	12.981	13.242	12.733	11.851
Financiële gegevens					
Beleggingen voor risico pensioenfonds					
Belegd vermogen	1.023.029	942.512	826.407	1.094.537	957.016
Beleggingsopbrengsten over het jaar	53.232	90.217	-344.938	8.222	118.643
Beleggingsrendement over het jaar	5,8%	10,4%	-29,2%	0,6%	14,7%
Technische voorzieningen					
Pensioenverplichtingen excl inlooprisico AO	819.036	755.031	712.035	946.544	902.306
Voorziening inlooprisico AO	303	16	34	53	21
Totaal technische voorzieningen	819.339	755.047	712.069	946.597	902.327
Reserves					
Algemene reserve	189.718	205.011	156.275	160.134	62.736
Dekkingsgraad					
Aanwezig	123,2%	127,2%	121,9%	116,9%	107,0%
Vereist (strategisch)	117,6%	117,9%	119,0%	118,3%	118,5%
Minimaal vereist	104,2%	104,2%	104,3%	104,8%	104,8%
Beleid	128,2%	128,4%	126,6%	112,0%	100,7%
Reëel	91,4%	88,8%	90,1%	87,4%	81,1%

01 Kerncijfers

02 Voorwoord

03 Profiel

04 Bestuursverslag

05 Verslag verantwoordingsorgaan

06 Rapport raad van toezicht

07 Jaarrekening

08 Overig

Bijdragen	2024	2023	2022	2021	2020
Premies pensioenregeling	-	5.772	104.808	130.595	122.929
Overige bijdragen	3.707	3.267	3.451	3.090	3.250
Totaal	3.707	9.039	108.259	133.685	126.179
Pensioenuitkeringen (excl afkoopsommen)	3.513	2.792	2.002	1.530	1.195
Kosten					
Pensioenuitvoerings- en administratiekosten	3.069	2.624	2.734	2.413	2.583
Pensioenuitvoeringskosten (in euro per deelnemer en pensioengerechtigde)	3.006	3.139	1.975	280	309
Vermogensbeheer (in % van het gemiddeld belegd vermogen)	0,27%	0,31%	0,31%	0,21%	0,23%
Toeslagverlening					
1-1-2025 / 1-1-2024 / 1-1-2023 / 1-1-2022 / 1-1-2021	1,71%	0,00%	7,36%	0,00%	0,00%
Opbouwkorting					
Opbouwkorting pensioenopbouw over het jaar	0,00%	0,00%	0,00%	23,80%	17,20%

01 Kerncijfers

02 Voorwoord

03 Profiel

04 Bestuursverslag

05 Verslag verantwoordingsorgaan

06 Rapport raad van toezicht

07 Jaarrekening

08 Overig

Jaarverslag 2024

02. Voorwoord

Voorwoord

Het jaar 2024 was een periode van aanzienlijke politieke en economische ontwikkelingen die de financiële positie van Nederlandse pensioenfondsen diepgaand hebben beïnvloed. Terwijl we terugkijken op het afgelopen jaar, is het essentieel om de belangrijkste gebeurtenissen te erkennen die ons landschap hebben gevormd.

Het politieke klimaat in Nederland zag opmerkelijke verschuivingen, met name door de verkiezingen voor het Europees Parlement in juni. Deze verkiezingen brachten belangrijke kwesties zoals migratie, de groene transitie en de kosten van levensonderhoud onder de aandacht. De stijgende steun voor populistische partijen heeft nieuwe dynamieken in het beleid geïntroduceerd, wat mogelijk toekomstige regelgevingskaders en economische stabiliteit beïnvloedt.

Economisch gezien kende Nederland een gematigde groei, met een voorspelde economische groei van 1,5% in 2025 en 2026. Echter, hoge inflatiecijfers, aangedreven door sterke binnenlandse vraag, loonstijgingen en huurverhogingen, bleven uitdagingen vormen. De inflatie bleef boven het gemiddelde van de eurozone, wat de koopkracht van huishoudens en de algemene economische stabiliteit beïnvloedde. Het indexatiebeleid van het fonds werd aangepast aan de actuele economische omstandigheden, de CPI in oktober 2024 was 2,58%, wat resulteerde in een toeslag van 1,71% per 1 januari 2025.

Internationaal gezien werden NN CDC pensioenfondsen geconfronteerd met aanzienlijke financiële druk door marktvolatiliteit en lage rentetarieven. De dekkingsgraad, werden beïnvloed door de dubbele uitdaging van dalende aandelenkoersen en stijgende pensioenverplichtingen. Deze situatie werd verergerd door geopolitieke onzekerheden, waaronder de handelsoorlog geïnitieerd door de VS en onrust in het Midden-Oosten.

Ondanks deze uitdagingen bleven NN CDC pensioenfondsen veerkrachtig, door marktcondities nauwlettend te volgen en ons beleggingsstrategieën aan te passen om langetermijn duurzaamheid te waarborgen.

In 2024 heeft het pensioenfonds NCP aanzienlijke stappen gezet in het optimaliseren van het beleggingsbeleid. Het fonds handhaafde een verdeling van 50% matching portefeuille en 50% return portefeuille. De strategische renteafdekking werd verhoogd naar 80% om de volatiliteit tegen rentedalingen en stijgingen te dempen. De matching portefeuille zag een stijging van 12%, voornamelijk gedreven door dalende kapitaalmarktrentes. De return portefeuille kende een toename van 20% in ontwikkelde marktaandelen en 3% in opkomende marktaandelen, terwijl direct vastgoed met 10,6% afnam. De dekkingsgraad daalde marginaal gedurende 2024 van 128.4 ultimo 2023 tot 128.2 ultimo 2024, maar de goede rendementen op zakelijke waarden en de strategische renteafdekking van 80% hebben het effect van de gedaalde rentes enigszins verzacht.

De overgang naar het nieuwe pensioenstelsel, dat in 2027 volledig operationeel zal zijn, blijft een prioriteit, met inspanningen gericht op het handhaven van financiële stabiliteit en het beschermen van de belangen van alle deelnemers. Het fonds heeft verschillende stappen ondernomen om de toekomst veilig te stellen. Toekomstmogelijkheden omvatten de evaluatie van scenario's en opties, met een focus op financiële stabiliteit en behoud van pensioenen. Er werd gekeken naar de mogelijkheid van overdracht naar een algemeen pensioenfonds (APF) met een eigen kring.

Het fonds zal blijven communiceren over de voortgang van de overdracht naar het APF en de impact van het nieuwe pensioenstelsel.

Deze ontwikkelingen weerspiegelen de inzet van het NN CDC pensioenfonds om prudent beheer, risicobeperking en transparantie te waarborgen, en zo de langetermijn duurzaamheid en veiligheid van de pensioenregeling voor haar deelnemer te garanderen.

01 Kerncijfers

02 Voorwoord

03 Profiel

04 Bestuursverslag

05 Verslag verantwoordingsorgaan

06 Rapport raad van toezicht

07 Jaarrekening

08 Overig

03. Profiel

01 Kerncijfers

02 Voorwoord

03 Profiel

04 Bestuursverslag

05 Verslag verantwoordingsorgaan

06 Rapport raad van toezicht

07 Jaarrekening

08 Overig

Profiel van ons fonds 2024

NN CDC Pensioenfonds (NCP) is een ondernemingspensioenfonds dat de CDC-pensioenregeling van NN tot 1 oktober 2022 uitvoerde. Doel van ons fonds is het verstrekken van ouderdoms- en nabestaandenpensioen aan (oud) deelnemers. Arbeidsongeschikten hebben premievrijstelling. Ons bestuur is verantwoordelijk voor de uitvoering van de pensioenregeling, het financieel beheer, het vermogensbeheer en de risicobeheersing. We hebben te maken met twee externe partijen die toezicht houden: De Nederlandsche Bank (DNB) en de Autoriteit Financiële Markten (AFM). Het intern toezicht wordt uitgeoefend door een raad van toezicht (RvT). Die heeft als taak toezicht te houden op de uitvoering van het bestuursbeleid en op de algemene gang van zaken in ons pensioenfonds. Verder leggen we verantwoording af aan het verantwoordingsorgaan (VO).

Het bestuursbureau ondersteunt ons bestuur bij de voorbereiding en uitvoering van het beleid en de invulling van onze regiefunctie.

Doelgroep

Stichting NN CDC Pensioenfonds, statutair gevestigd in Amsterdam, is een ondernemings- pensioenfonds verbonden aan NN Group N.V. Ons fonds is op 2 oktober 2013 opgericht om de CDC-pensioenregeling uit te voeren die op 1 januari 2014 in werking trad. Deze deelname is per 1 oktober 2022 beëindigd. Nu voeren we de tot 1 oktober 2022 opgebouwde pensioenaanspraken uit. Daarnaast vindt er nog actieve opbouw plaats voor arbeidsongeschikten. De opbouw van medewerkers van NN Investment Partners (NN IP) liep door tot 1 mei 2023. Vanaf die datum is de opbouw premievrij gemaakt.

Doelstelling

Ons fonds heeft als doelstelling om binnen de kaders van de pensioenovereenkomst die is opgesteld door de werkgever en de vakorganisaties,) te zorgen voor:

- ▲ een optimale,
- ▲ prudente en
- ▲ kostenefficiënte

uitvoering van de ondergebrachte pensioenregeling. Dit in het belang van de (oud) deelnemers, pensioengerechtigden en andere belanghebbenden. Het is belangrijk om de belangen van alle stakeholders evenwichtig af te wegen.

01 Kerncijfers

02 Voorwoord

03 Profiel

04 Bestuursverslag

05 Verslag verantwoordingsorgaan

06 Rapport raad van toezicht

07 Jaarrekening

08 Overig

Overzicht aanspraak- en pensioengerechtigden

Het aantal actieve deelnemers van ons fonds is in 2024 met 15 toegenomen naar 155. Dit komt door mensen die al ziek waren toen ons fonds gesloten werd en die in 2024 (na 2 jaar wachtijd) recht kregen op premievrije voortzetting van hun pensioenopbouw. Dit valt onder het zogenaamde uitlooprisico. Zie onderstaand overzicht van de aanspraak- en pensioengerechtigden per 31 december 2024. Ter vergelijking zijn de cijfers van eind 2023 opgenomen.

Per 31 december 2024		Mannen	%	Vrouwen	%	Totaal	%
Deelnemers		66	43%	89	57%	155	1%
Gewezen deelnemers		7.013	59%	4.801	41%	11.814	92%
Pensioengerechtigden	Ouderdompensioen	594	82%	132	18%	726	7%
	Partnerpensioen	32	32%	68	68%	100	
	Wezenpensioen	22	55%	18	45%	40	
Totaal deelnemers		7.727	60%	5.108	40%	12.835	100%

Per 31 december 2023		Mannen	%	Vrouwen	%	Totaal	%
Deelnemers		64	46%	76	54%	140	1%
Gewezen deelnemers		7.214	59%	4.931	41%	12.145	94%
Pensioengerechtigden	Ouderdompensioen	477	83%	101	17%	578	5%
	Partnerpensioen	27	32%	58	68%	85	
	Wezenpensioen	19	58%	14	42%	33	
Totaal deelnemers		7.801	60%	5.180	40%	12.981	100%

01 Kerncijfers

02 Voorwoord

03 Profiel

04 Bestuursverslag

05 Verslag verantwoordingsorgaan

06 Rapport raad van toezicht

07 Jaarrekening

08 Overig

Bestuur

Ons fonds heeft een paritair bestuur met vertegenwoordigers van werkgevers en deelnemers. Van de acht bestuursleden van ons fonds worden vier voorgedragen door de werkgevers en vier door de werknemers. Daarbij geldt de volgende verdeling:

- ▲ Vier werkgeversbestuursleden.
- ▲ Twee werknemersbestuursleden van de centrale ondernemingsraad.
- ▲ Eén werknemersbestuurslid van de FNV.
- ▲ Eén bestuurslid van het CNV.

De eerstkomende jaren nemen we nog geen vertegenwoordiger van de pensioengerechtigden in ons bestuur op. Dit komt door het geringe aantal gepensioneerden bij ons fonds. De bestuursleden worden voor vier jaar benoemd. Ze kunnen tweemaal worden herbenoemd. De personele samenstelling van ons bestuur eind 2024 staat vermeld in [hoofdstuk 8.3](#).

Ons bestuur kiest uit zijn midden een voorzitter en een vicevoorzitter. Er is een rooster van aftreden opgesteld. Dit is bedoeld om de continuïteit in ons bestuur te waarborgen. We proberen met dit rooster te voorkomen dat veel bestuurders in één keer aftreden.

Ons bestuur vergadert ten minste iedere maand. Daarnaast overleggen we regelmatig met de RvT, het VO, de vakorganisaties en de werkgever. Bovendien is er iedere maand contact tussen de voorzitter van ons bestuur en de voorzitter van de RvT en de voorzitter van het VO.

Commissies

Ons bestuur kent drie geclusterde deskundigheidsgebieden. Per cluster is er een commissie met minimaal drie bestuursleden. Hieronder zijn de commissies en de bijbehorende deskundigheidsgebieden aangegeven.

Cluster	Deskundigheidsgebied
Balansbeheer	Beleggingen
	Renteafdeckingsbeleid
Finance & Risk	Administratieve organisatie en interne controle
	Financieel-technische en actuariële aspecten
	Risicobeheer
Pensioen, Communicatie & Governance	Wet- en regelgeving
	Pensioenregelingen en -soorten
	Communicatie met deelnemers

De commissies vergaderen in principe eenmaal per maand. Daarin bereiden ze dan de bestuursvergadering van die maand voor.

01 Kerncijfers

02 Voorwoord

03 Profiel

04 Bestuursverslag

05 Verslag verantwoordingsorgaan

06 Rapport raad van toezicht

07 Jaarrekening

08 Overig

Jaarverslag 2024

Inrichting sleutelfuncties

Bij pensioenfondsen zijn sleutelfunctiehouders cruciaal voor een beheerste en integere bedrijfsvoering. De Nederlandsche Bank (DNB) benadrukt dat sleutelfunctiehouders onafhankelijk moeten opereren en niet betrokken mogen zijn bij uitvoerende werkzaamheden zoals vermogensbeheer of pensioenadministratie.

Vervullers van sleutelfuncties zijn personen die de specifieke sleutelfuncties uitvoeren, zoals risicobeheer, interne audit en actuariële functies. Deze functies kunnen intern worden vervuld door medewerkers van het pensioenfonds, maar ze kunnen ook extern worden uitbesteed aan gespecialiseerde dienstverleners.

Bij ons fonds is de inrichting van de drie sleutelfuncties als volgt:

- ▲ Sleutelfunctie actuariel:
 - ▲ Houder: Milliman.
 - ▲ Vervuller: Milliman.
- ▲ Sleutelfunctie risicobeheer:
 - ▲ Houder: externe sleutelfunctiehouder.
 - ▲ Vervuller: interne riskmanager op het bestuursbureau.
- ▲ Sleutelfunctie interne audit:
 - ▲ Houder: inhuur door middel van een dienstverleningsovereenkomst.
 - ▲ Vervuller: PwC.

De taken en bevoegdheden van de sleutelfunctionarissen zijn vastgelegd in een functieprofiel. De sleutelfunctiehouders zijn verantwoordelijk voor hun aandachtsgebied. Ze zijn ook verantwoordelijk voor de rapportage van bevindingen aan ons het bestuur en aan de RvT. Reageert ons bestuur niet adequaat? Dan kan de sleutelfunctiehouder escaleren naar de RvT. De voorzitter van de RvT is dan de eerste contactpersoon. Ook hebben de sleutelfunctiehouders periodiek overleg met de RvT. Reageert na escalatie naar de RvT ons bestuur naar de mening van de sleutelfunctiehouder niet adequaat? Dan escaleert de sleutelfunctiehouder naar DNB. De vervullers van sleutelfuncties rapporteren aan de sleutelfunctiehouder en hebben periodiek formeel overleg met deze sleutelfunctiehouder.

Bestuursbureau

Het bureau ondersteunt ons bestuur bij de voorbereiding en uitvoering van het beleid en bij de invulling van de bestuurlijke regiefunctie. Dit is inclusief het controleren en bewaken van de werkzaamheden van de uitbestedingspartners.

Ons bestuursbureau is daarnaast verantwoordelijk voor het operationele beheer van bepaalde onderdelen van de beleggingsportefeuille. En voor de uitvoering van het balansbeheer van ons pensioenfonds. Naast ons fonds, ondersteunt het bestuursbureau ook ING CDC Pensioenfonds.

De directeur van ons bestuursbureau voert het dagelijkse management uit. De directeur is verantwoordelijk voor de uitvoering van de strategie, het beleid van ons pensioenfonds en voor de genomen besluiten. Dit gebeurt op basis van de volgende principes:

- ▲ Volledige compliance met wet- en regelgeving.
- ▲ Een prudente en kostenefficiënte bedrijfsvoering, met borging van kwaliteit en klantgerichtheid.
- ▲ Onafhankelijk van NN/ING, doch waar mogelijk aansluiting bij de bedrijfscultuur.

Eind 2024 bedroeg de interne formatie van het bestuursbureau 10 fte.

01 Kerncijfers

02 Voorwoord

03 Profiel

04 Bestuursverslag

05 Verslag verantwoordingsorgaan

06 Rapport raad van toezicht

07 Jaarrekening

08 Overig

Risicomanager

Ons bestuursbureau heeft een integraal risicomanager. De risicomanager rapporteert direct aan de sleutelfunctiehouder risicobeheer. Daarnaast rapporteert de risicomanager aan ons bestuur. De risicomanager vervult ook de sleutelfunctie risicobeheer. De risicomanager bewaakt het risicobeleid en adviseert ons bestuur over de vraag of ons fonds voldoende in control is met betrekking tot de relevante processen.

Klachten en geschillen

Ons fonds heeft een klachtenregeling. Een klacht betreft iedere uiting van ongenoegen van een deelnemer. De pensioenadministrateur (AZL) behandelt een klacht in eerste instantie. Vervolgens kan een deelnemer bij onze klachtencommissie in beroep gaan. De klachtencommissie, waarin drie leden van de commissie pensioen, communicatie en governance zitting hebben, komt bijeen als dit nodig is.

Uitvoeringskosten

De werkgever vergoedt de uitvoeringskosten. Deze komen dus niet ten laste van de premie of het rendement. Ieder jaar stellen we een begroting vast voor de kosten die het fonds in het komend boekjaar verwacht. We komen deze kosten overeen met de werkgever. De begroting is taakstellend. Dat betekent dat als gedurende het jaar mocht blijkt dat de werkelijke kosten hoger zijn dan de begrote kosten, we deze overschrijding in eerste instantie binnen de geldende begroting moeten oplossen. Is dat niet mogelijk? Dan treden we in overleg met de werkgever over een mogelijke uitbreiding van de begroting. Ieder kwartaal informeert ons bestuursbureau ons bestuur over de ontwikkeling van de werkelijke kosten ten opzichte van de begroting en de verwachting van de kosten voor het gehele jaar. Een overzicht van de uitvoeringskosten is opgenomen in [hoofdstuk 4.7](#).

Jaarverslaggeving

Het boekjaar van het fonds valt samen met het kalenderjaar.

Verantwoordingsorgaan

Ons bestuur legt verantwoording af aan het VO. Dat orgaan toetst de beleidskeuzes die we hebben gemaakt. Ook beoordeelt VO of we het beleid goed en binnen de gemaakte afspraken en kaders uitvoeren. En het toetst of we ieders belangen evenwichtig afwegen. Het oordeel van het VO is opgenomen in [hoofdstuk 5](#) van dit jaarverslag.

Het VO bestaat uit vier leden met een zittingsperiode van vier jaar. Twee leden zijn door de werkgever voorgedragen en twee door de deelnemers. De leden van het VO kunnen tweemaal worden herbenoemd.

De personele samenstelling van het verantwoordingsorgaan eind 2024 staat vermeld [hoofdstuk 8.3](#).

Raad van toezicht

Ons fonds heeft een RvT die uit drie onafhankelijke personen bestaat. De leden van de RvT worden na bindende voordracht van het VO door ons bestuur voor een periode van vier jaar benoemd. We kunnen ze maximaal één keer herbenoemen. Dit gebeurt op basis van een bindend advies van het VO.

De RvT staat ons bestuur ter zijde en stelt zich op als onze gesprekspartner. Daarnaast houdt de RvT toezicht op de uitvoering van ons beleid en op de algemene gang van zaken in ons fonds. Op grond van de Pensioenwet heeft de RvT een aantal specifieke toezichtstaken. Ook zijn bepaalde bestuursbesluiten aan de goedkeuring van de RvT onderworpen. Daaronder valt het besluit tot vaststelling van het jaarverslag en de jaarrekening.

01 Kerncijfers

02 Voorwoord

03 Profiel

04 Bestuursverslag

05 Verslag verantwoordingsorgaan

06 Rapport raad van toezicht

07 Jaarrekening

08 Overig

De RvT vergadert ten minste viermaal per jaar waarvan eenmaal om de rapportage intern toezicht over het afgelopen jaar vast te stellen. Vergaderingen van de RvT en ons bestuur vinden plaats zo vaak als een van beide dit nodig acht, maar ten minste elk kwartaal. Daarnaast vergadert de RvT ten minste tweemaal per jaar met het VO.

De personele samenstelling van de RvT eind 2024 staat vermeld in [hoofdstuk 8.3](#).

Externe dienstverleners

Ons fonds heeft delen van de bedrijfsprocessen uitbesteed aan externe partijen. Aan uitbesteding is een aantal risico's verbonden. Daarom hebben we beleid vastgesteld voor de selectie van uitbestedingspartners en de beheersing van de risico's die samenhangen met uitbesteding. Uitgangspunt bij uitbesteding is dat we altijd verantwoordelijk blijven voor de beheersing van het door ons fonds uit te voeren beleid. Ook voor het gedeelte van de werkzaamheden dat is uitbesteed.

AZL verzorgt de pensioen- en financiële administratie. State Street heeft de effecten in bewaring en voert de beleggingsadministratie. Daarnaast beheren externe vermogensbeheerders een deel van de beleggingen. Dit gebeurt in de vorm van beleggingsfondsen, een discretionair aandelenmandaat en een mandaat voor niet-beursgenoteerd onroerend goed. Keylane verzorgt de pensioenplanner van ons fonds.

Pensioenadministratie

AZL administreert de bij ons ondergebrachte pensioenregeling. Daar is een overeenkomst voor afgesloten. Daarin zijn de uitbestedingstaken opgenomen en het kader waarbinnen die taken worden uitgevoerd. Ook bevat deze overeenkomst een service level agreement (SLA) en een bewerkersovereenkomst. Deze zijn nodig om de bescherming van data in overeenstemming met privacywetgeving te waarborgen.

Periodiek rapporteert AZL over de aan haar uitbestede werkzaamheden. Ook is er overleg tussen AZL en ons bestuursbureau over operationele zaken. De uitbestede taken betreffen voornamelijk:

- ▲ Pensioenadministratie en (wettelijke) deelnemerscommunicatie (waaronder het pensioenloket voor de deelnemers).
- ▲ Financiële administratie en (voorbereiding van) externe rapportages.
- ▲ Actuariële diensten.

Custodian

De bewaarneming van de effecten is ondergebracht bij State Street. Datzelfde geldt voor de:

- ▲ Beleggingsadministratie.
- ▲ Afhandeling van beleggingstransacties (exclusief niet-beursgenoteerde vastgoedfondsen).
- ▲ Voorbereiding van externe rapportages over beleggingen.
- ▲ Controle en bewaking van beleggingsrichtlijnen.
- ▲ Meting van beleggingsrendementen en van bepaalde risicomanagementdiensten.

De dienstverlening van State Street is vastgelegd in diverse overeenkomsten, waaronder de bewaarovereenkomst, een service level agreement en dienstenspecificaties.

01 Kerncijfers

02 Voorwoord

03 Profiel

04 Bestuursverslag

05 Verslag verantwoordingsorgaan

06 Rapport raad van toezicht

07 Jaarrekening

08 Overig

Compliance officer

Projective Group bekleedt de functie van compliance officer voor ons fonds. De compliance officer ziet toe op de naleving van de gedragscode en de jaarlijkse rapportage hierover. Ook waakt hij ervoor dat ons fonds voldoet aan actuele wet- en regelgeving. Daarnaast houdt de compliance officer toezicht op de deugdelijkheid en effectiviteit van de interne regels en procedures. Hij geeft gevraagd én ongevraagd advies over de uitleg en toepassing van de gedragscode. Tot slot verzorgt het bureau van de externe compliance officer de functie van vertrouwenspersoon voor het ons fonds.

Externe controle

We hebben Forvis Mazars Accountants N.V. als externe accountant benoemd. Deze is belast met de wettelijke controle van de jaarrekening van ons fonds. De externe accountant beoordeelt de opzet en de werking van de door ons getroffen beheersingsmaatregelen voor zover deze relevant zijn voor de controle van de jaarrekening. De externe accountant legt verantwoording aan ons af door middel van een accountantsrapport en geeft een verklaring af bij de jaarrekening.

Ons bestuur heeft Milliman Pensioenen B.V. benoemd als certificerend actuaris. Deze is verantwoordelijk voor de jaarlijkse beoordeling van de pensioenvoorzieningen van ons fonds. Ook beoordeelt deze actuaris de gehanteerde actuariële grondslagen, de kostendekkende premie, de toepassing van de prudent person bepalingen en overige wettelijk voorgeschreven onderdelen van de Pensioenwet en het toetsingskader. Op basis van deze beoordeling geeft de certificerend actuaris ieder jaar een actuariële verklaring af, inclusief een toelichtend en verklarend rapport.

Adviseurs

Een aantal vaste externe adviseurs staat ons fonds bij. Dit zijn onder andere PwC, Sprenkels en Ortec. Er zijn bovendien mogelijkheden om, al dan niet tijdelijk, externe expertise in te roepen. Dit gebeurt als we dit voor specifieke onderwerpen of op specifieke momenten nodig of wenselijk vinden. Daar zijn afspraken voor gemaakt met verschillende partijen, bijvoorbeeld voor een second opinion of een juridisch advies, website support en communicatie.

Extern toezicht

Ons fonds staat onder toezicht van DNB en de AFM. DNB is verantwoordelijk voor ‘prudentieel toezicht’. DNB kijkt naar de financiën en risico's. En naar de deskundigheid en integriteit van onze bestuurders. De AFM is belast met ‘gedragstoezicht’ en beoordeelt onder andere of ons fonds goede invulling geeft aan zijn informatieverplichtingen.

01 Kerncijfers

02 Voorwoord

03 Profiel

04 Bestuursverslag

05 Verslag verantwoordingsorgaan

06 Rapport raad van toezicht

07 Jaarrekening

08 Overig

Jaarverslag 2024

04. Bestuursverslag



01 Kerncijfers

02 Voorwoord

03 Profiel

04 Bestuursverslag

05 Verslag verantwoordingsorgaan

06 Rapport raad van toezicht

07 Jaarrekening

08 Overig

Bestuursverslag

De ontwikkelingen op de financiële markten zorgen, in samenhang met veranderingen in de samenleving, voor onzekerheid bij de deelnemers over de opzet en waardevastheid van hun toekomstige pensioen. Het bestuur van ING CDC Pensioenfonds ziet het als zijn taak om met een goed en gedegen pensioenfondsbestuur stabiliteit en voorspelbaarheid na te streven. Daarbij worden heldere beleidskaders, een prudent beleggings- en risicobeheerbeleid, kostenefficiënte uitvoering, tijdige en duidelijke communicatie ingezet.

4.1 Pensioenbeleid

Wij voeren de van 1 januari 2014 tot 1 oktober 2022 van toepassing zijnde premievrije pensioenregeling van NN uit. Wij zijn zelf geen partij bij de door de sociale partners gesloten toepasselijke pensioenovereenkomst(en).

Pensioenregeling

Per 1 oktober 2022 is voor medewerkers van Nationale-Nederlanden de NN basispensioenregeling beëindigd. Voor medewerkers van NN Investment Partners gebeurde dit per 1 mei 2023. De pensioenopbouw in de NN basispensioenregeling is hiermee beëindigd en dus premievrij gemaakt. Dit met uitzondering van deelnemers die aanspraak hebben op premievrije pensioenopbouw bij arbeidsongeschiktheid.

De NN basispensioenregeling kwalificeert als een collectieve beschikbare premieregeling (Collective Defined Contribution oftewel CDC-pensioenregeling). De werkgever kan IFRS- accounting (IAS 19R) met DC-classificatie toepassen.

Kern van de NN basispensioenregeling is dat de werkgever jaarlijks een vaste premie beschikbaar stelde. Met deze premie streefde ons fonds naar pensioenverwerving op basis van het middelloonstelsel. De werkgever gaf voor de pensioenverwerving geen garanties en heeft geen verplichting om méér te betalen dan de reeds voldane vaste premie. Samengevat luidt de CDC-regeling als volgt:

- ▲ Uitsluitend pensioenopbouw wegens premievrijstelling bij arbeidsongeschiktheid
 - ▲ Een ouderdomspensioen van 1,875% van de pensioengrondslag.
 - ▲ Een partnerpensioen op risicobasis van 1,3125% per jaar.
 - ▲ Een wezenpensioen op risicobasis van 20% van het partnerpensioen.
- ▲ Voor overige oud deelnemers en pensioengerechtigden aanspraak op de tot de premievrijmaking bij ons fonds opgebouwde pensioenaanspraken en -rechten.
- ▲ Een pensioenrichtleeftijd van 68 jaar.
- ▲ Voorwaardelijke toeslagverlening.

01 Kerncijfers

02 Voorwoord

03 Profiel

04 Bestuursverslag

05 Verslag verantwoordingsorgaan

06 Rapport raad van toezicht

07 Jaarrekening

08 Overig

Toeslagverlening

Algemeen

Ons bestuur ziet het als zijn opdracht om zo goed mogelijk bij te dragen aan het koopkrachtbehoud van de bij ons fonds ondergebrachte pensioenen. Dit betekent dat het beleggingsbeleid niet uitsluitend gericht is op de bescherming van de nominale rechten. In het beleggingsbeleid is een rendementsstreven ingebouwd. Daarbij zijn nominale zekerheden en toeslagambities evenwichtig gebalanceerd. Wel spelen de wettelijke grenzen een rol.

Volgens het besluit nFTK (nieuw Financieel Toetsings Kader) mag toeslag worden verleend als de beleidsdekkingsgraad hoger is dan 110%. We mogen alleen toeslagen verlenen voor zover we die bestendig kunnen toekennen. Voor ons fonds geldt dat we bij een beleidsdekkingsgraad van ongeveer 143% volledige toeslagen kunnen verlenen. Bij een beleidsdekkingsgraad tussen de 110% en de 143% mogen we gedeeltelijke toeslag verlenen. De toeslagmaatstaf is de ‘definitieve consumentenprijsindex alle huishoudens afgeleid oktober - oktober’. De toeslaggraadmeter bepaalt welk deel van de prijsindex we als toeslag mogen geven. Dit gebeurt op basis van de regels voor toekomstbestendig indexeren.

Ons beleid is om in principe toeslagen die we mogen toekennen, toe te kennen op basis van de hoogte van de toeslaggraadmeter per eind september.

Toeslagverlening per 1 januari 2024

De CPI oktober 2023 bedraagt -1,98%. Omdat dit een negatief percentage is, hebben we geen toeslag per 1 januari 2024 kunnen verlenen.

Toeslagverlening per 1 januari 2025

De CPI oktober 2024 bedraagt 2,58%. De beleidsdekkingsgraad per eind september 2024 was 129,9%. Daardoor mochten we volgens de regels van het toekomstbestendig indexeren toeslag verlenen. Ons bestuur heeft besloten een toeslag van 1,71% te verlenen. Dit is de maximale verhoging die wettelijk mogelijk is met de dekkingsgraad van ons fonds.

Gemiste toeslagen

Als over een jaar geen toeslag of niet de volledige toeslag is verleend, wordt dit bijgehouden in de administratie. Zodra de beleidsdekkingsgraad van ons fonds in 2025 hoger is dan ongeveer 143%, is inhaalindexatie mogelijk.

01 Kerncijfers

02 Voorwoord

03 Profiel

04 Bestuursverslag

05 Verslag verantwoordingsorgaan

06 Rapport raad van toezicht

07 Jaarrekening

08 Overig

Klachten en geschillen

Uitgangspunt van de klachtenbehandeling is ontvankelijkheid, klantgevoeligheid en leren van klachten. Onze administrateur AZL behandelt klachten in eerste instantie. Daarna kan een belanghebbende in beroep gaan bij de klachtencommissie van ons fonds. Vervolgens kan men de klacht aan de Geschillen Instantie Pensioenfondsen, of aan de burgerlijke rechter voorleggen.

Onder klacht verstaan we elke uiting van ontevredenheid en onder geëscaleerde klachten, klachten die door de klachtencommissie van het fonds zijn behandeld. In 2024 zijn de volgende klachten behandeld:

Onderwerp	Aantal behandelde klachten	Geëscaleerde klachten	Geschillen
Service en klantgerichtheid	3		
Behandelingsduur	2		
Informatieverstrekking	12		
Deelnemersportaal			
Keuzebegeleiding			
Pensioenberekening en -betaling	1		
Registratie werknemersgegevens/datakwaliteit			
Toepassing wet- en regelgeving: algemeen			
Toepassing wet- en regelgeving: invaren, transitie			
Financiële situatie	6		
Duurzaamheid			
Overig	1		1
Totaal	25		1

17 belanghebbenden waren tevreden over hoe hun klacht is afgehandeld. Van 8 belanghebbenden is dit onbekend en 1 belanghebbende was ontevreden. De klachtenbehandeling wordt ook gebruikt om van te leren. Enkele voorbeelden hiervan zijn de verbetering van het waardeoverdrachtproces en het herschrijven van standaardteksten naar B1-niveau.

De Pensioenfederatie doet jaarlijks onderzoek in het kader van de Gedragslijn Goed omgaan met klachten. Dit komt tot uitdrukking in de uitslag van de uitvraag van de Pensioenfederatie over de klachtenbehandeling. Daarbij hebben we een score van 91 (= duiding zeer goed) behaald.

01 Kerncijfers

02 Voorwoord

03 Profiel

04 Bestuursverslag

05 Verslag verantwoordingsorgaan

06 Rapport raad van toezicht

07 Jaarrekening

08 Overig

De toekomst van ons fonds: naar een algemeen pensioenfonds

Sinds 1 mei 2023 is ons fonds volledig gesloten. Dit betekent dat er geen premies meer worden betaald en dus geen opbouw meer plaatsvindt. Het belegd vermogen is ultimo 2024 ruim 1 miljard. Het pensioenfonds is te klein om zelfstandig voort te bestaan. Dat vindt zowel het bestuur van het pensioenfonds als NN.

Na uitgebreid onderzoek is besloten dat de beste oplossing is om ons pensioenvermogen over te dragen aan een algemeen pensioenfonds (APF). Een APF voert één of meer pensioenregelingen uit en biedt de mogelijkheid om te kiezen tussen een gezamenlijke of een eigen kring. In een gezamenlijke kring deel je het vermogen en de risico's met andere fondsen. Wij hebben echter gekozen voor een eigen kring, zodat ons pensioenvermogen is afgeschermd en er meer invloed mogelijk is op ons pensioen.

Er is ook onderzocht of overdracht naar Pensioenfonds ING of BeFrank een optie zou kunnen zijn, maar om diverse redenen zijn deze opties afgefallen. Deelnemers zijn hierover in januari 2025 geïnformeerd.

In 2024 zijn er verschillende stappen ondernomen om deze beslissing te ondersteunen. Ons bestuur heeft nauw samengewerkt met externe adviseurs om de beste oplossing voor de deelnemers te vinden. Er zijn meerdere scenario's en opties geëvalueerd, waarbij de focus lag op het waarborgen van de financiële stabiliteit en het behoud van de opgebouwde pensioenen.

Ons bestuur blijft zich inzetten voor de belangen van onze deelnemers en zal hen blijven informeren over de voortgang van de overdracht naar een APF. We begrijpen dat dit een belangrijke verandering is en streven ernaar om dit proces zo soepel mogelijk te laten verlopen.

01 Kerncijfers

02 Voorwoord

03 Profiel

04 Bestuursverslag

05 Verslag verantwoordingsorgaan

06 Rapport raad van toezicht

07 Jaarrekening

08 Overig

Jaarverslag 2024

4.2 Beleggingsbeleid

Ons fonds is in 2014 gestart met het beleggen van de pensioenpremies. Het beheerd vermogen is de afgelopen tien jaar geleidelijk toegenomen. De opzet en structuur van onze portefeuille is in deze periode wel gewijzigd. Sinds mei 2023 zijn we een gesloten fonds. Dit betekent dat we geen pensioenen opbouwen voor onze deelnemers. De beleggingsportefeuille is met enkele beleggingscategorieën uitgebreid door de groei van het beheerd vermogen. En ook door de afnemende invloed van de premie en de wens tot verdere diversificatie. Deze diversificatie houdt verband met het verder optimaliseren van de verhouding tussen risico en rendement van de portefeuille.

In 2024 hebben we de strategische asset allocatie van 50% matching portefeuille en 50% return portefeuille voortgezet. De strategische rente afdekking bleef 80% (op basis van marktrente).

Economie

Konden de centrale banken in 2024 hun doelstelling van een beweging naar een lagere inflatie (2%) waarmaken? En lukte dit, net als in 2023, zonder een flinke verzwakking van de economieën (recessie) en een forse stijging van de werkloosheid? Dat was inderdaad het geval. Door de progressie die werd gemaakt met het terugdringen van de inflatie en een minder krappe arbeidsmarkt, konden centrale banken een start maken met het terugdraaien van het krappe monetaire beleid.

Verder stond 2024 in het teken van de wereldwijde verkiezingen en oplopende geopolitieke spanningen. In de Verenigde Staten werd Donald Trump verkozen tot de nieuwe president. Op 20 januari 2025 is hij teruggekeerd naar het Witte Huis voor een tweede presidentstermijn. Daarnaast wisten de Republikeinen een meerderheid in zowel het Amerikaanse Senaat als het Huis van Afgevaardigden te bemachtigen. Hierdoor wordt het voor Trump makkelijker om zijn beleid uit te voeren. Bij de Europese verkiezingen in juni wisten radicaal-rechtse partijen verder terrein te winnen, maar bleven de middenpartijen veruit de grootste. In Frankrijk vonden vervroegde parlementsverkiezingen plaats, nadat de partij van president Macron flink verloor tijdens de Europese verkiezingen. De Franse verkiezingen werden uiteindelijk gewonnen door het linkse blok. In Duitsland kreeg minister Lindner van Financiën, tevens leider van de liberale coalitiepartij FDP, ontslag aan het einde van het jaar. Dit leidt tot vervroegde verkiezingen in februari 2025. In Europa bleef de oorlog tussen Oekraïne en Rusland voortduren, terwijl de spanningen in het Midden-Oosten steeds verder escaleerden. Begin 2025 werd er een akkoord tussen Israël en Hamas bereikt over een wapenstilstand in Gaza.

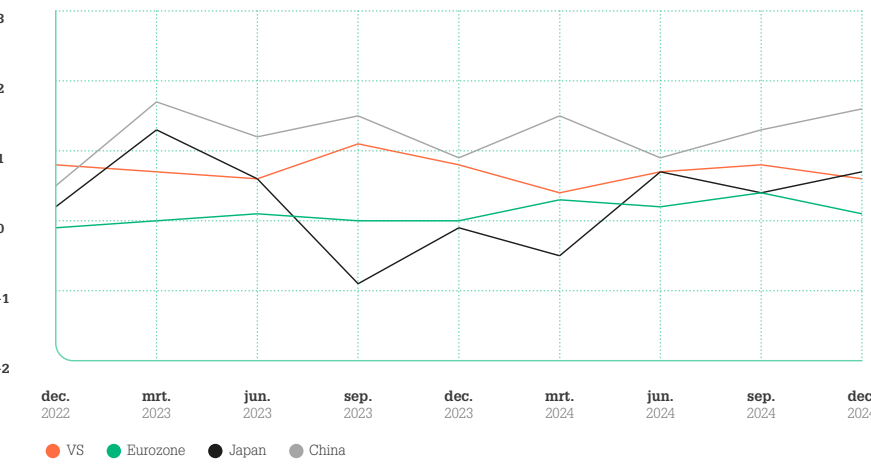
De wereldwijde economie groeide in 2024 met 3%. Hiermee lag de groei in lijn met de trendmatige groei. Net als in 2023 was het wederom de Verenigde Staten die de kar trok. De Amerikaanse economie zal naar verwachting over heel 2024 met circa 3% groeien, voornamelijk gedreven door de Amerikaanse consument. Daarentegen bleef de economische groei in Europa met circa 0,9% in 2024 en in China met circa 5% juist achter op de potentiële groei.

Gelijktijdig met de robuuste economische groei, boekten de centrale banken vooruitgang met het terugdringen van de hoge inflatie. In Amerika daalde de headline inflatie in december 2024 tot 2,9% en in de eurozone tot 2,4% (ten opzichte van dezelfde periode vorig jaar). De kerninflatie blijft echter aan de hoge kant. In december 2024 bedroeg de Amerikaanse en Europese kerninflatie respectievelijk 3,2% en 2,7%.

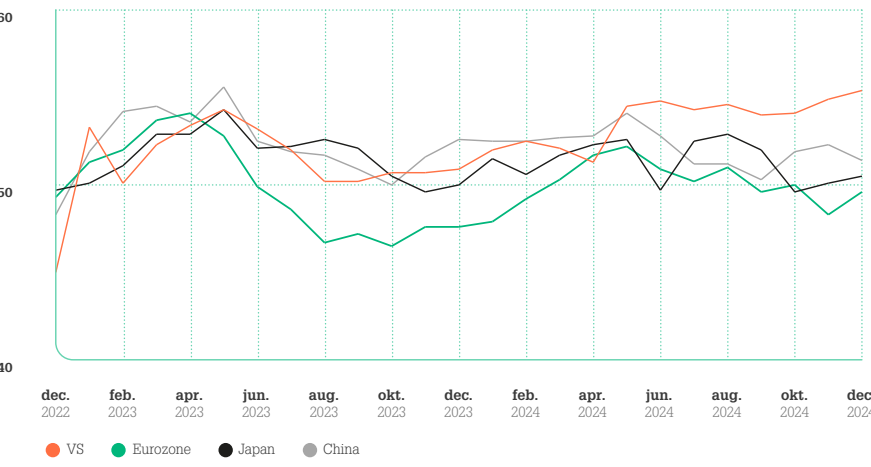
Monetair beleid

De centrale banken wisten dit jaar weer veel vooruitgang te boeken met het terugdringen van de hoge inflatie. Dat kwam onder andere door de afgenomen loondruk. Vanwege de inflatie die meer richting de doelstelling van de centrale banken bewoog konden ze in 2024 een begin maken met het terugdraaien van het krappe monetaire beleid van de afgelopen jaren. Van de grote centrale banken was de Bank of Japan de enige uitzondering: deze verhoogde juist haar rentetarieven waarmee een einde kwam aan negatieve rentes.

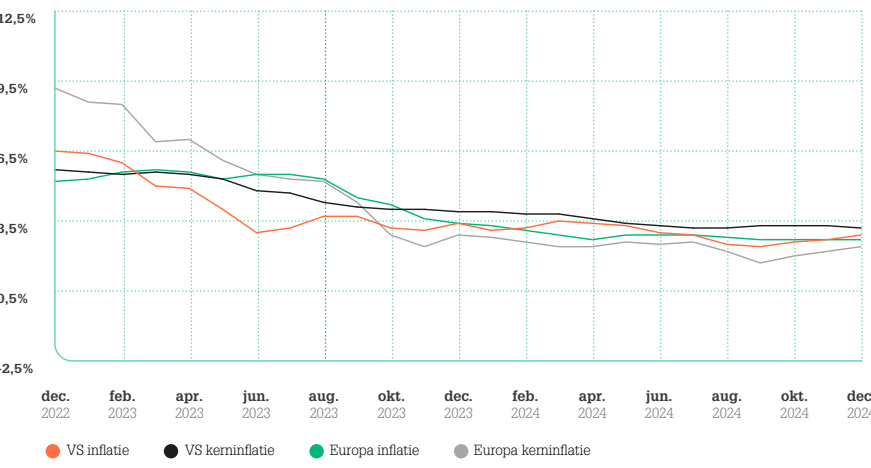
Grafiek 1 Bruto binnenlands product (BBP) (% , kwartaal op kwartaal)



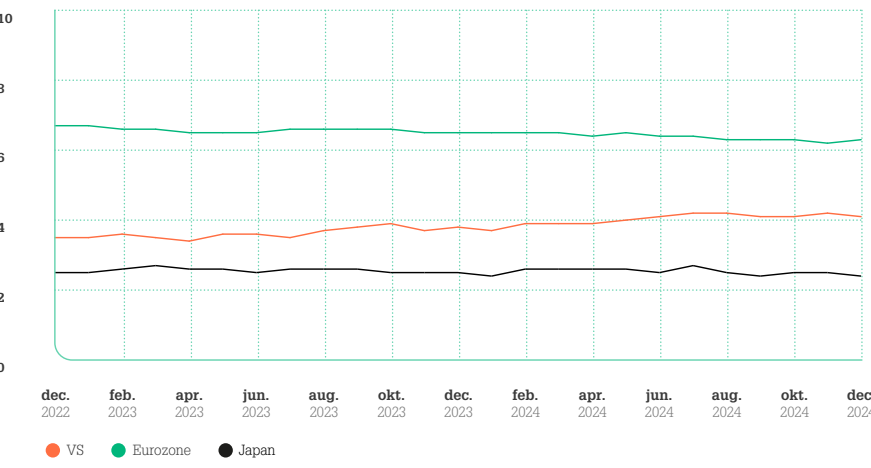
Grafiek 2 Samengestelde inkoopindicatoren (PMI)



Grafiek 3 Inflatie VS en Europa (%)



Grafiek 4 Werkloosheid VS, Eurozone en Japan (%)



01 Kerncijfers

02 Voorwoord

03 Profiel

04 Bestuursverslag

05 Verslag verantwoordingsorgaan

06 Rapport raad van toezicht

07 Jaarrekening

08 Overig

De Amerikaanse centrale bank (Fed) verlaagde de rente in 2024 met 100 basispunten, waarmee de bandbreedte van de rente uitkwam op 4,25%-4,5%. Sinds juni 2024 wordt de obligatieportefeuille van de Fed maandelijks met maximaal \$ 60 miljard (runoff cap) afgebouwd.

De Europese centrale bank (ECB) verlaagde in 2024 de depositorente in totaal met 100 basispunten tot een tarief van 3,0%. De herinvesteringen die voortvloeien uit het Pandemic Emergency Purchase Programme (PEPP)programma zijn vanaf januari 2025 definitief beëindigd. Als gevolg hiervan zal de ECB de balans vanaf januari 2025 naar verwachting met gemiddeld EUR 42,5 miljard per maand afbouwen.

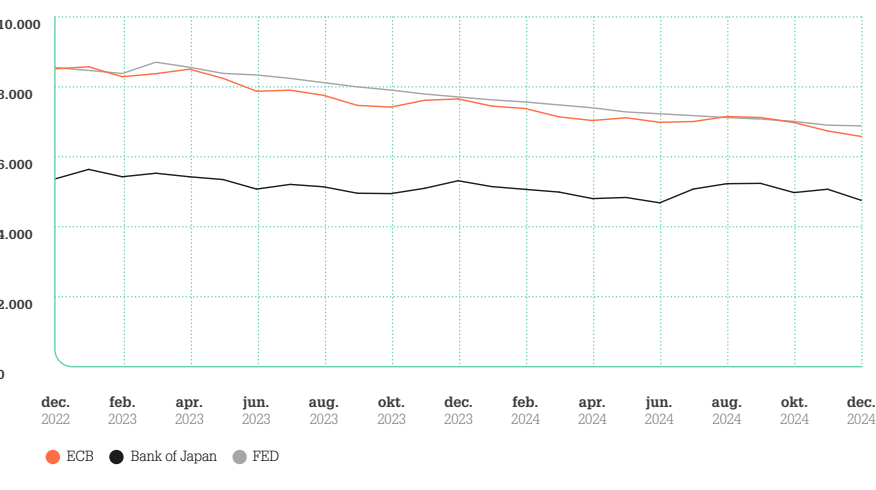
Financiële markten

Het was wederom een goed jaar voor aandelen. De grootste stijgingen waren te zien in de Verenigde Staten dankzij voornamelijk de grote technologiebedrijven. Zij profiteerden dit jaar weer van de ontwikkelingen rondom Artificial Intelligence (AI). Daarnaast ondersteunden de renteverlagingen van de Amerikaanse centrale bank de economie. Die Amerikaanse economie bleef op volle toeren draaien waardoor bedrijfswinsten goed stand hielden. Amerikaanse aandelen kregen in november nog een extra stimulans door politieke ontwikkelingen. Donald Trump werd opnieuw verkozen. Hierdoor is het voor Trump makkelijker om zijn beleid (o.a. belastingverlagingen en deregulatie) uit te voeren dat naar verwachting het meest positief zal uitpakken voor binnenlandse bedrijven. Ook Chinese aandelen deden het dit jaar goed. In China stegen de aandelen flink. Dit gebeurde nadat eind september de Chinese overheid besloot met een fors pakket aan maatregelen te komen om de economische groei aan te jagen en de aandelenmarkten te stimuleren. Japanse aandelen deden het ook goed voornamelijk gedreven door de zwakke valuta.

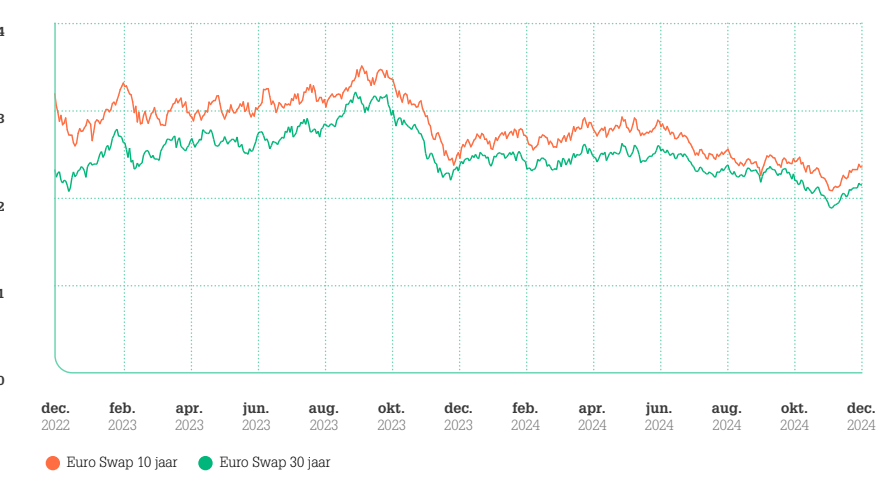
Zowel de Fed als de ECB zagen kans om in 2024 een start te maken met verlagen van de beleidsrentes. In de Verenigde Staten daalden de marktrentes met een kortere looptijd mee met deze verlagingen. Langere marktrentes liepen juist op omdat de financiële markten meer economische groei en hogere inflatie verwachtten. Dit juist als gevolg van de renteverlagingen. Daarnaast liepen de Amerikaanse kapitaalmarktrentes in 2024 op door het gebrek aan begrotingsdiscipline van de Amerikaanse overheid. De verwachting is dat onder Trump de Amerikaanse overheidstekorten nog harder en sneller zullen oplopen. Dit resulteerde in een steilere rentecurve.

Net als in de Verenigde Staten daalden in Europa de marktrentes met een kortere looptijd in 2024. Maar anders dan in de Verenigde Staten daalden de marktrentes met een langere looptijd ook mee. De rentes met een kortere looptijd daalden harder dan de langere marktrentes. Hierdoor ontstond een steilere rentecurve. Ook in Europa liep de risicovergoeding die beleggers eisen om staatsobligaties in portefeuille te nemen fors op. Hier zijn verschillende redenen voor te noemen: de snel oplopende overheidsschulden, meer aanbod van schuldpapier vanuit overheden en de ECB die is weggefallen als koper (quantitative tightening). Andere redenen waren de Nederlandse pensioenfondsen die renterisico afdekken in verband met indexatie en het beschermen van hun dekkingsgraad in aanloop naar de nieuwe regels voor pensioen.

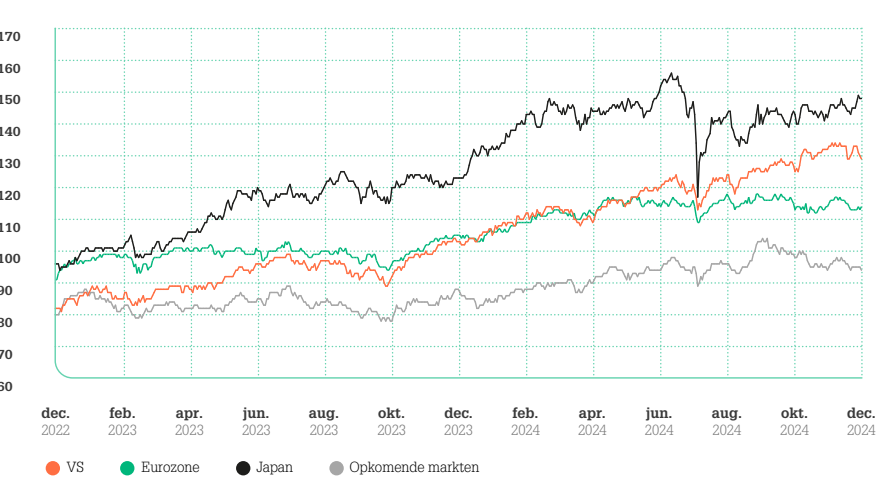
Grafiek 5 Schuldenberg centrale banken in mrd US dollars



Grafiek 6 10 en 30 jaars swapcurve (%)



Grafiek 7 Aandelenrendementen in lokale valuta (01-01-2022 = 100)



01 Kerncijfers

02 Voorwoord

03 Profiel

04 Bestuursverslag

05 Verslag verantwoordingsorgaan

06 Rapport raad van toezicht

07 Jaarrekening

08 Overig

Allocatie, samenstelling balans en beleggingsportefeuille

Onze portefeuille is opgedeeld in een matching en een return portefeuille. De matching portefeuille heeft als kerntaak het voor een belangrijk deel afdekken van de pensioenverplichtingen van ons fonds (renterisico). De portefeuille bestaat uit vastrentende waarden zoals langlopende staatsobligaties en renteswaps. Het afdekken is ook een gevolg van regelgeving: deze vereist het afdekken van bepaalde risico's, waaronder het renterisico dat voortkomt uit het contant maken van de verplichtingen. Ook kan er gebruik worden gemaakt van repo's in de matching portefeuille.

De return portefeuille is opgezet met als doel het (op lange termijn) behalen van overrendement om indexatie mogelijk te maken. Dit doen we door te beleggen in zakelijke waarden (aandelen, vastgoed en bedrijfsobligaties). Met deze portefeuille dekken we tevens het inflatierisico voor een deel af.

Voor de eerste 3 kwartalen van 2024 hebben we volgens de strategische asset gewichten belegd, terwijl de actuele renterisico-afdekking (rentehedge) in de eerste drie kwartalen van 2024 lager lag dan de strategische rentehedge van 80%. In september hebben we besloten om de actuele renterisico-afdekking richting het strategische gewicht terug te brengen. In het kader van risicomitigatie werd besloten om de aandelenportefeuille naar een onderweging van 3,5% te brengen en de matching portefeuille naar een overweging van 2,5%. De actuele renterisico-afdekking zakte eind 2024 echter weer weg vanwege asset swap spreads die negatief uitpakten (rentes op obligaties daalden minder hard dan de swaprentes).

Voor de afdekking van het renterisico hebben we de matching portefeuille steeds bijgestuurd als we vonden dat dat nodig was. Overtollige liquiditeiten hebben we tijdelijk in korte staatsobligaties belegd binnen de matching portefeuille en/of als deposito weggezet bij ING Bank.

In 2024 en in lijn met het beleid zijn de zes belangrijkste valuta's op de balans (gedeeltelijk) afgedekt. Ons fonds hanteert hiervoor een range van 50-110% en maakt gebruik van valutatermijncontracten. Het doel van de afdekking is de volatiliteit van de performance van de totale portefeuille en daarmee de dekkingsgraad te verminderen.

Rendement

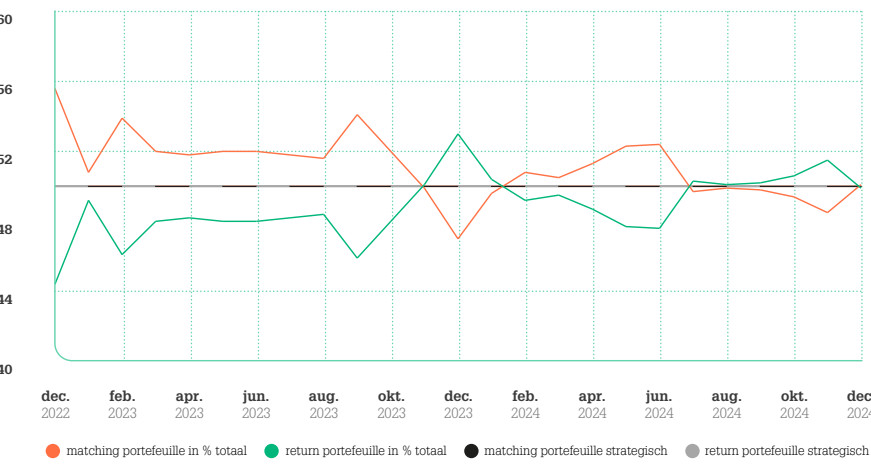
In de eerste drie kwartalen van 2024 hebben we volgens de strategische asset gewichten van 80% belegd. De actuele rentehedge was in deze periode lager. In september hebben we besloten om de actuele rentehedge richting het strategische gewicht van 80% te brengen. Dit vanwege zorgen over de afnemende wereldwijde economische groei. Om de risico's te beheersen hebben we besloten om de aandelenportefeuille naar een onderweging van 3,5% en de matching portefeuille naar een overweging van 2,5% te brengen. De actuele rentehedge zakte eind 2024 weer weg door asset swap spreads die negatief uitpakten (rentes op obligaties daalden minder hard dan de swaprentes).

Over 2024 was het rendement van de gehele portefeuille 5,8%. De negatieve rendementen in de matching portefeuille deden daarbij de positieve rendementen in de return portefeuille deels teniet.

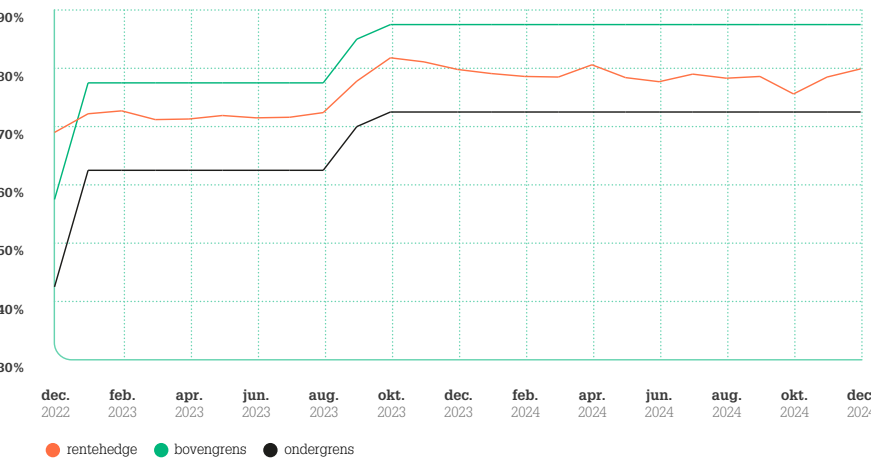
Matching portefeuille

De matching portefeuille liet een waardedaling zien van 1,8% en presteerde hiermee slechter dan de verplichtingen benchmark (+9,1%). Dit verschil werd veroorzaakt doordat de rente van obligaties in de portefeuille gemiddeld genomen steeg in het afgelopen jaar.

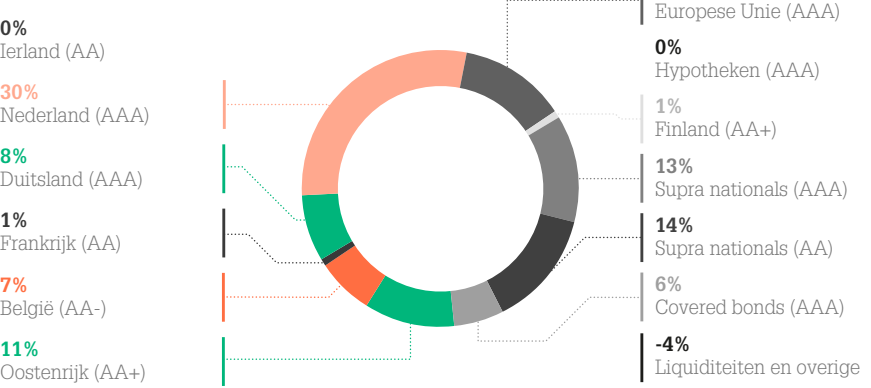
Grafiek 8 Verdeling matching en return portefeuille (%)



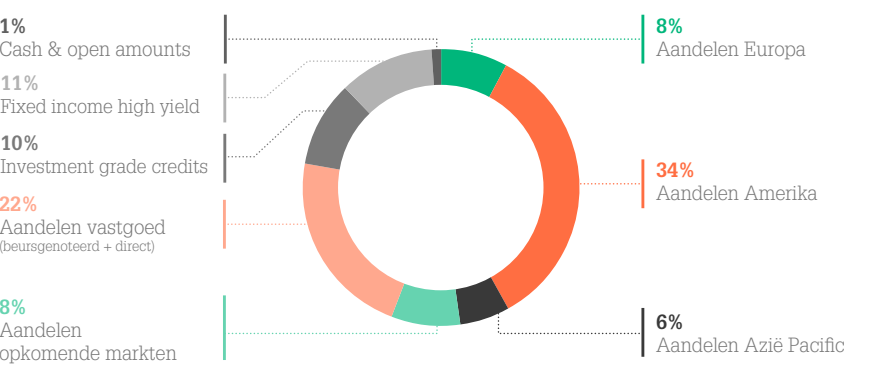
Grafiek 9 Rentehedge op basis van marktcurve (%)



Grafiek 10 Verdeling matching portefeuille



Grafiek 11 Verdeling return portefeuille



01 Kerncijfers

02 Voorwoord

03 Profiel

04 Bestuursverslag

05 Verslag verantwoordingsorgaan

06 Rapport raad van toezicht

07 Jaarrekening

08 Overig

Daarbij zagen we de risicovrije rentes waarmee we de verplichtingen verdisconteren juist dalen. Daardoor nam de contante waarde van de verplichtingen toe. Obligatiebeleggers eisten een hogere risicovergoeding vanwege zorgen over de begrotingstekorten bij Europese overheden. Daarnaast was er meer aanbod van schuldpapier vanuit overheden. Dit kwam doordat de Europese Centrale Bank (ECB) is weggefallen als koper (monetaire verkrapping).

De transactiekosten in 2024 waren € 53 lager dan in 2023.

Return portefeuille

Het grootste deel van de return portefeuille bestaat uit aandelen ontwikkelde markten in de vorm van een passief discretionair wereldwijd aandelenmandaat. Ook participeert ons pensioenfonds in twee actief beheerde beleggingsfondsen in aandelen opkomende markten. ETFs voor aandelen (ontwikkelde en opkomende) markten kunnen we beperkt inzetten voor bijsturing of liquiditeitsdoeleinden.

Voor aandelen was 2024 een goed jaar. Aandelen ontwikkelde markten stegen in 2024 met circa 27,1% en presteerden hiermee beter in vergelijking met de benchmark (+26,2%). De grootste stijgingen waren te zien in de Verenigde Staten. Dit kwam voornamelijk door de grote technologiebedrijven. Zij profiteerden dit jaar opnieuw van de ontwikkelingen rondom Artificial Intelligence (AI). Daarnaast ondersteunden de renteverlagingen van de Amerikaanse centrale bank de Amerikaanse economie. Deze bleef op volle toeren draaien, waardoor bedrijfswinsten goed stand hielden. Amerikaanse aandelen kregen in november nog een extra stimulans door de verkiezingsoverwinning van Donald Trump. Japanse aandelen deden het ook goed voornamelijk gedreven door de zwakke valuta.

De opkomende markten aandelenfondsen stegen met 10,2%. Die markten bleven hiermee achter op de benchmark die een stijging van 14,7% noteerde.

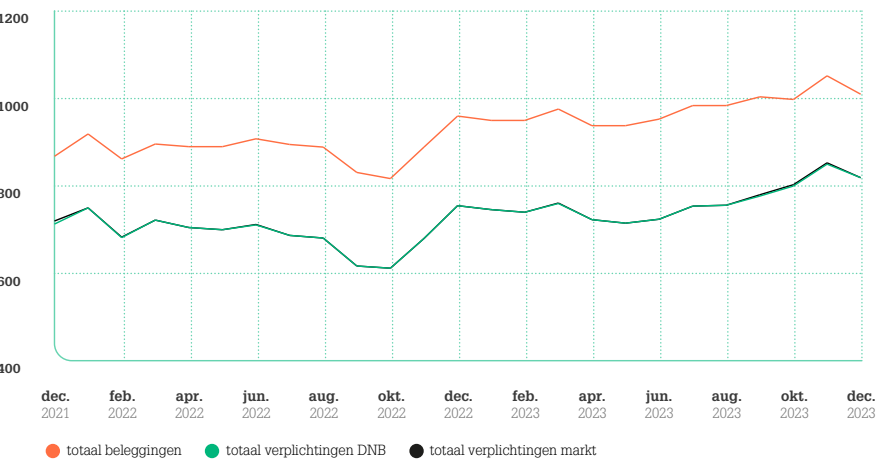
Ons pensioenfonds werkt met een fiduciair manager die de directe vastgoedportefeuille beheert. De portefeuille bestaat uit Nederlandse woningen, multi-sectorfondsen met exposure naar Amerikaans, Aziatisch en Europees vastgoed en een Paneuropees logistiek vastgoedfonds. Direct vastgoed steeg in 2024 met circa 6,7%. Inmiddels lijkt het merendeel van de afwaarderingen van direct vastgoed achter de rug te liggen.

Een externe vermogensbeheerder in een fonds beheert de global high yield exposure. Het Europese investment grade bedrijfsobligaties mandaat intern beheren we intern. High yield bedrijfsobligaties noteerden een positief rendement van 18,3%. De benchmark noteerde een stijging van 16,5% noteerde. Deze outperformance was voornamelijk het gevolg van een betere security selectie -en sectorallocatie effect dan de benchmark.

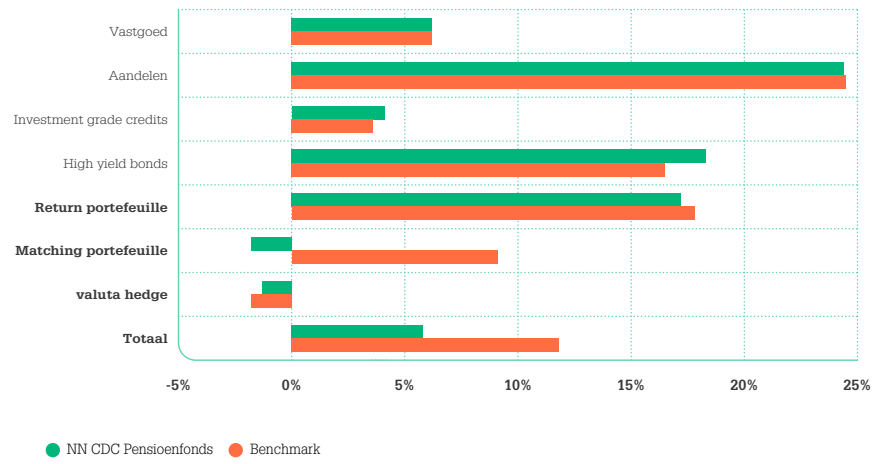
De investment grade credits portefeuille had een rendement van 4,1%. Dat deed het hiermee 40 basispunten beter dan de benchmark. De outperformance was voornamelijk het gevolg van een goede security/sector selectie. Met name de overweging van banken en de onderweging van autobedrijven en farmaceutische bedrijven hebben goed uitpakkt. Wat ook een positieve bijdrage heeft geleverd aan de outperformance is dat de portefeuille in het begin van het jaar een lagere duratie kende dan de benchmark. Hierdoor werd de portefeuille minder hard geraakt door de stijging van de rentes in de eerste helft van het jaar.

De transactiekosten in 2024 waren gelijk aan die in 2023.

Grafiek 12 Totaal beleggingen en verplichtingen in € mln



Grafiek 13 Rendement matching en return portefeuille



01 Kerncijfers

02 Voorwoord

03 Profiel

04 Bestuursverslag

05 Verslag verantwoordingsorgaan

06 Rapport raad van toezicht

07 Jaarrekening

08 Overig

NN CDC Pensioenfonds en duurzaamheid

In Europa gelden sinds 2021 regels voor informatieverstrekking over duurzaamheid in de financiële sector. Deze regels gelden ook voor ons pensioenfonds. De volgende onderwerpen leggen we hieronder aan u uit.

- ▲ Hoe gaan we om met duurzaamheidsrisico's.
- ▲ Waarom we geen rekening houden met de belangrijkste ongunstige effecten op duurzaamheid.
- ▲ Beloningsbeleid en duurzaamheidsrisico's.

Hoe gaan wij om met duurzaamheidsrisico's

Aan beleggen zijn risico's verbonden. Zo kan de waarde van de beleggingen veranderen door koersschommelingen en gebeurtenissen op de markt. Ook duurzaamheidsrisico's kunnen van invloed zijn op de waarde van de beleggingen.

Duurzaamheidsrisico's zijn risico's op ecologisch, sociaal en/of governance gebied, waardoor de waarde van een belegging kan dalen. Zo kan de waarde van vastgoed dalen als het in een gebied ligt waar de zeespiegel is gestegen en de kans op overstromingen is toegenomen.

De beoordeling, de controle en bewaking van risico's heeft ons fonds in haar besluitvormingsprocedures en risicobeheer opgenomen. We beoordelen bij onze beleggingsbeslissingen duurzaamheidsrisico's zoals zij dat ook doet voor andere risico's.

Als we hoge duurzaamheidsrisico's bij een belegging vaststellen, kunnen we besluiten om een belegging te vervangen door een andere belegging met lagere duurzaamheidsrisico's.

Dit is bijvoorbeeld het geval als we van oordeel zijn dat het risico op onverwachte of voortijdige afschrijvingen groot is. Dit als gevolg van nieuwe regelgeving op klimaat- en milieugebied (stranded assets).

Ongunstige effecten van beleggingsbeslissingen op duurzaamheidsfactoren worden niet in aanmerking genomen

Ons pensioenfonds houdt geen rekening met de ongunstige effecten op duurzaamheidsfactoren in onze beleggingsbeslissingen. Dit betekent dat we geen onderzoek doen naar de negatieve gevolgen van onze beleggingen op mens, milieu, maatschappij en omgeving.

We beleggen de premies om rendement te behalen om een pensioen te kunnen uitkeren. Om de ongunstige effecten op duurzaamheidsfactoren te kunnen berekenen zijn veel data nodig. Deze data zijn kostbaar en de kwaliteit ervan is vaak nog onvoldoende. Ook zijn deze data niet voor alle beleggingen data beschikbaar. Ons fonds weet niet of zij ongunstige effecten op duurzaamheidsfactoren in de toekomst wel gaat meewegen in haar beleggingsbeslissingen. We beoordelen dit periodiek opnieuw.

Hoe ziet het ESG-beleid in de matching portefeuille eruit?

De matching portefeuille belegt alleen in Europese landen en semi-overheidsdebiteuren met een minimale rating van AA-. De portefeuille belegt (daarmee) niet in landen waarvan het bij wet is verboden om in te beleggen. De lijst van uitgesloten landen wordt door ons pensioenfonds bijgehouden.

Hoe ziet het ESG-beleid voor de return portefeuille eruit?

De return portefeuille belegt in:

- 1) Aandelen ontwikkelde markten.
- 2) Aandelen opkomende markten.
- 3) Vastgoed.
- 4) Investment grade bedrijfsobligaties.
- 5) High yield bedrijfsobligaties.
- 6) Exchange-traded-funds (ETFs).

- 1) Het beheer van aandelen ontwikkelde markten wordt voor het overgrote deel gevoerd door middel van een discretionaire portefeuille die wordt aangehouden bij State Street Global Advisors. Deze discretionaire portefeuille belegt niet in bedrijven en landen waarvan het bij wet is verboden om in te beleggen. Zo belegt ons pensioenfonds niet in landen die zijn geplaatst op de sanctielijsten van de Verenigde Naties en/of de Europese Unie. Ook beleggen we niet in partijen die betrokken zijn bij de handel en productie van (controversiële) wapens.

Een beperkt deel van het beheer van aandelen ontwikkelde markten wordt momenteel nog gevoerd door middel van een of meerdere Exchange Traded Funds (ETF). De manager van een ETF bepaalt haar eigen ESG-beleid. Ons pensioenfonds heeft als participerende belegger dit fonds niet geselecteerd op het ESG-beleid.

- 2) Het beheer van aandelen in opkomende markten wordt gevoerd door twee beleggingsfondsen. Deze fondsen voeren onafhankelijk van ons pensioenfonds een eigen ESG-beleid. Daarbij kan het thema duurzaamheid integraal onderdeel uitmaken van het beleggingsbeleid.

- 3) Voor het vastgoed wordt voornamelijk belegd in vastgoedfondsen. Ook hierbij wordt niet belegd in uitgesloten bedrijven.

- 4) Het beheer van investment grade bedrijfsobligaties wordt door middel van een discretionaire portefeuille intern beheerd. Deze discretionaire portefeuille belegt niet in uitgesloten bedrijven zoals hierboven genoemd. Ons pensioenfonds kan hier namelijk zelf de regie over voeren.

- 5) Het beheer van high yield bedrijfsobligaties wordt gevoerd door een beleggingsfonds.

- 6) Exchange Traded Funds (ETFs) (kunnen) worden belegd in aandelen ontwikkelde landen, aandelen opkomende landen, beursgenoteerd vastgoedaandelen en high yield bedrijfsobligaties. De manager van een ETF bepaalt haar eigen ESG-beleid. Daarbij heeft het fonds als participerende belegger de ETFs niet geselecteerd op het ESG-beleid. Dit betekent dat niet uit te sluiten is dat door een ETF in een bedrijf wordt belegd dat op de lijst staat van uitgesloten bedrijven. Momenteel heeft ons fonds geen exposure naar dergelijke ETFs.

01 Kerncijfers

02 Voorwoord

03 Profiel

04 Bestuursverslag

05 Verslag verantwoordingsorgaan

06 Rapport raad van toezicht

07 Jaarrekening

08 Overig

4.3 Financieel beleid / actuariële paragraaf

De actuele financiële positie van ons pensioenfonds drukken we uit in de dekkingsgraad. Deze geeft aan in hoeverre we op de lange termijn aan onze financiële verplichtingen kunnen voldoen. Hoe hoger de dekkingsgraad, hoe beter de financiële positie van ons fonds. De dekkingsgraad is in 2024 gedaald, met name als gevolg van de gedaalde rente. Dit effect wordt enigszins gecompenseerd door goede rendementen op de zakelijke waarden.

x € 1 mln	2024	2023	2022	2021	2020
Voorziening primo	755,0	712,1	946,6	902,3	668,5
Inkoop nieuwe aanspraken	-	3,7	92,9	118,4	104,6
Wijziging rentecurve					158,6
- wijziging UFR methodiek	-	-4,9	2,6	17,4	
- wijziging rentetermijnstructuur	27,4	18,6	-413,8	-92,1	
Benodigde interesttoevoeging	25,8	23,2	-5,1	-5,4	-2,5
Binnenkomende waardeoverdracht	-	0,7	6,8	5,7	4,8
Uitgaande waardeoverdracht	-1,9	-2,8	-3,6	-1,5	-1,5
Toename voorziening toekomstige kosten	-	0,1	1,9	2,2	1,9
Vrijval excassokosten	-0,1	-0,1	-0,0	-0,0	-0,0
Uitkeringen	-3,7	-2,9	-2,1	-1,6	-1,2
Actuariel resultaat op sterfte	-	-0,1	-0,9	-1,3	-2,3
Actuariel resultaat op arbeidsongeschiktheid	0,4	-0,6	0,8	3,8	-0,4
Actuariel resultaat op mutaties	-0,1	0,1	0,1	-0,1	0,0
Toeslagverlening	13,0	-	74,5	-	-
Wijziging actuariële grondslagen/methoden	3,4	7,3	8,7	2,2	-27,9
Overige mutaties technische voorzieningen	-	0,7	2,8	-3,4	-0,3
Voorziening per 31 december	819,3	755,0	712,1	946,6	902,3

01 Kerncijfers

02 Voorwoord

03 Profiel

04 Bestuursverslag

05 Verslag verantwoordingsorgaan

06 Rapport raad van toezicht

07 Jaarrekening

08 Overig

Ontwikkeling voorziening pensioenverplichtingen

De toename van de voorziening pensioenverplichtingen in 2024 bedraagt € 64.292. De wijziging van de rentecurve was de belangrijkste oorzaak met € 27.453. Ook de benodigde interesttoevoeging was een belangrijke oorzaak. Het effect bedroeg € 25.820. De toename van de voorziening pensioenverplichtingen door toeslagverlening bedroeg € 12.963.

De uitgaande waardeoverdrachten zorgden voor een daling van de voorziening pensioenverplichtingen met € 1.900. Het gesloten karakter van ons fonds speelt hierbij een belangrijke rol. Binnenkomende waardeoverdrachten zijn sinds mei 2023 niet meer mogelijk.

De voorziening toekomstige kosten is voor het dekken van toekomstige administratiekosten. Bij elke pensioenuitkering valt een stukje van deze voorziening vrij. In 2024 was de toevoeging aan deze voorziening vanwege het premievrije karakter van het fonds nihil, terwijl er € 116 van deze voorziening vrijviel bij de uitkeringen.

Het actuariel resultaat op sterfte laat een verlies van € 8 zien op langlevenrisico. Daarnaast laat het een winst zien van € 5 op kortlevenrisico. Een verlies op langlevenrisico betekent dat de deelnemers langer leven dan we op grond van de sterftegrondslagen van ons fonds verwachten. Een winst op het kortlevenrisico betekent dat minder vaak een partnerpensioen is toegekend dan we op grond van onze grondslagen verwachten.

In 2024 zijn geen deelnemers uit de inloopgroep uit dienst gegaan met recht op vrijstelling van premiebetaling, waardoor de schadelast uit hoofde van invalideren in de reguliere voorziening voor de inloopgroep nihil is. In de voorziening inlooprisico arbeidsongeschiktheid ontstaat een negatief resultaat van 273, welke verklaard wordt door de gewijzigde arbeidsongeschiktheidsstatus van één deelnemer (mutatie van WGA naar IVA).

Anderzijds was er een negatief resultaat op arbeidsongeschiktheid voor de reguliere deelnemers. In 2022 is een risicopremie betaald om schades voor arbeidsongeschiktheid in 2024 te dekken na 104 weken wachttijd. Hiervoor was de reguliere voorziening uitlooprisico arbeidsongeschiktheid bestemd. De risicopremie 2022 die vrijvalt uit de voorziening voor uitlooprisico arbeidsongeschiktheid was lager dan benodigd om de schades in 2024 te dekken. Dit komt doordat het aantal invalideringen vergelijkbaar is met vorig jaar en de gemiddelde schadelast hoger is.

01 Kerncijfers

02 Voorwoord

03 Profiel

04 Bestuursverslag

05 Verslag verantwoordingsorgaan

06 Rapport raad van toezicht

07 Jaarrekening

08 Overig

Jaarverslag 2024

Resultaat op waardeoverdrachten

Op de waardeoverdrachten die in het boekjaar 2024 zijn afgerond, ontstaat een resultaat. Dat resultaat komt omdat de overdrachtswaarde berekend is op de wettelijke waarderingsgrondslagen op het moment van overdracht. Aan de andere kant is de mutatie in de technische voorziening gebaseerd op de grondslagen van ons fonds. Daardoor hebben we in 2024 een winst op uitgaande waardeoverdrachten van € 628. Aangezien er geen inkomende waardeoverdrachten meer zijn is hier ook geen resultaat op geboekt in 2024.

Ontwikkeling dekkingsgraad

De dekkingsgraad is de verhouding tussen het aanwezige vermogen en de contante waarde van de pensioenverplichtingen. De dekkingsgraad geeft dus aan in hoeverre we op de lange termijn aan onze financiële verplichtingen kunnen voldoen. Hoe hoger de dekkingsgraad, hoe beter de financiële positie van het fonds. Dit bepaalt ook of we de pensioenen onder voorwaarden kunnen verhogen met toeslagen. Dit zorgt voor een waardevast pensioen.

Onze dekkingsgraad daalde gedurende 2024. Dat kwam met name door de gedaalde rente. Goede rendementen op zakelijke waarden hebben het effect van de gedaalde rentes enigszins verzacht. De ontwikkeling van de dekkingsgraad in 2024 is te zien in grafiek 15. Grafiek 16 toont de ontwikkeling van de rentetermijnstructuur, zoals gepubliceerd door DNB.

Per eind 2024 publiceert ons fonds zijn reële dekkingsgraad. Bij de berekening van de reële dekkingsgraad houden we rekening met de beleidsdekkingsgraad; die nodig is voor een toekomstbestendige indexatie op basis van een verwacht prijsindexcijfer van 2%. Met andere woorden: als de reële dekkingsgraad gelijk is aan 100%, dan is de beleidsdekkingsgraad voldoende om toekomstbestendig een indexatie van 2% per jaar toe te kennen.

Haalbaarheidstoets

In het eerste kwartaal van 2024 hebben we de jaarlijkse haalbaarheidstoets uitgevoerd. Met deze haalbaarheidstoets analyseren we of:

- ▲ Het verwachte pensioenresultaat op fondsniveau voldoende aansluit bij de door ons gekozen ondergrens.
- ▲ Het pensioenresultaat op fondsniveau in het slechtweerscenario niet te veel afwijkt van het gemiddeld verwachte pensioenresultaat.

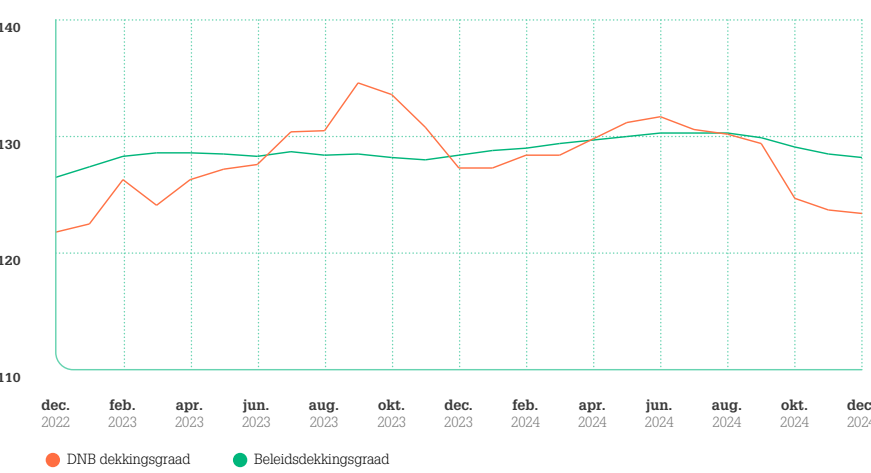
De wettelijk voorgeschreven berekeningshorizon is 60 jaar. De doorrekening voeren we uit op basis van een uniforme scenarioset die DNB ieder kwartaal ter beschikking stelt. Verder wordt verondersteld dat zowel de pensioenregeling als de premiestelling gedurende de berekeningshorizon niet wijzigen. Ons bestuur heeft in overleg met de sociale partners de volgende grenzen vastgesteld voor het pensioenresultaat:

- ▲ Het gemiddeld verwachte pensioenresultaat op fondsniveau: minstens 85%.
- ▲ De spreiding tussen het gemiddeld verwachte pensioenresultaat en het pensioenresultaat in een slechtweerscenario: maximaal 35%.

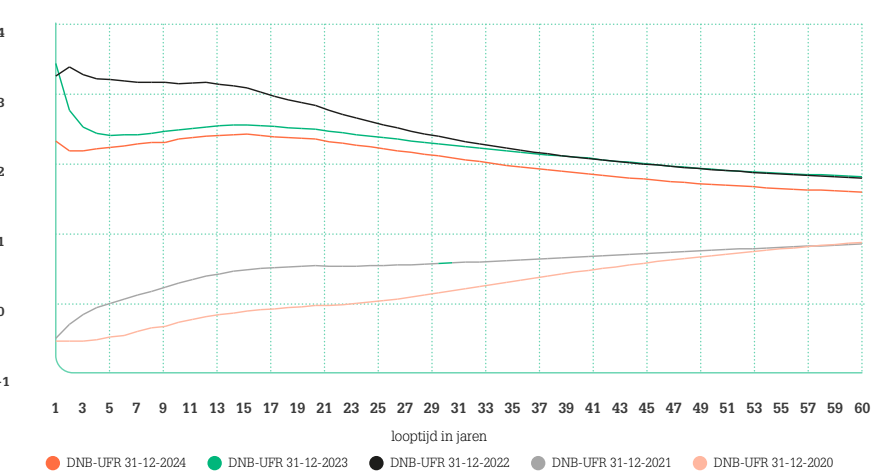
Het gemiddeld verwachte pensioenresultaat op fondsniveau is in deze toets 83%. Dat is onder de ondergrens van 85%. De spreiding tussen het gemiddeld verwachte pensioenresultaat en het pensioenresultaat in een slechtweerscenario is 52%. Dat is boven de bovengrens van 35%.

Ons fonds is in overleg getreden met sociale partners over het overschrijden van de beide grenzen. In overleg met sociale partners is besloten om de overschrijding te accepteren. De voornaamste oorzaak van het overschrijden van beide grenzen is de gewijzigde scenarioset van DNB.

Grafiek 14 Dekkingsgraad o.b.v. DNB rentestructuur (%)



Grafiek 15 Rentetermijnstructuur (DNB-UFR%)



01 Kerncijfers

02 Voorwoord

03 Profiel

04 Bestuursverslag

05 Verslag verantwoordingsorgaan

06 Rapport raad van toezicht

07 Jaarrekening

08 Overig

4.4 Communicatiebeleid

Het jaar 2024 stond in het teken van voorbereiden op de toekomst. Blijven we als gesloten fonds zelfstandig voortbestaan of niet? Welke keuzes zijn er om de pensioenen over te dragen naar een andere uitvoerder? En wat houden de nieuwe regels voor pensioen voor gesloten pensioenfondsen in?

Via de nieuwsflitsen en de websitepagina ‘nieuw pensioenstelsel’ hebben we onze deelnemers en andere belanghebbenden geïnformeerd over de toekomstige ontwikkelingen. Daarin spelen niet alleen wij, maar ook de werkgever en vakbonden een rol. Wie waarvoor verantwoordelijk is, hebben we duidelijk op onze website aangegeven. Hierdoor kunnen we de verwachtingen van onze deelnemers beter managen. Bijvoorbeeld als het gaat over het te volgen tijdspad; aangezien er meerdere partijen aan zet zijn, hangt het tijdspad mede af van wanneer de diverse stakeholders een beslissing over de toekomst van ons fonds nemen.

Beleid

In 2024 hebben we ons communicatiebeleid uitgevoerd, gebaseerd op de missie en visie. Onze kernboodschappen en middelen zijn daarop afgestemd, evenals de doelgroepen waarop we ons richten.

Missie

We streven naar een zorgvuldige uitvoering van de CDC-pensioenregeling die door sociale partners is overeengekomen. Dit houdt in:

- ▲ Uitvoeren van de pensioenadministratie (verplichtingen/opgebouwde aanspraken) van deelnemers.
- ▲ De optimalisatie van het pensioenresultaat binnen aanvaardbare risico's en kosten.
- ▲ Tijdige, duidelijke en transparante communicatie.

Visie

Ons fonds is transparant over al zijn activiteiten. Daaronder vallen:

- ▲ Het gevoerde beleid.
- ▲ De bereikte resultaten.
- ▲ De gevolgen voor onze deelnemers en gepensioneerden.
- ▲ Deelnemers bewust maken van hun pensioensituatie.

Thema's

Naast aandacht voor de dagelijkse pensioenuitvoering, communiceerden we over:

- ▲ Life events zoals nabestaandenpensioen.
- ▲ Keuzemogelijkheden.
- ▲ Indexatie.
- ▲ De nieuwe regels voor pensioen.
- ▲ Toekomst van ons fonds.

Deelnemers zijn door ons uitgenodigd om zich te verdiepen in hun pensioen en om in actie te komen als dat nodig was.

01 Kerncijfers

02 Voorwoord

03 Profiel

04 Bestuursverslag

05 Verslag verantwoordingsorgaan

06 Rapport raad van toezicht

07 Jaarrekening

08 Overig

Overige activiteiten zijn geweest:

- ▲ Voortzetting van correcte, evenwichtige, duidelijke en tijdige pensioencommunicatie. De deelnemer en zijn of haar behoefte aan een realistisch pensioenbeeld met inzicht in koopkracht, risico's en handelingsperspectief stonden en staan centraal.
- ▲ Inspannen om pensioen relevant te maken door middel van op leeftijdsgroepen gerichte communicatie, online tools en webinars.
- ▲ (Uit)bouwen van duurzame relaties met in- en externe stakeholders.

Doelgroepen

In de verslagperiode hebben we een gewogen mix van pensioencommunicatie en corporate communicatie ingezet, die is afgestemd op de behoeften van de gesegmenteerde doelgroepen:

- ▲ Ruim 8.000 medewerkers die vanwege hun arbeidsrelatie met NN of NN IP pensioen hebben opgebouwd in de CDC-pensioenregeling. We maken onderscheid op basis van:
 - ▲ Leeftijd (20-35 jarigen, 36-44 jarigen, 45-58 jarigen en 59-67 jarigen).
 - ▲ Deelnemers die belangrijke veranderingen meemaken in hun leefsituatie, zoals ontslag, huwelijk, scheiding en arbeidsongeschiktheid.
 - ▲ Engelstalige medewerkers.
- ▲ Een relatief kleine groep pensioengerechtigden (circa 500) die aanspraken bij ons fonds hebben opgebouwd en periodiek informatie ontvangen over hun pensioen.
- ▲ Interne stakeholders (verantwoordingsorgaan, raad van toezicht, werkgevers, HR, ondernemingsraad, platform pensioencommunicatie).
- ▲ Externe stakeholders (De Nederlandsche Bank (DNB), de Autoriteit Financiële Markten (AFM) en de vakorganisaties).

Online tools

We stimuleren onze deelnemers hun pensioen actief te bewaken en controleren. Dat maakt ze pensioenbewust. Daardoor krijgen ze ook inzicht in wat hun pensioenregeling inhoudt, of hun pensioen voldoende is en wat hun handelingsperspectief is. Daarbij hebben ze de keuze uit de volgende online tools:

- ▲ De Pensioenplanner die inzicht geeft in hun pensioensituatie (wat krijg ik straks en is het voldoende), de mogelijke acties en de gevolgen van (en combinatie van) pensioenkeuzes op hun pensioen.
- ▲ De Mijn Omgeving ('Mijn Pensioen') die inzicht geeft in het pensioen bij ons Pensioenfonds (bedragen, toeslagen, UPO en nieuwe pensioenregeling) en toegang tot het zelf online regelen van pensioenzaken.
- ▲ Pensioen 1-2-3 dat een gelaagd overzicht geeft van wat onze deelnemers in de CDC-pensioenregeling krijgen.
- ▲ Mijn Pensioenoverzicht dat inzicht geeft in AOW, opgebouwd en te bereiken werkgeverspensioen, pensioen voor nabestaanden en life events.

01 Kerncijfers

02 Voorwoord

03 Profiel

04 Bestuursverslag

05 Verslag verantwoordingsorgaan

06 Rapport raad van toezicht

07 Jaarrekening

08 Overig

Resultaten

In 2024 zijn vier onderzoeksmethoden ingezet om de realisatie van de communicatie- doelstellingen te bewaken en controleren.

Webstatistieken

In 2024 is op kwartaalbasis het bezoek aan de website gevolgd door middel van google analytics. Op grond hiervan is meer inzicht gekregen in de mate waarin de website voldoet aan informatiebehoeften van deelnemers. Waar nodig zijn verbeteringen aangebracht.

Digitale nieuwsflitsen

In 2024 zijn vijf nieuwsflitsen verstuurd naar (oud) deelnemers, pensioengerechtigden en abonnees. Deze nieuwsflitsen bevatten actueel nieuws over ons fonds en de nieuwe regels voor pensioen. Deze informatie hebben we voor een deel gerelateerd aan life events en opinies. Doel is het pensioenbewustzijn te stimuleren en de lezers aan te zetten tot actie (handelingsperspectief). De response statistieken van de nieuwsflitsen laten zien dat ze goed gelezen worden en voor veel websitebezoek zorgen. De statistieken geven inzicht in bezoek- en leesgedrag. Ook zien we in de statistieken het aantal keer dat lezers doorklikken naar de achterliggende artikelen op de website.

Pensioenplanner

Elk kwartaal analyseren we ook de statistieken van het bezoek aan de planner. We zien het percentage bezoekers oplopen naarmate men ouder wordt. Dit heeft ook te maken met de online webinars die we organiseren voor de oudere groep deelnemers.

Onderzoek klanttevredenheid

In het vierde kwartaal van 2024 hebben we onder (oud) medewerkers en pensioengerechtigden een online onderzoek uitgevoerd naar de klanttevredenheid. Doel was inzicht te krijgen in het vertrouwen in ons fonds en het pensioenbewustzijn. Verder onderzochten we de waardering voor de communicatie en informatiemiddelen, de kwaliteit van de dienstverlening en de bereidheid om zelf in actie te komen. Nieuw waren vragen over het vertrouwen in en de kennis van de nieuwe regels voor pensioen.

Het onderzoek resulteerde in een responsepercentage van 6%. Het algemene beeld is dat het vertrouwen in en de tevredenheid over ons fonds als uitvoerder en belegger stabiel is gebleven ten opzichte van 2022. De tevredenheid over de informatiemiddelen is (licht) toegenomen bij oud medewerkers en pensioengerechtigden. Tijdige en begrijpelijke communicatie zijn van invloed om het vertrouwen en de tevredenheid vast te houden of te verbeteren.

Circa 9 van de 10 medewerkers kennen hun toekomstige inkomen. Als ze in actie komen om iets te doen aan pensioen, dan is dat vooral extra geld opzij zetten en praten met familie, vrienden en/of collega's.

Bijna 9 van de 10 pensioengerechtigden kijkt tevreden terug op de gemaakte keuzes bij pensioeningang. Daarbij speelde de (gedeeltelijke) hulp van ons fonds bij het maken van keuzes die passen bij hun situatie een belangrijke rol.

De bekendheid van het nieuwe pensioenstelsel is groot bij met name de pensioengerechtigden. Ongeveer 7 van de 10 medewerkers en pensioengerechtigden hebben vertrouwen in het nieuwe stelsel. Bij de oud medewerkers ligt dit vertrouwen

01 Kerncijfers

02 Voorwoord

03 Profiel

04 Bestuursverslag

05 Verslag verantwoordingsorgaan

06 Rapport raad van toezicht

07 Jaarrekening

08 Overig

iets lager. Bijna 8 van de 10 pensioengerechtigden denken dat ons fonds zorgvuldig is bij het omzetten van de pensioenen. Dat vinden ruim 6 van de medewerkers en bijna 7 van de oud medewerkers. Ongeveer 1 op de 3 van alle deelnemers aan het onderzoek wil op de hoogte blijven van de ontwikkelingen. Zij geven daarbij de voorkeur aan digitale post.

De resultaten van de meting van vertrouwen en klanttevredenheid per doelgroep zijn weergegeven in onderstaand overzicht.

Medewerkers	Resultaat 2024	Resultaat 2022	Resultaat 2021
Heeft vertrouwen in ons fonds	70%	71%	68%
Is tevreden over ons fonds als uitvoerder van de regeling	57%	59%	56%
Heeft vertrouwen in ons fonds als belegger	69%	69%	65%
Weet dat het de eigen verantwoordelijkheid is om te zorgen voor voldoende pensioeninkomen	96%	93%	91%
Weet wat het eigen pensioeninkomen zal zijn	90%	87%	78%
Is tevreden over de informatiemiddelen	82%	82%	80%
Weet dat er een nieuw pensioenstelsel komt en wat dit inhoudt	88%	Niet gemeten	Niet gemeten
Heeft (in enige mate) vertrouwen in het nieuwe stelsel	71%	Niet gemeten	Niet gemeten
Is (in enige mate) geïnteresseerd in het nieuwe stelsel	36%	Niet gemeten	Niet gemeten
Denkt dat ons fonds zorgvuldig is bij het omzetten van pensioenen	62%	Niet gemeten	Niet gemeten

Oud medewerkers	Resultaat 2024	Resultaat 2022	Resultaat 2021
Heeft vertrouwen in ons fonds	73%	73%	73%
Is tevreden over ons fonds als uitvoerder van de regeling	66%	66%	63%
Heeft vertrouwen in ons fonds als belegger	69%	69%	70%
Is tevreden over de informatiemiddelen	84%	83%	85%
Weet dat er een nieuw pensioenstelsel komt en wat dit inhoudt	70%	Niet gemeten	Niet gemeten
Heeft (in enige mate) vertrouwen in het nieuwe stelsel	66%	Niet gemeten	Niet gemeten
Is (in enige) mate geïnteresseerd in het nieuwe stelsel	34%	Niet gemeten	Niet gemeten
Denkt dat ons fonds zorgvuldig is bij het omzetten van pensioenen	68%	Niet gemeten	Niet gemeten

01 Kerncijfers

02 Voorwoord

03 Profiel

04 Bestuursverslag

05 Verslag verantwoordingsorgaan

06 Rapport raad van toezicht

07 Jaarrekening

08 Overig

Pensioengerechtigden	Resultaat 2024	Resultaat 2022	Resultaat 2021
Heeft vertrouwen in ons fonds	79%	79%	80%
Is tevreden over ons fonds als uitvoerder van de regeling	79%	78%	84%
Heeft vertrouwen in ons fonds als belegger	79%	75%	74%
Is tevreden over de informatiemiddelen	88%	86%	93%
Is tevreden over de gemaakte pensioenkeuzes	88%	83%	Niet gemeten
Weet dat er een nieuw pensioenstelsel komt en wat dit inhoudt	94%	Niet gemeten	Niet gemeten
Heeft (in enige mate) vertrouwen in het nieuwe stelsel	74%	Niet gemeten	Niet gemeten
Is (in enige) mate geïnteresseerd in het nieuwe stelsel	33%	Niet gemeten	Niet gemeten
Denkt dat ons fonds zorgvuldig is bij het omzetten van pensioenen	77%	Niet gemeten	Niet gemeten

01 Kerncijfers

02 Voorwoord

03 Profiel

04 Bestuursverslag

05 Verslag verantwoordingsorgaan

06 Rapport raad van toezicht

07 Jaarrekening

08 Overig

4.5 Integraal risicomanagement

Pensioenuitvoering brengt risico's met zich mee: financiële en niet-financiële. Integraal risicomanagement is een kerntaak van ons pensioenfondsbestuur. Die omvat de vaststelling van strategisch risicobeleid, handhaving van dit beleid, het inrichten van risicomanagementprocessen om de feitelijk gelopen risico's te controleren en te bewaken en het inspelen op toe- en afname van risico's.

Risicomanagement maakt deel uit van de besluitvormingsprocessen van ons bestuur. Het behoort ook tot het dagelijks werk van ons bestuursbureau. Het is onderdeel van de aan derden uitbestede processen waar we scherp toezicht op houden. De sleutelfunctie risk is in ons fonds ingevuld door een externe. Een onafhankelijke riskmanager binnen ons bestuursbureau is de vervuller van de risk functie.

Risico's op de bestuursagenda

Ons bestuur heeft ongeveer tachtig risico's vastgesteld om te bewaken. Ook is er aandacht voor ontwikkelingen die mogelijk buiten deze vastgestelde risico's vallen. Dit doen we onder meer door het nauwgezet volgen van de financiële markten, van bestandsontwikkelingen en van demografische ontwikkelingen. De vastgestelde risico's beoordelen we in principe ieder jaar opnieuw. Dan stellen we vast of een risico nog van toepassing is. Of dat we andere risico's moeten bewaken. Ook bepalen we of de maatregelen om de risico's te beheersen nog voldoende en aanvaardbaar zijn.

Daarnaast bespreken we ieder kwartaal het integrale risicobeleid en de risico ontwikkeling op basis van daarvoor opgestelde rapportages. Iedere bestuursvergadering informeert de integraal risicomanager ons bestuur over de laatste ontwikkelingen en meldt zij eventuele incidenten. In 2024 is veel aandacht besteed aan:

- ▲ De processen bij AZL: in 2024 zijn er meerdere issues geweest in de uitvoering bij deze uitbestedingspartner. Ons bestuursbureau heeft nauw contact met AZL om de dienstverlening te controleren, bewaken en bij te sturen.
- ▲ De toekomstverkenning voor ons fonds: daarbij beoordeelt ons fonds naar welke partij we de pensioenrechten en pensioenaanspraken willen overdragen. Vanuit een brede verkenning van alle opties in de markt is gekozen voor een algemeen pensioenfonds (APF) als voorkeursoptie. Bij deze verkenning zijn de risico's die bij alle uitvoeringsopties horen, uitgebreid de revue gepasseerd.

Risicohouding NN CDC Pensioenfonds

Onze risicohouding voldoet aan de 'prudent person regel' (=goed huisvaderschap). Onze risicohouding komt voor de lange termijn tot uitdrukking in twee grenzen, die voortvloeien uit de periodieke haalbaarheidstoets. De eerste grens is een ondergrens van de mediaan van het pensioenresultaat. De tweede grens is een bovengrens voor het verschil tussen de mediaan van het pensioenresultaat en het pensioenresultaat in een slecht weer scenario (de 5% slechtste scenario's).

In 2024 heeft ons fonds de twee grenzen in overleg met sociale partners als volgt vastgesteld:

- 1) Ondergrens van de mediaan van het pensioenresultaat: 85%
- 2) Bovengrens voor het verschil tussen de mediaan van het pensioenresultaat en het pensioenresultaat in een slecht weer scenario (de 5% slechtste scenario's): 35%

Voor de korte termijn is de risicohouding terug te zien in de hoogte van het vereist eigen vermogen. Het vereist eigen vermogen is een door DNB voorgeschreven noodzakelijke buffer op basis van het risico dat ons pensioenfonds loopt. Hiervoor geldt een bandbreedte van 117% tot 123%.

01 Kerncijfers

02 Voorwoord

03 Profiel

04 Bestuursverslag

05 Verslag verantwoordingsorgaan

06 Rapport raad van toezicht

07 Jaarrekening

08 Overig

Ons fonds onderkent twee soorten risico's:

- ▲ **Financiële risico's:** voorbeelden hiervan zijn matching risico, marktrisico, krediet- en tegenpartijrisico en verzekeringstechnisch risico.
- ▲ **Niet-financiële risico's:** voorbeelden hiervan zijn uitbestedingsrisico, IT risico, juridisch risico, operationeel risico, integriteitsrisico, reputatierisico en omgevingsrisico.

Financiële risico's

De financiële risico's komen in belangrijke mate tot uiting in het totale solvabiliteitsrisico van ons fonds. Anders gezegd: het risico dat we nu of in de toekomst onvoldoende financiële middelen hebben om onze pensioendoelstellingen waar te maken. Onze pensioendoelstellingen zijn een combinatie van de nominale opbouwambitie en het streven om ieder jaar toeslagen te verlenen op basis van prijsinflatie. Deze pensioendoelstellingen zijn vastgelegd in het pensioenreglement en in de overige fondsdocumenten.

Als maatstaf om de ontwikkeling van het solvabiliteitsrisico te bewaken, gebruikt ons fonds het vereist eigen vermogen. Deze maatstaf geeft ons bestuur een indicatie van het risico op korte termijn (1 jaar). De bereidheid tot het nemen van beleggingsrisico's is in overeenstemming met de afspraken in de pensioenovereenkomst, de CDC-premiefinanciering en de pensioenambities. De risicohouding stemmen we periodiek af met de sociale partners en het verantwoordingsorgaan (VO).

In het beleid voor het (deels) afdekken van renterisico en valutarisico en het beleid met betrekking tot het beleggen in obligaties, aandelen en vastgoed, komt de bereidheid om financiële risico's te lopen concreet tot uitdrukking. Voor ieder van deze risico's zijn richtlijnen vastgelegd in het beleggingsplan. De optelsom van deze financiële risico's komt tot uitdrukking in het toegestane vereist eigen vermogen van 17 tot 23%.

- De belangrijkste financiële risico's die ons fonds loopt zijn:
- ▲ **Renterisico:** door rentedalingen neemt de dekkingsgraad af (indien niet 100% afgedekt). Het fonds heeft de renteafdekking naar aanleiding van de premievrijmaking verhoogd. Dit renterisico dekken we op basis van de marktrente voor 80% af eind december 2024.
 - ▲ **Aandelenrisico en vastgoedrisico:** koersverliezen op aandelen en vastgoedbeleggingen kunnen leiden tot een afname van de dekkingsgraad. Per eind december 2024 was circa 50% van het vermogen in deze categorieën belegd.
 - ▲ **Kredietrisico:** De dekkingsgraad kan dalen vanwege uitlopende credit-spreads op obligatiebeleggingen of door wanbetaling en/of faillissement van uitgevende ondernemingen (van bedrijfsobligaties).
 - ▲ **Valutarisico:** er wordt wereldwijd in aandelen en vastgoed belegd. Het hieraan verbonden valutarisico wordt voor de zes belangrijkste valuta voor 50% tot 110% afgedekt.
 - ▲ **Concentratierisico:** Concentratierisico's kunnen optreden bij een concentratie van de beleggingsportefeuille in regio's, economische sectoren of bij tegenpartijen. Ons fonds heeft geen posities in eenzelfde uitgevende instelling in vastgoed en aandelen groter dan 2% van de totale beleggingen.
 - ▲ **Actuariële risico's:** leven deelnemers gemiddeld langer dan is verondersteld bij de premiestelling? Of is er sprake van een grotere toename van arbeidsongeschiktheid dan verondersteld? Dan kan de dekkingsgraad van ons fonds dalen. Dit risico beheersen we door bij de vaststelling van de voorzieningen met prudente grondslagen te rekenen.

Om de feitelijke ontwikkeling van de financiële risico's te controleren en bewaken maakt ons fonds gebruik van een op dagelijkse basis bijgewerkte beleggingenadministratie, maandrapportages en periodieke scenario-analyses. Ook gebruiken we per deelrisico vastgestelde limieten, richtlijnen en restricties. Deze liggen vast in het beleggingsplan en in de overeenkomsten met externe uitvoerders. Ons bestuursbureau ziet toe op de naleving ervan en de risicomanager rapporteert hierover aan ons bestuur.

01 Kerncijfers

02 Voorwoord

03 Profiel

04 Bestuursverslag

05 Verslag verantwoordingsorgaan

06 Rapport raad van toezicht

07 Jaarrekening

08 Overig

Niet-financiële risico's

De niet-financiële risico's komen voor in de interne processen van ons fonds. Ook komen deze risico's voor in de uitbestede processen. Bijvoorbeeld in rapportages, administratie, betalingen, vermogensbeheer, bewaarneming van effecten en communicatie. Hieronder gaan we specifiek in op uitbestedingsrisico, IT risico en integriteitsrisico. Dat zijn de belangrijkste niet-financiële risico's.

- ▲ **Uitbestedingsrisico:** om dit risico te beheersen heeft ons fonds een uitbestedingsbeleid opgesteld. Daarnaast zijn er richtlijnen voor de selectie en monitoring van externe managers vastgelegd. Operationeel risicomanagement is daarin een cruciale factor. Het beleid van ons fonds voor de niet-financiële risico's is, om deze waar mogelijk te vermijden. Of door effectieve controle- en beheersingsmaatregelen deze risico's zoveel mogelijk te verminderen. Ons bestuursbureau is zo ingericht dat er continu toezicht is op de externe uitvoerders.
- ▲ **IT-*risico*:** ons fonds heeft in 2024 voorbereidingen getroffen om te voldoen aan de eisen van DORA. Daarnaast monitort ons fonds nauwlettend het programma IT-vernieuwing bij AZL.
- ▲ **Integriteitsrisico:** ons fonds vindt het van groot belang om te voorkomen dat het betrokken raakt bij handelingen die tegen de wet ingaan en/of die maatschappelijk onbetamelijk zijn. Ons fonds beheerst het integriteitsrisico door het treffen van adequate beheersmaatregelen. Mocht zich een kans op een integriteitsrisico voordoen, nemen we zo snel mogelijk adequate maatregelen.

Verantwoord risico

Ons fonds zoekt steeds de balans tussen bescherming van de nominale pensioenen en het nastreven van rendement. Dat doen we om pensioenen te kunnen verhogen met toekomstige toeslagen. Zo proberen we de koopkracht bij inflatie te behouden.

01 Kerncijfers

02 Voorwoord

03 Profiel

04 Bestuursverslag

05 Verslag verantwoordingsorgaan

06 Rapport raad van toezicht

07 Jaarrekening

08 Overig

4.6 Governance

Bij de oprichting van ons fonds hebben we voor een paritair bestuursmodel gekozen. Dit hebben we gedaan op basis van een weging van de voor- en nadelen van de verschillende bestuursmodellen. Onze stakeholders hebben hier ook hun voorkeuren voor uitgesproken.

Bestuur van het pensioenfonds

Per 1 juli 2024 is André Hollenkamp teruggetreden als voorzitter en heeft het bestuur vanaf deze datum Derick le Roux als voorzitter benoemd. André Hollenkamp was voorzitter van het fonds sinds de oprichting en het bestuur dankt hem voor zijn enthousiaste en betrokken inzet in deze functie. André blijft lid van het bestuur.

De volgende bestuursleden zijn in 2024 teruggetreden:

- ▲ Lau Veldink
- ▲ Mila Kisoen
- ▲ Muriël Freriksen
- ▲ Ilse van der Weiden

Het bestuur dankt hen voor hun inzet en zal hun kennis en kunde missen.

De volgende bestuursleden zijn in 2024 toegetreden:

- ▲ Bjorn Truijens
- ▲ Ellen Buzing
- ▲ Marc Meertens

Bestuursvergaderingen

In principe vergadert ons bestuur twaalf keer regulier per jaar. Daarnaast vinden er aanvullende vergaderingen en besluitvorming per e-mail plaats. De reguliere bestuursvergaderingen werden, waar nodig, afgesloten met een apart overleg tussen ons bestuur en de integraal risicomanager. Eén of twee weken voor de reguliere bestuursvergaderingen kwamen de commissies en het bestuursbureau bijeen. Dit gebeurde ter voorbereiding van de bestuursvergaderingen.

In 2024 is onder andere over de volgende onderwerpen vergaderd:

- ▲ De toekomst van het fonds en de pensioenuitvoering.
- ▲ De ontwikkeling van de dekkingsgraad van ons fonds tegen de achtergrond van de financiële markten (terugkerend onderwerp in elke vergadering).
- ▲ De ABTN.
- ▲ De pensioenuitvoering.
- ▲ De klachtenbehandeling.
- ▲ Het communicatiebeleid en de implementatie en uitvoering van de communicatiemiddelen.
- ▲ De toeslagverlening per 1 januari 2025.
- ▲ Uitbestedingspartijen.
- ▲ Uitkomsten uitgevoerde audits.
- ▲ De contacten met de toezichthouders.

01 Kerncijfers

02 Voorwoord

03 Profiel

04 Bestuursverslag

05 Verslag verantwoordingsorgaan

06 Rapport raad van toezicht

07 Jaarrekening

08 Overig

Commissies

De commissies balansbeheer, finance & risk en pensioen, communicatie & governance vergaderden in 2024 bijna elke maand. Daarnaast vond enkele malen kort aanvullend overleg plaats. Aan elke commissie namen medewerkers van het bestuursbureau deel. Daardoor kon er intensief en direct, zowel in de breedte als in de diepte, overleg worden gevoerd met deskundigen. Tijdens deze vergaderingen werden de rapportages, dossiers en stukken voorbereid, zodat ons voltallige bestuur daarover kon besluiten.

Geschiktheid bestuursleden

Als bestuur beschikken we over een geschiktheidsplan. Daarmee kunnen we inventariseren welke kwaliteiten ons bestuur nodig heeft om goed te kunnen besturen. Dit plan helpt ons ook erop toe te zien dat de vereiste kwaliteiten in ons bestuur aanwezig zijn. Verder zijn we met het geschiktheidsplan in staat deze kwaliteiten te onderhouden én verder te ontwikkelen. Het geschiktheidsplan is mede gebaseerd op de betreffende servicedocumenten van de Pensioenfederatie en de Beleidsregel geschiktheid 2012.

In het geschiktheidsplan staan de eisen die aan de individuele bestuursleden en aan het bestuur als geheel worden gesteld. Ook geven we er de competenties in aan die binnen ons bestuur aanwezig moeten zijn. Verder geven we erin aan op welke wijze we de deskundigheid en competenties bevorderen en waarborgen. Bij vacatures gebruiken we daarom een competentiematrix. Zo borgen we de deskundigheid en competenties van nieuwe bestuursleden.

De kennis van onze bestuursleden werd in 2024 onder meer op peil gehouden door deelname aan diverse seminars, themadagen en bijeenkomsten. Verder boden de vergaderingen van de portefeuillehouders en sessies met externe deskundigen en adviseurs ruimte om dieper in te gaan op inhoudelijke vraagstukken.

Naleving Code Pensioenfondsen (Code)

De Code Pensioenfondsen (Code) is opgesteld door de Pensioenfederatie en Stichting van de Arbeid. Het is een gedragscode voor de pensioensector en bestaat uit normen die de sector zichzelf oplegt. Uitgangspunt daarbij is dat het effectief functioneren van de driehoek bestuur, intern toezicht en verantwoording essentieel is voor ‘goed pensioenfondsbestuur. De Code is wettelijk verankerd en is een aanvulling op wet- en regelgeving. Pensioenfondsen moeten de Code via zelfregulering naleven. Dit gebeurt volgens het ‘pas-toe-of-leg-uit’-beginsel.

Ons fonds heeft getoetst of we de Code naleven. We hebben geconstateerd dat we voldoen aan de opgestelde normen. We voldoen als bestuur aan norm 35 (In zowel het bestuur als in het VO is er tenminste één vrouw en één man. Er zitten in het bestuur zowel mensen van boven als van onder de 40 jaar in). In het VO zitten geen mensen van onder de 40 jaar. [De checklist Code Pensioenfondsen](#) is als bijlage bij het jaarverslag gevoegd.

Met de naleving van de nieuwe Code Pensioenfondsen, streven we ernaar om ons bestuur en verantwoordingsorgaan (VO) verder te richten op continuïteit en stabiliteit, gezien de overgang en de veranderingen die voor ons liggen. Door te voldoen aan de normen van de Code, kunnen we transparanter en effectiever opereren, wat uiteindelijk ten goede komt aan de deelnemers van ons fonds.

01 Kerncijfers

02 Voorwoord

03 Profiel

04 Bestuursverslag

05 Verslag verantwoordingsorgaan

06 Rapport raad van toezicht

07 Jaarrekening

08 Overig

Sleutelfuncties

Ons fonds heeft sleutelfunctiehouders en -vervullers actuarieel, risicobeheer en interne audit. De sleutelfunctiehouders zijn verantwoordelijk voor hun aandachtsgebied en de rapportage van bevindingen aan ons bestuur en aan de raad van toezicht (RvT). De sleutelfunctiehouder escaleert naar DNB als na escalatie naar de RvT ons bestuur naar de mening van de sleutelfunctiehouder niet adequaat reageert.

Overleg met sociale partners

Ons bestuur heeft in 2024 periodiek overlegd met de sociale partners, onder meer in het zogeheten tripartietoverleg. Tijdens deze overleggen is onder andere het volgende besproken:

- ▲ De toekomst van het fonds en de pensioenuitvoering (inclusief het transitieplan).
- ▲ De stand van zaken van ons fonds in algemene zin.
- ▲ De financiële markten en de ontwikkeling van de dekkingsgraad.
- ▲ Het beleggingsbeleid.
- ▲ Het toeslagbeleid.
- ▲ De ontwikkeling van de uitvoeringskosten ten opzichte van het budget.
- ▲ De communicatie met de deelnemers.

Overleg voorzitters bestuur, verantwoordingsorgaan en raad van toezicht

De voorzitter van ons bestuur had iedere maand telefonisch contact met de voorzitter van de RvT en met de voorzitter van het VO. Ook de directeur van het bestuursbureau nam hier aan deel. Het gaat hier om een informeel overleg, dat staat ingepland buiten de formele vergaderingen om. Daarnaast kan het contact tussen de verschillende fondsorganen zorgen voor verbinding. Dit kan zonder dat het de vrijheid van die organen inperkt waarbij partijen zich bij hun natuurlijke rol kunnen houden. Wel vindt vastlegging plaats, zodat ook andere bestuursleden en leden van de RvT en het VO kennis kunnen nemen van wat besproken is.

Overleg met raad van toezicht

Ons bestuur overlegt in principe vier keer formeel met de RvT. Verder hebben leden van de RvT enkele bestuurs- en commissievergaderingen als toehoorder bijgewoond. Onderwerpen die daarbij aan de orde kwamen waren onder andere:

- ▲ De toekomst van het fonds en de pensioenuitvoering.
- ▲ De algehele (financiële) positie van ons fonds.
- ▲ Het beleggingsbeleid, renteafdekkingsbeleid, risicohouding en ESG.
- ▲ Uitbestedingspartners.
- ▲ Communicatie.
- ▲ De governance van ons fonds.

Aan de RvT zijn ter goedkeuring in 2024 voorgelegd:

- ▲ Jaarverslag 2023.
- ▲ Diverse profielschetsen nieuwe bestuurders.

Een samenvatting van de bevindingen en verleende goedkeuringen van de raad van toezicht en de reactie van ons bestuur hierop staat op [pagina 51](#) en [pagina 55](#).

01 Kerncijfers

02 Voorwoord

03 Profiel

04 Bestuursverslag

05 Verslag verantwoordingsorgaan

06 Rapport raad van toezicht

07 Jaarrekening

08 Overig

Overleg met verantwoordingsorgaan

Het VO bestaat uit twee werknemersleden en twee werkgeversleden. Er waren vier reguliere vergaderingen van bestuur en VO. Onderwerpen die met het VO zijn besproken waren onder andere:

- ▲ De toekomst van ons fonds en de pensioenuitvoering.
- ▲ Uitbestedingspartners.
- ▲ De financiële markten en de ontwikkeling van de dekkingsgraad.
- ▲ Het beleggingsbeleid.
- ▲ Uitbestedingspartners.
- ▲ De governance van ons fonds.

Het VO heeft daarnaast een opvolger geselecteerd voor het RvT-lid Irene Vermeeren.

Een samenvatting van de uitgebrachte adviezen, bevindingen en het oordeel van het verantwoordingsorgaan en de reactie van het bestuur hierop is te vinden op [pagina 46](#) en [pagina 49](#).

Overleg met ondernemingsraad

Er is in 2024 meerdere keren overleg geweest tussen een delegatie van ons bestuur en een delegatie van de ondernemingsraad van NN. Onderwerpen daarbij waren onder andere:

- ▲ De herbenoeming van André Hollenkamp als bestuurslid.
- ▲ De opvolging van Muriël Freriksen.

Wet toekomst pensioenen

De bestuursleden volgen via diverse kanalen de ontwikkelingen rondom de Wet toekomst pensioenen. Daarbij wordt gekeken naar de impact hiervan voor NN CDC Pensioenfonds.

Controle

Compliance officer

De compliance officer rapporteerde elk kwartaal de bevindingen op de naleving van de gedragscode en de controle op het naleven van de wet- en regelgeving op het gebied van compliance aan het bestuur. Daaruit zijn geen bijzonderheden naar voren gekomen.

Accountant en actuaris

De verklaring van de controlerend accountant staat op [pagina 91](#). De actuariële verklaring is te lezen op [pagina 89](#).

Extern toezicht

In 2024 is er diverse malen contact/overleg geweest met de toezichthouders.

4.7 Kosten

Het fonds maakt verschillende kosten om de pensioenregeling te kunnen uitvoeren. Deze kunnen worden onderscheiden in uitvoeringskosten van de pensioenregeling en vermogensbeheerkosten die gemaakt worden om het beheerde vermogen te beleggen. De werkgever betaalt de uitvoeringskosten, deze gaan dus niet ten laste van het vermogen van het fonds. De vermogensbeheerkosten gaan grotendeels wel ten laste van het rendement van de beleggingen.

Uitvoeringskosten

Het fonds streeft naar een optimale, prudente en kostenefficiënte uitvoering van de ondergebrachte pensioenregeling. De kosten van het fonds, exclusief die voor vermogensbeheer, waren in 2024 totaal € 3,1 mln, oftewel € 3.005,88 (2023: € 3.138,76) per deelnemer (exclusief inactieven). Dat de kosten per deelnemer (exclusief inactieven) zo hoog zijn wordt uiteraard veroorzaakt doordat het laatste deel van de populatie in mei 2023 inactief is geworden. Er zijn hierdoor geen actieve deelnemers over. De uitvoeringskosten gedeeld door alle deelnemers stijgt van € 202 over 2023 naar € 239 over 2024.

	2024	2023	2022	2021	2020
Uitvoeringskosten totaal	3.069	2.624	2.734	2.413	2.583
Aantal deelnemers totaal	12.835	12.981	13.242	12.733	11.851
Inactieve deelnemers	11.814	12.145	11.858	4.113	3.498
Uitvoeringskosten / deelnemers in €	239	202	206	190	218
Uitvoeringskosten / deelnemers excl inactieve deelnemers in €	3.006	3.139	1.975	280	309

Deze kosten zijn geheel vergoed door de werkgever. De vermogens-beheerkosten worden gedeeltelijk door de werkgever vergoed, zie ook hetgeen hieronder over vermogensbeheerkosten is vermeld en op [pagina 72](#).

01 Kerncijfers

02 Voorwoord

03 Profiel

04 Bestuursverslag

05 Verslag verantwoordingsorgaan

06 Rapport raad van toezicht

07 Jaarrekening

08 Overig

Uitgesplitst naar de verschillende functies in het fonds zijn deze:

	2024	2023	2022	2021	2020
Administratie	1.480	1.218	1.419	1.366	1.404
Kosten bestuursbureau*	502	462	411	382	415
Kosten bestuur	81	94	67	75	78
Overige governance kosten	103	202	254	155	128
Communicatie	222	208	218	185	294
Accountant (in-/extern)	70	51	51	29	53
Certificering actuaris	29	25	23	23	18
Actuarieel advies	37	35	55	32	77
Juridisch en fiscaal advies	18	14	19	5	14
Contributies en bijdragen	105	120	87	69	60
Overige kosten	422	195	130	92	42
Totaal	3.069	2.624	2.734	2.413	2.583

*Van de totale kosten bestuursbureau ad € 774 (2023: € 700) heeft € 272 (2023: € 238 betrekking op vermogensbeheer en € 502 (2023: € 462) op de uitvoeringskosten.

Vermogensbeheerkosten

Voor de presentatie van en toelichting op de integrale kosten van het vermogensbeheer volgt het fonds de aanbevelingen van de Pensioenfederatie. Ten aanzien van de (fictieve) transactiekosten van obligaties is een nadere interpretatie gegeven van deze aanbevelingen. In overeenstemming met deze aanbevelingen worden de vermogensbeheerkosten onderverdeeld in (vaste) beheer- kosten, bewaarloon en overige kosten. In totaal bedroegen deze kosten in 2024 € 2.623 (= 0,27% van het gemiddeld belegd vermogen).

In de jaarrekening zijn, conform de daarvoor geldende richtlijnen, alleen de direct in rekening gebrachte kosten van beheer en het bewaarloon als vermogensbeheerkosten verantwoord. De direct op het rendement in mindering gebrachte vermogensbeheerkosten zijn in de jaarrekening niet apart zichtbaar en worden waar nodig zo nauwkeurig mogelijk geschat, in overeenstemming met de aanbevelingen van de Pensioenfederatie. Deze kosten betreffen in hoofdzaak de kosten van ‘spreads’ (verschil tussen aan- en verkoopkoersen bij obligaties en valutatransacties) en de transactiekosten die worden gemaakt door vermogensbeheerders van de beleggingsfondsen waarin wordt deelgenomen in de return portefeuille.

Als vermogensbeheerkosten niet direct toewijsbaar zijn aan de matching portefeuille of de return portefeuille, worden ze verdeeld op basis van de strategische mix.

De direct in rekening gebrachte vermogensbeheerkosten worden nagenoeg geheel door de werkgever betaald, evenals de kosten van het bestuursbureau.

01 Kerncijfers

02 Voorwoord

03 Profiel

04 Bestuursverslag

05 Verslag verantwoordingsorgaan

06 Rapport raad van toezicht

07 Jaarrekening

08 Overig

Kostensoort	2024 Totaal	Return	Matching	2023 Totaal	2022 Totaal	2021 Totaal	2020 Totaal
Vermogensbeheerkosten	2.623	2.044	579	2.779	3.085	2.166	1.899
Transactiekosten	230	151	79	283	563	366	514
Beheerkosten	2.393	1.893	500	2.496	2.522	1.800	1.385
Vermogensbeheerkosten	2.623			2.779	3.085	2.166	1.899
Direct in rekening gebrachte vermogensbeheerkosten	744			688	732	678	610
Op rendement in mindering gebrachte vermogensbeheerkosten	1.879			2.091	2.353	1.488	1.289
Gemiddeld belegd vermogen	974.610			895.805	988.105	1.036.326	838.057
Kosten in procenten van gemiddeld belegd vermogen	0,27%			0,31%	0,31%	0,21%	0,23%
Transactiekosten	0,02%			0,03%	0,06%	0,04%	0,06%
Beheerkosten	0,25%			0,28%	0,25%	0,17%	0,17%
Verdeling kosten matching / return portefeuille	2.623			2.779	3.085	2.166	1.899
Matching portefeuille	579			587	724	502	742
Return portefeuille	2.044			2.192	2.361	1.664	1.157

Een substantieel gedeelte (70-75%) van het uiteindelijke pensioen wordt gerealiseerd door beleggingen. Deze beleggingen brengen kosten met zich mee. Deze kosten, en de ontwikkeling daarvan, worden ieder kwartaal door ons bestuur in onze bestuursvergadering beoordeeld.

Dit gebeurt op basis van een door het bestuursbureau vervaardigd gedetailleerd overzicht. De kosten vallen uiteen in twee categorieën, te weten de zogenaamde transactiekosten en niet- transactiekosten. De kosten worden, zowel individueel als gezamenlijk, uitgedrukt in een percentage van het gemiddeld belegd vermogen over de relevante periode en onder andere getoetst aan de kosten van (qua omvang) vergelijkbare pensioenfondsen.

De totale beleggingskosten over 2024, uitgedrukt als percentage van het gemiddeld belegd vermogen, bedroegen 0,27%. Dat betekent dat de kosten in 2024 zijn gedaald ten opzichte van 2023. Dit komt omdat zowel de vermogensbeheerkosten in euro zijn gedaald terwijl het gemiddeld belegd vermogen is gestegen ten opzichte van vorig jaar.

Op het moment van schrijven is er voor 2024 nog geen informatie beschikbaar waarmee de beleggingskosten van het fonds getoetst kunnen worden aan de beleggingskosten van vergelijkbare fondsen. De uitkomsten van deze vergelijking over 2023, toen het niveau van de beleggingskosten van vergelijkbare fondsen volgens de kostenvergelijker van Sprenkels 0,39% was, geeft evenwel het vertrouwen aan ons bestuur dat over 2024 deze toets wederom positief voor ons fonds zal uitvallen. Hierbij wordt opgemerkt dat de beleggingsportefeuille van ons fonds relatief eenvoudig is, hetgeen deels de lagere kosten verklaart.

01 Kerncijfers

02 Voorwoord

03 Profiel

04 Bestuursverslag

05 Verslag verantwoordingsorgaan

06 Rapport raad van toezicht

07 Jaarrekening

08 Overig

4.8 Verwachte ontwikkelingen komend jaar

In de eerste helft van 2025 is er voortgang geboekt in de voorbereiding op het nieuwe pensioenstelsel. Sociale partners van NN hebben in de tweede helft van 2024 intensief overleg gevoerd over een transitieplan. Dit is gebeurd in overleg met het fonds.

Eind januari 2025 hebben de sociale partners van NN een transitieplan ingediend met een verzoek tot invaren van de opgebouwde pensioenen naar het nieuwe pensioenstelsel. Het fonds is nog in afwachting van eenzelfde verzoek van GSAM (voormalig NN IP) en verwacht dit op zeer korte termijn te ontvangen.

Ons pensioenfonds is een gesloten fonds. Er vindt dus geen pensioenopbouw meer plaats. Het bestuur heeft met het oog op de toekomst onder voorbehoud van advies- en goedkeuringsprocessen een besluit genomen om de pensioenen over te dragen aan een APF. Het transitieplan is daarmee besproken. Het is de verwachting dat de overgang naar het nieuwe pensioenstelsel zal plaatsvinden bij het APF. Wij hopen de deelnemers daarover op afzienbare termijn nader te informeren.

Daarnaast heeft het bestuur besloten om de bestuursondersteuning te laten overgaan naar een andere partij.

DNB volgt als toezichthouder met belangstelling deze beide ontwikkelingen en heeft in dat verband een informatieverzoek gestuurd. In dit informatieverzoek vraagt DNB het fonds om informatie over het selectieproces naar de nieuwe uitvoerder en om informatie over de borging van de beheerste en integere bedrijfsvoering in verband met de overgang van de ondersteuning door een ander bestuursbureau. In mei 2025 heeft er hierover een gesprek plaatsgevonden met DNB. Het fonds heeft begin juni een schriftelijke reactie ontvangen van DNB en zal DNB inzicht blijven geven in de ontwikkelingen.

Den Haag, 17 juni 2025

Namens het bestuur en de raad van toezicht van NN CDC Pensioenfonds

01 Kerncijfers

02 Voorwoord

03 Profiel

04 Bestuursverslag

05 Verslag verantwoordingsorgaan

06 Rapport raad van toezicht

07 Jaarrekening

08 Overig

Jaarverslag 2024

05. Verslag verantwoordingsorgaan

01 Kerncijfers

02 Voorwoord

03 Profiel

04 Bestuursverslag

05 Verslag verantwoordingsorgaan

06 Rapport raad van toezicht

07 Jaarrekening

08 Overig

Oordeel verantwoordingsorgaan

5.1 Hoofdtaken verantwoordingsorgaan

Het verantwoordingsorgaan (VO) van het pensioenfonds (fonds) heeft als hoofdtaken:

- ▲ **Advies:** advisering van het bestuur op onderwerpen die in de wet, statuten en het reglement verantwoordingsorgaan zijn bepaald.
- ▲ **Verantwoording afnemen:** jaarlijks een oordeel uitspreken over het handelen van het bestuur, over het door het bestuur uitgevoerde beleid en over beleidskeuzes voor de toekomst.

Het VO richt zich bij het vormen van een oordeel op het door het bestuur gevoerde beleid en beleidsvoornemens en de belangenafwegingen die hierover binnen het bestuur plaatsvindt. De door sociale partners in de pensioenovereenkomst vastgelegde inhoudelijke pensioenafspraken inclusief de daarbij afgewogen belangen maken geen onderdeel uit van het vormen van het oordeel.

De samenstelling van het VO is per eind 2024 als volgt:

- ▲ Hugo Baartman (werkgeverslid), voorzitter
- ▲ Ania Groen-Gregorkiewicz (werkgeverslid)
- ▲ Mehtap Andaç (werknemerslid)
- ▲ Paul Lahaije (werknemerslid)

Naast het VO kent het fonds een Raad van Toezicht (RvT) bestaande uit 3 onafhankelijke deskundigen.

5.2 Activiteiten en bronnen voor oordeelsvorming

De activiteiten van het verantwoordingsorgaan in de periode 1 januari tot en met 31 december 2024 zijn als volgt:

- ▲ 11 interne vergaderingen;
- ▲ 7 vergaderingen met RvT en Bestuur NCP met reguliere updates over de stand van zaken mbt NCP.
- ▲ 4 vergaderingen waarin het VO een zelfevaluatie heeft gedaan om de komende veranderingen te bespreken.
- ▲ 4 vergaderingen met een externe adviseur voor het VO inzake haar rol in het bepalen van de toekomst van het fonds en de formele rol van het VO hierin.
- ▲ 2 vergaderingen met het bestuur en RvT over de gang van zaken over de toekomst van het fonds.
- ▲ 2 vergaderingen met de werkgever over de gang van zaken over de toekomst van het fonds.
- ▲ 1 jaarwerkvergadering met het bestuur.
- ▲ In het kader van de jaarrekening 2024 is overleg gevoerd met de certificerend actuaris en de externe accountant.
- ▲ 12 afstemmingsbesprekingen van de voorzitter VO met de voorzitter van het bestuur en de voorzitter van de RvT. Aan dit overleg neemt ook de voorzitter deel van het VO van ING CDC Pensioenfonds.
- ▲ 4 gezamenlijke vergaderingen met de RvT.
- ▲ 1 vergadering voor een nadere kennismaking met de nieuwe RvT voorzitter.
- ▲ 1 Workshop Wet Toekomst Pensioenen (WtP) en rolverdeling van het VO, Bestuur en RvT.
- ▲ 1 overleg voor een toelichting over de invaarberekening

01 Kerncijfers

02 Voorwoord

03 Profiel

04 Bestuursverslag

05 Verslag verantwoordingsorgaan

06 Rapport raad van toezicht

07 Jaarrekening

08 Overig

In het kader van permanente educatie hebben de leden van het VO op individueel niveau activiteiten ontplooit, met als uitgangspunt dat alle leden van het VO minimaal over geschiktheidsniveau A dienen te beschikken.

Het VO heeft kennis genomen van de notulen van de vergaderingen van het bestuur, de periodieke risicorapportages van de risicomanager en de kwartaalrapportages met de belangrijkste (financiële ontwikkelingen) van het fonds.

Uitgebrachte adviezen

In 2024 zijn de volgende adviesaanvragen behandeld. Het VO heeft hierover positief advies uitgebracht. Eventuele aanbevelingen zijn door het bestuur adequaat opgepakt.

- ▲ Profielschets van nieuw te benoemen lid van de RvT
- ▲ Aanpassing van het klachtenbeleid- en -reglement

Oordeel VO ten aanzien van het bestuur

Opvolging aanbevelingen uit het verslag verantwoordingsorgaan 2024

Het bestuur heeft op een goede en constructieve wijze opvolging gegeven op de aanbevelingen uit het verslag van het verantwoordingsorgaan over 2023. Het VO blijft aandacht vragen voor de ondersteuning vanuit het bestuursbureau rekening houdend met toekomst van het pensioenfonds en Wet toekomst pensioen (zie ook hieronder). Het VO is door het bestuur meegenomen over de toekomst van het pensioenfonds en de WtP. Het bestuur houdt het VO op de hoogte over de effecten hiervan.

Visie en nieuwe pensioenwet

Visie toekomstige positie pensioenfonds en Wet Toekomst Pensioenen

Na de besluiten van de werkgever is het fonds per 1 mei 2023 een gesloten fonds geworden. Tijdens het ontwikkelen van een toekomstvisie voor het fonds heeft het bestuur geconcludeerd dat het fonds in de huidige vorm niet toekomstbestendig is. Het bestuur zoekt naar alternatieven om de pensioenaanspraken en rechten over te dragen. Deze activiteiten zijn gestart in 2023 en zijn verder uitgebreid gedurende 2024. Naast de toekomstvisie van het NCP ligt de focus op de impact van de WtP. Het bestuur is hierover in gesprek met sociale partners en heeft ondersteuning van een externe partij bij de begeleiding van het besluitproces.

Het bestuur heeft het VO op een constructieve wijze geïnformeerd over de voortgang op beide thema's. Het VO merkt wel op dat besluitvorming complex is, met meerdere betrokken partijen. Het VO heeft aangedrongen op adequate vastlegging van het proces om, indien nodig, op een later tijdstip hierop terug te kunnen grijpen als ook te laten zien dat het proces zorgvuldig is verlopen. Het bestuur heeft hiervoor een Verantwoordingsdocument samengesteld wat gegroeid is naarmate er meer stappen zijn gezet in het besluitvormingsproces. Het Verantwoordingsdocument is enkele keren met het VO gedeeld en het VO heeft hierop haar aanbevelingen gedaan die door het bestuur opgenomen zijn, hetzij soms met enige vertraging.

01 Kerncijfers

02 Voorwoord

03 Profiel

04 Bestuursverslag

05 Verslag verantwoordingsorgaan

06 Rapport raad van toezicht

07 Jaarrekening

08 Overig

Governance

Besturing

In 2024 is één bestuurslid afgetreden volgens schema en zijn er twee bestuursleden (onverwachts) inactief geraakt. Dit heeft enige tijd een onderbezetting van het bestuur veroorzaakt. Aan het einde van 2024 zijn de ontstane vacatures vervuld. Ook het voorzitterschap en het vice-voorzitterschap zijn overgedragen halverwege 2024. Sinds begin december 2024 voldoet het pensioenfonds aan de code pensioenfondsen met betrekking tot diversiteit. Het VO is verheugd om dit te zien. Het VO heeft geconstateerd dat het selectieproces van de alternatieven voor de toekomst van het fonds complex is met veel betrokken partijen waarbij periodieke afstemming tussen de werkgever en het bestuur noodzakelijk is. Het bestuursbureau heeft hierin een faciliterende rol gehad waarbij met name de uitdaging voor het bestuur zat in het zorgvuldig en evenwichtig afwegen van alle belangen. Dit heeft tot gevolg gehad dat de besluitvorming over de toekomst van het fonds nog niet is afgerond. Dit heeft een impact op (de planning van) het bestuursbureau omdat ook dienstverlening wordt geleverd aan het ING CDC fonds vanuit hetzelfde bestuursbureau. Het bestuur heeft de focus in de tweede helft van 2024 vooral gelegd op kwaliteit boven snelheid, echter het VO wil wel benadrukken dat de samenwerking bestuur en bestuursbureau belangrijk is in dit traject. Het VO is van mening dat het bestuur haar rol hierin goed oppakt met stappen die nodig zijn om de alternatieven voor de toekomst van het fonds vanuit haar rol te bepalen en dusdanig vast te leggen rekening houdend met alle belanghebbenden.

Benoeming nieuwe RvT lid

Begin 2024 heeft een nieuw RvT -lid, Piet Molenaar, de functie van Pim Baljet overgenomen. Eind 2024 heeft een selectieproces plaatsgevonden voor een nieuwe RvT voorzitter. Het VO is actief betrokken bij het selectieproces en heeft de kandidaat van haar voorkeur verwelkomd in een nadere kennismakingsvergadering op 11 December 2024.

Benoeming nieuw VO lid

Gedurende 2024 is het VO constant gebleven wat betreft haar bezetting.

Communicatie

Additionele communicatie heeft plaatsgevonden tussen VO en het bestuur over het Verantwoordingsdocument zoals hierboven aangegeven. De aanbeveling is dat dit zal doorgaan zolang het proces om de toekomst van het fonds te verzorgen niet is afgerond.

Beleggingsbeleid

Beleggingsbeleid

Het VO heeft kennisgenomen van het gevoerde beleggingsbeleid over 2024. Op basis van de beschikbare informatie constateert het VO dat het beleggingsbeleid in lijn is met het vastgestelde beleid en de doelstellingen van het pensioenfonds. Er zijn over dit onderwerp geen bijzonderheden besproken met het bestuur.

Uitbestedingspartners

Evaluatie uitbestedingspartners

Een aantal belangrijke processen zijn uitbesteed aan uitbestedingspartners. Het bestuur monitort de prestaties van de uitbestedingspartners en reageert adequaat op eventuele problemen en volgt deze actie op. De nieuwe Wet Toekomst Pensioen en de toekomstvisie van het fonds zullen een impact hebben op de uitbestedingspartners. Ook in 2025 zal het VO hier aandacht voor hebben.

01 Kerncijfers

02 Voorwoord

03 Profiel

04 Bestuursverslag

05 Verslag verantwoordingsorgaan

06 Rapport raad van toezicht

07 Jaarrekening

08 Overig

Waarneming

Het verantwoordingsorgaan is van mening dat de samenwerking met het bestuur transparant is met informatieverstrekking die kwalitatief goed is. Wij willen het bestuur bedanken voor de constructieve samenwerking. Het VO blijft wel aandacht vragen om voor de grote thema’s die spelen, Wet Toekomst Pensioenen en de toekomstvisie van het NCP, zorg te blijven dragen voor een goede interactie tussen Bestuur, RvT en VO. Het VO verwacht dat het bestuur zorgt voor een overzichtelijk en gepland proces met betrekking tot deze belangrijke thema’s door het tijdig delen van informatie en het motiveren van de afwegingen.

Aanvullend wil het verantwoordingsorgaan ook de RvT en het bestuursbureau bedanken voor de samenwerking. Het rapport van de RvT is besproken met de RvT. De bevindingen uit dit rapport zijn toegelicht en deze sluiten aan met de observaties en aanbevelingen vanuit het VO.

Conclusie

Het verantwoordingsorgaan is van oordeel dat het bestuur een turbulent jaar achter de rug heeft aangaande de bepaling van de toekomst van het fonds. Zij heeft echter op een zorgvuldige manier haar taak uitgeoefend en heeft gestreefd om een consistent beleid uit te voeren. Omstandigheden buiten de directe invloedssfeer van het bestuur hebben dit proces bemoeilijkt. Het bestuur heeft het VO en RvT hiervan op de hoogte gehouden.

Aandachtsgebieden 2025

Het verantwoordingsorgaan zal in 2025 specifiek aandacht besteden aan:

- ▲ Toekomst pensioenfonds
- ▲ De Wet Toekomst Pensioenen
- ▲ Actuele thema’s voor pensioenfondsen; cybersecurity, data & DORA
- ▲ Evaluatie uitbestedingspartners
- ▲ Zelfevaluatie VO

Reactie van het bestuur op het oordeel van het verantwoordingsorgaan

Het bestuur dankt het Verantwoordingsorgaan (VO) voor de constructieve samenwerking, de waardevolle adviezen en het oordeel op het bestuursverslag. De samenwerking wordt door het bestuur als plezierig ervaren, gekenmerkt door open dialoog en wederzijds vertrouwen. De samenstelling van het VO draagt hier positief aan bij. Het bestuur spreekt zijn waardering uit voor de inzet van de VO-leden en ziet met vertrouwen uit naar de voortzetting van deze samenwerking bij de belangrijke dossiers en keuzes die het aankomend jaar op de agenda staan.

01 Kerncijfers

02 Voorwoord

03 Profiel

04 Bestuursverslag

05 Verslag verantwoordingsorgaan

06 Rapport raad van toezicht

07 Jaarrekening

08 Overig

06. Rapport raad van toezicht

01 Kerncijfers

02 Voorwoord

03 Profiel

04 Bestuursverslag

05 Verslag verantwoordingsorgaan

06 Rapport raad van toezicht

07 Jaarrekening

08 Overig

Inleiding

De raad van toezicht (hierna: de Raad) houdt toezicht op het beleid van het bestuur en de algemene gang van zaken binnen het fonds. Daarbij staan het waarborgen van een adequate risicobeheersing en een evenwichtige belangenafweging centraal. De Raad staat het bestuur met raad terzijde en beschikt over een aantal goedkeuringsrechten. In haar toezicht hanteert de Raad de normen van de Code Pensioenfondsen.

Het algemeen oordeel van de Raad over 2024 is positief. Het bestuur heeft op zorgvuldige en betrokken wijze invulling gegeven aan zijn verantwoordelijkheden en is transparant geweest in het delen van informatie. Er zijn belangrijke stappen gezet in het traject rondom de toekomst van het fonds, en in de verdere verankering van duurzaamheidsbeleid. Tegelijkertijd heeft de Raad op enkele terreinen aandachtspunten geformuleerd, die in dit verslag worden benoemd en in een bredere context worden geplaatst.

De samenstelling van de Raad is begin en eind 2024 gewijzigd. Piet Molenaar is per 1 januari 2024 toegetreden tot de Raad als opvolger van Pim Baljet. Voorzitter Irene Vermeeren heeft ook haar tweede termijn volgemaakt en is per 1 januari 2025 opgevolgd door Stephan Linnenbank als voorzitter van de Raad. De Raad bedankt zowel Pim als Irene voor hun waardevolle bijdrage en betrokkenheid bij het fonds.

Werkwijze

In 2024 heeft de Raad regulier overleg gevoerd met het bestuur, het verantwoordingsorgaan (VO) en onderling. Daarnaast waren leden van de Raad aanwezig bij diverse commissievergaderingen als toehoorder. Ook vonden aanvullende verdiepende gesprekken plaats. De voorzitters van het bestuur, het VO en de Raad overlegden periodiek in kleiner verband.

Goedkeuringsbesluiten

De Raad heeft in 2024 onder andere goedkeuring verleend aan:

- ▲ Het jaarverslag 2023 (goedgekeurd op 21 juni 2024);
- ▲ Het aangepaste beloningsbeleid (voor zover niet de eigen beloning betreffend);
- ▲ Het functieprofiel voor nieuwe leden en de (vice)voorzitter van het bestuur.

Bevindingen en observaties

Toekomst pensioenfonds en stelselovergang

In 2024 is verdere invulling gegeven aan het strategische traject rondom de toekomst van het fonds. Met het beëindigen van de pensioenopbouw bij NN (per 1 oktober 2022) en NN IP (per 1 mei 2023) is een duidelijke stap gezet richting de status van een gesloten fonds. De Raad onderschrijft het bestuurlijke voornemen om in dit licht de mogelijkheid te onderzoeken van een overdracht van de opgebouwde aanspraken en rechten aan een andere pensioenuitvoerder, mede ter borging van de belangen van gewezen deelnemers en pensioengerechtigden. Hiertoe is in 2024 een verkenning opgestart voor een andere pensioenuitvoerder en dit heeft geleid tot een shortlist. Dit proces wordt in 2025 afgerond.

De Raad is positief over de wijze waarop het bestuur dit proces heeft opgepakt. Er is tijdig externe expertise betrokken, en de verkenningen worden zorgvuldig en transparant doorlopen. Tegelijkertijd wijst de Raad op het toenemende belang van voortgang in de besluitvorming. Zo ligt er nog geen formeel verzoek van de werkgever om te komen tot invaren onder de Wet toekomst pensioenen (WTP), terwijl de tijdslijnen hiervoor steeds krappere worden. Een duidelijke regie en tijdige afstemming tussen sociale partners en fondsorganen is essentieel om vertraging en onduidelijkheid te voorkomen.

01 Kerncijfers

02 Voorwoord

03 Profiel

04 Bestuursverslag

05 Verslag verantwoordingsorgaan

06 Rapport raad van toezicht

07 Jaarrekening

08 Overig

De Raad signaleert dat de werkrelatie tussen bestuur en bestuursbureau in deze transitieperiode onder druk is komen te staan. Dit heeft onder meer te maken met de werkdruk als gevolg van de verschillende trajecten die lopen. De Raad acht het positief dat het bestuur de dialoog is aangegaan en diverse alternatieven heeft onderzocht om de ondersteuning op korte en langere termijn op niveau te blijven houden. Dit blijft in 2025 een aandachtspunt in het toezicht van de Raad.

Vermogensbeheer en balansbeleid

De Raad heeft kennisgenomen van de invulling van het vermogens- en balansbeheer en de integratie van duurzaamheidsaspecten. Het fonds maakt gebruik van een opt-out onder SFDR artikel 4, maar ESG blijft nadrukkelijk op de agenda. De Raad waardeert de inzet op dit dossier, ook in het licht van toenemende externe rapportageverplichtingen.

Het bestuur heeft onderzoek gedaan naar verdere afdekking van rente- en aandelenrisico's om de hoge dekkingsgraad minder gevoelig te maken voor marktschommelingen. De renteafdekking is inmiddels verhoogd; het aandelenrisico is onderwerp van lopend onderzoek. De Raad acht het van belang dat hierbij zorgvuldig wordt gekeken naar de impact voor verschillende deelnemersgroepen en dat besluitvorming plaatsvindt op basis van een gedragen afweging.

Hoewel de Commissie Beleggingen frequent vergadert, en afhankelijk van de ontwikkelingen op financiële markten soms op ad hoc basis, is dit geen aanleiding geweest om in 2024 af te wijken van het strategisch beleggingsbeleid of tactische keuzes te maken.

Governance

De inrichting en ondersteuning van de governance vragen aandacht. In 2024 is de divergentie tussen NN CDC en ING CDC verder toegenomen en heeft dit ook organisatorisch en bestuurlijk zijn weerslag gekregen. Per 2025 is sprake van een formele scheiding in de governance van beide fondsen.

De samenstelling van het bestuur is gewijzigd, mede als gevolg van het vertrek van enkele bestuursleden begin 2024. De rollen van voorzitter en vicevoorzitter zijn overgegaan naar NCP-vertegenwoordigers. Ook is de sleutelfunctiehouder risicobeheer opnieuw ingevuld, waarbij geldt dat deze rol niet langer door een bestuurder wordt ingevuld, maar door een externe deskundige.

Deze ontwikkeling van divergentie leidt ertoe dat er andere en zwaardere eisen worden gesteld aan het bestuursbureau, dat beide fondsen vooralsnog blijft ondersteunen.

De Raad constateert dat de samenwerking tussen de gremia goed verloopt. Tegelijkertijd, mede gezien de naderende besluitvorming over de toekomst van het fonds, vraagt de relatie met het bestuursbureau aandacht. Gezien het traject van de toekomst van het fonds acht de Raad een intensivering van de onderlinge afstemming en informatie-uitwisseling wenselijk. Dit is reeds in gang gezet.

01 Kerncijfers

02 Voorwoord

03 Profiel

04 Bestuursverslag

05 Verslag verantwoordingsorgaan

06 Rapport raad van toezicht

07 Jaarrekening

08 Overig

Risicobeheer

De Raad stelt vast dat het risicomanagement binnen het fonds adequaat is ingericht. De aandacht voor de uitvoeringsorganisatie is hierbij relevant, mede in het licht van eerdere incidenten en de prestatie op SLA-afspraken. De Raad ziet dat het bestuur deze signalen serieus oppakt en gepaste maatregelen treft.

Het thema klimaat- en milieurisico's wordt geleidelijk geïntegreerd in het risicokader. Ook het tijdelijk belet van de sleutelfunctiehouder risicobeheer is adequaat opgevangen. Met de benoeming van een externe deskundige als sleutelfunctiehouder risicobeheer is deze rol op structurele wijze geborgd.

De ERB (eigen risico beoordeling) is eind 2023 opgestart en begin 2024 vastgesteld. De scenario's zijn mede toegesneden op het traject richting de toekomst van het fonds.

IT en wet- en regelgeving

Met het oog op de aankomende Europese DORA-verordening (per 17 januari 2025) en de reeds bestaande DNB Good Practice Informatiebeveiliging 2023, heeft de Raad aandacht gevraagd voor de bestuurlijke verankering van het IT-domein. Gezien de toenemende afhankelijkheid van digitale processen is dit een belangrijk aandachtspunt voor de komende periode.

Zelfevaluatie

De Raad heeft in juni 2023 een zelfevaluatie uitgevoerd. Besproken is onder meer het belang van voldoende onderlinge contactmomenten, onboarding van nieuwe leden en verdere invulling van de adviesrol van de Raad. De Raad zal in 2025 opnieuw een evaluatie uitvoeren.

Opvolging aanbevelingen 2023/2024

- ▲ Strategie en visie: In 2024 is gestart met een heroriëntatie op de missie en visie. Naar verwachting wordt dit traject begin 2025 afgerond.
- ▲ Bestuur: missie en visie zijn niet als apart punt besproken, omdat is gekozen voor een exit. De missie is een externe partij zoeken en de visie is dat het fonds te klein is om zelfstandig te blijven voortbestaan.
- ▲ Bestuursbureau: In de beleidsfase is de capaciteit toereikend. Voor de uitvoeringsfase vraagt dit blijvende aandacht.
- ▲ Bestuur: ondersteuning bij een andere partij en wordt zorgvuldig overwogen.
- ▲ Datakwaliteit: In 2023 is beleid vastgesteld; implementatie is opgestart. Dit blijft een speerpunt richting een mogelijke overgang.
- ▲ Bestuur: er is een datakwaliteit onderzoek gedaan. Daar komen geen bijzonderheden uit. Verdere afspraken hierover worden gemaakt met het te kiezen APF.
- ▲ ESG-beleid: In 2024 zijn besluiten genomen; integratie in het risicokader blijft aandacht vragen.
- ▲ Bestuur: ESG-risico's worden gemonitord en zullen worden opgenomen in het risk framework, met een bijgewerkt ESG-beleid dat aansluit op de door het bestuur geselecteerde KPI's.

01 Kerncijfers

02 Voorwoord

03 Profiel

04 Bestuursverslag

05 Verslag verantwoordingsorgaan

06 Rapport raad van toezicht

07 Jaarrekening

08 Overig

Aanbevelingen 2025

De Raad vraagt aandacht voor:

- ▲ Regie op het traject toekomst fonds en adequate bestuurlijke ondersteuning en advisering, in relatie tot de WTP-transitie en de mogelijke transitie naar een andere uitvoerder;
- ▲ Integratie van ESG-risico's in het risicoraamwerk, inclusief een evaluatie van eerder gemaakte beleidskeuzes;
- ▲ Verankering van IT governance, mede met het oog op DORA en informatiebeveiliging;
- ▲ Verdieping van de analyse van financiële risico's, afgestemd op de verschillende deelnemersgroepen en vertaald naar passende maatregelen en bestuurlijke besluitvorming.

Tot slot

De Raad bedankt het bestuur en het verantwoordingsorgaan voor de constructieve samenwerking en het onderlinge vertrouwen. De Raad kijkt uit naar een voortzetting van de samenwerking in 2025, waarin belangrijke stappen zullen worden gezet richting de toekomstige positionering van het fonds.

Amsterdam, juni 2025

De Raad van Toezicht van NN CDC Pensioenfonds
Stephan Linnenbank, voorzitter vanaf 1 januari 2025
Irene Vermeeren, voorzitter tot 1 januari 2025
Piet Molenaar
Orpa Bisschop

01 Kerncijfers

02 Voorwoord

03 Profiel

04 Bestuursverslag

05 Verslag verantwoordingsorgaan

06 Rapport raad van toezicht

07 Jaarrekening

08 Overig

Reactie van het bestuur op het oordeel van de raad van toezicht

Het bestuur dankt de RvT voor de constructieve samenwerking en de verstrekte waardevolle input en adviezen gedurende 2024 en onderschrijft de aanbevelingen van de RvT.

Het bestuur vindt het belangrijk om de constructieve samenwerking te continueren. Wij zien uit naar de samenwerking in 2025.

01 Kerncijfers

02 Voorwoord

03 Profiel

04 Bestuursverslag

05 Verslag verantwoordingsorgaan

06 Rapport raad van toezicht

07 Jaarrekening

08 Overig

Jaarverslag 2024

07. Jaarrekening

01 Kerncijfers

02 Voorwoord

03 Profiel

04 Bestuursverslag

05 Verslag verantwoordingsorgaan

06 Rapport raad van toezicht

07 Jaarrekening

08 Overig

7. Jaarrekening

Alle bedragen in deze jaarrekening zijn in duizenden euro, tenzij anders vermeld.

Balans

(na bestemming saldo)

Activa		31-12-2024	31-12-2023
Beleggingen voor risico pensioenfonds	1		
Vastgoed		113.599	109.413
Aandelen		279.788	245.239
Vastrentende waarden		642.625	588.054
Derivaten		2.993	7.291
		1.039.005	949.997
Vorderingen en overlopende activa	2	905	1.224
Liquide middelen	3	1.951	17.013
Totaal activa		1.041.861	968.234

Passiva		31-12-2024	31-12-2023
Reserves			
Fondsvermogen	4	189.718	205.011
		189.718	205.011
Technische voorzieningen voor risico pensioenfonds			
Technische voorziening pensioenverplichtingen	5	819.036	755.031
Technische voorziening AO	6	303	16
		819.339	755.047
Kortlopende schulden en overlopende passiva	7	32.804	8.176
Totaal passiva		1.041.861	968.234

¹De tussen haken vermelde nummers verwijzen naar corresponderende nummers in de toelichting op de balans, die een integraal onderdeel uitmaakt van de jaarrekening.

01 Kerncijfers

02 Voorwoord

03 Profiel

04 Bestuursverslag

05 Verslag verantwoordingsorgaan

06 Rapport raad van toezicht

07 Jaarrekening

08 Overig

Staat van baten en lasten

		2024	2023
Beleggingsopbrengsten voor risico pensioenfonds	8		
Directe beleggingsopbrengsten		9.517	11.519
Indirecte beleggingsopbrengsten		45.272	80.052
Kosten van vermogensbeheer		-1.557	-1.354
		53.232	90.217
Premiebijdragen van werkgevers en werknemers	9	3.707	9.039
Saldo van overdrachten van rechten	10	-1.272	-2.000
Pensioenuitkeringen	11	-3.598	-2.869
Mutatie overige voorzieningen	12		
Pensioenopbouw		1	-3.741
Indexering en overige toeslagen		-12.963	0
Kanssystemen		-146	679
Rentetoevoeging		-25.815	-23.188
Onttrekking voor pensioenuitkeringen		3.668	2.887
Toevoeging voor pensioenuitvoeringskosten		116	-15
Wijzigen marktrente		-27.446	-13.622
Wijziging uit hoofde van overdracht van rechten		1.900	2.071
Wijziging actuariële uitgangspunten		-3.453	-7.281
Overige mutaties voorziening pensioenverplichtingen		133	-786
		-64.005	-42.996
Mutatie technische voorziening AO	13	-287	18
Herverzekering	14	0	-47
Pensioenuitvoerings- en administratiekosten	15	-3.069	-2.624
Overige baten en lasten	16	-1	-2
Saldo van baten en lasten		-15.293	48.736
Bestemming van het saldo			
Fondsvermogen		-15.293	48.736
		-15.293	48.736

01 Kerncijfers

02 Voorwoord

03 Profiel

04 Bestuursverslag

05 Verslag verantwoordingsorgaan

06 Rapport raad van toezicht

07 Jaarrekening

08 Overig

Kasstroomoverzicht

Pensioenactiviteiten	2024	2023
Ontvangsten		
Premiebijdragen van werkgevers en werknemers	5.522	8.537
Uitkeringen uit herverzekering	0	0
Overgenomen pensioenverplichtingen	141	1.011
Overige	0	-2
	5.663	9.546
Uitgaven		
Uitgekeerde pensioenen	-3.584	-2.841
Premies herverzekering	0	-22
Overgedragen pensioenverplichtingen	-1.272	-3.028
Pensioenuitvoerings- en administratiekosten	-3.058	-2.409
		0
Totaal pensioenactiviteiten	-2.251	1.246

Beleggingsactiviteiten	2024	2023
Ontvangsten		
Verkopen en aflossingen beleggingen	187.319	401.993
Directe beleggingsopbrengsten	9.517	11.258
	196.836	413.251
Uitgaven		
Aankopen beleggingen	-222.523	-437.760
Kosten van vermogensbeheer	-1.557	-1.355
	-224.080	-439.115
Totaal beleggingsactiviteiten	-27.244	-25.864
Mutatie liquide middelen	-29.495	-24.618
Saldo liquide middelen 1 januari	17.013	41.631
Saldo liquide middelen 31 december*	-12.482	17.013

*Saldo ultimo 2024 is inclusief € 14.433 aan schulden aan depotbanken, welke onder de kortlopende schulden in de balans zijn opgenomen.

01 Kerncijfers

02 Voorwoord

03 Profiel

04 Bestuursverslag

05 Verslag verantwoordingsorgaan

06 Rapport raad van toezicht

07 Jaarrekening

08 Overig

Grondslagen voor waardering en resultaatbepaling

Algemeen

NN CDC Pensioenfonds heeft bij de samenstelling van het bestuursverslag, de jaarrekening en de overige gegevens Titel 9 Boek 2 BW en de Richtlijnen voor de Jaarverslaggeving toegepast, in het bijzonder RJ610 ‘Pensioenfonds’.

Waardering

Schattingen en veronderstellingen

De opstelling van de jaarrekening in overeenstemming met Titel 9 Boek 2 BW vereist dat het bestuur oordelen vormt en schattingen en veronderstellingen maakt die van invloed zijn op de gerapporteerde waarde van activa en verplichtingen, en van baten en lasten. De schattingen en veronderstellingen zijn gebaseerd op ervaringen uit het verleden en 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. De financiële gevolgen van een herziening worden verwerkt in de periode(n) waarop de herziening betrekking heeft.

Foutherstel

In de presentatie van de derivatenpositie tussen de Beleggingen voor risico pensioenfonds [1] en de Kortlopende schulden en overlopende passiva [7] is een materiële aanpassing gemaakt. De positie aan beide kanten van de balans is in de vergelijkende cijfers 2023 met 213.419 verlaagd. De aanpassing betreft dus alleen een verschuiving op de balans. De aanpassing heeft geen invloed op het resultaat en het fondsvermogen.

Schattingswijzigingen

Het Koninklijk Actuariel Genootschap heeft in 2024 de prognosetafel AG2024 gepubliceerd. Het fonds heeft besloten over te gaan op deze nieuwe overlevingstafel. Daarnaast heeft het fonds een onderzoek uitgevoerd naar de fondsspecifieke ervaringssterfte. In dit onderzoek is een nieuwe ervaringssterfte voorgesteld, die het bestuur heeft overgenomen. Dit is in 2024 verantwoord als een schattingswijziging. Ultimo 2024 is de voorziening pensioenverplichtingen verhoogd met € 3.455. Dit is uit te splitsen in de volgende componenten:

- ▲ Aanpassing prognosetafel € -740
- ▲ Aanpassing ervaringssterfte € 4.195

Het effect van deze schattingswijzigingen op de technische voorziening ad € 3.455 is in 2024 in het resultaat verwerkt.

Criteria voor opname

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 betrouw- baar 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.

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,

01 Kerncijfers

02 Voorwoord

03 Profiel

04 Bestuursverslag

05 Verslag verantwoordingsorgaan

06 Rapport raad van toezicht

07 Jaarrekening

08 Overig

waarvan de omvang betrouwbaar kan worden vastgesteld. Lasten worden verwerkt wanneer een vermindering van het economisch potentieel, samenhangend met een vermindering van een actief of een vermeerdering van een verplichting, heeft plaatsgevonden, waarvan de omvang betrouwbaar kan worden vastgesteld.

Indien een transactie ertoe leidt dat nagenoeg alle of alle toekomstige economische voordelen en alle of nagenoeg alle risico's met betrekking tot een actief of een verplichting aan een derde zijn overgedragen, wordt het actief of de verplichting niet langer in de balans opgenomen. Verder worden activa en verplichtingen niet meer in de balans opgenomen vanaf het tijdstip waarop niet meer wordt voldaan aan de voorwaarden van waarschijnlijkheid van de toekomstige economische voordelen en betrouwbaarheid van de bepaling van de waarde. Transacties worden verwerkt op handelsdatum en niet op afwikkelingsdatum. Als gevolg hiervan kan sprake zijn van een post nog af te wikkelen transacties. Deze post kan zowel een actief als een passief zijn.

Saldering van een actief en een verplichting

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

Algemene grondslagen

De activa en passiva worden gewaardeerd tegen nominale waarde, tenzij hierna een andere grondslag wordt vermeld. Activa en passiva in vreemde valuta worden omgerekend tegen de middenkoers per balansdatum. Alle baten en lasten worden ten gunste of ten laste van het resultaat gebracht, rekening houdend met de overlopende posten per balansdatum.

Baten en lasten voortvloeiend uit transacties in vreemde valuta worden omgerekend tegen de koersen op transactiedatum. Waar nodig vindt waardevermindering plaats voor het risico van onvolwaardigheid van het actief.

Beleggingen voor risico van het pensioenfonds

Alle beleggingen zijn voor risico van ons fonds. De beleggingen worden gewaardeerd tegen de reële waarde per balansdatum. Vaststelling van deze reële waarde vindt plaats op basis van de onderstaande uitgangspunten. De uit de waarderingsgrondslagen voortvloeiende gerealiseerde en ongerealiseerde waarderingsverschillen op beleggingen en op derivaten worden als indirecte beleggingsopbrengsten ten gunste of ten laste van het resultaat gebracht.

Vastgoed

▲ **Beursgenoteerd indirect vastgoed**

Participaties in vastgoedbeleggingsfondsen met een beursnotering worden gewaardeerd tegen de ultimo verslagperiode laatst bekende beurskoers.

▲ **Niet-beursgenoteerd indirect vastgoed**

Participaties in vastgoedbeleggingsfondsen die geen beursnotering kennen, worden gewaardeerd tegen de reële waarde, zijnde de intrinsieke waarde. Deze waarde wordt ontleend aan de meest recente taxaties op kwartaalbasis. Ons fonds toetst de geschiktheid van de gehanteerde grondslagen, schattingen en veronderstellingen die gehanteerd worden bij de taxaties.

01 Kerncijfers

02 Voorwoord

03 Profiel

04 Bestuursverslag

05 Verslag verantwoordingsorgaan

06 Rapport raad van toezicht

07 Jaarrekening

08 Overig

Vastrentende waarden

- ▲ Obligaties
Beursgenoteerde obligaties worden gewaardeerd tegen de einde verslagperiode laatst bekende beurskoers.

Aandelen

- ▲ Beursgenoteerde aandelen
Beursgenoteerde aandelen worden gewaardeerd tegen de einde verslagperiode laatst bekende beurskoers.
- ▲ Beleggingsinstellingen in aandelen
Participaties in beleggingsfondsen in aandelen met een beursnotering worden gewaardeerd tegen de einde verslagperiode laatst bekende koers.

Derivaten

Derivaten, die zijn afgesloten voor risicoafdekking en die deel uitmaken van de beleggings- portefeuille, zijn separaat gerubriceerd onder de categorie Derivaten. De derivatenposities met een negatieve waardering zijn opgenomen onder de post kort lopende schulden en overlopende passiva.

- ▲ Valutaderivaten
De reële waarde van valutatermijntransacties wordt bepaald op basis van de ultimo verslagperiode geldende marktnotering voor de resterende looptijd. Indien geen marktnotering beschikbaar is, wordt de waarde bepaald met behulp van in de markt gangbare waarderingsmodellen.
- ▲ Aandelenderivaten
In 2024 heeft ons fonds geen andere aandelenderivaten dan beursgenoteerde futures die onderdeel uitmaken van de portefeuille die middels mandaat door State Street Global Asset Advisors wordt beheerd. Deze derivaten worden op beurskoers gewaardeerd.
- ▲ Rentederivaten
De reële waarde van renteswaps wordt bepaald op basis van de ultimo verslagperiode geldende marktnotering voor de resterende looptijd. Indien geen marktnotering beschikbaar is, wordt de waarde bepaald met behulp van in de markt gangbare waarderingsmodellen.

Vorderingen en overlopende activa

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

Reserves

- ▲ Algemene reserve
Aan de algemene reserves wordt het resultaat over het kalenderjaar toegevoegd dan wel onttrokken.

01 Kerncijfers

02 Voorwoord

03 Profiel

04 Bestuursverslag

05 Verslag verantwoordingsorgaan

06 Rapport raad van toezicht

07 Jaarrekening

08 Overig

Technische voorzieningen

De technische voorzieningen worden actuarieel bepaald als de contante waarde van de opgebouwde pensioenrechten van de verzekerden met inachtneming van onder meer de volgende verzekeringstechnische grondslagen:

- ▲ **Interest:** de DNB-rentecurve eind 2024, die is gepubliceerd door DNB.
- ▲ **Sterfte:** Prognosetafel AG2024, met een fonds specifieke leeftijdsafhankelijke correctiefactor op de sterftekansen (ervaringssterfte)¹. Voor ingegaan wezenpensioen wordt de sterftekans verwaarloosd.
- ▲ **Partnerfrequentie:** de voorziening voor het latente partnerpensioen voor niet-gepensioneerden is vastgesteld volgens het onbepaalde partnersysteem. De partnerfrequenties zijn gebaseerd op fondsspecifieke waarnemingen. Op pensioenleeftijd wordt de partnerfrequentie 100% verondersteld in verband met de mogelijkheid tot uitruil. Na pensionering wordt uitgegaan van het bepaalde partnersysteem.
- ▲ **Niet ingegaan wezenpensioen:** een voorziening wordt gevormd ter grootte van 3% van de
- ▲ voorziening voor het latent partnerpensioen voor deelnemers en gewezen deelnemers.
- ▲ **Uitkeringen:** de uitkeringen worden continu betaalbaar verondersteld.
- ▲ **Leeftijden:** de leeftijd van de (gewezen) deelnemer, de pensioengerechtigde, de
- ▲ nabestaande of de wees wordt in jaren en maanden nauwkeurig vastgesteld.
- ▲ **Leeftijdsverschil:** mannelijke hoofdverzekerde is 2 jaar en 6 maanden ouder dan de vrouwelijke medeverzekerde; vrouwelijke hoofdverzekerde is 2 jaar jonger dan de mannelijke medeverzekerde.
- ▲ **Kosten:** in de voorziening pensioenverplichtingen is een excassovoorziening begrepen van 3,25% van de netto voorziening (2023: 3,25%).
- ▲ **Arbeidsongeschiktheid:** de technische voorziening voor (gedeeltelijk) arbeidsongeschikte deelnemers is vastgesteld als de contante waarde van de bereikbare pensioenaanspraken. Daarbij wordt geen rekening gehouden met revalideringskansen (dus 100% reservering voor de toekomstige premievrijgestelde opbouw).

De voorziening pensioenverplichtingen omvat tevens de voorziening ‘uitlooprisico arbeids- ongeschiktheid’. Deze voorziening dient ter dekking van toekomstige arbeidsongeschikt- heidsschades. De voorziening is gelijk aan de som van de opslag voor premievrijstelling in de feitelijke premie over de laatste twee verstreken jaren.

Overige technische voorzieningen

- ▲ **Inlooprisico arbeidsongeschiktheid.** Bij de start van NN CDC Pensioenfonds was een groep deelnemers reeds ziek of gedeeltelijk arbeidsongeschikt. Indien één van deze deelnemers ontslagen wordt vanwege een toekenning van een IVA-uitkering, wordt de pensioenopbouw van deze deelnemer premievrij voortgezet binnen NN CDC Pensioenfonds. De voorziening inlooprisico arbeidsongeschiktheid is gevormd voor premievrije voorzetting van pensioenopbouw van deze groep.

Herverzekeringen

- ▲ Uitgaande herverzekeringspremies worden verantwoord in de periode waarop de herverzekering betrekking heeft.
- ▲ 2 jaar na afloop van de contractperiode wordt door de verzekeraar bepaald aan de hand van de overlijdenskapitalen en arbeidsongeschiktheidskapitalen of er uitkering plaatsvindt uit hoofde van overlijdensrisico / arbeidsongeschiktheidsrisico.
- ▲ Op het herverzekeringscontract is geen winstdeling van toepassing.

Kortlopende schulden en overlopende passiva

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

[1] Op de overlevingstavel van het Actuarieel Genootschap wordt een correctie toegepast voor wat betreft het verschil in sterftepatroon tussen de gehele Nederlandse bevolking en de populatie van het fonds.

01 Kerncijfers

02 Voorwoord

03 Profiel

04 Bestuursverslag

05 Verslag verantwoordingsorgaan

06 Rapport raad van toezicht

07 Jaarrekening

08 Overig

Resultaatbepaling

Beleggingsopbrengsten voor risico pensioenfond

Onder de directe beleggingsopbrengsten worden mede begrepen de verdiende interest en de dividenden op aandelen. De dividenden worden als opbrengst verantwoord op het tijdstip dat de koers van het desbetreffende aandeel ex-dividend noteert. Tot de indirecte beleggingsopbrengsten behoren zowel de gerealiseerde als de niet-gerealiseerde koers- en valutakoersresultaten van beleggingen. Activa en passiva in vreemde valuta worden omgerekend naar euro's tegen de per balansdatum geldende middenkoersen. De daarbij optredende waarderingsverschillen worden in de staat van baten en lasten verantwoord. Alle transacties in vreemde valuta worden verantwoord tegen de op de transactiedatum laatst bekende middenkoers.

Premiebijdragen van werkgevers en werknemers

Vanaf 1 juli 2019 wordt de CDC-premie periodiek vastgesteld door de sociale partners. Vanaf mei 2023 zijn er geen actieve deelnemers meer in het fonds en wordt er geen reguliere premie meer ontvangen. De werkgever betaalt de totale premie aan het fonds. Van deze totale premie krijgt de werkgever een deel terug doordat de werknemers een eigen bijdrage aan de werkgever betalen waarvan de hoogte vast ligt in de cao. De uitvoeringskosten en de directe beleggingskosten worden apart van de hierboven vermelde premie door de werkgever vergoed.

Mutatie voorziening pensioenverplichtingen voor risico pensioenfond

Onder de toelichting onder technische voorzieningen zijn de grondslagen voor de mutatie voorziening pensioenverplichtingen opgenomen.

Grondslagen voor de opstelling van de risico-informatie (RJ610)

Het fonds belegt onder meer via beleggingsfondsen. De nadere risico-informatie die uit hoofde van de regelgeving (RJ610) wordt gerepresenteerd, is mede ontleend aan de onderliggende gegevens van die beleggingsfondsen. De beleggingen in die beleggingsfondsen zijn betrokken in de rubriceringen.

Grondslagen voor de opstelling van het kasstroomoverzicht

Het kasstroomoverzicht geeft inzicht in de herkomst en aanwending van kasmiddelen. De kasstromen zijn gerubriceerd naar kasstroom uit pensioenactiviteiten, kasstroom uit beleggingsactiviteiten en overige mutaties. Bij het opstellen van het kasstroomoverzicht is de directe methode gehanteerd.

01 Kerncijfers

02 Voorwoord

03 Profiel

04 Bestuursverslag

05 Verslag verantwoordingsorgaan

06 Rapport raad van toezicht

07 Jaarrekening

08 Overig

Toelichting op de balans

Activa

[1] Beleggingen voor risico pensioenfonds

Beleggingen voor risico pensioenfonds

Categorie	Stand eind 2023	Aankopen/ Verstrekkingen	Verkopen aflossingen	Gerealiseerde beleggings- resultaten	Niet-gereaiseerde beleggingsresultaten	Stand eind 2024
Vastgoed						
Indirecte vastgoedbeleggingen	109.413	1.139	-405	38	3.414	113.599
	109.413	1.139	-405	38	3.414	113.599
Aandelen						
Aandelen (rechtstreeks en via beleggingsfondsen)	245.239	56.329	-77.027	14.706	40.541	279.788
	245.239	56.329	-77.027	14.706	40.541	279.788
Vastrentende waarden						
Obligaties	588.054	164.956	-102.647	-1.720	-6.018	642.625
	588.054	164.956	-102.647	-1.720	-6.018	642.625
Derivaten						
Valutaderivaten	6.393	0	-7.199	7.199	-18.229	-11.836
Rentederivaten	-6.587	99		70	5.271	-1.147
	-194	99	-7.199	7.269	-12.958	-12.983
Totaal beleggingen voor risico pensioenfonds	942.512	222.523	-187.278	20.293	24.979	1.023.029
Derivaten opgenomen onder kortlopende schulden en overige passiva	7.485					15.976
Totaal beleggingen voor risico pensioenfonds activa zijde	949.997					1.039.005

01 Kerncijfers

02 Voorwoord

03 Profiel

04 Bestuursverslag

05 Verslag verantwoordingsorgaan

06 Rapport raad van toezicht

07 Jaarrekening

08 Overig

Eind 2024	Directe marktnotering	Afgeleide marktnotering	Overige waarderings- methoden	Totaal
Vastgoed	1.074	0	112.525	113.599
Aandelen	279.788	0	0	279.788
Vastrentende waarden	642.625	0	0	642.625
Derivaten	0	-12.983	0	-12.983
	923.487	-12.983	112.525	1.023.029

Eind 2023	Directe marktnotering	Afgeleide marktnotering	Overige waarderings- methoden	Totaal
Vastgoed	841	0	108.572	109.413
Aandelen	245.239	0	0	245.239
Vastrentende waarden	588.054	0	0	588.054
Derivaten	0	-194	0	-194
	834.134	-194	108.572	942.512

In de opstelling zijn de posities in overlopende posten inzake beleggingen meegenomen. In de bovenstaande opstelling zijn de beleggingen ingedeeld naar waarderingsmethode. Die lichten we hieronder kort toe.

- ▲ **Directe marktnotering:** De waarde van de belegging is gebaseerd op direct waarneem- bare marktnoteringen van identieke beleggingen in een actieve markt.
- ▲ **Afgeleide marktnotering:** Actuele waarde wordt vastgesteld aan de hand van waarderingsmodellen waarin gebruik is gemaakt van waarneembare marktdata.
- ▲ **Overige waarderingsmethoden:** De waarde wordt vastgesteld met waarderingsmodellen waarin niet gebruik is gemaakt van waarneembare marktdata.

01 Kerncijfers

02 Voorwoord

03 Profiel

04 Bestuursverslag

05 Verslag verantwoordingsorgaan

06 Rapport raad van toezicht

07 Jaarrekening

08 Overig

Verpanding

Ons fonds heeft eind 2024, evenals in 2023 geen securities lending toegepast. Bij het afsluiten van derivaten contracten wordt onderpand gevraagd of gegeven. Van de totale obligatieportefeuille is per 31 december 2024 per saldo € 12,1 mln uitstaan (2023: € 12,1 mln uitstaan) als onderpand.

2 Vorderingen en overlopende activa

	31-12-2024	31-12-2023
Vorderingen op aangesloten ondernemingen	0	287
Vorderingen inzake overlopende intrest en dividend	905	908
Verzekeringsmaatschappijen	0	0
Overige	0	29
Totaal vorderingen en overlopende activa	905	1.224

De vorderingen op de aangesloten ondernemingen blijven onder de wettelijke maxima. De vorderingen en overlopende activa hebben een looptijd korter dan 1 jaar.

3 Liquide middelen

	31-12-2024	31-12-2023
Depotbanken	0	16.214
ING Bank N.V.	1.951	799
	1.951	17.013

De liquide middelen zijn ter vrije beschikking van ons fonds.

4 Fondsvermogen

	31-12-2024		31-12-2023	
Stand 1 januari	205.011		156.275	
Saldobestemming boekjaar	-15.293		48.736	
Stand 31 december	189.718		205.011	
Het minimaal vereist vermogen bedraagt	853.653	104,2%	785.693	104,2%
Het feitelijk vereist vermogen bedraagt	964.048	117,7%	896.283	116,8%
Het strategisch vereist vermogen bedraagt	963.642	117,6%	890.242	117,9%
De dekkingsgraad is	123,2%		127,2%	
De beleidsdekkingsgraad is	128,2%		128,4%	
De reële dekkingsgraad is	91,4%		88,8%	

01 Kerncijfers

02 Voorwoord

03 Profiel

04 Bestuursverslag

05 Verslag verantwoordingsorgaan

06 Rapport raad van toezicht

07 Jaarrekening

08 Overig

De dekkingsgraad is vastgesteld als het totaal eigen vermogen gedeeld door de totale technische voorzieningen.

De beleidsdekkingsgraad is het 12-maands gemiddelde van de dekkingsgraad.

5 Technische voorziening pensioenverplichtingen	31-12-2024	31-12-2023
Stand 1 januari	755.031	712.035
Het verloop van de voorziening is als volgt:		
Pensioenopbouw	-1	3.741
Indexering en overige toeslagen	12.963	0
Kanssystemen	146	-679
Rentetoevoeging	25.815	23.188
Onttrekking voor pensioenuitkeringen	-3.668	-2.887
Toevoeging voor pensioenuitvoeringskosten	-116	15
Wijzigen marktrente	27.446	13.622
Wijziging uit hoofde van overdracht van rechten	-1.900	-2.071
Wijziging actuariële uitgangspunten	3.453	7.281
Overige mutaties voorziening pensioenverplichtingen	-133	786
Stand 31 december	819.036	755.031

De duratie (modified duration) van de voorziening bedraagt 26,5 (2023: 26,9).

De rentetoevoeging is gelijk aan de 1-jaarsrente voor de voorziening pensioenverplichtingen. Voor 2024 is deze gelijk aan 3,44% (2023: 3,26%).

01 Kerncijfers

02 Voorwoord

03 Profiel

04 Bestuursverslag

05 Verslag verantwoordingsorgaan

06 Rapport raad van toezicht

07 Jaarrekening

08 Overig

6 Overige technische voorziening		
	31-12-2024	31-12-2023
Technische voorziening AO		
Stand 1 januari	16	34
Mutatie	287	-18
Stand 31 december	303	16
Totaal technische voorzieningen	819.339	755.047
De voorziening pensioenverplichtingen voor risico pensioenfonds is als volgt opgebouwd:		
Actieve deelnemers	27.673	23.241
Gewezen deelnemers	727.427	678.229
Pensioengerechtigden	63.762	50.244
Overige	477	3.333
	819.339	755.047

7 Kortlopende schulden en overlopende passiva		
	31-12-2024	31-12-2023
Derivaten	15.976	7.485
Schulden inzake beleggingen	114	75
Depotbanken	14.433	0
Belastingen en sociale premies	98	85
Schulden aan aangesloten ondernemingen	0	107
Schulden inzake pensioenuitvoerings- en administratiekosten	304	149
Te verrekenen (vooruitontvangen) voorschot uitvoeringskosten	1.511	0
Overige schulden	368	275
	32.804	8.176

Ons fonds brengt de werkelijke uitvoeringskosten in rekening bij de werkgever. Het 2024 voorschot is € 109 te laag gebleken (2023: € 17 tekort). Wel is het voorschot voor het eerste kwartaal 2025 al eind december 2024 betaald.

Alle kortlopende schulden en overlopende passiva hebben een looptijd korter dan 1 jaar.

01 Kerncijfers

02 Voorwoord

03 Profiel

04 Bestuursverslag

05 Verslag verantwoordingsorgaan

06 Rapport raad van toezicht

07 Jaarrekening

08 Overig

Niet in de balans opgenomen vorderingen en verplichtingen

Door ons fonds zijn verplichtingen aangegaan met betrekking tot de periode na 31 december 2024. Deze investeringsverplichtingen zijn aangegaan uit hoofde van de beleggingen in niet-beursgenoteerd vastgoed en bedragen € 0,6 mln.

Verder is er een meerjarige overeenkomst gesloten met een service organisatie tot en met 2025 voor het verlenen van administratiediensten voor een bedrag van € 1,2 mln per jaar.

Bij ING beschikt ons fonds over een kredietfaciliteit van € 170 duizend.

01 Kerncijfers

02 Voorwoord

03 Profiel

04 Bestuursverslag

05 Verslag verantwoordingsorgaan

06 Rapport raad van toezicht

07 Jaarrekening

08 Overig

Toelichting op de staat van baten en lasten

8 Beleggingsopbrengsten voor risico pensioenfonds

	2024	2023
Directe beleggingsopbrengsten		
Vastgoed	3.243	2.981
Aandelen	4.457	4.580
Vastrentende waarden	6.426	7.073
Derivaten	-2.884	-1.431
Overige beleggingen	-1.739	-1.699
Banken	20	18
Waardeoverdrachten	-6	-3
Totaal directe beleggingsopbrengsten	9.517	11.519
Indirecte beleggingsopbrengsten		
Vastgoed	3.452	-16.343
Aandelen	55.247	34.830
Vastrentende waarden	-7.738	42.392
Derivaten	-5.689	19.173
Totaal indirecte beleggingsopbrengsten	45.272	80.052
Kosten van vermogensbeheer		
Directe vermogensbeheerkosten	-1.285	-1.117
Personeelskosten met betrekking tot vermogensbeheer	-272	-237
Totaal geboekte kosten vermogensbeheer	-1.557	-1.354
Totaal beleggingsopbrengsten voor risico pensioenfonds	53.232	90.217

01 Kerncijfers

02 Voorwoord

03 Profiel

04 Bestuursverslag

05 Verslag verantwoordingsorgaan

06 Rapport raad van toezicht

07 Jaarrekening

08 Overig

De totale kosten van het vermogensbeheer bedragen € 2.623 (2023: € 2.779), deels geschat volgens de richtlijnen van de Pensioenfederatie. Deze bestaan uit de direct in rekening gebrachte kosten vermogensbeheer en de kosten van het bestuursbureau die toe te wijzen zijn aan vermogensbeheer, zoals hierboven vermeld. Daarbij komen de overige op het rendement in mindering gebrachte kosten vermogensbeheer van € 1.066 (2023: € 1.425). De vermogensbeheerkosten zijn als volgt toe te rekenen aan de verschillende categorieën:

Vermogensbeheerkosten naar categorie	2024	2023
Beursgenoteerd vastgoed	0	6
Niet-beursgenoteerd vastgoed	1.063	1.260
Aandelen	656	606
Vastrentende waarden	810	800
Derivaten	85	94
Liquiditeiten	9	13
Totaal vermogensbeheerkosten	2.623	2.779

Een deel van de kosten beheerloon € 482 (2023: € 468) wordt door de werkgever vergoed. De personeelskosten met betrekking tot vermogensbeheer worden volledig door de werkgever vergoed. Deze vergoeding is verantwoord onder de premies.

9 Premiebijdragen van werkgevers en werknemers

	2024	2023
Pensioenpremie werkgevers	0	5.772
Kostenvergoeding	3.707	3.267
Inkoopsommen	0	0
	3.707	9.039

01 Kerncijfers

02 Voorwoord

03 Profiel

04 Bestuursverslag

05 Verslag verantwoordingsorgaan

06 Rapport raad van toezicht

07 Jaarrekening

08 Overig

De kostenvergoeding bevat een vergoeding voor de pensioenuitvoerings- en administratie kosten (na vrijval excassokostenvoorziening ad € 116) van € 2.953 (2023: € 2.561), de personeelskosten met betrekking tot de vermogensbeheerkosten € 272 (2023: € 238) en het grootste deel van de directe kosten vermogensbeheer € 482 (2023: € 468).

	2024	2023
Feitelijke premie	0	8.333
Kostendeekkende premie	0	7.162
Gedempte kostendeekkende premie	0	7.133

De ontvangen premie in 2023 is voor de Goldman Sachs Asset Management deelnemers die per 1 april 2023 zijn overgegaan naar een andere pensioenregeling. Sindsdien wordt er geen reguliere premie meer ontvangen. De samenstelling is vrijwel gelijk aan de componenten van de kostendeekkende premie.

De feitelijke premie is als volgt samengesteld:	2024	2023
Actuarieel benodigd	0	2.620
Opslag in stand houden vereist vermogen	0	498
Opslag voor uitvoeringskosten	0	2.561
Voorwaardelijke componenten	0	1.454
Premiemarge	0	1.200
	0	8.333

De kostendeekkende premie is als volgt samengesteld:	2024	2023
Actuarieel benodigd	0	3.866
Opslag in stand houden vereist vermogen	0	735
Opslag voor uitvoeringskosten	0	2.561
	0	7.162

01 Kerncijfers

02 Voorwoord

03 Profiel

04 Bestuursverslag

05 Verslag verantwoordingsorgaan

06 Rapport raad van toezicht

07 Jaarrekening

08 Overig

De gedempte kostendekkende premie is als volgt samengesteld:	2024	2023
Actuarieel benodigd	0	2.620
Opslag in stand houden vereist vermogen	0	498
Voorwaardelijke componenten	0	1.454
Opslag voor uitvoeringskosten	0	2.561
	0	7.133

10 Saldo van overdrachten van rechten

	2024	2023
Overgenomen pensioenverplichtingen	0	1.001
Overgedragen pensioenverplichtingen	-1.149	-2.356
Waardeoverdracht klein pensioen	-123	-645
	-1.272	-2.000

11 Pensioenuitkeringen

Pensioenen	2024	2023
Ouderdomspensioen	-2.846	-2.160
Partnerpensioen	-564	-526
Wezenpensioen	-103	-106
Invaliditeitspensioen	0	0
Subtotaal	-3.513	-2.792
Andere uitkeringen	2024	2023
Afkoopsommen	-85	-77
Subtotaal	-85	-77
Totaal pensioenuitkeringen	-3.598	-2.869

01 Kerncijfers

02 Voorwoord

03 Profiel

04 Bestuursverslag

05 Verslag verantwoordingsorgaan

06 Rapport raad van toezicht

07 Jaarrekening

08 Overig

12 Mutatie voorziening pensioenverplichtingen

	2024	2023
Pensioenopbouw	1	-3.741
Indexering en overige toeslagen	-12.963	0
Kanssystemen	-146	679
Rentetoevoeging	-25.815	-23.188
Onttrekking voor pensioenuitkeringen	3.668	2.887
Toevoeging voor pensioenuitvoeringskosten	116	-15
Wijzigen marktrente	-27.446	-13.622
Wijziging uit hoofde van overdracht van rechten	1.900	2.071
Wijziging actuariële uitgangspunten	-3.453	-7.281
Overige mutaties voorziening pensioenverplichtingen	133	-786
	-64.005	-42.996

13 Mutatie Technische voorziening AO

	2024	2023
Kanssystemen	-273	0
Rentetoevoeging	-5	-1
Wijzigen marktrente	-7	0
Wijziging actuariële uitgangspunten	-2	0
Overige mutaties voorziening pensioenverplichtingen	0	19
	-287	18

14 Herverzekering

	2024	2023
Premies herverzekering	0	-47
Uitkeringen uit herverzekering	0	0
	0	-47

01 Kerncijfers

02 Voorwoord

03 Profiel

04 Bestuursverslag

05 Verslag verantwoordingsorgaan

06 Rapport raad van toezicht

07 Jaarrekening

08 Overig

15 Pensioenuitvoerings- en administratiekosten

	2024	2023
Administratie	-1.480	-1.218
Personeelskosten	-774	-700
Kosten bestuur	-81	-94
Overige governance kosten	-103	-202
Contributies en bijdragen	-105	-120
Accountantscontrole van de jaarrekening	-70	-51
Actuaris certificering	-29	-25
Actuarieel advies	-37	-35
Juridisch en fiscaal advies	-18	-14
Communicatie	-222	-208
Projecten	-422	-195
	-3.341	-2.862
Personeelskosten met betrekking tot vermogensbeheer	272	238
Totaal Pensioenuitvoerings- en administratiekosten	-3.069	-2.624

De pensioenuitvoerings- en administratiekosten worden volledig vergoed door de werkgever. Deze vergoeding is verantwoord onder de premies. De kosten van het bestuursbureau van € 774 (2023: € 700) hebben voor € 272 (2023: € 238) betrekking op vermogensbeheer.

De kosten van accountantscontrole en certificering actuaris zijn de kosten die betrekking hebben op het boekjaar 2024, ongeacht of deze kosten daadwerkelijk in 2024 gemaakt zijn.

16 Overige baten en lasten

	2024	2023
Overige	-1	-2
Totaal Overige baten en lasten	-1	-2
Saldo van baten en lasten	-1	-2

01 Kerncijfers

02 Voorwoord

03 Profiel

04 Bestuursverslag

05 Verslag verantwoordingsorgaan

06 Rapport raad van toezicht

07 Jaarrekening

08 Overig

Bezoldiging bestuursleden

De bestuursleden van NN CDC Pensioenfonds hebben in 2024 tezamen vergoedingen ontvangen van € 68 (2023: € 88).
De leden van de RvT hebben in 2023 tezamen vergoedingen ontvangen van € 65 (2023: € 68).

Bezolding bestuursleden		
Betaalde vergoedingen bestuur, RvT en/of VO	2024	2023
Bestuursvergoedingen	68	88
Vergoedingen RvT	65	68
Vergoedingen VO	0	0
Totaal	133	156

Personeel

Gedurende het boekjaar 2024 had NN CDC Pensioenfonds geen personeelsleden in dienst. NN CDC Pensioenfonds en ING CDC Pensioenfonds hebben een gezamenlijk bestuursbureau. De werknemers van het bestuursbureau zijn in dienst bij ING Bank Personeel B.V. Het bestuursbureau wordt aangestuurd door en rapporteert rechtstreeks aan het bestuur van ons fonds.

Verbonden partijen

Er is sprake van een relatie tussen de verbonden partijen ons fonds, de werkgever, de aangesloten ondernemingen en hun bestuurders. Er zijn door ons fonds geen leningen verstrekt aan, noch is er sprake van vorderingen op, (voormalige) bestuurders. De bestuurders die in dienst zijn (of na 2013 zijn geweest) bij de onderneming, nemen deel aan de pensioenregeling van ons fonds op basis van de voorwaarden in het pensioenreglement.

01 Kerncijfers

02 Voorwoord

03 Profiel

04 Bestuursverslag

05 Verslag verantwoordingsorgaan

06 Rapport raad van toezicht

07 Jaarrekening

08 Overig

Risicoparagraaf

In de risicoparagraaf in het bestuursverslag is het beleid rond de integrale risicobeheersing toegelicht. Hierna worden een aantal specifieke financiële risico's nader toegelicht en gekwantificeerd in overeenstemming met de solvabiliteitsvoorschriften die gelden voor pensioenfondsen. Deze solvabiliteitsvoorschriften komen tot uitdrukking in het vereist eigen vermogen. Dit vereist eigen vermogen wordt berekend op basis van een door DNB voorgeschreven standaardmodel, waarbij rekening wordt gehouden met alle beleggings- risico's en actuariële risico's van het pensioenfonds. Voor het pensioenfonds is het vereist eigen vermogen een belangrijke maatstaf in de monitoring van risico's en de eventuele bijstellingen van het beleggingsbeleid. De berekeningen van het vereist eigen vermogen zijn daarnaast onder meer van belang voor de (beoordeling van de) premiestelling, het herstelplan bij een reservetekort en voor de haalbaarheidstoets. Het vereist eigen vermogen wordt berekend op basis van het strategische beleggingsbeleid en ook op basis van de feitelijke beleggingsportefeuille op balansdatum.

In dit DNB standaardmodel worden de risicofactoren aangeduid als S1 tot en met S10. Per risicofactor wordt uitgerekend welke buffer het pensioenfonds nodig heeft. Omdat niet ieder risico zich gelijktijdig zal voordoen, wordt in het model rekening gehouden met het zogenaamde diversificatie-effect. Het totaal van de afzonderlijke risicofactoren en het diversificatie-effect is het wettelijk voorgeschreven vereist eigen vermogen, waarbij de berekening die wordt uitgevoerd op basis van het strategisch beleggingsbeleid wettelijk leidend is. Indien het aanwezige eigen vermogen, zoals uitgedrukt in de beleidsdekkingsgraad, lager is dan het vereist eigen vermogen, is sprake van een reservetekort. Bij NN CDC Pensioenfonds is dat niet het geval.

01 Kerncijfers

02 Voorwoord

03 Profiel

04 Bestuursverslag

05 Verslag verantwoordingsorgaan

06 Rapport raad van toezicht

07 Jaarrekening

08 Overig

Saldo van overdrachten van rechten

	VEV 31-12-2024		VEV 31-12-2023	
Renterisico (S1)	17.697	1,2%	19.587	1,4%
Zakelijke waarden risico (S2)	101.145	11,2%	93.402	11,3%
Valutarisico (S3)	13.720	0,2%	13.039	0,2%
Grondstoffenrisico (S4)	0	0,0%	0	0,0%
Kredietrisico (S5)	47.779	4,3%	44.003	4,2%
Verzekeringstechnisch risico (S6)	28.880	0,7%	27.786	0,8%
Actief beheer risico (S10)	5.807	0,0%	5.364	0,0%
Diversificatie- en correlatie-effect	-70.725		-67.986	
Vereist eigen vermogen	144.303	17,6%	135.195	17,9%
Aanwezige dekkingsgraad		123,2%		127,2%
Beleidsdekkingsgraad		128,2%		128,4%
Minimaal vereiste dekkingsgraad		104,2%		104,2%
Strategisch vereiste dekkingsgraad		117,6%		117,9%
Feitelijk vereiste dekkingsgraad		117,7%		116,8%
Reële dekkingsgraad		91,4%		88,8%

De dekkingsgraad wordt berekend door het totaal van de activa voor risico van ons pensioenfonds (minus de passiefposten kortlopende schulden en overlopende passiva) te delen door de voorziening pensioenverplichtingen (plus overige technische voorzieningen). De beleids- dekkingsgraad wordt berekend als de 12-maands voortschrijdende gemiddelde dekkingsgraad.

De beleidsdekkingsgraad van ons pensioenfonds is per 31 december 2024 hoger dan de vereiste dekkingsgraad op basis van de strategische verdeling volgens het standaardmodel, waardoor ons pensioenfonds geen reservetekort heeft.

01 Kerncijfers

02 Voorwoord

03 Profiel

04 Bestuursverslag

05 Verslag verantwoordingsorgaan

06 Rapport raad van toezicht

07 Jaarrekening

08 Overig

Toelichting op de afzonderlijke risicofactoren

Renterisico (S1)

Het renterisico wordt veroorzaakt, doordat de rentegevoeligheid van de verplichtingen afwijkt van de rentegevoeligheid van de beleggingen. Ons pensioenfonds kent een langere looptijd voor pensioenverplichtingen dan voor de looptijd van de beleggingen. De gemiddelde looptijd komt tot uitdrukking in de zogenaamde duratie. Onderstaande duratie cijfers geven meer inzicht.

Duratie van de vastrentende waarden (inclusief renteswaps) 26,6 (2023: 27,8).
Duratie van de pensioenverplichtingen 26,5 (2023: 26,9).

Voor de vaststelling van het renterisico worden de kasstromen van de rentegevoelige beleggingen afgezet tegen de kasstromen van de pensioenverplichtingen. Vervolgens worden beide kasstromen afgezet tegen door DNB voorgeschreven renteschokken. Op basis van deze renteschokken kan de impact op de pensioenverplichtingen en de impact op alle rentegevoelige beleggingen worden berekend. Overeenkomstig kan een renterisico- afdeckingspercentage worden berekend. Rentegevoeligheid is één van de belangrijkste factoren bij de bepaling van de allocatie van de beleggingsportefeuille.

Ons fonds dekt strategisch 80,0% van het renterisico af op basis van de swapcurve. Onder het Financieel Toetsingskader dient te worden uitgegaan van de DNB-methodiek voor de berekening van het renterisico. Het renterisico wordt daarbij vastgesteld door middel van looptijdafhankelijke renteschokken die worden toegepast op de DNB-rentetermijnstructuur (inclusief UFR). Dit wijkt af van hoe ons fonds de (strategische) afdekking in de praktijk vormgeeft.

De strategische renteafdekking van 80,0% op basis van de swapcurve is eind 2024 equivalent met een renteafdekking van 84,7% op basis van de DNB-methodiek. De feitelijke renteafdekking op basis van de DNB-methodiek bedraagt 80,4% eind 2024.

Op basis van de vereist eigen vermogen berekeningen bedraagt de voorgeschreven buffer voor het feitelijk renterisico € 22.666 (1,5%) en voor het strategisch renterisico € 17.697 (1,2%) eind 2024.

01 Kerncijfers

02 Voorwoord

03 Profiel

04 Bestuursverslag

05 Verslag verantwoordingsorgaan

06 Rapport raad van toezicht

07 Jaarrekening

08 Overig

Aandelen en vastgoed risico (S2)

Ons pensioenfonds loopt het risico dat haar beleggingen in aandelen en in vastgoed in waarde dalen. In het beleggingsbeleid wordt met dergelijke risico's rekening gehouden door onder meer een toepassing van voldoende spreiding in de beleggingsportefeuille naar regio's en markten. De volatiliteit van de marktwaarden (prijsrisico's) van beleggingen wordt periodiek geëvalueerd en kan leiden tot bijstellingen in het vermogensbeheer.

	31-12-2024		31-12-2023	
Verdeling aandelen en vastgoed per categorie				
Beursgenoteerd vastgoed	1.071	0,3%	841	0,2%
Niet-beursgenoteerd vastgoed	112.528	28,6%	108.572	30,6%
Ontwikkelde markten (Mature markets)	243.191	61,8%	224.372	63,3%
Opkomende markten (Emerging markets)	36.597	9,3%	20.867	5,9%
	393.387	100,0%	354.652	100,0%

De berekening van het vereist eigen vermogen voor aandelen- en vastgoedrisico's wordt uitgevoerd op basis van de door DNB voorgeschreven schokken die variëren overeenkomstig de risicograad van het type belegging. Voor beleggingen in ontwikkelde markten worden lagere buffers voorgeschreven dan voor beleggingen in opkomende markten. De buffer voor het feitelijk zakelijke waarden risico eind 2024 bedraagt € 96.118 (10,6%) en voor het strategisch zakelijke waarden risico € 101.145 (11,2%).

01 Kerncijfers

02 Voorwoord

03 Profiel

04 Bestuursverslag

05 Verslag verantwoordingsorgaan

06 Rapport raad van toezicht

07 Jaarrekening

08 Overig

Valutarisico (S3)

Het valutarisico wordt veroorzaakt doordat de verplichtingen van ons pensioenfonds in euro's luiden terwijl een deel van de beleggingen van het pensioenfonds in niet-euro luiden. Ons pensioenfonds loopt het risico dat onze buitenlandse beleggingen dalen in waarde als gevolg van valutakoersontwikkelingen. We kiezen er daarom voor om een gedeelte van onze buitenlandse valuta's af te dekken. Het valutarisico wordt berekend over het risico dat wordt gelopen na afdekking en met gebruikmaking van de door DNB voorgeschreven schokken. Afdekking van het valutarisico vindt plaats via derivatencontracten.

	31-12-2024		31-12-2023	
Totaal beleggingen naar valuta voor afdekking met derivaten				
Euro	656.807	64,2%	647.371	68,7%
Amerikaanse dollar	242.822	23,7%	210.668	22,4%
Britse pound sterling	14.278	1,4%	11.671	1,2%
Japanse yen	24.599	2,4%	23.077	2,4%
Zwitserse frank	5.658	0,6%	5.550	0,6%
Overige valuta	90.701	8,9%	37.782	4,0%
Marktwaaarde valutaderivaten	-11.836	-1,2%	6.393	0,7%
	1.023.029	100,0%	942.512	100,0%
Totaal beleggingen naar valuta na afdekking met derivaten				
Euro	872.961	85,3%	852.031	90,4%
Amerikaanse dollar	67.967	6,6%	49.085	5,2%
Britse pound sterling	3.401	0,3%	1.197	0,1%
Japanse yen	11.910	1,2%	8.299	0,9%
Zwitserse frank	1.075	0,1%	1.246	0,1%
Overige valuta	65.715	6,5%	30.654	3,3%
	1.023.029	100,0%	942.512	100,0%

Strategisch dekt ons fonds 100%, met een range van 80% en 110%, van haar beleggingen in Amerikaanse dollar, Canadese dollar, Australische dollar, Britse pound sterling, Zwitserse franc en Japanse yen af. Beleggingen in overige valuta worden niet afgedekt. Dit resulteert in een strategische afdekking over alle niet-euro valuta van 83,2%.

Feitelijk heeft ons fonds 58,4% van onze totale beleggingen in vreemde valuta afgedekt. Het feitelijk afdekkingspercentage is lager dan de strategische range omdat er naast de zes hierboven genoemde valuta, ook beleggingen zijn in andere valuta.

01 Kerncijfers

02 Voorwoord

03 Profiel

04 Bestuursverslag

05 Verslag verantwoordingsorgaan

06 Rapport raad van toezicht

07 Jaarrekening

08 Overig

Hoogte buffer

De buffer voor het feitelijk valuta risico bedraagt € 23.417 (0,5%) en voor het strategisch valuta risico € 13.720 (0,2%).

Kredietrisico (S5)

Ons pensioenfonds loopt het risico dat één of meerdere van haar tegenpartijen niet aan de afgesproken betalingen kan voldoen met als gevolg een afboeking op een (obligatie-)belegging. Hiervoor moet een buffer worden aangehouden waarvan de hoogte voornamelijk afhangt van de kredietwaardigheid van de partijen waarin belegd wordt. Deze kredietwaardigheid komt tot uitdrukking in de ‘rating’ van een obligatie of tegenpartij. Een AAA rating impliceert dat aan de vastrentende waarden belegging het laagst mogelijke kredietrisico is verbonden. Kredietrisico dat is verbonden aan transacties in valutaderivaten wordt beheerst door het afsluiten van standaardcontracten met zorgvuldig geselecteerde tegenpartijen, het individueel beoordelen van de kredietwaardigheid van die tegenpartijen, het eisen van voldoende onderpand en een adequate monitoring met betrekking tot de gestelde eisen inzake het onderpand.

	31-12-2024		31-12-2023	
Rating vastrentende waarden:				
AAA	298.364	46,4%	280.998	47,8%
AA	262.346	40,8%	238.573	40,6%
A	25.574	4,0%	23.394	4,0%
BBB	1.805	0,3%	38.409	6,5%
Lager dan BBB	51.250	8,0%	0	0,0%
Overige	3.286	0,5%	6.680	1,1%
	642.625	100,0%	588.054	100,0%
Verdeling vastrentende waarden naar looptijd:				
Resterende looptijd < 1 jaar	6.760	1,1%	36.849	6,3%
Resterende looptijd >= 1 en < 5 jaar	50.797	7,9%	27.266	4,6%
Resterende looptijd >= 5 jaar	585.068	91,0%	523.939	89,1%
	642.625	100,0%	588.054	100,0%

01 Kerncijfers

02 Voorwoord

03 Profiel

04 Bestuursverslag

05 Verslag verantwoordingsorgaan

06 Rapport raad van toezicht

07 Jaarrekening

08 Overig

Hoogte buffer

Op basis van de ratingverdeling van de beleggingen in vastrentende waarden is de voorgeschreven buffer voor het feitelijk kredietrisico eind 2024 € 49.209 (4,4%) en voor het strategisch kredietrisico € 47.779 (4,3%).

Verzekeringstechnisch risico (S6)

Binnen het verzekeringstechnisch risico worden in principe alleen risico's meegenomen die verband houden met sterfte. Het omvat de risico's als gevolg van afwijkingen ten opzichte van de verwachte sterfte en afwijkingen van de verwachte sterftetrend (langleven risico).

Tot het verzekeringstechnische risico worden gerekend: procesrisico, risico-opslag voor afwijkingen ten opzichte van de sterftetrend en negatieve stochastische afwijkingen van de verwachtingswaarde. Deze drie risico's bedragen een percentage van de op actuele waarde berekende technische voorziening. Het procesrisico neemt af naarmate het deelnemersbestand toeneemt, omdat het sterfteproces dan beter kan worden geschat.

De beide andere risicofactoren houden respectievelijk rekening met de onzekerheid in de sterftetrend en met de negatieve stochastische afwijkingen.

Ons pensioenfonds hanteert bij de bepaling van de technische voorzieningen de meest recente overlevingstafel: de Prognosetafel AG2024. Deze overlevingstafel houdt rekening met de verwachte toekomstige stijging van de levensverwachting. Daarnaast corrigeert ons fonds de sterftekansen die volgen uit de Prognosetafel AG2024 door rekening te houden met fondsspecifieke ervaringssterfte.

Ons pensioenfonds heeft een excess-of-loss herverzekering afgesloten ter dekking van het overlijdensrisico en het arbeidsongeschiktheidsrisico. Deze herverzekering dekt de risico's van sterfte en arbeidsongeschiktheid af, voor zover deze boven het afgesproken eigen risico uitkomen. Twee jaar na afloop van de contractperiode wordt door de verzekeraar bepaald aan de hand van de overlijdenskapitalen en arbeidsongeschiktheidskapitalen of er uitkering plaatsvindt uit hoofde van overlijdensrisico en/of arbeidsongeschiktheidsrisico. Op het herverzekeringscontract is geen winstdeling van toepassing.

Hoogte buffer

De buffer voor het feitelijk verzekeringstechnisch risico bedraagt € 28.880 (0,7%) en voor het strategisch verzekeringstechnisch risico € 28.880 (0,7%).

01 Kerncijfers

02 Voorwoord

03 Profiel

04 Bestuursverslag

05 Verslag verantwoordingsorgaan

06 Rapport raad van toezicht

07 Jaarrekening

08 Overig

Concentratierisico (S8)

Concentratierisico's kunnen optreden bij een concentratie van de beleggingsportefeuille in regio's, economische sectoren of bij tegenpartijen. De spreiding van de portefeuille is in de toelichting op de balans nader toegelicht.

Vastgoed en aandelen	31-12-2024		31-12-2023	
Verdeling vastgoed en aandelen per regio:				
Europa	110.282	28,0%	106.275	30,0%
Noord-Amerika	201.221	51,2%	171.830	48,5%
Azië Pacific	43.807	11,1%	41.440	11,7%
Overige ontwikkelde markten	13.349	3,4%	13.270	3,7%
Overige opkomende markten	25.047	6,4%	22.078	6,2%
Overige	-319	-0,1%	-240	-0,1%
	393.387	100,0%	354.374	100,0%
Vastrentende waarden				
Verdeling vastrentende waarden per regio:				
Europa	566.568	88,2%	552.136	93,9%
Noord-Amerika	48.849	7,6%	15.056	2,6%
Azië Pacific	8.274	1,3%	6.026	1,0%
Overige ontwikkelde markten	10.454	1,6%	5.383	0,9%
Overige opkomende markten	5.332	0,8%	2.773	0,5%
Overige	3.148	0,5%	6.680	1,1%
	642.625	100,0%	588.054	100,0%
Grote posten: vastrentende waarden (inclusief opgelopen rente) van eenzelfde uitgevende instelling groter dan 2% van de totale beleggingen				
Staatsobligaties Nederland	153.370	15,0%	169.827	18,0%
Europese Unie	64.523	6,3%	71.616	7,6%
Staatsobligaties Oostenrijk	55.851	5,5%	60.015	6,4%
Staatsobligaties Duitsland	41.966	4,1%	43.244	4,6%
Obligaties Vlaamse overheid	38.879	3,8%	52.038	5,5%
Staatsobligaties België	34.713	3,4%	17.230	1,8%
Nederlandse Waterschapsbank	30.563	3,0%	30.963	3,3%
Obligaties Nordrhein Westfalen	25.222	2,5%	23.395	2,5%

01 Kerncijfers

02 Voorwoord

03 Profiel

04 Bestuursverslag

05 Verslag verantwoordingsorgaan

06 Rapport raad van toezicht

07 Jaarrekening

08 Overig

Ons fonds heeft geen posities in eenzelfde uitgevende instelling in vastgoed en aandelen groter dan 2% van de totale beleggingen.

Er is geen sprake van een zodanige concentratie van beleggingen bij risicovolle debiteuren, fondsen, regio's of markten dat hiervoor een extra buffer nodig is bovenop de reeds berekende (standaard-)schokken.

Actief beheer risico (S10)

Actief beheer risico ontstaat doordat vermogensbeheerders actief beheer voeren op (delen van) de beleggingsportefeuille. Onder actief beheer worden afwijkende posities in portefeuilles verstaan die worden ingenomen ten opzichte van strategische benchmarks. De mate van actief beheer wordt bepaald aan de hand van de toegestane afwijking, uitgedrukt in een statistische maatstaf, de 'tracking error'. Een lage tracking error impliceert dat het feitelijke rendement dicht bij de gekozen benchmark ligt, terwijl een hoge tracking error aangeeft dat het rendement duidelijk van de benchmark kan afwijken. Een hogere tracking error impliceert daarmee een hoger actief beheer risico.

Hoogte buffer

De buffer voor het feitelijk actief beheer risico bedraagt € 4.397 (0,0%) en voor het strategisch verzekeringstechnisch risico € 5.807 (0,0%).

Er worden geen beleggingen uitgeleend. Beleggingen in de aan ons fonds verbonden ondernemingen vinden uitsluitend plaats als onderdeel van de aandelenbeleggingen in fondsen en mandaten die overeenkomstig een vaste index worden beheerd door externe vermogens- beheerders, indien en voor zover de verbonden ondernemingen in die vaste index zijn opgenomen.

Diversificatie-effect

Het DNB standaardmodel schrijft per risico een buffer voor. Omdat niet alle risico's zich gelijktijdig (in volle omvang) voordoen wordt rekening gehouden met een risicoverlagend effect van spreiding. Bij ons pensioenfonds is dit voor de feitelijke beleggingsportefeuille eind 2024 €~ -79.978 en voor de strategische beleggingsportefeuille € -70.725.

Bestemming saldo van baten en lasten

	2024	2023
Fondsvermogen	-15.293	48.736
	-15.293	48.736

Het saldo van baten en lasten wordt, conform de statuten en de ABTN, als volgt verdeeld:

01 Kerncijfers

02 Voorwoord

03 Profiel

04 Bestuursverslag

05 Verslag verantwoordingsorgaan

06 Rapport raad van toezicht

07 Jaarrekening

08 Overig

Gebeurtenissen na balansdatum

Eind januari 2025 hebben de sociale partners van NN een transitieplan ingediend met een verzoek tot invaren van de opgebouwde pensioenen naar het nieuwe pensioenstelsel. Het fonds is nog in afwachting van eenzelfde verzoek van GSAM (voormalig NN IP) en verwacht dit op zeer korte termijn te ontvangen.

Ons pensioenfonds is een gesloten fonds. Er vindt dus geen pensioenopbouw meer plaats. Het bestuur heeft met het oog op de toekomst onder voorbehoud van advies- en goedkeuringsprocessen een besluit genomen om de pensioenen over te dragen aan een APF. Het transitieplan is daarmee besproken. Het is de verwachting dat de overgang naar het nieuwe pensioenstelsel zal plaatsvinden bij het APF. Wij hopen de deelnemers daarover op afzienbare termijn nader te informeren.

Daarnaast heeft het bestuur besloten om de bestuursondersteuning te laten overgaan naar een andere partij.

DNB volgt als toezichthouder met belangstelling deze beide ontwikkelingen en heeft in dat verband een informatieverzoek gestuurd. In dit informatieverzoek vraagt DNB het fonds om informatie over het selectieproces naar de nieuwe uitvoerder en om informatie over de borging van de beheerste en integere bedrijfsvoering in verband met de overgang van de ondersteuning door een ander bestuursbureau. In mei 2025 heeft er hierover een gesprek plaatsgevonden met DNB. Het fonds heeft begin juni een schriftelijke reactie ontvangen van DNB en zal DNB inzicht blijven geven in de ontwikkelingen.

Namens het bestuur en de raad van toezicht van NN CDC Pensioenfonds

Den Haag, 17 juni 2025

01 Kerncijfers

02 Voorwoord

03 Profiel

04 Bestuursverslag

05 Verslag verantwoordingsorgaan

06 Rapport raad van toezicht

07 Jaarrekening

08 Overig

08. Overig

01 Kerncijfers

02 Voorwoord

03 Profiel

04 Bestuursverslag

05 Verslag verantwoordingsorgaan

06 Rapport raad van toezicht

07 Jaarrekening

08 Overig

Overig

8.1 Actuariële verklaring

Opdracht

Door Stichting NN CDC Pensioenfonds te Amsterdam is aan Milliman Pensioenen B.V. de opdracht verleend tot het afgeven van een actuariële verklaring als bedoeld in de Pensioenwet over het boekjaar 2024.

Onafhankelijkheid

Als waarmerkend actuaris ben ik onafhankelijk van Stichting NN CDC Pensioenfonds 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. Dit geldt tevens voor andere actuarissen en deskundigen die werkzaam zijn bij Milliman Pensioenen B.V.

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 €5.045.000. Met de accountant ben ik overeengekomen om geconstateerde afwijkingen boven €151.000 te rapporteren.

Deze afspraken zijn vastgelegd en de uitkomsten van mijn bevindingen zijn met de accountant besproken.

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

Werkzaamheden

Ter uitvoering van de opdracht heb ik, conform mijn wettelijke verantwoordelijkheid zoals beschreven in artikel 147 van de Pensioenwet, onderzocht of is voldaan aan de artikelen 126 tot en met 140 van de Pensioenwet.

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.

01 Kerncijfers

02 Voorwoord

03 Profiel

04 Bestuursverslag

05 Verslag verantwoordingsorgaan

06 Rapport raad van toezicht

07 Jaarrekening

08 Overig

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

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

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

Oordeel

Overeenkomstig de beschreven berekeningsregels en uitgangspunten zijn toereikende technische voorzieningen vastgesteld met betrekking tot het geheel van pensioenverplichtingen.

Het eigen vermogen van het pensioenfonds is op de balansdatum hoger dan het wettelijk vereist eigen vermogen.

Met inachtneming van het voorafgaande heb ik mij ervan overtuigd dat is voldaan aan de artikelen 126 tot en met 140 van de Pensioenwet.

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

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

Daarbij is in aanmerking genomen dat de mogelijkheden tot het realiseren van de toeslagen beperkt zijn.

Amsterdam, 17 juni 2025

drs. R. van der Meer AAG
Verbonden aan Milliman Pensioenen B.V.

01 Kerncijfers

02 Voorwoord

03 Profiel

04 Bestuursverslag

05 Verslag verantwoordingsorgaan

06 Rapport raad van toezicht

07 Jaarrekening

08 Overig

8.2 Controleverklaring van de onafhankelijke accountant

Aan het bestuur van Stichting NN CDC Pensioenfonds

Verklaring over de in het jaarverslag opgenomen jaarrekening 2024

Ons oordeel

Wij hebben de jaarrekening 2024 van Stichting NN CDC Pensioenfonds te Amsterdam gecontroleerd.

Naar ons oordeel geeft de jaarrekening een getrouw beeld van de grootte en de samenstelling van het vermogen van Stichting NN CDC Pensioenfonds op 31 december 2024 en van de staat van baten en lasten over 2024 in overeenstemming met Titel 9 Boek 2 BW.

De jaarrekening bestaat uit:

- ▲ de balans per 31 december 2024;
- ▲ de staat van baten en lasten over 2024; en
- ▲ de toelichting met een overzicht van de gehanteerde grondslagen voor financiële verslaggeving en andere toelichtingen.

De basis voor ons oordeel

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

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

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

Informatie ter ondersteuning van ons oordeel

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

Materialiteit

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.

01 Kerncijfers

02 Voorwoord

03 Profiel

04 Bestuursverslag

05 Verslag verantwoordingsorgaan

06 Rapport raad van toezicht

07 Jaarrekening

08 Overig

Op basis van onze professionele oordeelsvorming hebben wij de materialiteit voor de jaarrekening als geheel bepaald op € 5,1 miljoen. De materialiteit is vastgesteld op basis van een percentage van 0,5% van de som van het stichtingskapitaal, de reserves en de technische voorzieningen. Wij hebben voor deze grondslag gekozen gelet op het feit dat deze bepalend is bij de berekening van de (beleids-) dekkingsgraad. Wij houden ook rekening met afwijkingen en/of mogelijke afwijkingen die naar onze mening voor de gebruikers van de jaarrekening om kwalitatieve redenen materieel zijn. Wij zijn met het bestuur overeengekomen dat wij aan hen tijdens onze controle geconstateerde afwijkingen boven € 151.000 rapporteren, alsmede kleinere afwijkingen die naar onze mening om kwalitatieve redenen relevant zijn.

Controleaanpak frauderisico's en niet-naleving van wet- en regelgeving

Frauderisicobeheersing door het pensioenfonds

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

Wij constateren dat er sprake is van een risicobeheersingssysteem op basis van het concept 'three lines of defence'. Dit betreft verschillende verdedigingslinies op basis van de interne processen en drie sleutelfuncties (risicomanagement, actuariële functie en de interne audit functie).

Het bestuur beschikt over een frauderisicoanalyse als onderdeel van de 'SIRA' (Systematische Integriteitsrisico Analyse). Het bestuur heeft in deze analyse integriteitsrisico's in kaart gebracht in verschillende deelgebieden waaronder fraude en corruptie. De SIRA wordt periodiek geëvalueerd en aangepast om te waarborgen dat deze actueel en effectief is. De SIRA wordt door het bestuur besproken met en beoordeeld door de Raad van Toezicht. We verwijzen naar [pagina 36](#) van het bestuursverslag waarin het bestuur het integriteitsrisico van het pensioenfonds adresseert.

Onze frauderisico-analyse

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

Het veronderstelde frauderisico met betrekking tot de opbrengstverantwoording is weerlegd, gezien de aard van de opbrengsten. De opbrengsten bestaan uit premiebijdragen alleen ter vergoeding van kosten. De beleggingsopbrengsten bestaan uit directe en indirecte (gerealiseerde en ongerealiseerde) beleggingsopbrengsten. De directe beleggingsopbrengsten betreffen homogene en niet-complexe opbrengstenstromen, zonder significante schattingselementen. Ten aanzien van de indirecte gerealiseerde beleggingsresultaten 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. Ten aanzien van de indirecte ongerealiseerde beleggingsopbrengsten geldt dat deze op eenvoudige wijze af te leiden is van de waardering van de beleggingen.

01 Kerncijfers

02 Voorwoord

03 Profiel

04 Bestuursverslag

05 Verslag verantwoordingsorgaan

06 Rapport raad van toezicht

07 Jaarrekening

08 Overig

Bij al onze controles besteden wij aandacht aan de risico's van het doorbreken van interne beheersing door het bestuur. We verwijzen hierbij ook naar de kernpunten van onze controle voor onze specifieke controle-aanpak voor dit risico.

Onze specifieke controle-aanpak voor de frauderisico's

Ten aanzien van het risico op doorbreking van de interne beheersing door het bestuur hebben wij werkzaamheden uitgevoerd zoals het toetsen van de aanvaardbaarheid van journaalposten en andere aanpassingen die tijdens het opstellen van de jaarrekening zijn aangebracht.

Daarnaast hebben wij ook aandacht besteed aan significante transacties buiten de normale bedrijfsvoering. Daarbij hebben wij vastgesteld dat er geen significante transacties hebben plaatsgevonden buiten de normale bedrijfsvoering.

Verder hebben wij geëvalueerd of de keuze en toepassing van de grondslagen voor financiële verslaggeving door het pensioenfonds mogelijk wijzen op frauduleuze financiële verslaggeving. Tevens hebben we elementen van onvoorspelbaarheid opgenomen in onze controlewerkzaamheden.

Ook hebben wij de uitkomst van andere controlewerkzaamheden beoordeeld en overwogen of er bevindingen zijn die aanwijzing geven voor fraude of het niet-naleven van wet- en regelgeving. Wij hebben kennis genomen van de beschikbare informatie en om inlichtingen gevraagd bij leden van het bestuur en Raad van Toezicht.

Onze specifieke controle-aanpak voor risico's op niet-naleving van wet- en regelgeving
Wij hebben inzicht verworven in de relevante wet- en regelgeving voor het pensioenfonds en achten de volgende wet- en regelgeving specifiek relevant voor het pensioenfonds:

- ▲ Pensioenwet;
- ▲ Besluit Financieel toetsingskader pensioenfondsen (Bftp).

Wij hebben gesprekken gevoerd met het bestuur en de Raad van Toezicht om inzicht te verkrijgen in welke mate er is voldaan aan wet- en regelgeving. Ook hebben wij communicatie gelezen met De Nederlandsche Bank (DNB) en Autoriteit Financiële Markten (AFM). Wij hebben een schriftelijke bevestiging verkregen van het bestuur dat alle bekende aangelegenheden van (vermoede) niet-naleving aan ons zijn gemeld.

Onze observaties

De hiervoor vermelde werkzaamheden zijn uitgevoerd in het kader van de controle van de jaarrekening. Ze zijn daarom niet gepland en uitgevoerd als een specifiek onderzoek gericht op fraude en het niet voldoen aan wet- en regelgeving. Deze werkzaamheden hebben niet geleid tot bevindingen.

Controleaanpak continuïteit

Het bestuur heeft de jaarrekening opgemaakt uitgaande van de continuïteit van het geheel van de werkzaamheden voor de periode van minimaal twaalf maanden vanaf de datum van opmaken van de jaarrekening.

Wij hebben de beoordeling van de continuïteitsveronderstelling met het bestuur besproken en geëvalueerd. Bij deze beoordeling hebben wij in ogenschouw genomen dat vermogenspositie van het pensioenfonds toereikend wordt geacht en het niet nodig is een herstelplan in te dienen bij De Nederlandsche Bank. Deze beoordeling levert geen informatie op die strijdig is met de veronderstellingen en aannames van het bestuur met betrekking tot de gehanteerde continuïteitsveronderstelling.

01 Kerncijfers

02 Voorwoord

03 Profiel

04 Bestuursverslag

05 Verslag verantwoordingsorgaan

06 Rapport raad van toezicht

07 Jaarrekening

08 Overig

Onze observaties

Onze controlewerkzaamheden hebben geen informatie opgeleverd die strijdig is met de veronderstellingen en aannames van het bestuur over de gehanteerde continuïteitsveronderstelling.

De kernpunten van onze controle

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

Wij hebben onze controlewerkzaamheden met betrekking tot deze kernpunten bepaald in het kader van de jaarrekeningcontrole als geheel. Onze bevindingen ten aanzien van de individuele kernpunten moeten in dat kader worden gezien en niet als afzonderlijke oordelen over deze kernpunten.

Beschrijving kernpunt	Samenvatting uitgevoerde werkzaamheden
Waardering van beleggingen	
De beleggingen zijn een significante post op de balans van het pensioenfonds en bestaan naast beursgenoteerde effecten uit beleggingen in beleggingsfondsen en derivaten. In de toelichting op de jaarrekening geeft het pensioenfonds de gehanteerde waarderingsgrondslagen weer. In paragraaf 1 van de toelichting op de balans per 31 december 2024 zijn de gehanteerde waarderingsmethoden en belangrijke veronderstellingen voor waardering van de beleggingen uiteengezet. De beoordeling van de reële waarde van de beleggingen is significant voor onze controle.	Onze controlewerkzaamheden omvatten onder andere het: ▪ beoordelen van de juiste werking van interne beheersingsmaatregelen bij de uitvoeringsorganisatie belast met het voeren van de beleggingsadministratie en bewaring van de beleggingen. Voor zover relevant en mogelijk hebben wij gebruikgemaakt van de rapportages met betrekking tot de interne beheersing binnen de uitvoeringsorganisatie (SOC 1-rapportages); ▪ voor beleggingen in beursgenoteerde effecten: het toetsen van de waardering door middel van “re-pricing”; ▪ voor beleggingen in beleggingsfondsen: vaststellen dat de waarderingsgrondslagen van de beleggingsfondsen vergelijkbaar zijn met die van het pensioenfonds en dat de waarde per participatie volgens deze jaarrekeningen overeenkomt met de door het pensioenfonds gehanteerde waarde; ▪ voor de derivaten: beoordelen of de gehanteerde waarderingsmethoden en technieken geschikt zijn om binnen de geldende verslaggevingsregels te komen tot de marktwaarde van deze beleggingen. Voorts het nareken van de uitkomsten van de waarderingsmodellen; ▪ toetsen of de in de jaarrekening opgenomen toelichting adequaat is gegeven de geldende verslaggevingsregels.
Waardering van de technische voorzieningen	
De technische voorzieningen, waaronder de voorziening pensioenverplichtingen voor risico pensioenfonds, zijn gevormd ter dekking van de belangrijkste verplichtingen van het pensioenfonds. In de toelichting op de jaarrekening geeft het pensioenfonds de gehanteerde waarderingsgrondslagen weer. In het onderdeel ‘risicobeheer’ (risicoparagraaf) is de gevoeligheid van de berekening van de technische voorzieningen voor schattingen uiteengezet, inclusief onzekerheden.	Bij de vaststelling van de adequate waardering, waaronder de toereikendheid van deze voorziening, hebben wij gebruik gemaakt van de uitkomsten van de werkzaamheden van de certificerend actuaris. Om dit te kunnen doen hebben wij onder andere instructies gegeven aan de certificerend actuaris en hebben wij de bevindingen met hem besproken. Door ons is tevens nagegaan of: ▪ de administratieve basisgegevens van deelnemers, slapers en pensioengerechtigden, die door de certificerend actuaris worden gehanteerd bij het certificeren van de actuariële berekening van de technische voorziening voor pensioenverplichting, in alle van materieel belang zijnde aspecten juist, volledig en in overeenstemming met de pensioenregelingen door de uitvoeringsorganisatie zijn opgesteld; ▪ de toegepaste methodiek ter bepaling van de voorziening aanvaardbaar is, gegeven de karakteristieken van de verzekerde risico's; ▪ de door het bestuur gebruikte aannames en schattingen in overeenstemming zijn met de gekozen actuariële grondslagen, voldoende zijn onderbouwd en juist zijn toegepast; ▪ de interne beheersing met betrekking tot mutatieverwerking in de pensioenadministratie is geborgd. Het afstemmen met gegevens van externe partijen waaronder de werkgever, maakt deel uit van de interne beheersing.

01 Kerncijfers

02 Voorwoord

03 Profiel

04 Bestuursverslag

05 Verslag verantwoordingsorgaan

06 Rapport raad van toezicht

07 Jaarrekening

08 Overig

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.

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

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

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

Beschrijving van verantwoordelijkheden met betrekking tot de jaarrekening

Verantwoordelijkheden van het bestuur met betrekking tot de jaarrekening

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

Bij het opmaken van de jaarrekening moet het bestuur afwegen of het pensioenfonds in staat is om haar werkzaamheden in continuïteit voort te zetten. Op grond van genoemde verslaggevingsstelsels moet het bestuur de jaarrekening opmaken op basis van de continuïteits-veronderstelling, tenzij het bestuur het voornemen heeft om het pensioenfonds 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 het pensioenfonds haar bedrijfsactiviteiten in continuïteit kan voortzetten, toelichten in de jaarrekening.

Onze verantwoordelijkheden voor de controle van de jaarrekening

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

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

01 Kerncijfers

02 Voorwoord

03 Profiel

04 Bestuursverslag

05 Verslag verantwoordingsorgaan

06 Rapport raad van toezicht

07 Jaarrekening

08 Overig

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 stichting;
- ▲ het evalueren van de geschiktheid van de gebruikte grondslagen voor financiële verslaggeving en het evalueren van de redelijkheid van schattingen door het bestuur en de toelichtingen die daarover in de jaarrekening staan;
- ▲ het vaststellen dat de door het bestuur gehanteerde continuïteitsveronderstelling aanvaardbaar is. Tevens het op basis van de verkregen controle-informatie vaststellen of er gebeurtenissen en omstandigheden zijn waardoor gerede twijfel zou kunnen bestaan of de stichting haar bedrijfsactiviteiten in continuïteit kan voortzetten. Als wij concluderen dat er een onzekerheid van materieel belang bestaat, zijn wij verplicht om aandacht in onze controleverklaring te vestigen op de relevante gerelateerde toelichtingen in de jaarrekening. Als de toelichtingen inadequaat zijn, moeten wij onze verklaring aanpassen. Onze conclusies zijn gebaseerd op de controle-informatie die verkregen is tot de datum van onze controleverklaring. Toekomstige gebeurtenissen of omstandigheden kunnen er echter toe leiden dat de stichting haar continuïteit niet langer kan handhaven;
- ▲ het evalueren van de presentatie, structuur en inhoud van de jaarrekening en de daarin opgenomen toelichtingen; en
- ▲ het evalueren of de jaarrekening een getrouw beeld geeft van de onderliggende transacties en gebeurtenissen.

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

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

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

Rotterdam, 17 juni 2025

Forvis Mazars Accountants N.V.

drs J.A. van Muijlwijk-Duijzer RA

01 Kerncijfers

02 Voorwoord

03 Profiel

04 Bestuursverslag

05 Verslag verantwoordingsorgaan

06 Rapport raad van toezicht

07 Jaarrekening

08 Overig

8.3 Personalia (per 31 december 2024)

Bestuur

Benoemd namens de deelnemers		Benoemd namens de werkgever	
André Hollenkamp (59) Relevante nevenfunctie	Bestuurslid -	Derick le Roux (54) Relevante nevenfunctie	Voorzitter -
Ellen Buzing (64) Relevante nevenfunctie	Bestuurslid Senior pensioenjurist bij Montae & Partners B.V.	Eva de Mooij (44) Relevante nevenfunctie	Bestuurslid -
Bjorn Truijens (35) Relevante nevenfunctie	Bestuurslid -	Marc Meertens (47) Relevante nevenfunctie	Bestuurslid Part-time docent bij het Actuarieel Instituut
		Jorg Sauren (51) Relevante nevenfunctie	Bestuurslid -

Verantwoordingsorgaan

Benoemd namens de deelnemers		Benoemd namens de werkgever	
Paul Lahaije (55)	Lid verantwoordingsorgaan	Hugo Baartman (46)	Voorzitter verantwoordingsorgaan
Mehtap Andac (48)	Lid verantwoordingsorgaan	Ania Groen-Gregorkievicz (48)	Lid verantwoordingsorgaan

01 Kerncijfers

02 Voorwoord

03 Profiel

04 Bestuursverslag

05 Verslag verantwoordingsorgaan

06 Rapport raad van toezicht

07 Jaarrekening

08 Overig

Raad van toezicht

Irene Vermeeren-Keijzers (54)

Relevante nevenfuncties

Voorzitter

Voorzitter RvT ING CDC Pensioenfonds
Lid Raad van Toezicht Stichting Shell Pensioenfonds
Lid Adviescommissie Pensioenrecht Nederlandse Orde van Advocaten
Advocaat-partner pensioenrecht Jones Day
Vaste annotator tijdschrift Jurisprudentie Arbeidsrecht (JAR)

Orpa Bisschop (56)

Relevante nevenfuncties

Lid raad van toezicht

Uitvoerend bestuurder PNO media
Sleutelfunctiehouder interne audit BPF Schilders
Sleutelfunctieervuller risicobeheer pensioenfonds SPW
Adviseur van de audit commissie van Pensioenfonds Rabobank
Lid van de toezichtcommissie van PPI Zwitserleven (vanaf januari 2025)

Piet Molenaar (62)

Relevante nevenfuncties

Lid raad van toezicht

Bestuurder Pensioenfonds PDN
Voorzitter bestuur pensioenfonds Lloyd's Register Nederland
Adviseur beleggingscommissie Monuta Verzekeringen
Adviseur beleggingscommissie Allianz PPI

01 Kerncijfers

02 Voorwoord

03 Profiel

04 Bestuursverslag

05 Verslag verantwoordingsorgaan

06 Rapport raad van toezicht

07 Jaarrekening

08 Overig

Inventarisatie Code Pensioenfondsen

Hoe werkt de naleving van de code?

De code Pensioenfondsen 2024 (hierna: de code) is wettelijk verankerd. De normen in de code zijn een aanvulling op wet- en regelgeving. Voor de code geldt het uitgangspunt ‘pas-toe-of-leg–uit’. Als een pensioenfonds de normen van de code niet (geheel) toepast, moet dit gemotiveerd worden. Hoe het pensioenfonds de normen toepast, hangt mede af van zijn activiteiten en overige specifieke kenmerken. De code geldt namelijk voor alle soorten pensioenfondsen. Het type pensioenfonds, de bestuursstructuur of het type regeling kan verschillen, maar ook bijvoorbeeld de omvang van het beheerde vermogen en/of de deelnemersaantallen.

Hierna wordt eerst op de norm 1, 4 en 34-35 in verhalende zin ingegaan.

Norm 1 - De missie, visie, strategie

De missie, visie en strategie van het pensioenfonds komen in het bestuursverslag onder meer (gedeeltelijk) aan de orde in de onderdelen communicatie en profiel van het fonds (paragraaf doelgroep) en worden uitgewerkt in de ABTN. Kernelementen daarbij zijn:

- ▲ Het met behoud van het CDC-karakter op lange termijn optimaliseren van de pensioenresultaten, waarbij een gezonde afweging wordt gemaakt tussen risico en rendement.
- ▲ Voldoende inzicht en pensioenbewustzijn bij belanghebbenden creëren, zodat zij in staat zijn keuzes te maken en indien nodig aanvullende maatregelen kunnen treffen.

Het pensioenfonds betreft bij de invulling van de missie, visie en strategie ook nadrukkelijk de voorkeuren van belanghebbenden. Hiertoe heeft het fonds periodiek overleggen met de werkgever, sociale partners en voert het pensioenfonds deelnemersonderzoeken uit.

Norm 4 - Kennen van de voorkeuren van de belanghebbenden

Het kennen van de voorkeuren van belanghebbenden vindt het pensioenfonds belangrijk, dit zeker ook in het kader van een evenwichtige vertegenwoordiging van de belangen van betrokkenen. Hiervoor voert het pensioenfonds periodiek, in elk geval jaarlijks, klanttevredenheidsonderzoeken uit waarbij ook de voorkeuren van belanghebbenden worden betrokken. Daarnaast overlegt het pensioenfonds enkele malen per jaar met de sociale partners via het zogeheten tripartiet overleg, wordt minstens één maal per kwartaal overlegd met het VO en wordt periodiek een risicopreferentieonderzoek uitgevoerd.

Norm 34-35 - Diversiteits- en inclusiebeleid

Het bestuur hecht aan diversiteit en inclusie in alle organen van het fonds en zeker ook in het bestuur zelf. Daarbij gaat het niet alleen om geslacht en leeftijd, maar ook om verschillen in achtergrond en competenties van de diverse bestuursleden en volwaardige deelname zonder belemmeringen, om zo te kunnen bijdragen aan de benodigde verscheidenheid aan vaardigheden, culturen en zienswijzen in het bestuur en aan de representativiteit en herkenbaarheid van de belanghebbenden. Een voorbeeld van diversiteit naar leeftijd is de toetreding tot het bestuur van Björn Truijens, waardoor er nu ook een bestuurslid is die jonger is dan 40.

01 Kerncijfers

02 Voorwoord

03 Profiel

04 Bestuursverslag

05 Verslag verantwoordingsorgaan

06 Rapport raad van toezicht

07 Jaarrekening

08 Overig

Nr.	Norm	Conform norm? Vastgelegd in	Wat is er geregeld of Reden voor niet naleving c.q. te ondernemen actie
-----	------	--------------------------------	---

Thema 1 – Goed zorgen voor het pensioen van belanghebbenden
Dit thema beschrijft de normen die betrekking hebben op de doelstelling van pensioenfondsen, namelijk goed zorgen voor pensioen van belanghebbenden

Aandacht hebben voor de missie, visie, strategie			
1.	Het pensioenfonds heeft een missie, visie en strategie. Daarin beschrijft het pensioenfonds wat het pensioenfonds wil betekenen en bereiken voor zijn belanghebbenden, rekening houdend met hun voorkeuren en belangen.	Ja en vastgelegd in de ABTN.	De missie, visie en strategie van het fonds zijn in de ABTN vastgelegd. In de inleiding bij deze checklist is hier nader op ingegaan.
	Op deze wijze bepaalt het pensioenfonds wat zijn strategische doelstellingen en beleidsuitgangspunten, waaronder de risicohouding, zijn. Het pensioenfonds evalueert zijn missie, visie en strategie periodiek en rapporteert hierover in zijn bestuursverslag.		
Aandacht hebben voor duurzaamheid			
2.	Het pensioenfonds heeft, rekening houdend met de voorkeuren en belangen van belanghebbenden, een beleggingsbeleid waarvan milieu- en klimaat en sociale en governance factoren een uitdrukkelijk en kenbaar onderdeel zijn. Het pensioenfonds houdt op een proportionele wijze rekening met mogelijke langetermijneffecten van het beleggingsbeleid op mens, milieu en maatschappij en de effecten van duurzaamheidsrisico's op beleggingsbeslissingen.	Ja, vastgelegd in beleggings- en rente-afdekkingsbeleid.	In het beleggings- en renteafdekkingsbeleid is het beleid ten aanzien van milieu- en klimaat en sociale en governance factoren vastgelegd. Hierbij wordt op proportionele wijze rekening gehouden met de mogelijke lantermijneffecten van het beleggingsbeleid. Ook is het pensioenfonds hierover doorlopend in overleg met de belanghebbenden via het verantwoordingsorgaan en de aangesloten ondernemingen. Het beleid inzake verantwoord beleggen is gepubliceerd op de website. In periodieken (bijvoorbeeld de Special of het kwartaalbericht) wordt regelmatig op de stand van zaken ingegaan. Daarnaast is op de website van het fonds een pagina over beleggen ingericht.
Belangen evenwichtig afwegen			
3.	Het pensioenfonds voert de pensioenregeling naar beste vermogen uit op basis van een evenwichtige afweging van belangen en is transparant in hoe deze afweging plaatsvindt.	Ja, toegepast.	Bij zijn besluitvorming over de pensioenuitvoering weegt het pensioenfonds de belangen van alle betrokkenen mee. De onderbouwing is vastgelegd in de verslagen van de bestuurs- en commissievergaderingen en, daar waar relevant, in diverse beleidsstukken en notities en wordt daar waar relevant ook meegenomen in de communicatie met betrokkenen.
Kennen van de voorkeuren van de belanghebbenden			
4.	Het pensioenfonds verdiept zich in de voorkeuren van de bij het pensioenfonds betrokken belanghebbenden en betreft deze voorkeuren bij het bepalen van zijn strategische doelstellingen en beleidsuitgangspunten en gaat daarover met de belanghebbenden in gesprek. Het pensioenfonds rapporteert hierover jaarlijks in het bestuursverslag.	Ja, toegepast	Het pensioenfonds voert periodiek klanttevredenheids- en risicopreferentieonderzoeken uit waarbij ook de voorkeuren van belanghebbenden worden betrokken. Daarnaast overlegt het pensioenfonds enkele malen per jaar met de sociale partners via het zogeheten tripartiet overleg en wordt minstens één maal per kwartaal overlegd met het VO. In het bestuursverslag wordt hierop ingegaan.
Keuzebegeleidingsbeleid vaststellen			
5.	Het pensioenfonds heeft een beleid over de wijze waarop het deelnemers keuzebegeleiding biedt bij keuzes binnen de pensioenregeling. Het pensioenfonds evalueert periodiek de uitvoering en de effectiviteit van dit beleid en stuurt waar nodig bij	Ja, toegepast	Het pensioenfonds heeft een beleid inzake keuzebegeleiding vastgesteld en evalueert dit periodiek.

01 Kerncijfers

02 Voorwoord

03 Profiel

04 Bestuursverslag

05 Verslag verantwoordingsorgaan

06 Rapport raad van toezicht

07 Jaarrekening

08 Overig

Nr.	Norm	Conform norm? Vastgelegd in	Wat is er geregeld of Reden voor niet naleving c.q. te ondernemen actie
-----	------	--------------------------------	---

Thema 1 – Goed zorgen voor het pensioen van belanghebbenden			
Dit thema beschrijft de normen die betrekking hebben op de doelstelling van pensioenfondsen, namelijk goed zorgen voor pensioen van belanghebbenden			

Visie hebben op kwaliteit, kosten en uitbesteding			
6.	Het pensioenfonds heeft een visie op de kwaliteit van de uitvoering van de pensioenregeling en het daarbij behorende kostenniveau. Het pensioenfonds monitort de kwaliteit en kosten van uitvoering en evalueert deze jaarlijks.	Ja	Het pensioenfonds streeft naar een eenvoudige pensioenregeling, omdat dit de inzichtelijkheid vergroot, risico's vermindert en de kosten verlaagt. De pensioenuitvoering en de kosten daarvan worden jaarlijks geëvalueerd.
7.	Het pensioenfonds legt in zijn uitbestedingsbeleid vast wanneer en onder welke voorwaarden het pensioenfonds besluit tot uitbesteding van taken of werkzaamheden. Bij uitbesteding van taken of werkzaamheden neemt het pensioenfonds adequate maatregelen in de overeenkomst op voor als de dienstverlener of een door hem ingeschakelde derde onvoldoende presteert, de overeenkomst niet naleeft en/of schade veroorzaakt door handelen of nalaten.	Ja	De overwegingen voor uitbesteding en de keuze voor de wijze van uitvoering zijn vastgelegd in het uitbestedingsbeleid en in de ABTN. Besluitvorming over uitbesteding vindt plaats in de bestuursvergadering. Conform het uitbestedingsbeleid wordt er in de desbetreffende uitbestedingsovereenkomst vastgelegd dat bij wanprestatie die niet kan worden gezuiverd de overeenkomst kan worden beëindigd en zijn er bepalingen opgenomen inzake aansprakelijkheid. In het monitoringsproces wordt hierop toegezien.

Thema 2 – Goed besturen			
Onder dit thema vallen de normen die betrekking hebben op de organisatie van de bestuurlijke processen en die beschrijven hoe het bestuur waarde toevoegt aan de doelstellingen en het functioneren van het pensioenfonds.			

Besluiten motiveren en onderbouwen			
8.	Het bestuur legt duidelijk vast op grond van welke overwegingen een besluit is genomen, wat de relatie is met de strategische doelstellingen en beleidsuitgangspunten en op welke wijze het bestuur de overige organen van het pensioenfonds betreft of heeft betrokken.	Ja, toegepast	De overwegingen van het bestuur worden vastgelegd in het de notulen van de bestuursvergaderingen, waarbij indien van toepassing tevens wordt aangegeven welke fondsorganen daarbij betrokken zijn geweest en de wijze waarop.
9.	Het bestuur weegt de aanbevelingen van het intern toezicht en de adviezen van overige organen zorgvuldig en motiveert afwijkingen.	Ja	Het bestuur weegt de aanbevelingen en adviezen van het intern toezicht in zijn besluitvorming mee. Indien hiervan wordt afgeweken wordt dit zorgvuldig onderbouwd en gemotiveerd richting de organen en vastgelegd in de notulen van de bestuursvergaderingen dan wel in ter vergadering behandelde notities.
10.	Het bestuur legt vast wanneer het bestuur het oordeel van de sleutelfunctiehouders in zijn besluiten betreft. Wanneer het bestuur het oordeel van de sleutelfunctiehouders in zijn besluiten betreft, legt het bestuur vast hoe het bestuur dit oordeel heeft gewogen en betrokken in zijn besluiten.	Ja	De werkwijze is in de ABTN vastgelegd. In de notulen van de bestuursvergaderingen is vastgelegd hoe het oordeel van de sleutelfunctiehouders is dan wel wordt meegewogen.

01 Kerncijfers

02 Voorwoord

03 Profiel

04 Bestuursverslag

05 Verslag verantwoordingsorgaan

06 Rapport raad van toezicht

07 Jaarrekening

08 Overig

Nr.	Norm	Conform norm? Vastgelegd in	Wat is er geregeld of Reden voor niet naleving c.q. te ondernemen actie
-----	------	--------------------------------	---

Thema 2 – Goed besturen
Onder dit thema vallen de normen die betrekking hebben op de organisatie van de bestuurlijke processen en die beschrijven hoe het bestuur waarde toevoegt aan de doelstellingen en het functioneren van het pensioenfonds.

Beleidscyclus vastleggen			
11.	Het bestuur legt zijn beleid op strategische aandachtsgebieden schriftelijk vast en zorgt voor een gedocumenteerde beleids- en verantwoordingscyclus. Daarnaast toetst het bestuur periodiek de effectiviteit van zijn beleid en stuurt waar nodig bij.	Ja	Het bestuur heeft voor strategische aandachtsgebieden beleid vastgesteld en evalueert deze periodiek.
Bestuurlijke taken verdelen en stemrecht bepalen			
12.	Het bestuur zorgt voor een heldere en expliciete taak- en rolverdeling tussen bestuur en uitvoering. Daarbij betreft het bestuur de taak- en rolverdeling van bestuur, bestuurlijke commissies en sleutelfunctiehouders.	Ja, in de ABTN	In de ABTN wordt aandacht besteed aan deze taak- en rolverdeling.
13.	Het bestuur is collectief verantwoordelijk voor zijn functioneren. De voorzitter is het eerste aanspreekpunt en is als eerste verantwoordelijk voor zorgvuldige besluitvorming en procedures waarin ruimte en aandacht is voor de inbreng en diverse perspectieven van alle leden van het bestuur.	Ja, in de statuten en de ABTN	In de statuten is deze collectieve verantwoordelijkheid vastgelegd en in de ABTN worden de procedures beschreven. De voorzitter is het eerste aanspreekpunt voor zowel het bestuur als het bestuursbureau dat het pensioenfonds ondersteunt. Er is expliciete aandacht voor inbreng van alle bestuurders en dit wordt ook meegenomen in de jaarlijkse zelfevaluatie.
14.	Elk bestuurslid heeft stemrecht	Ja, dit is in de statuten vastgelegd.	Dit is in de statuten vastgelegd.
Open en transparant zijn			
15.	Het bestuur vervult zijn taken op een voor belanghebbenden transparante, open en toegankelijke wijze. Het bestuur rapporteert jaarlijks in zijn bestuursverslag in ieder geval over: - de missie, visie en strategie; - de naleving van deze code en de interne gedragscode; - de evaluatie van het functioneren van het bestuur; - de afhandeling van klachten en geschillen en de wijzigingen in regelingen of processen die daaruit voortvloeien.	Ja, bestuursverslag	Op deze onderwerpen wordt in het bestuursverslag ingegaan.
Integraal risicomanagement bevorderen			
16.	Het bestuur bevordert en borgt een cultuur waarin risicobewustzijn vanzelfsprekend is. Het bestuur zorg ervoor dat het integrale risicomanagement adequaat georganiseerd is en dat er een noodprocedure beschikbaar is om in spoedeisende situaties te kunnen handelen.	Ja	Het fonds heeft een sleutelfunctiehouder en een sleutelfunctie vervuller risk die verantwoordelijk zijn voor het tweedelijnsrisicomanagement. Twee keer per jaar worden de strategische risico's door het bestuur beoordeeld; eenmaal per jaar worden de niet-strategische risico's door het bestuur beoordeeld. Bij deze beoordelingen wordt bezien of de risico's nog steeds goed gewogen zijn en of er nog additionele beheersmaatregelen nodig zijn. De sleutelfunctiehouder en de sleutelfunctie vervuller risk hebben een onafhankelijke lijn naar het bestuur. Ook beschikt het pensioenfonds over een noodprocedure.

01 Kerncijfers

02 Voorwoord

03 Profiel

04 Bestuursverslag

05 Verslag verantwoordingsorgaan

06 Rapport raad van toezicht

07 Jaarrekening

08 Overig

Nr.	Norm	Conform norm? Vastgelegd in	Wat is er geregeld of Reden voor niet naleving c.q. te ondernemen actie
-----	------	--------------------------------	---

Thema 3 – Effectief intern toezichhouden en controle uitvoeren
Onder dit thema vallen normen over de wijze waarop het intern toezicht werkt en waarde toevoegt aan de doelstellingen en het functioneren van het pensioenfonds. Ook zijn er normen opgenomen over de controle.

Toezichtvisie ontwikkelen			
17.	Het intern toezicht legt een toezichtvisie ten grondslag aan zijn toezicht. Deze visie omvat ten minste de volgende elementen: - de doelstelling van het intern toezicht; - de rol, rolinvulling en de werkwijze van het intern toezicht; - de interactie tussen intern toezicht en bestuur; - de interactie tussen intern toezicht en de diverse sleutelfunctiehouders; - de interactie tussen intern toezicht en het verantwoordingsorgaan of belanghebbendenorgaan.	Ja, de Raad van Toezicht heeft een visie opgesteld.	De Raad van Toezicht heeft in 2021 een toezichtvisie opgesteld waarin deze onderwerpen aan de orde komen, waarbij de interactie met de sleutelfunctiehouders en het verantwoordingsorgaan in de nabije toekomst nader zullen worden uitgewerkt. De toezichtvisie is op de website van het fonds gepubliceerd.
18.	Het intern toezicht legt vast hoe het intern toezicht het functioneren van het bestuur toetst, wat daarbij het normenkader is, wat het intern toezicht daarvoor nodig heeft, over welke onderwerpen het intern toezicht zich in een specifieke periode een oordeel wenst te vormen en waarover het in gesprek wil met bestuur en verantwoordingsorgaan of belanghebbendenorgaan.	Ja, de Raad van Toezicht heeft een visie opgesteld en stelt jaarlijks een terugblik en vooruitblik op.	De Raad van Toezicht heeft een toezichtvisie en stelt daarnaast jaarlijks een terugblik en vooruitblik op waarin deze onderwerpen worden geadresseerd.
Rolbewust zijn			
19.	Het intern toezicht is zich bewust van zijn verantwoordelijkheid als toezichthouder en gedraagt zich ernaar.	Ja	De Raad van Toezicht heeft dit uitdrukkelijk benoemd in de toezichtvisie en handelt daarnaar.
20.	Het intern toezicht stelt zich op als gesprekspartner van het bestuur.	Ja	De Raad van Toezicht heeft dit uitdrukkelijk benoemd in de toezichtvisie en handelt daarnaar.
21.	Het intern toezicht stelt zich onafhankelijk op ten opzichte van andere toezichthouders, overige fondsorganen en van welk ander belang dan ook en kan kritisch opereren.	Ja	De Raad van Toezicht handelt hiernaar. Dit principe ligt ook ten grondslag aan de toezichtvisie.
Werkzaamheden van actuaris en accountant vaststellen			
22.	Het bestuur draagt de accountant en actuaris die controle uitvoert c.q. certificeert in beginsel geen andere werkzaamheden op dan controle c.q. certificering. Geeft het bestuur wel een andere opdracht, dan vraagt dit een zorgvuldige afweging en een afzonderlijke opdrachtformulering.	Ja	Het bestuur handelt conform.
23.	Het bestuur beoordeelt vierjaarlijks het functioneren van de accountant en de actuaris en stelt het intern toezicht en het verantwoordingsorgaan of het belanghebbendenorgaan van de uitkomst op de hoogte.	Ja	Het bestuur draagt hiervoor zorg.

01 Kerncijfers

02 Voorwoord

03 Profiel

04 Bestuursverslag

05 Verslag verantwoordingsorgaan

06 Rapport raad van toezicht

07 Jaarrekening

08 Overig

Nr.	Norm	Conform norm? Vastgelegd in	Wat is er geregeld of Reden voor niet naleving c.q. te ondernemen actie
-----	------	--------------------------------	---

Thema 4 – Verantwoording en inspraak organiseren
Onder dit thema vallen normen over de wijze waarop verantwoording, medezeggenschap en inspraak werkt en waarde toevoegt aan de doelstellingen en het functioneren van het pensioenfonds.

Verantwoording afleggen door bestuur			
24.	Het bestuur legt verantwoording af over het beleid dat het voert, de gerealiseerde uitkomsten van dit beleid en de beleidskeuzes die het voor de toekomst maakt. Het bestuur maakt daarbij inzichtelijk hoe het de verschillende belangen heeft afgewogen. Ook geeft het bestuur inzicht in de risico's van de belanghebbenden op korte en lange termijn.	Ja	Het bestuur legt conform verantwoording af tegenover het verantwoordingsorgaan, daarnaast adresseert het bestuur genoemde punten in het bestuursverslag.
25.	Het bestuur gaat met het verantwoordingsorgaan of het belanghebbendenorgaan bij het afleggen van verantwoording in gesprek.	Ja	Het bestuur overlegt ten minste vier maal jaarlijks met het VO, waaronder een overleg inzake het bestuursverslag en de jaarrekening.
Verantwoording afleggen door intern toezicht			
26.	Het intern toezicht legt in het bestuursverslag, op basis van een vooraf door het intern toezicht vastgestelde toezichtvisie en een eerder geformuleerd normenkader, verantwoording af over de verrichte werkzaamheden, rapporteert de bevindingen en doet (zo nodig) aanbevelingen.	Ja	De raad van toezicht legt conform aan de hand van de toezichtvisie verantwoording af in het bestuursverslag
27.	Het intern toezicht is aanspreekbaar op de wijze waarop het toezicht houdt en is bereid in gesprek te gaan over de wijze waarop het toezicht is uitgevoerd en hoe daarover is gerapporteerd.	Ja	De RvT en het bestuur treden op een open wijze met elkaar in overleg, uiteraard met inachtneming van ieders eigen rol. Onderdeel daarvan is dat de RvT open staat voor overleg over de wijze waarop toezicht wordt gehouden en hoe daarover wordt gerapporteerd. Voorts legt de RvT verantwoording af aan het verantwoordingsorgaan en neemt het de terugkoppeling van het VO mee in zijn werkzaamheden.
Bevoegdheden uitoefenen door een verantwoordingsorgaan			
28.	Het verantwoordingsorgaan maakt het mogelijk dat het bestuur en het intern toezicht verantwoording kunnen afleggen en geeft een oordeel over het handelen van het bestuur. Daarnaast oefent het verantwoordingsorgaan de aan hem toegekende adviesrechten uit, tenzij het verantwoordingsorgaan daar gemotiveerd niet voor kiest. Het verantwoordingsorgaan houdt bij zijn taken rekening met alle belanghebbenden.	Ja	Het VO vergadert ten minste vier maal jaarlijks met het bestuur en de Raad van Toezicht, waarbij in de vergadering over het bestuursverslag en de jaarrekening ook specifiek verantwoording wordt afgelegd door het bestuur en de Raad van Toezicht aan het VO. Het VO geeft een oordeel over het bestuur in het bestuursverslag en oefent zijn adviesrechten uit.
29.	Het verantwoordingsorgaan bewaakt of het bestuur de verschillende belangen evenwichtig afweegt.	Ja	Het verantwoordingsorgaan betreft het borgen van de evenwichtige belangenvertegenwoordiging nadrukkelijk bij zijn taken.

01 Kerncijfers

02 Voorwoord

03 Profiel

04 Bestuursverslag

05 Verslag verantwoordingsorgaan

06 Rapport raad van toezicht

07 Jaarrekening

08 Overig

Nr.	Norm	Conform norm? Vastgelegd in	Wat is er geregeld of Reden voor niet naleving c.q. te ondernemen actie
-----	------	--------------------------------	---

Thema 4 – Verantwoording en inspraak organiseren
Onder dit thema vallen normen over de wijze waarop verantwoording, medezeggenschap en inspraak werkt en waarde toevoegt aan de doelstellingen en het functioneren van het pensioenfonds.

Bevoegdheden uitoefenen door een belanghebbendenorgaan			
30.	Het belanghebbendenorgaan maakt het mogelijk dat het bestuur en het intern toezicht verantwoording kunnen afleggen en geeft een oordeel over het handelen van het bestuur. Daarnaast oefent het belanghebbendenorgaan de aan hem toegekende adviesrechten uit, tenzij het belanghebbendenorgaan daar gemotiveerd niet voor kiest. Ook oefent het belanghebbendenorgaan de aan hem toegekende goedkeuringsrechten uit. Het belanghebbendenorgaan houdt bij zijn taken rekening met alle belanghebbenden	Niet van toepassing	Niet van toepassing
31.	Het belanghebbendenorgaan bewaakt of het bestuur de verschillende belangen evenwichtig afweegt.	Niet van toepassing	Niet van toepassing

Betrekken van belanghebbenden			
32.	Het bestuur organiseert en stimuleert zijn dialoog met belanghebbenden op een manier die past bij het pensioenfonds en zijn (diverse groepen van) belanghebbenden	Ja	Het bestuur staat in contact met de belanghebbenden door overleg met de sociale partners, het verantwoordingsorgaan, de achterbannen van de diverse bestuursleden, verenigingen van gepensioneerden en via (klant)onderzoeken. Daarnaast is er ook regelmatig overleg met de administrateur over ontvangen klantsignalen en worden er door het pensioenfonds webinars met de belanghebbenden georganiseerd.

Thema 5 – Effectief functioneren van fondsorganen
Onder dit thema vallen normen over de effectiviteit van het functioneren en deze zijn relevant voor alle organen van het pensioenfonds.

Geschiktheids-, diversiteits- en inclusiebeleid naleven en uitdragen			
33.	De samenstelling van fondsorganen is wat betreft geschiktheid, complementariteit, diversiteit en inclusie, afspiegeling van belanghebbenden en continuïteit, vastgelegd in beleid.	Ja	Het bestuur bestaat uit acht personen waarvan vier werkgeversleden en vier leden die de werknemers vertegenwoordigen. Het VO bestaat uit twee leden die de werkgevers vertegenwoordigen en twee werknemersleden. Door deze samenstelling van de fondsorganen is sprake van een goede afspiegeling van de belanghebbenden en derhalve ook inclusie. Bovendien is 2024 is een bestuurslid jonger dan 40 jaar tot het bestuur toegetreten, wat dit verder versterkt. Vertegenwoordigers van pensioengerechtigden treden bovendien toe tot het bestuur en VO indien de onderlinge getalsverhouding tussen pensioengerechtigden en deelnemers daartoe aanleiding geeft. Daarnaast is het rooster van aftreden van de fondsorganen zo vorm gegeven dat continuïteit is gewaarborgd. Voorts zijn in de profielschetsen voor kandidaat-leden voor het bestuur, VO en de RvT de vereisten voor diversiteit opgenomen. Qua vaardigheden en kennis is het een divers gezelschap, met verschillende achtergronden en derhalve complementair aan elkaar.
34.	Het pensioenfonds heeft een schriftelijk beleid vastgesteld om de diversiteit en inclusie in zijn fondsorganen te vergroten of in stand te houden. Dit beleid stelt passende doelen op ten aanzien van de mate van diversiteit op alle voor het pensioenfonds relevante maatschappelijke aspecten, waaronder tenminste geslacht of genderidentiteit, leeftijd en sociaal-culturele achtergrond. Op basis van dit beleid heeft het pensioenfonds een planmatige aanpak gericht op het bereiken van deze doelen. Het bestuur herijkt dit beleid periodiek en rapporteert jaarlijks in het bestuursverslag over de resultaten van dit beleid	Ja	In de ABTN is dit beleid opgenomen. Het bestuur hecht, gelet op het belang van betrokkenen bij een adequaat bestuurd pensioenfonds, grote waarde aan de geschiktheid van de bestuurders. Daarnaast hecht het bestuur ook aan diversiteit en inclusie in alle organen van het fonds en zeker ook in het bestuur zelf. Daarbij gaat het niet alleen om geslacht en leeftijd, maar ook om verschillen in achtergrond en competenties van de diverse bestuursleden en volwaardige deelname zonder belemmeringen, om zo te kunnen bijdragen aan de benodigde verscheidenheid aan vaardigheden, culturen en zienswijzen in het bestuur en aan de representativiteit en herkenbaarheid van de belanghebbenden.

01 Kerncijfers

02 Voorwoord

03 Profiel

04 Bestuursverslag

05 Verslag verantwoordingsorgaan

06 Rapport raad van toezicht

07 Jaarrekening

08 Overig

Nr.	Norm	Conform norm? Vastgelegd in	Wat is er geregeld of Reden voor niet naleving c.q. te ondernemen actie
-----	------	--------------------------------	---

Thema 4 – Verantwoording en inspraak organiseren
Onder dit thema vallen normen over de wijze waarop verantwoording, medezeggenschap en inspraak werkt en waarde toevoegt aan de doelstellingen en het functioneren van het pensioenfonds.

35.	Ten aanzien van leeftijdsdiversiteit geldt als minimum dat er tenminste één persoon zitting heeft in het bestuur en het verantwoordingsorgaan of het belanghebbendenorgaan die jonger is dan 40 jaar. Ten aanzien van genderdiversiteit geldt als minimum dat er in de genoemde organen variatie is in geslacht of genderidentiteit.	Ja	Bestuur Aan deze norm wordt voldaan. VO Aan deze norm wordt gedeeltelijk voldaan: helaas is geen van de VO-leden jonger dan 40 jaar. In de profielschets voor VO-leden wordt hier wel aandacht voor gevraagd
36.	Het bestuur, het intern toezicht, het verantwoordingsorgaan en het belanghebbendenorgaan houden rekening met het diversiteits- en inclusiebeleid bij het opstellen van de eisen waaraan nieuwe leden van het orgaan dienen te voldoen	Ja	In de profielschetsen voor kandidaten is het diversiteits- en inclusiebeleid van het fonds verwerkt/vastgelegd.

Benoeming, zittingstermijn en ontslag van leden van organen vastleggen			
37.	De eerste zittingstermijn van een lid van het bestuur, de raad van toezicht, het belanghebbendenorgaan of verantwoordingsorgaan is maximaal vier jaar. Deze leden kunnen voor een tweede termijn van maximaal vier jaar worden benoemd. Een bestuurslid en een lid van het belanghebbendenorgaan of verantwoordingsorgaan kunnen als daarvoor aanleiding bestaat voor een derde termijn van maximaal vier jaar worden benoemd. In dat geval onderbouwt het bestuur de aanleiding voor een derde benoeming en deelt het bestuur dit met de overige organen. Leden van een visitatiecommissie zijn maximaal acht jaar betrokken bij hetzelfde pensioenfonds.	Ja	Het bestuur heeft in 2024 conform gehandeld. In 2025 is in afwijking van dit uitgangspunt André Hollenkamp herbenoemd voor een vierde termijn. Argumentatie voor zijn herbenoeming is dat het fonds gesloten is en de oriëntatie voor de toekomst zich in een vergevorderd stadium bevindt, waardoor het behoud van zijn bestuurservaring, expertise en historische kennis belangrijk is. Dit temeer aangezien hij het enige bestuurslid is dat al langdurig zitting heeft en een substantieel deel van het bestuur pas in 2024 is toegetreden. Dit is ook uitgebreid met de Raad van Toezicht en de voordragende partij, de ondernemingsraad van NN, besproken die zich hier ook in kunnen vinden.
38.	Benoeming en ontslag van de leden van de organen van het pensioenfonds zijn geregeld in de statuten van het pensioenfonds waarbij – behoudens in het geval van beroepspensioenfondsen – de procedure voor benoeming en ontslag als beschreven in bijlage 2 wordt gevolgd. Schorsing van de leden van het bestuur, het belanghebbendenorgaan, het verantwoordingsorgaan en het intern toezicht wordt geregeld in de statuten of reglementen van het pensioenfonds.	Ja	Deze procedures zijn in de statuten uitgewerkt, waarbij bij de eerstvolgende statutenwijziging expliciet zal worden vastgelegd dat bij ontslag door het bestuur van een lid van de Raad van Toezicht de gehele RvT zal worden gehoord. .

Beloningsbeleid beheerst en duurzaam houden			
39.	Het pensioenfonds voert een beheerst en duurzaam beloningsbeleid voor de beloning van de leden van de organen van het pensioenfonds, aan commissies verbonden adviseurs en medebeleidsbepalers. 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 pensioenfonds de pensioenregeling uitvoert.	Ja	Uitgangspunt bij het beloningsbeleid is dat het niet moet aanzetten tot het nemen van meer risico's dan voor het fonds aanvaardbaar is. In beginsel is de beloning gebaseerd op 70% van het normbedrag conform de Wet normering topinkomens.
40.	De beloningen staan in redelijke verhouding tot verantwoordelijkheid, functie-eisen en tijdsbeslag.	Ja	De beloning is een afgeleide van de gedragen verantwoordelijkheid en het tijdsbeslag.
41.	Het bestuur is terughoudend als het gaat om prestatie gerelateerde beloningen. Prestatie gerelateerde beloningen zijn niet hoger dan 20 procent van de vaste beloning en zijn niet gerelateerd aan de financiële resultaten van het pensioenfonds.	Ja	Er worden geen prestatiegerelateerde beloningen toegekend.

01 Kerncijfers

02 Voorwoord

03 Profiel

04 Bestuursverslag

05 Verslag verantwoordingsorgaan

06 Rapport raad van toezicht

07 Jaarrekening

08 Overig

Nr.	Norm	Conform norm? Vastgelegd in	Wat is er geregeld of Reden voor niet naleving c.q. te ondernemen actie
-----	------	--------------------------------	---

Thema 4 – Verantwoording en inspraak organiseren
Onder dit thema vallen normen over de wijze waarop verantwoording, medezeggenschap en inspraak werkt en waarde toevoegt aan de doelstellingen en het functioneren van het pensioenfonds.

42.	Het bestuur verstrekt bij tussentijds ontslag van een bestuurslid zonder arbeidsovereenkomst of van een lid van het intern toezicht 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	Het fonds heeft geen arbeidsovereenkomst met de bestuursleden en de medebeleidsbepalers. Betrokkenen hebben bij beëindiging derhalve geen recht op een transitievergoeding van het fonds. De werknemers van het bestuursbureau zijn in dienst bij ING en voor hen gelden de arbeidsvoorwaarden van de werkgever. Indien onder hen medebeleidsbepalers zijn, wordt de reguliere ontslagprocedure en de bijbehorende vergoedingen gevolgd.
-----	---	----	--

Gewenste gedrag, cultuur en integriteit naleven en uitdragen			
43.	Het bestuur spreekt zich uit over de gewenste cultuur en gedraagt zich daarnaar. Aspecten in de cultuur waar het bestuur zich rekenschap van geeft, zijn onder meer het openstaan voor kritiek, het leren van fouten en de mate van inclusie in besluitvorming en functioneren.	Ja	Het bestuur handelt conform en staat open voor kritiek, het leren van fouten en bevordert inclusie bij de besluitvorming en het functioneren in het algemeen. Ook draagt het bestuur zorg voor een gewenste cultuur en gedraagt het zichzelf ernaar.
44.	Tegenstrijdige belangen, reputatierisico's en nevenfuncties worden gemeld. De leden van het bestuur, het verantwoordingsorgaan en belanghebbendenorgaan, 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	Betrokkenen handelen conform . Dit wordt door de compliance officer getoetst.
45.	Het bestuur zorgt dat onregelmatigheden kunnen worden gemeld en dat betrokkenen weten hoe en bij wie.	Ja	Er is een klokkenluidersregeling en functionaris waaraan onregelmatigheden kunnen worden gemeld. Dit is gecommuniceerd aan betrokkenen.
46.	De leden van het bestuur, het verantwoordingsorgaan of het belanghebbendenorgaan, het intern toezicht en andere medebeleidsbepalers ondertekenen de interne gedragscode van het pensioenfonds en een jaarlijkse nalevingsverklaring en gedragen zich daarnaar	Ja	Er wordt conform gehandeld.
47.	De voorzitter is samen met het bestuur verantwoordelijk om een open cultuur te bevorderen waarin sprake is van een lerende omgeving waarin ruimte en aandacht is voor de inbreng en diverse perspectieven van alle leden van het bestuur	Ja	Het bestuur handelt conform. Deze aspecten worden ook meegenomen in de periodieke zelfevaluatie.
48.	Het bestuur waarborgt dat de leden van de organen van het pensioenfonds en medebeleidsbepalers onafhankelijk en kritisch kunnen opereren. De organen hebben daarnaast een eigen verantwoordelijkheid om het mogelijk te maken dat hun leden onafhankelijk en kritisch kunnen functioneren.	Ja	Het bestuur, de raad van toezicht en het verantwoordingsorgaan handelen conform. Het bestuur verschaft de overige fondsorganen alle benodigde informatie en indien nodig kunnen deze fondsorganen onafhankelijk extern advies inwinnen. Daarnaast verschaft het bestuur de benodigde faciliteiten aan de overige fondsorganen.

Jaarlijks zelfevalueren			
49.	Het eigen functioneren is voor het bestuur, het intern toezicht, het belanghebbendenorgaan en het verantwoordingsorgaan een continu aandachtspunt. Deze organen evalueren in elk geval jaarlijks het eigen functioneren van het orgaan als geheel en van de individuele leden. Hierbij betrekken zij minstens één keer in de drie jaar een onafhankelijke derde partij. De organen besteden daarbij in elk geval periodiek aandacht aan bestuursmodel, integriteit, geschiktheid, continuïteit, diversiteit en inclusie, de wijze van opereren en de mate waarin de individuele leden zich voldoende onafhankelijk en kritisch kunnen opstellen.	Ja	De fondsorganen handelen conform.

01 Kerncijfers

02 Voorwoord

03 Profiel

04 Bestuursverslag

05 Verslag verantwoordingsorgaan

06 Rapport raad van toezicht

07 Jaarrekening

08 Overig

Colofon

Stichting NN CDC Pensioenfonds

Bijlmerdreef 24, 1102 CT Amsterdam
t 088 - 1162 411
e pensioenloket@nn.cdcpensioen.nl
w nn.cdcpensioen.nl

Ingeschreven in het Handelsregister van de
Kamer van Koophandel onder nummer 58908757

Concept & design

Strangelove Creatives B.V.
www.strangelove.nl