



Jaarverslag 2024

Stichting Pensioenfonds TDV

Jaarverslag 2024

54^e Boekjaar

Stichting Pensioenfonds TDV
Zutphenseweg 51
Postbus 318
7400 AH Deventer
Telefoon: 0570 - 682116
Website: www.sptdv.nl
Handelsregister nr.: 41244237



Inhoud

1. Bestuursverslag	4
Karakteristieken van het pensioenfonds	4
Organisatie per 31 december 2024	4
Kenmerken pensioenregeling	5
Uitvoering	6
Kernpunten	7
Meerjarenoverzicht	8
1.1 Algemeen	9
1.2 Pensioenen	18
1.3 Financiële positie	20
1.4 Beleggingen	23
1.5 Risicobeheer	28
1.6 Vooruitzichten	35
1.7 Ontwikkelingen na balansdatum	35
1.8 Verslag van het Verantwoordingsorgaan	36
1.9 Verslag van de Visitatiecommissie	38
2. Jaarrekening 2024	43
2.1 Balans na bestemming van het saldo van baten en lasten	43
2.2 Staat van baten en lasten	44
2.3 Kasstroomoverzicht	45
2.4 Toelichting op de jaarrekening 2024	46
3. Overige gegevens	65
3.1 Resultaatbestemming	65
3.2 Actuariële verklaring	65
3.3 Controleverklaring van de onafhankelijke accountant	67
4. Bijlagen	72
4.1 Begrippenlijst	72

1. Bestuursverslag

Karakteristieken van het pensioenfonds

Missie

Stichting Pensioenfonds TDV (TDV) is belast met de uitvoering van de pensioenregelingen van Trivium Packaging Netherlands B.V. (Trivium) en haar rechtsvoorgangers.

De missie van TDV is om de pensioenregelingen van Trivium en haar rechtsvoorgangers uit te voeren. Deze uitvoering omvat:

- het inzichtelijk maken van pensioenzaken,
- het administreren en uitbetalen van pensioenen,
- het op solide wijze beleggen en beheren van de pensioenpremies, de beleggingsopbrengsten en het pensioenvermogen,
- helder en duidelijk communiceren met belanghebbenden.

TDV doet dit op een toekomstbestendige, betrouwbare en integere wijze.

Doelstellingen

Om deze missie te bereiken zijn de doelstellingen van TDV:

- Voor de deelnemer een pensioen bieden dat ten minste gelijkwaardig is aan het pensioen van de bedrijfstak (Metalektro), maar bij voorkeur beter.
- Het tijdig en juist uitkeren van de pensioenbetalingen.
- Het hebben van tevreden betrokkenen (zowel intern als extern).
- Het nakomen van pensioentoezeggingen conform het pensioenreglement nu en in de toekomst. In de eerste plaats betreft dit de nominale pensioenen.
- Het streven naar een jaarlijkse, voorwaardelijke indexatie op basis van de consumentenprijs-index voor zowel de ingegane pensioenen als van de pensioenaanspraken van de gewezen deelnemers en van een indexatie van de pensioenaanspraken van de actieve deelnemers op basis van de loonindex (cao).
- Het tegen aanvaardbare kosten uitvoeren van de pensioenregeling.

In de documentatie over pensioenen worden veelvuldig vaktermen gebruikt. TDV probeert dit zoveel mogelijk te vermijden, maar er valt vaak niet aan te ontkomen. Dat geldt ook voor dit jaarverslag. Daarom is achterin als bijlage (pagina 72 en verder) een uitgebreide begrippenlijst opgenomen.

Organisatie per 31 december 2024

Bestuur

Voorgedragen door de directie van Trivium:

de heer drs. W.J Morkin RA (1971), voorzitter

de heer A.M.J. de Bekker AAG (1946)

de heer drs. H.D. Panneman AAG (1968)

Voorgedragen door de Groepsondernemingsraad van Trivium:

mevrouw drs. M. Bankers (1977)

de heer drs. B.R. van Doesburgh (1956)

Voorgedragen door de pensioengerechtigden:

mevrouw mr. M.J.E.T van der Marck (1949), secretaris

mevrouw drs. W.J. Lugtenburg-Sanders (1951)

Commissies

De beleidsvoorbereiding vindt voor een belangrijk deel plaats binnen drie commissies: de beleggingsadviescommissie, de pensioencommissie en de risicocommissie. De commissies zijn samengesteld uit leden van het bestuur en externe deskundigen en hebben elk hun eigen taak.

De taak van de beleggingsadviescommissie is om het bestuur gevraagd en ongevraagd van advies te voorzien ten aanzien van het te voeren beleggingsbeleid. Tevens dient de commissie toe te zien op de uitvoering van het beleggingsbeleid van TDV.

De taak van de pensioencommissie is om het bestuur gevraagd en ongevraagd van advies te voorzien ten aanzien van de communicatie naar deelnemers en het onderhouden van de documentatie van TDV.

De taak van de risicocommissie is om het bestuur gevraagd en ongevraagd van advies te voorzien ten aanzien van het risicomanagement. Tevens dient de commissie toe te zien op de uitvoering van de risicocontrole van TDV.

Commissieleden	Beleggingsadvies- commissie	Pensioencommissie	Risicocommissie
drs. M. Bankers		X	
drs. E.J. Bannet*	X		
A.M.J. de Bekker AAG	X		
H.A.G. Castillion*			X
drs. Th.W.F. Hillen RBA*	X**	X**	X**
drs. W.J. Lugtenburg			X
mr. M.J.E.T. van der Marck		X	
drs. W.M. Morkin RA	X		
drs. H.D. Panneman AAG			X

* Geen bestuurslid

** Niet stemgerechtigd

Verantwoordingsorgaan

Het Verantwoordingsorgaan (VO) heeft de (wettelijke) bevoegdheid een oordeel te geven over het handelen van het bestuur. Daarnaast heeft het VO een aantal adviesbevoegdheden. Het VO is als volgt samengesteld:

de heer Th.A. Tysma (1945), voorzitter, namens de pensioengerechtigden

de heer drs. K. Hopma (1950), namens de pensioengerechtigden

de heer A.J. van Oortmarssen (1958), namens de pensioengerechtigden

mevrouw A. Dauphin (1965), secretaris, namens de werknemers

de heer drs. M.R. de Groot (1965), namens de werkgever

de heer ir. H.W.L. van Jaarsveld (1964), namens de werknemers

Intern toezicht

Het intern toezicht wordt gehouden door een visitatiecommissie. De visitatiecommissie heeft tot (wettelijke) taak toezicht te houden op (de totstandkoming van) het beleid van het bestuur en op de algemene gang van zaken in het Fonds. De visitatie wordt uitgevoerd door VCHolland, Utrecht.

Pensioenbureau

Het bestuur heeft het dagelijks beleid opgedragen aan een van de werkgever onafhankelijk pensioenbureau. Dit betreft de administratieve uitvoering van de pensioenregelingen, de financiële administratie en het beheer van het vermogen van TDV. De medewerkers van het pensioenbureau zijn formeel wel in dienst van Trivium, maar leggen louter verantwoording af aan het bestuur van TDV.

Personele bezetting

Directeur	de heer drs. Th.W.F. Hillen RBA
Pensioenadministratie	de heer M.C. Kuik, mevrouw P.J. Wallin-Bos en mevrouw J.G. Rauwerdink-Wamelink
Financiële administratie	de heer D.G. Schimmel
Secretariaat	mevrouw E. Peeters-Bolink

Sleutelfunctiehouders

Actuariel	de heer drs. J.J.M. Tol RBA, Triple A – Risk Finance Certification B.V.
Audit	de heer drs. R. Verweij, InAudit B.V.
Risicobeheer	de heer drs. H.D. Panneman AAG

Externe ondersteuning

Certificerend actuaire	Triple A – Risk Finance Certification B.V., Amsterdam (Triple A)
Adviserend actuaire	Sprenkels B.V., Amsterdam
Onafhankelijke accountant	Forvis Mazars Accountants N.V., Rotterdam
Compliance dienstverlener	Nederlands Compliance Instituut B.V., Capelle aan den IJssel
Risicomanager	C-Risk Support, Almere
Functionaris gegevensbescherming	H.A.G. Castillion, Almere

Kenmerken pensioenregeling

De pensioenregeling van TDV is een middelloonregeling en voorziet in een ouderdomspensioen vanaf 67 jaar en een partnerpensioen van 70% van het ouderdomspensioen op opbouwbasis. Er geldt geen minimum toetredingsleeftijd. Het opbouwpercentage van het ouderdomspensioen bedraagt 1,76% van de pensioengrondslag. De pensioengrondslag is het vaste jaarsalaris vermeerderd met de vakantietoeslag met een maximum van € 137.800 vanaf 1 januari 2024 en verminderd met de franchise (vanaf 1 januari 2024 € 17.545 en vanaf 1 januari 2025 € 18.475).

Voor de deelnemer die geheel arbeidsongeschikt raakt, wordt het deelnemerschap voor maximaal 70% voortgezet zonder dat de deelnemer daarvoor nog premie verschuldigd is. Voor gedeeltelijk arbeidsongeschikte deelnemers geldt een gedeeltelijk premievrije voortzetting van het deelnemerschap. De pensioenregeling kent verscheidene flexibiliseringsmogelijkheden. Werknemers in regelmatige ploegdienst kunnen vrijwillig deelnemen aan een regeling die voorziet in een tijdelijke aanvulling op het nabestaandenpensioen. Dit tijdelijke nabestaandenpensioen wordt aan de partner uitgekeerd tot en met de maand waarin de deelnemer de AOW-leeftijd zou hebben bereikt.

Uitvoering

Trivium heeft TDV verzocht om de pensioenregeling voor haar personeel en voormalige personeelsleden uit te voeren. Hiertoe is een uitvoeringsovereenkomst tussen Trivium en TDV afgesloten. In deze overeenkomst zijn de afspraken tussen Trivium en TDV vastgelegd. Dit betreft onder andere de uitwisseling van informatie en de financiering van de pensioenregeling. TDV berekent jaarlijks de minimaal vereiste premie. Trivium is verplicht om ieder kalenderjaar deze premie aan TDV af te dragen. TDV brengt de maandelijkse premie per kwartaal in rekening bij Trivium. Trivium dient de premie binnen 10 dagen na afloop van ieder kwartaal te betalen.

Door de betaling van de jaarlijkse pensioenpremie voldoet Trivium volledig en definitief aan al zijn financieringsverplichtingen. Trivium is niet gehouden tot het storten van extra premies, bijdragen of herstelbetalingen.

Kernpunten

2024 stond in het teken van de voorbereidingen voor de transitie naar het nieuwe pensioenstelsel. Sociale partners hebben druk overlegd over deze transitie. Dit heeft geleid tot een transitieplan dat begin 2025 op de website van TDV is geplaatst.

Aan het einde van het jaar is door het bestuur intensief gesproken over de houdbaarheid van het zelfstandig voortbestaan van TDV. Deze gesprekken zijn begin 2025 voortgezet en het bestuur heeft het voornemen uitgesproken om niet als zelfstandig fonds door te gaan, maar ernaar te streven per 1 januari 2026 aan te sluiten bij het PME Pensioenfonds (PME). In het nieuwe pensioenstelsel is de toegevoegde waarde van TDV als zelfstandig fonds zeer beperkt en wegen de extrakosten daar niet meer tegenop.

Over 2024 is een beleggingsresultaat van 6,3% behaald (2023: 7,9%).

Op de matching-portefeuille bedroeg het resultaat 0,7% (2023: 5,1%) en op de return-portefeuille 10,4% (2023: 7,9%).

Het rendement van de portefeuille (6,3%) was lager dan het rendement van de strategische normportefeuille (9,1%). Zowel de matching-portefeuille als de return-portefeuille presteerden slechter dan de normportefeuille.

In 2024 daalde de dekkingsgraad van 136,3% naar 132,5%. De hoofdoorzaak van de daling is de toegekende indexatie. De beleidsdekkingsgraad steeg van 139,1% naar 140,3%. De beleidsdekkingsgraad is de graadmeter voor de financiële positie van het fonds. Aangezien de beleidsdekkingsgraad ultimo 2024 boven de vereiste dekkingsgraad (123,0%) lag, had TDV eind 2024 geen reservetekort.

Per 1 januari 2024 zijn de pensioenen en de pensioenaanspraken volledig geïndexeerd. Dat betekende dat de pensioenaanspraken van de werknemers met 3,50% (cao-loonstijging over 2023) zijn verhoogd. De pensioenen van pensioengerechtigden en de pensioenaanspraken van gewezen deelnemers konden niet verhoogd worden, omdat de prijsstijging over de periode oktober 2023 ten opzichte van oktober 2022 negatief was.

Per 1 januari 2025 zijn de pensioenaanspraken van de werknemers regulier met 6,09% (cao loonstijging over 2024) verhoogd. De pensioenen van pensioengerechtigden en de pensioenaanspraken van gewezen deelnemers zijn regulier met 3,55% (prijsstijging oktober 2024 ten opzichte van oktober 2023 verhoogd).

De financiële positie van TDV bood daarbovenop nog ruimte om een klein gedeelte van de in het verleden ontstane indexatieachterstanden in te halen. Aan deelnemers die op 31 december 2020 een actieve deelnemer (werknemer) waren is per 1 januari 2025 een inhaalindexatie van 1,25% toegekend en aan pensioengerechtigden of gewezen deelnemers per 31 december 2020 een inhaalindexatie van 0,83%.

Per 1 april 2024 is de beleggingsadministratie met terugwerkende kracht tot 1 januari 2024 overgezet van VEC/Blanco naar Caceis.

De verplichting om jaarlijks een haalbaarheidstoets uit te voeren is in verband met de komst van het nieuwe pensioenstelsel opgeschort. Daarom is er in 2024 geen haalbaarheidstoets uitgevoerd.

Het bestuur

Meerjarenoverzicht

		2024	2023	2022	2021	2020
Aantal verzekerden per 31 december						
Deelnemers		900	935	949	937	939
Gewezen deelnemers ¹⁾		933	917	887	860	1.037
Pensioengerechtigden		2.258	2.327	2.365	2.447	2.519
		4.091	4.179	4.201	4.244	4.495
Pensioenen (x € 1.000)						
Premies en koopsommen ²⁾		11.127	11.113	10.520	10.031	27.628
Gedempte premie		10.309	10.929	9.685	9.581	9.414
Pensioenuitkeringen		20.506	20.192	18.081	17.697	17.931
Pensioenvermogen ³⁾		644.374	612.988	576.521	692.908	647.231
Technische voorzieningen ⁴⁾		486.187	449.808	426.933	537.117	571.542
Eigen vermogen		158.187	163.181	149.588	155.791	75.688
Dekkingsgraad		132,5%	136,3%	135,0%	129,0%	113,2%
Vereiste dekkingsgraad		123,0%	123,3%	122,9%	121,8%	120,5%
Beleidsdekkingsgraad		140,3%	139,1%	138,9%	123,6%	106,6%
Beleggingen (x € 1.000)						
Belegd vermogen		639.421	605.055	544.948	677.542	622.379
Samenstelling belegd vermogen						
- Vastgoedbeleggingen		88.010	86.068	93.799	104.775	91.057
- Aandelen		226.632	209.348	206.525	262.055	229.133
- Vastrentende waarden		332.893	317.543	252.048	299.190	271.353
- Derivaten		-8.150	-7.953	-7.436	11.480	30.797
- Overige beleggingen		36	49	49	43	39
Totaal beleggingsresultaat (%)		6,3%	7,9%	-16,2%	8,6%	5,5%
Vermogensbeheerkosten (% vermogen)		0,50%	0,49%	0,48%	0,43%	0,42%
	2025	2024	2023	2022	2021	2020
Pensioenuitvoeringsgegevens (x € 1)						
Salarisgrens	137.800	137.800	128.810	114.866	112.189	110.111
Franchise	18.475	17.545	16.322	14.802	14.554	14.167
Pensioenpremie						
(% van pensioengrondslag)	31,0%	31,3%	31,3%	32,7%	32,7%	32,3%
Toeslagen per 1 januari ⁵⁾						
- Deelnemers	6,09%	3,50%	8,67%	2,30%	0,00%	0,71%
- Gewezen deelnemers	3,55%	0,00%	14,33%	3,21%	0,00%	0,50%
- Pensioengerechtigden	3,55%	0,00%	14,33%	3,21%	0,00%	0,50%
Pensioenuitvoeringskosten (x € 1.000)		801	714	664	654	646
Pensioenuitvoeringskosten per deelnemer		250	217	198	191	184

1) Eind september 2021 zijn een groot aantal kleine pensioenen overgedragen aan de huidige uitvoerder van de gewezen deelnemer.

2) De hoge premie in 2020 is veroorzaakt door de betaling van de koopsom voor de overgangsregeling TOP-SUM(O).

3) Pensioenvermogen is het totaal aan activa minus de schulden.

4) De technische voorzieningen zijn inclusief de voorziening voor herverzekerde rechten en zijn gebaseerd op de nominale marktrente per 31 december van het betreffende jaar.

5) Per 1 januari 2025 is er extra indexatie toegekend. Deelnemers die op 31 december 2020 een actieve deelnemer (werknemer) waren, is per 1 januari 2025 een inhaalindexatie van 1,25% toegekend en pensioengerechtigden of gewezen deelnemers op 31 december 2020 een inhaalindexatie van 0,83%. Deze zijn niet in de percentages van Toeslagen per 1 januari inbegrepen.

1.1 Algemeen

1.1.1 Het jaar 2024

2024 stond in het teken van de voorbereidingen voor de transitie naar het nieuwe pensioenstelsel. Gedurende het jaar zijn er vergaderingen gehouden waarin sociale partners over de transitie hebben gesproken. Dit heeft geleid tot een transitieplan dat begin 2025 op de website van TDV is geplaatst. Daarnaast is er aan het einde van het jaar door het bestuur intensief gesproken over de houdbaarheid van het zelfstandig voortbestaan van TDV. Deze gesprekken zijn begin 2025 voortgezet en het bestuur heeft het voornemen uitgesproken om niet als zelfstandig fonds door te gaan, maar ernaar te streven per 1 januari 2026 aan te sluiten bij het bedrijfstakpensioenfonds PME.

1^e kwartaal

In het eerste kwartaal is er onder de deelnemers een zogenaamd Risicopreferentieonderzoek (RPO) gehouden. Deelnemers werd gevraagd naar hun risicohouding ten aanzien van beleggen. Ook zijn er vragen gesteld over duurzaam beleggen. De totale response was 11%. Het algemene beeld dat uit het onderzoek naar voren kwam is dat deelnemers van TDV bereid zijn iets meer risico te lopen (en dus iets offensiever wensen te beleggen) dan gemiddeld.

In de eerste vergadering van het jaar is besloten om gebruik te gaan maken van een softwareoplossing voor het vastleggen en onderhouden van het risicomanagement. Dit systeem zorgt ervoor dat het onderhoud van het risicoraamwerk eenvoudig beheersbaar wordt, er snel inzicht gegeven kan worden in de beheersing van risico's en alle informatie op één plek is terug te vinden. Het maakt het beantwoorden van vragen uit het bestuur, van de auditor of de toezichthouder eenvoudiger en sneller.

In dit kwartaal heeft het bestuur ook de jaarlijkse zelfevaluatie gehouden.

In 2023 had het bestuur besloten om een externe partij een onderzoek te laten uitvoeren naar de toekomstmogelijkheden van het fonds. Eind 2023 was dit onderzoek afgerond. Het bestuur heeft de uitkomst van de toekomstanalyse in januari (2024) tijdens een speciale vergadering besproken. De eerste conclusies waren dat TDV in staat is om zelfstandig door te gaan, maar dat dit, mede gezien de komst van het nieuwe pensioenstelsel, wel de nodige inspanning zal vergen. De alternatieven die geanalyseerd zijn: een overgang naar een verzekeringsmaatschappij, naar een Algemeen Pensioenfonds en naar het bedrijfstakpensioenfonds voor de Metalelektro (PME).

In de tweede bestuursvergadering (maart) was DNB te gast (digitaal). Het gesprek met DNB ging over de voorbereidingen en aandachtspunten ten aanzien van de overgang naar het nieuwe pensioenstelsel. De heer Mark de Groot is (namens de werkgever) benoemd als lid van het Verantwoordingsorgaan (VO).

Financiële markten hadden een goed eerste kwartaal. De markten zetten de trend van de laatste 2 maanden van 2023 voort. Technologie-aandelen liepen wederom voorop, waardoor de Amerikaanse beurs het beste presteerde. Door de economische problemen in China bleven aandelen van ontwikkelende markten achter. De rente veranderde per saldo niet veel.

Vastgoed had een slecht kwartaal doordat met name de kantorenmarkt nog steeds last had van afwaarderingen.

Dankzij het positieve beleggingsresultaat steeg de dekkingsgraad van 136,3% ultimo 2023 naar 140,4% per einde van het eerste kwartaal.

2^e kwartaal

Per 1 april 2024 is de beleggingsadministratie met terugwerkende kracht tot 1 januari 2024 overgezet van VEC/Blanco naar Caceis. Het kostte VEC/Blanco steeds meer moeite om de beleggingsadministratie goed en tijdig te voeren. In goed overleg is besloten om de samenwerking te beëindigen. Caceis biedt ook beleggingsadministratie aan. Na de overgang naar fiduciair management bij BlackRock per 1 juli 2023 liggen alle effecten in bewaarneming bij Caceis. Voorheen was dit niet het geval.

Hierdoor beschikt Caceis over alle onderliggende gegevens van de beleggingen en was het logisch om de beleggingsadministratie bij Caceis onder te brengen.

In de bestuursvergadering van april zijn zoals gebruikelijk het verslag van de compliance dienstverlener en de Systematische Integriteit Risico Analyse (SIRA) behandeld. Er waren geen bijzonderheden. In deze vergadering heeft de visitatiecommissie het bestuur bezocht. Bij dit bezoek was ook het VO aanwezig. De visitatiecommissie (VC) stelt naar aanleiding van het door haar uitgevoerde onderzoek op basis van een ingevulde vragenlijst en de documenten van het fonds nadere vragen aan het bestuur en het VO. Verder heeft het bestuur het Informatiebeveiligingsplan 2024 vastgesteld.

In mei is er een oproep uitgegaan voor de kandidaatstelling voor het lidmaatschap van het VO namens werknemers. Er had zich één kandidaat aangemeld, Hein van Jaarsveld. Het bestuur heeft Hein in de vergadering van juni benoemd.

De reguliere vergadering in juni staat naast (her)benoemingen van bestuursleden of leden van de commissies, altijd in het teken van de jaarrekening en het jaarverslag.

Verder is in deze vergadering veel aandacht geschonken aan het nieuwe pensioenstelsel. Er is ondermeer gesproken over het evenwichtigheidskader, het beleggingsbeleid, de voorrangregels en het besluitvormingsdocument.

Na een dip in april (vanwege een stijging van de rente) stegen de aandelenbeurzen weer. Technologie-aandelen liepen wederom voorop, waardoor de Amerikaanse beurs weer het beste presteerde. Europa bleef achter doordat president Macron na het slechte resultaat bij de Europese verkiezingen, verrassend verkiezingen in Frankrijk aankondigde. De Franse beurs ging hierdoor stevig onderuit.

In april steeg de kapitaalmarktrente doordat de markten hun verwachtingen voor renteverlagingen van de centrale banken terugschroefden. In juni verlaagde de ECB de rente volgens verwachting wel, maar de Fed verlaagde de rente nog niet. De dekkingsgraad steeg naar 143,9%, de hoogste stand van het jaar.

3^e kwartaal

In de vergadering van 26 augustus zijn een groot aantal documenten vastgesteld, namelijk: Taakbeschrijving en organisatie bestuur, het Directiestatuut, de Procuratieregeling, Procedures en richtlijnen bij het uitvoeren van het beleggingsbeleid, reglement Verantwoordingsorgaan. Bedrijfscontinuïteit Management Beleid en Richtlijnen bewaren documenten.

De vervuller van de interne auditfunctie (InAudit) heeft een rapport uitgebracht over de verwerking van echtscheiding en verevening in de pensioenadministratie. Het bestuur heeft het rapport besproken en op de aanbevelingen gereageerd.

Begin juli stegen aandelenmarkten verder, maar halverwege juli vielen ze terug. Vooral technologie-aandelen daalden, na de sterke stijging in het eerste halfjaar. De correctie werd veroorzaakt door tegenvallende economische cijfers.

In de eerste helft van augustus daalden de aandelenmarkten fors met name in Japan, nadat de Bank of Japan de rente licht verhoogde. De Japanse beurs kelderde in één dag met 12%. Overige beurzen volgden, maar niet zo extreem. In de tweede helft van de maand herstelden de markten zich weer.

De tegenvallende economische cijfers zorgden voor een forse daling van de rente. In september verlaagde de Fed voor het eerst de rente. De ECB verlaagde de rente voor de tweede keer. Hierdoor daalde de kapitaalmarktrente in september verder.

Door de daling van de rente daalde de dekkingsgraad naar 141,8%.

4^e kwartaal

Begin oktober heeft het bestuur een extra vergadering gehouden die grotendeels in het teken stond van de Eigen Risico Beoordeling (ERB). Pensioenfondsen dienen één keer in de drie jaar een ERB op te stellen en bij DNB in te dienen. TDV ziet de ERB als een proces dat doorlopen kan worden als aanvulling op de reguliere integrale risicomanagement (IRM)-cyclus. Bij het uitvoeren van de ERB wordt gebruik gemaakt van bestaande informatie die beschikbaar is vanuit andere onderdelen van het IRM-kader.

In het kader van het nieuwe pensioenstelsel is in deze vergadering uitgebreid gesproken over de eerste opzet van het transitieplan, zoals door sociale partners was voorgesteld.

Eens in de drie jaar laat het bestuur zich door een externe partij evalueren. Deze evaluatie heeft in het vierde kwartaal plaatsgevonden.

In de laatste vergadering van het jaar worden de premie en de indexatie voor het volgende jaar vastgesteld. De premie voor 2025 is iets lager dan in 2024, namelijk 31,0% ten opzichte van 31,3% in 2024. Het werknemersgedeelte blijft 10,89%.

Uitgangspunt voor de vaststelling van de indexatie per 1 januari 2025 was de financiële positie van TDV per eind november 2024. TDV had per eind november 2024 een beleidsdekkingsgraad van 139,1%. Dit was ruim voldoende om volledig te kunnen indexeren en er was zelfs wat ruimte over om een klein gedeelte van de indexatieachterstand uit het verleden in te halen.

In het vierde kwartaal heeft het bestuur veel aandacht besteed aan de houdbaarheid van het bedrijfsmodel. Nadat een externe partij eind 2023 een onderzoek had gedaan, is het onderzoek verder uitgediept. Dit bevestigde het beeld dat TDV zelfstandig door zou kunnen gaan, maar dat dit een grote inspanning zal vergen en dat een alternatief voor een zelfstandig fonds serieus overwogen moet worden.

De verkiezingswinst van Trump en zijn slogan Make America Great Again gaven Amerikaanse aandelen een enorme boost. De gedachte is dat lagere belastingen, minder regulering en importtarieven positief zijn voor de Amerikaanse bedrijven. Markten in andere regio's reageerden nauwelijks of zelfs negatief (o.a. Europa). Als gevolg hiervan bleven aandelenmarkten in de andere regio's zwaar achter bij de VS. Tegen de achtergrond van matige economische cijfers, licht afnemende inflatie en centrale banken die hun rente verlaagden, daalden de rentes in het begin van het kwartaal. De verkiezing van Trump zorgde voor een draai. Markten zijn bang dat Trump het begrotingstekort verder laat oplopen en dat een aantal van zijn aangekondigde maatregelen (o.a. importtarieven) de inflatie zullen aanwakkeren.

De dekkingsgraad daalde naar 132,5%. De daling van de dekkingsgraad is te wijten aan de daling van de rente, maar met name aan de toegekende indexatie.

1.1.2 Bestuur en organisatie

Bestuur en VO

De samenstelling van het bestuur is in 2024 niet veranderd.

In het VO is in maart 2024 Mark de Groot toegetreden als vertegenwoordiger namens de werkgever. Mark de Groot is Groepscontroller bij Trivium.

In juni 2024 is Hein Van Jaarsveld toegetreden namens de werknemers. Hein van Jaarsveld is werkzaam op de Research en Development-afdeling van Trivium.

Visie

In de visie van het bestuur staat de deelnemer bij TDV centraal. TDV biedt deelnemers:

- een pensioen dat ten minste gelijkwaardig is aan het pensioen van de bedrijfstak (PME Pensioenfondsen, PME), maar bij voorkeur beter;
- een tijdige, juiste, gedegen en (kosten)efficiënte uitvoering van de pensioenovereenkomst;
- een goede, adequate, persoonlijke en snelle service.

Zolang TDV aan bovenstaande ambities kan voldoen, biedt TDV meerwaarde aan de deelnemers en werkgever en is dit meer dan voldoende grond om op middellange termijn als zelfstandig pensioenfonds voort te bestaan met een eigen uitvoeringsorganisatie.

TDV houdt interne ontwikkelingen en ontwikkelingen in de markt voor pensioenfondsen nauwlettend in de gaten. Als blijkt dat omstandigheden veranderen en dat TDV haar ambitie niet meer waar kan maken, zal het bestuur zich tijdig beraden over alternatieven voor de toekomst.

Mede op advies van de visitatiecommissie heeft TDV in 2023 een externe partij een onderzoek laten doen naar de houdbaarheid van het bedrijfsmodel. Dit mede in verband met de overgang naar het nieuwe pensioenstelsel. Hieruit kwam naar voren dat TDV ook in het nieuwe pensioenstelsel goed in staat is om zelfstandig voort te bestaan, maar dat het wel de nodige inspanningen met zich mee zal brengen. In het nieuwe pensioenstelsel is het voor pensioenfondsen veel lastiger om zich te onderscheiden. De pensioenregelingen zullen veel op elkaar gaan lijken. De verschillen zullen vooral in de hoogte van de premie en het beleggingsbeleid zitten. Naar verwachting zullen deze niet al te ver uiteen gaan lopen. Kosten zullen een grotere rol gaan spelen. De kosten van TDV zijn in vergelijking met fondsen van vergelijkbare omvang laag, maar wel beduidend hoger dan van grotere fondsen. Op basis hiervan was het bestuur van mening dat na de overgang naar het nieuwe pensioenstelsel een alternatief voor een zelfstandig fonds een reële mogelijkheid is.

Toekomst TDV

In 2024 is het onderzoek intern en met behulp van adviseur Sprenkels verder uitgediept. Hierbij zijn ook kwantitatieve aspecten meegenomen. De conclusie uit het onderzoek van de externe partij werd in deze verdiepingen bevestigd, namelijk dat een overgang naar een alternatief voor het zelfstandig voortgaan van TDV een serieuze optie is. Het bestuur heeft dit in 2025 verder uitgewerkt en de voorkeur uitgesproken om niet als zelfstandig fonds door te gaan, maar zich aan te sluiten bij het bedrijfstakpensioenfonds PME. Naar mening van het bestuur is dit voor de deelnemers van TDV de beste oplossing. Vervolgens is bekeken wat het beste moment is om aan te sluiten voor de transitie naar het nieuwe pensioenstelsel of erna. In het eerste geval dient TDV de transitie zelf te doen, in het tweede geval doet PME de transitie. De transitie is een omvangrijk proces wat een grote inspanning van alle betrokkenen vraagt. Daarnaast is het ook een kostbaar proces. Dit in overweging nemende, heeft het bestuur een sterke voorkeur om niet zelf de transitie te doen. Dit bespaart het fonds veel moeite en kosten. Dat betekent dat er gestreefd wordt om per 1 januari 2026 aan te sluiten bij PME.

Vrijstelling PME

Trivium Packaging Netherlands B.V. is vrijgesteld van verplichte deelname in en premiebetaling aan de pensioenregeling van PME. De vrijstelling is verleend onder de voorwaarde dat de eigen regeling tenminste gelijkwaardig is en blijft aan de pensioenregeling van PME. PME heeft getoetst of dit per 1 januari 2021 nog steeds het geval is. Op basis van dit onderzoek concludeert PME dat de pensioenvoorziening van Trivium tenminste gelijkwaardig is aan de pensioenregeling van PME. Hierdoor voldoet Trivium nog steeds aan het voorschrift dat aan de vrijstelling is verbonden. De vrijstelling blijft daarom in stand.

De eerstvolgende gelijkwaardigheidstoets zou normaliter plaatsvinden per 1 januari 2026. Gezien het voornemen van TDV om zich per deze datum bij PME aan te sluiten, zal deze toets niet meer uitgevoerd hoeven te worden.

Evaluatie actuariële grondslagen

In artikel 126 van de Pensioenwet en artikel 2 van het Besluit financieel toetsingskader is vastgelegd dat pensioenfondsen de technische voorzieningen en premies dienen te baseren op prudente beginselen. De actuariële grondslagen vormen de basis voor de vaststelling van de technische voorzieningen en premies. Deze grondslagen dienen met enige regelmaat geëvalueerd te worden, zodat wordt gewaarborgd dat deze aannames actueel blijven. In 2022 heeft de adviserend actuaire, Sprenkels, een dergelijke evaluatie uitgevoerd. Deze evaluatie heeft het bestuur begin 2023 besproken. Dit heeft geleid

tot een aantal aanpassingen (met terugwerkende kracht tot 31 december 2022). De belangrijkste aanpassing was dat de sterftekans gebaseerd wordt op het inkomen in plaats van de opleiding van de deelnemer.

Sleutelfuncties

Op grond van Europese regels voor pensioenfondsen (IORP II) dienen pensioenfondsen over 3 sleutelfuncties te beschikken. Met een houder van een sleutelfunctie wordt degene bedoeld die eindverantwoordelijk is voor de uitoefening van de taken die behoren tot de desbetreffende sleutelfunctie. Dit heeft geleid tot de volgende opzet:

- Binnen het bestuur is de heer Panneman aangesteld als houder van de risicobeheerfunctie. De risicobeheerfunctie beoordeelt, monitort en rapporteert over het risicobeheersysteem.
- De interne auditfunctie betreft het uitvoeren van (interne) audits binnen de bedrijfsvoering van het pensioenfonds. Sinds 2022 vervult de heer R. Verweij deze functie. De heer Verweij is in dienst van InAudit B.V., maar vervult deze functie op persoonlijke titel.
- De actuariële functie wordt niet binnen het bestuur belegd, maar uitbesteed aan Triple A – Risk Finance Certification B.V. (de heer Tol). De actuariële functie is belast met de actuariële activiteiten.

De sleutelfunctiehouders zien toe op de werkzaamheden die onder hun functie vallen, maar voeren die niet uit. Dat gebeurt door de zogenaamde vervullers. TDV heeft de werkzaamheden van deze vervullers grotendeels uitbesteed.

- Het risicobeheer wordt voor een groot gedeelte uitgevoerd door de externe risicomanager (op parttimebasis).
- De uitvoering van interne audits heeft TDV uitbesteed aan InAudit B.V., een bedrijf dat gespecialiseerd is op dit gebied. In 2024 heeft InAudit één audit afgerond. De aanbevelingen worden door het bestuur besproken en op een actielijst vastgelegd. In principe worden de aanbevelingen overgenomen. Mocht dit niet het geval zijn, dan moet het bestuur dit met goede redenen beargumenteren.
- De uitvoering van de actuariële functie heeft TDV uitbesteed aan Triple A. Triple A is ook sleutelfunctiehouder en de certificerende actuaris van TDV. Triple A stelt op kwartaalbasis een rapport op. Ook voor de actuariële functie geldt dat de aanbevelingen door het bestuur worden besproken en op een actielijst worden vastgelegd. In principe worden de aanbevelingen overgenomen. Mocht dit niet het geval zijn, dan moet het bestuur dit met goede redenen beargumenteren.

Risicohouding

De risicohouding luidt als volgt:

- De kans op korting van totaal maximaal 22,5% (was 15%) mag niet groter zijn dan 5% (95% zekerheid). Dat wil zeggen dat de kans dat pensioenen en pensioenaanspraken met gemiddeld 1,5% (was 1%) per jaar verlaagd moeten worden over een periode van 15 jaar maximaal 5% mag bedragen.
- Het pensioenresultaat (zie paragraaf over de haalbaarheidstoets) voor actieve deelnemers dient met een zekerheid van 80% minimaal 85% (was 85%, niet aangepast) te bedragen. Dat wil zeggen dat de kans dat pensioenen van actieve deelnemers over een periode van 15 jaar met gemiddeld meer dan 1% per jaar achterblijven bij de inflatie, maximaal 20% mag bedragen.
- Het pensioenresultaat van niet-actieve deelnemers dient met een zekerheid van 75% minimaal 87% (was 88%) te bedragen. Dat wil zeggen dat de kans dat pensioenen van niet-actieve deelnemers over een periode van 15 jaar met gemiddeld meer dan 0,9% per jaar achterblijven bij de inflatie, maximaal 25% mag bedragen.

Begin 2024 is bij de deelnemers een Risicopreferentieonderzoek uitgevoerd. De uitkomst vormde geen aanleiding om de risicohouding aan te passen.

Asset Liability Management

In 2022 is Sprenkels een ALM-studie gestart. In deze studie is onderzocht tot welke pensioenuitkomsten het huidige beleggingsbeleid naar verwachting zal leiden, wat de risico's zijn dat dit niet gehaald wordt en wat de kans is dat pensioenen zelfs verlaagd moeten worden. Vervolgens is hetzelfde gedaan voor een aantal alternatieve beleggingsstrategieën.

De uitkomsten van de studie zijn begin 2023 beschikbaar gekomen. Uit de studie kwam naar voren dat het huidige beleggingsbeleid voldoet aan alle gestelde maatstaven van de risicohouding. Dit geldt voor de kans op een voldoende hoog pensioenresultaat als ook voor de kans op een (grote) verlaging van het pensioen. Daarnaast stijgt de dekkinggraad in de mediaan en is er veel toeslagverlening mogelijk. Er was daarom geen aanleiding om het bestaande beleggingsbeleid te veranderen. De onderzochte alternatieve beleggingsstrategieën leiden, rekening houdend met de vastgestelde risicohouding, niet tot een verbetering.

Actuariële en bedrijfstechnische nota

In de actuariële en bedrijfstechnische nota (ABTN) worden naast de actuariële aspecten van de reglementaire pensioenen ook de hoofdlijnen van het interne beheersingssysteem, de uitvoeringsovereenkomst, de opzet van de administratieve organisatie en interne controle en het beleggingsbeleid beschreven. De ABTN is begin 2025 geactualiseerd.

Haalbaarheidstoets

Pensioenfondsen dienden jaarlijks een haalbaarheidstoets (HBT) uit te voeren. De HBT geeft inzicht in de samenhang tussen de financiële opzet, het verwachte pensioenresultaat en de risico's die daarbij gelden. In de HBT worden berekeningen gemaakt op basis van het deelnemersbestand over een periode van 60 jaar. Per geboortegaargroep wordt het verwachte pensioenresultaat uitgerekend. Het pensioenresultaat is gedefinieerd als het totaal aan verwachte pensioenuitkeringen bij volledige pensioenopbouw conform de pensioenregeling en volledige prijsindexatie ten opzichte van de som van de verwachte pensioenuitkeringen. Dat wil zeggen dat bij een score van 100%, een deelnemer een volledig geïndexeerd pensioen mag verwachten. Let wel: die 100% is het gemiddelde over de hele periode. Het wil niet zeggen dat het pensioen elk jaar geïndexeerd wordt. Er kunnen jaren tussen zitten waarin dat niet zo is, maar die worden dan later weer ingehaald.

De verplichting om jaarlijks een HBT uit te voeren is in verband met de komst van het nieuwe pensioenstelsel opgeschort. Daarom is er in 2024 geen HBT uitgevoerd.

Inrichting van het nieuwe pensioenstelsel

De Wet toekomst pensioenen (Wtp) is per 1 juli 2023 in werking getreden. Pensioenfondsen krijgen tot uiterlijk 1 januari 2027 de tijd om de Wtp in te voeren. Het is de bedoeling dat deze termijn verlengd wordt naar 1 januari 2028. Dit is echter nog steeds niet in de wet opgenomen.

De implementatie is voor pensioenfondsen een ingrijpend proces waarbij veel partijen betrokken zijn. Om het proces in goede banen te leiden heeft TDV een projectgroep en een werkgroep ingericht. De projectgroep bestaat uit vertegenwoordigers van sociale partners (vakbonden, Groepsondernemingsraad en de werkgever), een aantal bestuursleden en medewerkers van het pensioenbureau. Vertegenwoordigers van het Verantwoordingsorgaan en de vereniging van pensioengerechtigden (VPP-TDV) wonen de vergaderingen als toehoorder bij. De projectgroep bespreekt en beslist onder andere over de inhoud van de nieuwe pensioenregeling. Verder bespreekt en bepaalt de projectgroep, in samenwerking met het bestuur, een compensatie voor het afschaffen van de doorsneepremie, de aanwending en hoogte van de solidariteitsreserve en de aanwending van eventuele overtollige middelen, maar ook hoe te handelen bij onvoldoende middelen.

De werkgroep bestaat uit een afvaardiging van het bestuur en de directeur. In de werkgroep worden het beleggingsbeleid, het uitkeringsbeleid en het solidariteitsbeleid besproken als voorbereiding voor de beslissingen van het bestuur. Voor de vaststelling van het beleggingsbeleid dient de gewenste risicohouding bepaald te worden. Hiertoe is in februari 2024 een Risicoprefentieonderzoek onder de deelnemers gehouden.

Bij alle beslissingen die genomen moeten worden, wordt nadrukkelijk naar evenwichtigheid gekeken. Dat wil zeggen dat goed bekeken wordt of de voordelen of eventuele nadelen als gevolg van de overgang tussen bepaalde groepen deelnemers niet te ver uiteenlopen.

In 2024 zijn er regelmatig vergaderingen gehouden. De besprekingen waren constructief en sociale partners zijn in staat geweest om de nodige keuzes te maken. De keuzes zijn vastgelegd in een zogenaamd transitieplan. Het transitieplan en een samenvatting van het transitieplan zijn begin 2025 op de website van het fonds gepubliceerd.

Gezien het voornemen om niet zelf de transitie naar het nieuwe het pensioenstelsel uit te voeren, zijn de werkzaamheden ten aanzien van de transitie voorlopig niet verder voortgezet.

1.1.3 Goed pensioenfondsbestuur

Code Pensioenfondsen (Code)

De Pensioenfederatie en de Stichting van de Arbeid hebben een Code Pensioenfondsen opgesteld. Doel van de Code is om de kwaliteit van het functioneren van het pensioenfondsbestuur te verbeteren en daarbij het vertrouwen van alle direct belanghebbenden, maar ook van de maatschappij in het algemeen, te behouden en te versterken. De Code is wettelijk verankerd. De normen in de Code zijn een aanvulling op wet- en regelgeving. De normen in de Code zijn leidend, maar de Code laat ruimte voor de eigen verantwoordelijkheid van het pensioenfondsbestuur in de keuzes die het maakt. De pensioenfondsen mogen de Code daarom naleven volgens het "pas-toe-of-leg-uit"-beginsel. Dit betekent dat een pensioenfonds de normen van de Code toepast of in het jaarverslag motiveert waarom het een norm niet (volledig) toepast. Er is een monitoringcommissie ingesteld, die jaarlijks onderzoekt hoe de pensioenfondsen de Code naleven.

In het najaar van 2018 is de Code aangepast. De normen zijn nu gegroepeerd aan de hand van acht thema's en het aantal normen is handzamer gemaakt. De acht thema's waar goed pensioenfonds-

bestuur om draait zijn: 'Vertrouwen waarmaken', 'Verantwoordelijkheid nemen', 'Integer handelen', 'Kwaliteit nastreven', 'Zorgvuldig benoemen', 'Gepast belonen', 'Toezicht houden en inspraak waarborgen' en 'Transparantie bevorderen'.

In 2023 is de Code opnieuw geactualiseerd. De aangepaste Code is per 1 januari 2024 in werking getreden. Pensioenfondsen hebben een jaar de tijd gekregen om de nieuwe code te implementeren en dienen in het jaarverslag over 2024 conform de richtlijnen van deze versie te rapporteren.

De normen waar TDV niet aan voldoet worden hierna uitgelegd.

TDV heeft geen formeel beleid om de diversiteit en inclusie in de fondsorganen te vergroten of in stand te houden (norm 34). Het bestuur houdt hier echter wel degelijk rekening mee. De huidige samenstelling van het bestuur is, in de ogen van het bestuur, goed divers (4 heren en 3 dames) met uitzondering van onderstaande. Er is geen bestuurslid meer jonger dan 40 jaar (norm 35). Er zijn wel bestuursleden die bij benoeming jonger dan 40 jaar waren. Ook in het VO zit geen lid meer jonger dan 40 jaar. Gezien de toekomst van het fonds, acht het bestuur het niet opportuun om dit nog op te gaan zetten.

Rapportagenorm	Voldoet het fonds aan de norm?	Vindplaats toelichting jaarverslag
Norm 1 Het pensioenfonds heeft een missie, visie en strategie. Daarin beschrijft het pensioenfonds wat het pensioenfonds wil betekenen en bereiken voor zijn belanghebbenden, rekening houdend met hun voorkeuren en belangen. Op deze wijze bepaalt het pensioenfonds wat zijn strategische doelstellingen en beleidsuitgangspunten, waaronder de risicohouding, zijn.	Ja	Zie diverse plaatsen in dit jaarverslag o.a. Hoofdstuk 1, Karakteristieken van het pensioenfonds en Hoofdstuk 1.1.2 Bestuur en Organisatie
Norm 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	Ja	In 2024 heeft het fonds een risicopreferentieonderzoek gehouden en een korte uitvraag gedaan naar Maatschappelijk Verantwoord Beleggen.
Norm 34 Het pensioenfonds heeft een schriftelijk beleid vastgesteld om de diversiteit en inclusie in zijn fondsorganen te vergroten of in stand te houden. Dit beleid stelt passende doelen op ten aanzien van de mate van diversiteit op alle voor het pensioenfonds relevante maatschappelijke aspecten, waaronder tenminste geslacht of genderidentiteit, leeftijd en sociaal-culturele achtergrond. Op basis van dit beleid heeft het pensioenfonds een planmatige aanpak gericht op het bereiken van deze doelen	Nee	Zie boven.
Norm 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.	Nee	Zie Hoofdstuk 1, Karakteristieken van het pensioenfonds.

Visitatie

De visitatie is uitgevoerd door de VCHolland. In hoofdstuk 1.9 is een samenvatting van het verslag van de visitatiecommissie en het commentaar van het bestuur hierop opgenomen.

Het bestuur zet alle aanbevelingen van de visitatiecommissie op een actielijst. De actielijst wordt regelmatig door de commissies, het bestuur en het VO besproken om de opvolging van de aanbevelingen te monitoren.

Niet alle aanbevelingen worden opgevolgd. Het bestuur beargumenteert waarom sommige aanbevelingen niet opgevolgd worden.

Evaluatie bestuur en educatie

Het bestuur heeft eind 2024 een zelfevaluatie gehouden onder leiding van een externe partij. De uitkomsten sloten goed aan bij de uitkomsten van de interne zelfevaluaties van de afgelopen jaren en

vormden geen aanleiding voor actie. De algemene conclusie was dat het bestuur goed functioneert. De oordeels- en besluitvorming zijn qua proces en inhoud zorgvuldig en weloverwogen. Er is sprake van een prettige, open sfeer met onderling respect en vertrouwen. Het bestuur opereert als een team. Bestuursleden uiten hun zienswijzen en er wordt goed naar elkaar geluisterd. De interactie tussen het bestuur en de directie is gezond en er zijn korte lijnen tussen het bestuur en de directie. Ook het VO heeft een zelfevaluatie onder leiding van een externe partij gehouden. Het VO is van mening dat het toegang heeft tot veel informatie. Het VO is kritisch en voldoet aan de taken die aan het VO gesteld worden. Er is sprake van een gemoedelijke sfeer met onderling respect en vertrouwen. Er wordt naar elkaar geluisterd en iedereen kan zich vrij uitspreken.

In 2024 zijn er meer vergaderingen gehouden dan gebruikelijk. In de meeste vergaderingen is veel aandacht besteed aan het nieuwe pensioenstelsel. Als inleiding op de te bespreken onderwerpen heeft Sprenkels het bestuur uitvoerig voorgelicht om het bestuur de benodigde kennis over het nieuwe stelsel te laten opdoen.

Klachten

De Pensioenfederatie heeft in 2022 een gedragslijn "Goed omgaan met klachten" uitgebracht. De gedragslijn beschrijft het basisniveau hoe pensioenfondsen op een deelnemersvriendelijke, transparante en eenduidige manier met een klacht dienen om te gaan. In de gedragslijn staan verschillende aanbevelingen. Zo wordt een klacht gedefinieerd als elke uiting van ontevredenheid van een persoon. Een klacht hoeft dus niet per se een formele schriftelijke klacht te zijn. Verder wordt aangegeven dat pensioenfondsen in het jaarverslag uitgebreider over de op deze manier gedefinieerde klachten moeten rapporteren, bijvoorbeeld over de aard van de klacht.

De Pensioenfederatie houdt jaarlijks een meting in hoeverre pensioenfondsen aan deze gedragslijn voldoen. In 2022 is de eerste meting vlak na het uitkomen van deze gedragslijn gedaan (nul-meting). De derde meting is eind 2024 afgerond. De Pensioenfederatie heeft een norm van 84% vastgesteld, die per 1 januari 2024 gehaald zou moeten worden. De score van TDV bedraagt 86% (2023: 84%) en daarmee voldoet TDV aan deze norm.

In 2024 heeft TDV 6 klachten ontvangen. Drie van deze klachten waren afkomstig van dezelfde deelnemer. Deze klachten zijn van diverse aard en heeft deze deelnemer de voorgaande jaren al eerder geuit.

Van de overige 3 klachten hadden er 2 betrekking op de behandelingsduur van een verzoek en 1 op informatieverstrekking. TDV heeft deze 3 klachten afgehandeld door de betreffende deelnemers de nodige uitleg te geven of alsnog aan het verzoek te voldoen.

Integriteitsbeleid

Doelstelling van het integriteitsbeleid is de aan TDV verbonden personen te stimuleren op alle niveaus in overeenstemming met maatschappelijk geaccepteerde waarden en normen te handelen. Dit betreft waarden en normen in het algemeen, maar ook de specifieke waarden en normen die gelden voor TDV in het bijzonder. Standaarden zoals de gedragscode van TDV maken deel uit van die regels. Het integriteitsbeleid is gericht op het beperken van compliancerisico's. Compliancerisico wordt omschreven als het risico van aantasting van de integriteit en daarmee van de reputatie van TDV als gevolg van het niet naleven van die ethische standaarden en (toezicht)wet- en regelgeving, die van toepassing zijn op relaties met de deelnemers, markten en/of toezichthoudende instanties.

Belangrijke aandachtspunten zijn onder andere fraude, corruptie, belangenverstrengeling, beloningsbeleid, incidentenregeling en bescherming van persoonsgegevens.

Er zijn in 2024 geen integriteitsincidenten geweest.

Privacybeleid

De documentatie en procedures van TDV inzake privacy voldoen aan de gedragslijn "Verwerking persoonsgegevens pensioenfondsen" zoals opgesteld door de Pensioenfederatie. Verder heeft TDV een functionaris gegevensbescherming aangesteld.

Er zijn in 2024 geen overtredingen gemeld.

Gedragscode

De gedragscode van TDV is gebaseerd op de modelgedragscode van de Pensioenfederatie.

Ieder jaar verklaren bestuurders, medewerkers van het pensioenbureau en leden van het VO en de beleggingsadviescommissie dat zij de gedragsregels hebben nageleefd. De controle hierop wordt uitgevoerd door de compliance dienstverlener.

Compliance

De compliance dienstverlener stelt jaarlijks een rapport op over de naleving van de gedragscode en het integriteitsbeleid. In het rapport wordt geconcludeerd dat TDV de gedragscode heeft nageleefd.

Uitvoerders

Het bestuur vraagt aan haar uitvoerders diverse documenten en verklaringen op. Dit betreft onder andere het bekend zijn met fraude, fraudepreventie, risicobeheersing en, voor zover van toepassing, het beleid inzake Maatschappelijk Verantwoord Beleggen (MVB). Het bestuur neemt kennis van deze documenten en stelt, indien daar aanleiding voor is, verdere vragen. TDV verlangt van haar vermogensbeheerders dat zij minimaal voldoen aan de principes zoals verwoord in het handvest van de Verenigde Naties ten aanzien van MVB (UN Principles for Responsible Investment, (UNPRI)). Mocht blijken dat het beleid van een uitvoerder niet in overeenstemming is met het beleid van TDV, dan zal de uitvoerder verzocht worden om het beleid aan te passen. Indien de uitvoerder hier niet aan wil of kan voldoen, dan zal de relatie heroverwogen of beëindigd worden. Bij de huidige uitvoerders is daar vooralsnog geen aanleiding toe. TDV kijkt daarnaast kritisch naar de kosten van de uitvoerders.

1.1.4 Communicatie

Reguliere communicatie

TDV hecht veel waarde aan duidelijke en tijdige informatieverstrekking over pensioenzaken aan de deelnemers, de gewezen deelnemers en de pensioengerechtigden. Het communicatiebeleid is vastgelegd in een communicatieplan. De communicatie is een belangrijk punt van aandacht en het bestuur heeft zich als doel gesteld om de communicatie voortdurend te verbeteren.

Veel informatie is te verkrijgen via de website www.sptdv.nl. Periodiek wordt een pensioeninformatiebulletin (Pensioenblik) gemaakt. Door middel van de Pensioenblik worden deelnemers op de hoogte gebracht van actuele zaken. In de zomer wordt een verkort jaarverslag gepubliceerd. Op de schermen in de fabrieken wordt op kwartaalbasis informatie verstrekt. Jaarlijks ontvangen deelnemers een opgave van hun pensioenaanspraken (Uniform Pensioenoverzicht, UPO). De pensioengerechtigden ontvangen jaarlijks een opgave van hun pensioenaanspraken (UPO voor pensioengerechtigden) en een opgave van het in het voorafgaande jaar uitgekeerde pensioen (jaaropgave).

Mijnpensioenoverzicht.nl

Het Nationaal Pensioenregister (NPR) speelt bij de communicatie een belangrijke rol. Het NPR is bereikbaar via de website Mijnpensioenoverzicht.nl. Op de website kunnen (gewezen) deelnemers en pensioengerechtigden in één overzicht de AOW en het pensioen in netto maandbedragen zien. Vanuit dit overzicht kunnen deelnemers zich stap-voor-stap verdiepen in het pensioen. Er wordt inzicht geboden in welke veranderingen in de privé- en werksituatie (zoals een scheiding of het wisselen van baan) van invloed kunnen zijn op de hoogte van het pensioen. Bovendien kan een vergelijking gemaakt worden tussen het huidige inkomen en het inkomen van later. Ook kan het gezamenlijk pensioen met de partner bekeken worden.

Pensioen 1-2-3

Pensioen 1-2-3 is een gelaagd communicatiemiddel ontwikkeld door de Pensioenfederatie en het Verbond van Verzekeraars dat de deelnemer in drie stappen, van hoofdlijn tot in detail, wegwijs maakt in de eigen pensioenregeling. Pensioen 1-2-3 wordt digitaal aangeboden. In laag 1 worden op twee pagina's toegankelijk en beknopt de belangrijkste elementen van de pensioenregeling aan de deelnemer uitgelegd. Indien de deelnemer geïnteresseerd is, kan in laag 2 meer informatie worden gevonden. In laag 3 zijn de fondsdocumenten te vinden, hierbij valt te denken aan het pensioenreglement, de ABTN, de statuten, het jaarverslag, het klachtenreglement en een kostenoverzicht.

1.1.5 Informatie vanuit toezicht van De Nederlandsche Bank (DNB), Autoriteit Financiële Markten (AFM) en Autoriteit Persoonsgegevens (AP)

Onderzoeken

DNB heeft bij alle pensioenfondsen ook in 2024 een groot aantal uitvragen gedaan. Dit betrof uitvragen over prudentiële risico's (Marktrisico, Tegenpartijrisico, Renterisico en Verzekeringstechnisch risico), gedrag & cultuur, informatiebeveiliging, integriteit, operationele risico's en de overgang naar het nieuwe pensioenstelsel.

De AFM stuurt jaarlijks een informatieverzoek. Met dit verzoek vraagt AFM om een toezichtrapportage, oftewel informatie over de geadministreerde pensioenen.

Overig

Het afgelopen jaar zijn aan TDV door toezichthouders geen dwangsommen of boetes opgelegd. Er is geen bewindvoerder aangesteld of is bevoegdheidsuitoefening van organen van TDV gebonden aan toestemming van de toezichthouder.

DNB heeft naar aanleiding van de uitvragen over de overgang naar het nieuwe pensioenstelsel een aantal brieven gestuurd. Op één van die brieven diende TDV een antwoord te geven.

TDV heeft een aantal jaren aan sommige geheel of gedeeltelijk arbeidsongeschikte deelnemers geen UPO gestuurd, omdat hun gegevens niet goed geadministreerd waren in de pensioenadministratie. TDV wilde geen verkeerde UPO's sturen. De AFM heeft TDV er op gewezen dat TDV wel verplicht is om

deelnemers jaarlijks een UPO te verstrekken. TDV heeft betreffende deelnemers geïnformeerd over welke jaren ze geen UPO hebben ontvangen en aangeboden om contact met TDV op te nemen om de informatie alsnog te kunnen ontvangen.

AFM heeft inzake de naleving van de Sustainable Finance Disclosure Regulation (SFDR) geconstateerd dat TDV deze nog niet volledig naleeft. In 2025 zal TDV dit in samenwerking met Sprenkels adresseren.

1.1.6 Uitvoeringskosten

De uitvoering van een pensioenregeling brengt kosten met zich mee. Pensioenfondsen moeten de premies innen, administratie bijhouden, het vermogen beleggen en de pensioenen uitkeren. Daarnaast moeten ze de deelnemers goed informeren.

In onderstaande tabel zijn de kosten over de afgelopen 2 jaar weergegeven.

	x € 1.000		Per deelnemer in euro per jaar	
	2024	2023	2024	2023
Pensioenuitvoeringskosten	801	714	250	217
			In % gemiddeld vermogen	
Vermogensbeheerkosten 1)	3.170	2.848	0,50%	0,49%
Totaal	3.971	3.562	0,63%	0,61%
Transactiekosten 2)	473	556	0,07%	0,10%

1) In de vermogensbeheerkosten zijn inbegrepen de interne kosten van de beleggingsfondsen waarin TDV belegt. Deze kosten zijn niet opgenomen in de jaarrekening.

2) Hetzelfde geldt voor de interne transactiekosten van de beleggingsfondsen. Deze kosten zijn niet opgenomen in de jaarrekening.

TDV heeft de pensioenadministratie in eigen beheer. De pensioenuitvoeringskosten zijn een raming van het aandeel van de pensioenuitvoering in de totale kosten van het pensioenbureau.

De pensioenuitvoeringskosten zijn in 2024 gestegen. Dit is veroorzaakt door de hogere salarissen en hogere tarieven van de dienstverleners.

De kosten van vermogensbeheer bestaan uit externe kosten van vermogensbeheerders en beleggingsfondsen plus interne kosten. De interne kosten zijn een raming van het aandeel van de kosten van vermogensbeheer in de totale kosten van het pensioenbureau.

De kosten van het vermogensbeheer zijn afhankelijk van de gekozen beleggingsstrategie. Bepaalde strategieën zijn duurder dan andere, maar zullen naar verwachting een hoger rendement opleveren. Zo zijn kosten van actief beheerde beleggingsfondsen hoger dan van passief beheerde beleggingsfondsen. Bij TDV wordt ongeveer 20% van het totale vermogen passief beheerd. De kosten van het vermogensbeheer moeten dan ook in samenhang gezien worden met de behaalde rendementen.

De vermogensbeheerkosten kunnen worden opgesplitst in algemene kosten en kosten die toegerekend kunnen worden aan bepaalde type beleggingen. De vermogensbeheerkosten waren hoger dan in 2023. Dit komt doordat er in 2024 in de aandelenportefeuille meer actief belegd is en door de stijging van het belegd vermogen. De totale kosten (exclusief transactiekosten) als percentage van het vermogen bedroegen 0,63% (2023: 0,61%).

De totale kosten liggen een aantal basispunten lager dan die van vergelijkbare fondsen.

Algemene vermogensbeheerkosten	x € 1.000	% vermogen
Bewaarloon	53	0,01%
Advieskosten	232	0,04%
Interne kosten	383	0,06%
Totaal	669	0,11%

In de volgende tabel worden de rendementen vóór (Bruto) en na vermogensbeheerkosten (Netto) weergegeven. De vermogensbeheerkosten zijn exclusief transactiekosten.

Rendementen	Bruto	Kosten	Netto
Aandelen	16,36%	0,21%	16,15%
Private Equity	10,77%	1,35%	9,42%
Vastgoed	5,41%	0,80%	4,61%
Overige beleggingen	4,98%	0,53%	4,46%
Matching-portefeuille	1,04%	0,35%	0,68%
Totaal	6,67%	0,40%	6,28%

Bij het merendeel van de transacties betaalt TDV geen aparte commissie maar zijn de verdiensten van de tegenpartij besloten in de aan- of verkoopprijs van de belegging (zogenaamde netto prijzen). De transactiekosten worden dan geraamd op basis van de gerealiseerde volumes. In de transactiekosten worden ook de transactiekosten die beleggingsfondsen maken bij mutaties in hun portefeuille meegenomen.

De vermogensbeheerkosten als percentage van het vermogen liggen op een vergelijkbaar niveau als vorig jaar.

TDV heeft een abonnement op de IBI Benchmark. IBI onderzoekt gegevens op het gebied van beleggingsresultaten en pensioenuitvoeringskosten van vergelijkbare pensioenfondsen. Deze onderzoeken lopen vanwege de aanlevering van de data een jaar achter op het boekjaar waarover gerapporteerd wordt.

Het rapport van IBI bevestigt dat de pensioenuitvoeringskosten per deelnemer in 2023 beduidend onder die van vergelijkbare pensioenfondsen (€ 460) en die van het totale universum van IBI (€ 312) liggen. De belangrijkste reden is dat de administratiekosten bij TDV aanmerkelijk lager zijn.

De vermogensbeheerkosten liggen in lijn met die van vergelijkbare pensioenfondsen.

1.2 Pensioenen

1.2.1 Pensioenregeling

De pensioenregeling is in 2024 niet wezenlijk veranderd. Zoals gebruikelijk zijn er een aantal kleine wijzigingen doorgevoerd.

1.2.2 Verhoging pensioenaanspraken en -rechten (toeslagen)

Het toeslagenbeleid is bij TDV voorwaardelijk. Dit betekent dat het bestuur jaarlijks besluit of en in hoeverre pensioenaanspraken en pensioenrechten worden aangepast. Alleen indien het bestuur van mening is dat de financiële middelen van het fonds daarvoor toereikend zijn, zal er een toeslag worden toegekend. Er is dus geen recht op een toeslag. Voor deze voorwaardelijke toeslagverlening is geen reserve gevormd en wordt geen pensioenpremie betaald. De toeslagverlening wordt uit het beleggingsrendement gefinancierd.

Onder de huidige regelgeving is het niet toegestaan toeslagen toe te kennen indien de beleidsdekkingsgraad onder 110% ligt.

Per 1 januari 2024 zijn de pensioenaanspraken van de werknemers met 3,5% verhoogd. De pensioenen van deelnemers die pensioen ontvangen (pensioengerechtigden) en de pensioenaanspraken van deelnemers die in het verleden pensioen hebben opgebouwd (gewezen deelnemers) zijn niet verhoogd.

Voor actieve deelnemers is de indexatie van de pensioenaanspraken gekoppeld aan de cao-loonstijging. Tussen januari 2023 en januari 2024 bedroeg deze verhoging 3,5%. Voor pensioengerechtigden en gewezen deelnemers is de stijging van de prijzen in de periode oktober 2023 ten opzichte van oktober 2022 het uitgangspunt. In deze periode daalden de prijzen met 0,41%.

Uitgangspunt voor de vaststelling van de indexatie per 1 januari 2024 was de financiële positie van TDV per eind november 2023. TDV had per eind november 2023 een beleidsdekkingsgraad van 139,1%. Deze dekkingsgraad was net niet voldoende om de pensioenaanspraken van de actieve deelnemers volledig met 3,5% te kunnen verhogen. Daarvoor diende de beleidsdekkingsgraad 139,5% te bedragen. Er was echter tot het einde van het jaar een Algemene Maatregel van Bestuur van kracht die pensioenfondsen de mogelijkheid bood om de indexatie aan te vullen tot een volledige indexatie. Hieraan waren wel een aantal voorwaarden verbonden. TDV voldeed aan deze voorwaarden en kon daardoor de pensioenaanspraken van de werknemers volledig indexeren.

Eén van de voorwaarden is dat TDV deelnemers informeert over de gevolgen van de aanvulling op de lange termijn (60 jaar). Deze informatie staat op website. Omdat de aanvulling heel klein is, heeft deze geen merkbare gevolgen voor de financiële positie van het fonds (en ook niet voor toekomstige verhogingen en de overgang naar het nieuwe pensioenstelsel).

Omdat de prijsstijging negatief was, konden de pensioenen van pensioengerechtigden en de pensioenaanspraken van gewezen deelnemers niet verhoogd worden.

Per 1 januari 2025 zijn de pensioenaanspraken van de werknemers regulier met 6,09% verhoogd. De pensioenen van pensioengerechtigde en de pensioenaanspraken van gewezen deelnemers zijn regulier met 3,55% verhoogd.

Voor actieve deelnemers is de indexatie van de pensioenaanspraken gekoppeld aan de cao-loonstijging. Tussen januari 2024 en januari 2025 bedroeg deze verhoging 6,09%, namelijk 2,75% per 1 juni 2024 en 3,25 % per 1 januari 2025. Voor pensioengerechtigden en gewezen deelnemers is de stijging van de prijzen in de periode oktober 2024 ten opzichte van oktober 2023 het uitgangspunt. In deze periode stegen de prijzen met 3,55%.

Uitgangspunt voor de vaststelling van de indexatie per 1 januari 2025 was de financiële positie van TDV per eind november 2023. TDV had per eind november 2023 een beleidsdekkingsgraad van 140,3%. Deze dekkingsgraad was voldoende om de pensioenaanspraken en pensioenen volledig te indexeren en bood daarbovenop nog ruimte om een klein gedeelte van de in het verleden opgelopen indexatieachterstanden in te halen. Dit wordt inhaalindexatie genoemd. Aan het toekennen van inhaalindexatie zijn strenge voorwaarden verbonden.

Aan deelnemers die op 31 december 2020 een actieve deelnemer (werknemer) waren, is per 1 januari 2025 een inhaalindexatie van 1,25% toegekend en aan pensioengerechtigden of gewezen deelnemers per 31 december 2020 een inhaalindexatie van 0,83%.

Deelnemers die na 31 december 2020 deelnemer bij TDV zijn geworden hebben geen indexatieachterstand en kwamen daarom niet in aanmerking voor inhaalindexatie.

Doordat er tot 2021 een aantal jaren geen of geen volledige toeslagen zijn toegekend, bedraagt het totaal van de gemiste verhogingen per 1 januari 2025 voor actieve deelnemers 27,66%-punt en voor pensioengerechtigden en gewezen deelnemers 18,78%-punt. De toegekende inhaalindexatie per 1 januari heeft de gemiste verhogingen verlaagd. Deze percentages gelden voor deelnemers, pensioengerechtigden en gewezen deelnemers die alle verhogingen gemist hebben. Per individuele deelnemer zullen de percentages verschillen.

1.2.3 Deelnemers

In 2024 is het totaal aantal deelnemers licht afgenomen. Het aantal gewezen deelnemers is wel toegenomen.

	Deelnemers 1)	Gewezen deelnemers	Ouderdoms- pensioen	Nabestaanden- pensioen 2)	Totaal
Stand per 1-1-2024	935	917	1.400	927	4.179
Indiensttreding	74	0	0	0	74
Uitdiensttreding	-82	82	0	0	0
Waardeoverdracht	0	-12	0	0	-12
Ingang pensioen	-27	-39	66	53	53
Overlijden	-2	-5	-83	-84	-174
Afkoop	0	-2	-3	-10	-15
Andere oorzaken	2	-8	-2	-6	-14
Saldo mutaties	-35	16	-22	-47	-88
Stand per 31-12-2024	900	933	1.378	880	4.091

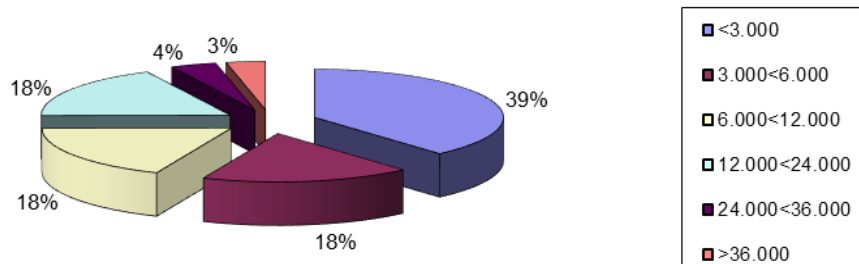
1) In de standen per 1 januari 2024 en 31 december 2024 zijn respectievelijk 55 en 35 deelnemers begrepen met een (gedeeltelijke) premievrijstelling vanwege arbeidsongeschiktheid.

2) Vanaf 31 december 2018 zijn de wezenpensioenen meegenomen bij de nabestaandenpensioenen.

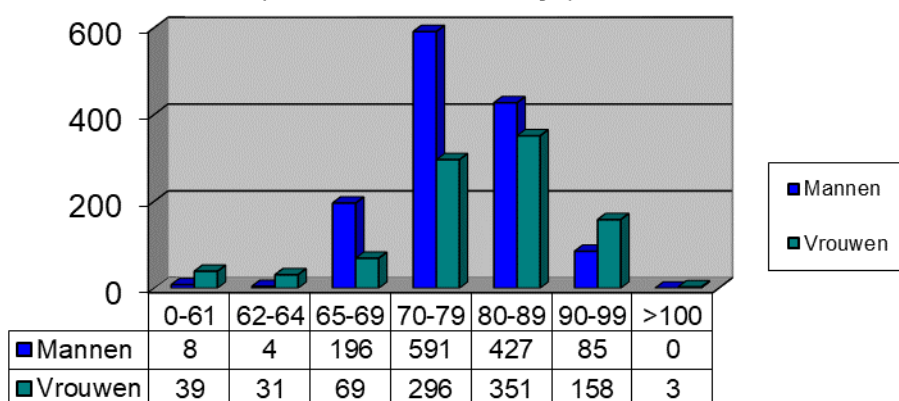
1.2.4 Pensioenuitkeringen

In 2024 is in totaal € 20,5 miljoen (2023: € 20,2 miljoen) aan pensioenen uitgekeerd. Zie pagina 58 voor een uitsplitsing naar de diverse pensioensoorten.

Verdeling ingegane pensioenen (naar grootte van bruto jaarbedrag in €)



Aantal pensioengerechtigden per 31-12-2024 (verdeeld naar leeftijd)



1.3 Financiële positie

1.3.1 Algemeen

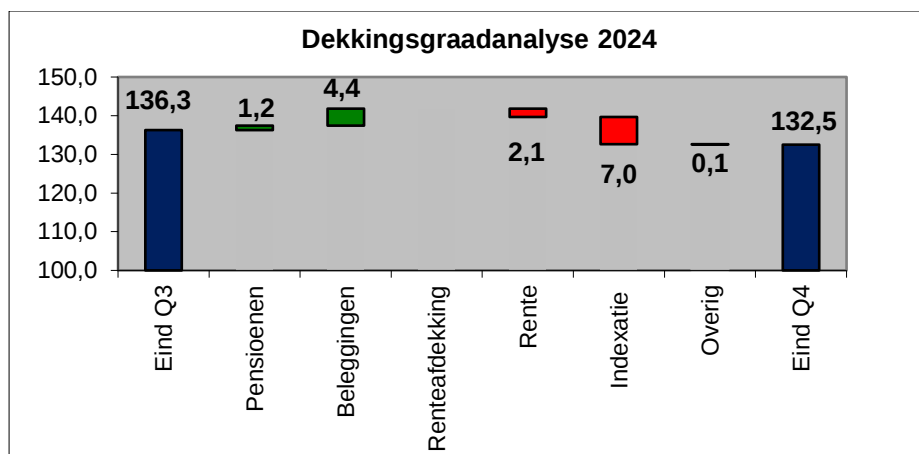
De financiële positie van een pensioenfonds wordt onder andere gemeten door de reservepositie en de dekkingsgraad. De ontwikkeling van de reservepositie en de dekkingsgraad wordt bepaald door de veranderingen in het vermogen en de verplichtingen (technische voorzieningen, verder afgekort als TV) van het pensioenfonds.

De verandering van het vermogen is sterk afhankelijk van het rendement dat behaald wordt op de beleggingen. In 2024 is een positief beleggingsresultaat behaald, waardoor het vermogen gestegen is. (zie paragraaf 1.4).

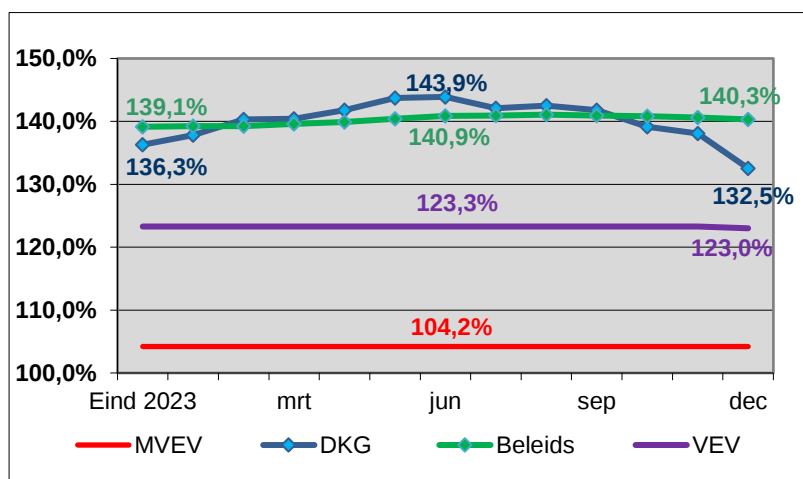
De verplichtingen die voortvloeien uit de toegezegde pensioenaanspraken en opgebouwde pensioenen, worden beïnvloed door actuariële ontwikkelingen en door de ontwikkeling van de rente. Deze rente betreft de door DNB voorgeschreven rente. Als deze rente daalt, stijgen de TV en als deze rente stijgt, dalen de TV. In 2024 is de rente gedaald, waardoor de TV gestegen zijn.

1.3.2 Dekkingsgraad

In 2024 daalde de actuele dekkingsgraad van 136,3% naar 132,5%.



De beleidsdekkingsgraad steeg van 139,1% naar 140,3%. De beleidsdekkingsgraad is het voortschrijdend gemiddelde van de dekkingsgraden over de voorgaande 12 maanden. De beleidsdekkingsgraad was ultimo 2024 hoger dan de vereiste dekkingsgraad (VDG, 123,0%). Dat betekent dat TDV geen reservetekort heeft. Op basis hiervan is het oordeel van de certificerend actuaire dat de vermogenspositie van TDV voldoende is.



bedragen x € 1 miljoen	2024	2023
Pensioenvermogen	644,4	613,0
Technische voorzieningen	-486,2	-449,8
Eigen vermogen	158,2	163,2
Vereist eigen vermogen	-112,0	-104,7
Reserve positie	46,2	58,4
Dekkingsgraad	132,5%	136,3%
Beleidsdekkingsgraad	140,3%	139,1%
Minimaal vereiste dekkingsgraad	104,2%	104,2%
Vereiste dekkingsgraad	123,0%	123,3%

1.3.3 Actuariële analyse

De actuariële analyse laat zien wat de invloed is van de diverse ontwikkelingen op de TV en op het pensioenvermogen. Als de invloed op beide gelijk is, is er geen effect op het eigen vermogen. Een verschil kan het eigen vermogen positief of negatief beïnvloeden.

De premie wordt vanaf 2020 vastgesteld op basis van een verwacht rendement. Omdat het verwachte rendement hoger was dan de actuele rente, was de premie lager dan benodigd en was het effect op het eigen vermogen negatief (M1). Zie ook paragraaf 1.3.4.

Doordat de dekkingsgraad boven de 100% lag, leverden de pensioenuitkeringen een positieve bijdrage (M2).

De toeslagverlening leidde tot een stijging van de TV met € 24,5 miljoen (M3).

De daling van de rente leidde tot een stijging van de TV met € 6,8 miljoen (M4). Ultimo 2024 bedroeg de gemiddelde rente voor de berekening van de TV van TDV 2,18% ten opzichte van 2,36% ultimo 2023.

Het overrendement (beleggingsresultaat minus benodigde interest) zorgde voor een positieve bijdrage (€ 24,9 miljoen) aan de dekkingsgraad (M5).

In %	2024
Stand per 1 januari	136,3
Premies (M1)	-0,5
Pensioenuitkeringen (M2)	1,7
Toeslagen (M3)	-7,0
Renteverandering (M4)	-2,1
Overrendement (M5)	4,4
Wijziging sterftekosten (M6)	0,0
Overig (M6)	-0,1
Stand per 31 december	132,5

M verwijst naar een indeling die DNB gebruikt voor de analyse van veranderingen in de dekkingsgraad. De indeling in de tabel wijkt iets af van de grafiek op pagina 21.

De TV zijn inclusief een voorziening voor herververzekerde rechten van € 0,6 miljoen (2023: € 0,7 miljoen). De TV zijn als volgt opgebouwd:

	2024	2023
Voorziening voor actieve deelnemers	164.171	153.780
Voorziening voor gewezen deelnemers	78.581	68.327
Voorziening voor pensioengerechtigden	243.436	227.701
Totale TV	486.187	449.808

1.3.4 Premie

De huidige regelgeving biedt een aantal mogelijkheden om de premie vast te stellen waarbij de premie niet gebaseerd is op de actuele rentestanden. Dit om grote fluctuaties in de premie te vermijden. TDV hanteerde tot 2020 de methodiek van de 10-jaars gemiddelde rente, dat wil zeggen het gemiddelde van de rentetermijnstructuur (RTS) over de voorafgaande 120 maanden. Per 2020 is TDV overgestapt naar een gedempte premie op basis van een verwachte waarde van het toekomstige rendement voor een periode van 5 jaar. De op deze manier berekende premie is de minimaal te ontvangen premie.

De daadwerkelijke premie voor 2024 was iets lager dan de zuiver kostendekkende premie.

In principe wordt de premie voor de helft door de werkgever betaald en voor de helft door de werknemer. Hierbij geldt dat de werknemersbijdrage niet hoger zal zijn dan de bijdrage die werknemers bij PME betalen. Als gevolg hiervan was de bijdrage van de werknemers in 2024 gemiddeld 10,89% (2023: 10,89%) van de pensioengrondslag en die van de werkgever 20,4% (2023: 20,4%).

De reguliere premiebijdragen bedroegen in 2024 € 11,1 miljoen (2023: € 11,1 miljoen)

De premiebijdragen waren hoger dan de minimaal te ontvangen premie van € 10,3 miljoen.

De minimaal te ontvangen premie (conform ABTN) is als volgt opgebouwd: actuariële kostprijs (€ 5.148) plus kostenopslag (€ 331) plus solvabiliteitsopslag VEV (€ 1.186) plus een opslag voor de voorwaardelijke onderdelen (€ 3.644).

De zuiver kostendekkende premie is als volgt opgebouwd: actuariële kostprijs RTS (€ 9.237) plus kostenopslag (€ 331) plus solvabiliteitsopslag VEV (€ 2.127).

	2024	2023
Basispensioenregeling	11.115	11.101
Ploegentoeslagregeling	9	9
Overige premies	3	2
Totale premiebijdragen	11.127	11.113
Te ontvangen premie conform ABTN (gedempte premie)	10.309	10.929
Zuiver kostendekkende premie	11.695	11.508

1.3.5 Herstelplan

Omdat TDV geen reservetekort heeft, hoeft er geen herstelplan ingediend te worden.

1.4 Beleggingen

1.4.1 Economische ontwikkelingen en financiële markten in 2024

Economische ontwikkelingen

De Amerikaanse groei bleef het in 2024 verassend goed doen. Na de scherpe renteverhogingen door de Amerikaanse Centrale Bank (Fed) in 2023 was de verwachting dat de economie behoorlijk zou afzwakken. Dat gebeurde niet. De economie bleek minder rentegevoelig, doordat veel bedrijven en consumenten hun leningen toen de rente heel laag was, voor langere tijd hebben vastgezet. Consumenten spraken ook hun in de coronatijd opgebouwde spaarpot aan. Daarnaast stimuleerde de overheid de economie met een ruim fiscaal beleid.

Europa verging het minder goed. Vooral de industriële sector had het zwaar vanwege hoge energiekosten en concurrentie uit China. Dit kwam het duidelijkst naar voren in Duitsland, dat een relatief grote industriële sector heeft, o.a. chemie en auto's. Landen met een grotere dienstensector (bijvoorbeeld toerisme) hadden daar minder last van.

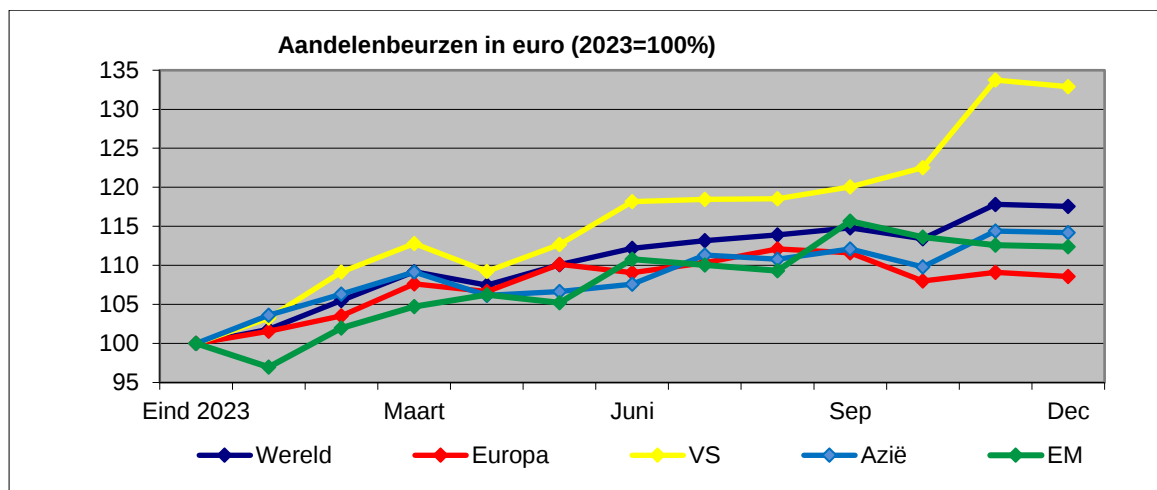
China kampt met de naweeën van een vastgoedbubbel. Er zijn veel te veel woningen gebouwd en partijen die dit financierden hebben grote verliezen geleden. Consumenten zijn heel voorzichtig geworden. De regering en centrale bank proberen dit te bestrijden met een ruim beleid. Tot nu toe was dat weinig succesvol. Overigens zijn de officiële groei cijfers alleszins redelijk. China rapporteerde een groei over 2024 van 5%. De vraag is hoe betrouwbaar dit cijfer is.

2024 was een jaar met veel grote verkiezingen, o.a. in India, de VS, Rusland, het Verenigd Koninkrijk en Frankrijk. Economisch gezien zal de uitslag in de VS de meeste invloed hebben. In de eerste maanden van 2025 maakte de wereld inderdaad kennis met de maatregelen en grillen van president Trump. In 2023 begon de inflatie, na de scherpe stijging in 2022, te dalen. Deze daling zette zich in 2024 voort, zij het in een iets lager tempo. Voor veel centrale banken was dit voldoende aanleiding om het krappe monetaire beleid te versoepelen. Zowel de Fed als de ECB verlaagde de rente meerdere keren.

Financiële markten

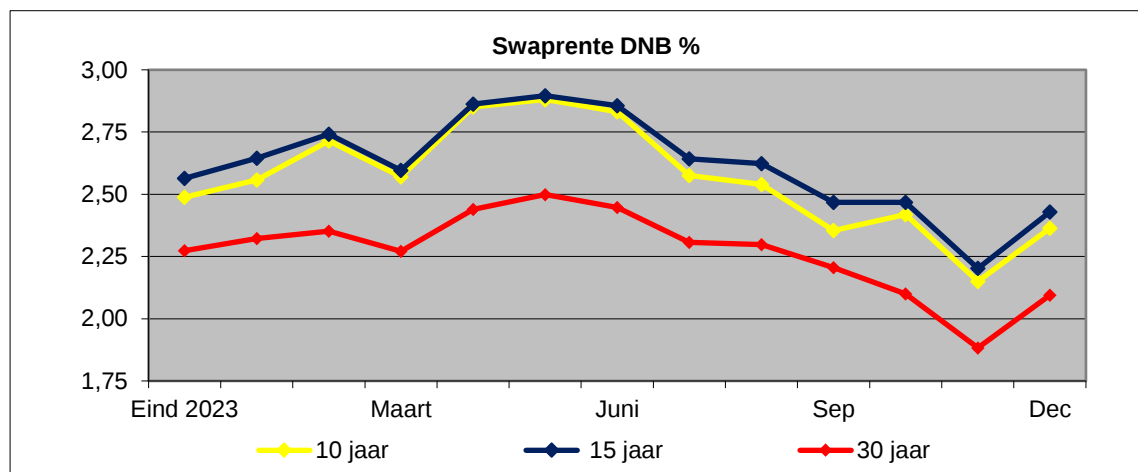
2024 was een goed jaar voor de beleggingen. De markten begonnen het jaar positief en hielden dat vrijwel het hele jaar vol. Technologie-aandelen liepen wederom voorop. Deze aandelen werden omhoog gedreven onder andere door hoge verwachtingen omtrent Artificial Intelligence. Er waren twee korte periodes waarin aandelen daalden, april en half juli-half augustus. De correctie in augustus werd veroorzaakt door tegenvallende economische cijfers. In de eerste helft van augustus daalden de aandelenmarkten fors met name in Japan nadat de Bank of Japan de rente licht verhoogde. De Japanse beurs kelderde in één dag met 12%. Overige beurzen volgden, maar niet zo extreem. Ook technologie-aandelen daalden fors, na de sterke stijging in het eerste halfjaar. In de tweede helft van de maand herstelden de markten zich weer.

De verkiezing van Trump zorgde voor een forse stijging van de Amerikaanse beurzen. De Amerikaanse beurs was dan ook verreweg de best presterende beurs over 2024.



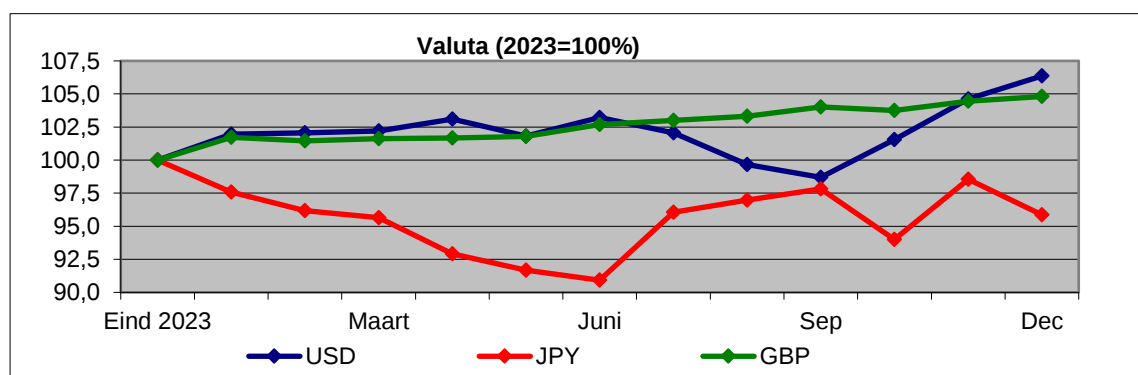
In het eerste halfjaar 2024 steeg de rente licht. Tegenvallende economische cijfers in juli en augustus leidden tot een sterke daling van de rente. Door de renteverlagingen van de ECB, daalde de korte rente meer dan de lange rente. Na de verkiezing van Trump stegen de rentes. Markten zijn bang dat Trump

het begrotingstekort verder laat oplopen en dat een aantal van zijn aangekondigde maatregelen (o.a. importtarieven) de inflatie zullen aanwakkeren.



De Japanse yen bleef zwak totdat de Japanse Centrale Bank in de zomer voor het eerst sinds vele jaren de rente licht verhoogde. Daarna herstelde de yen enigszins.

De dollar en het pond sterling veranderden eerste halfjaar niet veel. In anticipatie op een verkiezingswinst van Trump en na zijn verkiezing steeg de dollar fors.



1.4.2 Strategisch beleggingsbeleid

TDV heeft een scheiding aangebracht tussen de beleggingen die zorgen voor het afdekken van het renterisico (matching-portefeuille) en beleggingen die aangehouden worden om een positieve opbrengst te genereren (return-portefeuille). BlackRock (Netherlands) B.V. is aangesteld als fiduciair manager van de portefeuille.

De doelstelling van de matching-portefeuille is om een opbrengst te behalen die tenminste gelijk is aan de verandering in de TV (afgezien van éénmalige bijstellingen van de TV). Hiervoor worden verschillende rente-instrumenten ingezet zoals renteswaps, rente-futures en obligaties. Hierbij dient opgemerkt te worden dat, indien besloten is om het renterisico niet voor 100% af te dekken, deze doelstelling niet gehaald wordt. Ten aanzien van de renteafdekking wordt met een zogenaamde staffel gewerkt. Hoe lager de rente, hoe minder rente wordt afgedekt en vice versa. Daarnaast wordt ook rekening gehouden met de hoogte van de dekkingsgraad.

De doelstelling van de return-portefeuille is minimaal zoveel opbrengst te behalen als de jaarlijkse aangroei (interest) van de TV (naar rato van de grootte van de portefeuille) plus de kosten van eventuele toeslagverlening van de pensioenen en pensioenaanspraken. Indien TDV zich in een situatie van een reservetekort bevindt en/of niet volledig kan indexeren, wordt gestreefd naar een extra rendement, met inachtneming van het risico, ter versterking van het eigen vermogen. In de situatie dat TDV geen reservetekort meer heeft en volledig kan indexeren, is in 2022 in de ALM-studie onderzocht of de gewenste risicohouding in deze situatie nog passend is. Uit de ALM-studie kwam naar voren, dat de huidige beleggingsstrategie nog steeds de beste resultaten oplevert.

De beleggingen van de return-portefeuille zijn als volgt verdeeld:

	2024	
	Norm in procenten	Bandbreedten in procenten
Aandelen	55	40 - 60
Vastgoed	20	15 - 25
Overige beleggingen	25	15 - 50

1.4.3 Maatschappelijk Verantwoord Beleggen (MVB)

TDV onderschrijft de OESO-richtlijnen voor multinationale ondernemingen en de UN Guiding Principles on Business and Human Rights. Daarbij gebruikt TDV het OESO-richtsnoer voor institutionele beleggers als leidraad. TDV verwacht van haar vermogensbeheerders dat zij conform deze internationale standaarden handelen.

Het bestuur heeft naar aanleiding van een enquête 3 duurzame ontwikkelingsdoelen uit de door de Verenigde Naties opgestelde 17 duurzame ontwikkelingsdoelen geselecteerd, die naar mening van het bestuur het beste bij TDV en Trivium aansluiten. Dit zijn in volgorde van relevantie:

12. Duurzame consumptie en productie.

8. Inclusieve, economische groei, werkgelegenheid en fatsoenlijk werk voor iedereen.

7. Toegang tot betaalbare en duurzame energie voor iedereen.

Argumentatie:

- Trivium is een productiebedrijf dat duurzame verpakkingen produceert voor consumptiegoederen. Het is voor Trivium en haar werknemers op lange termijn van groot belang dat de productie duurzaam is.
- Trivium wil een goede werkgever zijn en vindt het belangrijk dat andere ondernemingen dat ook zijn.
- Trivium is voor haar productie afhankelijk van energie. Duurzame en betaalbare energie is zeer belangrijk.

De aandelenportefeuille van TDV is belegd door middel van beleggingsfondsen. Hierdoor neemt TDV niet direct deel in individuele ondernemingen. Dat betekent dat TDV niet rechtstreeks in contact staat met ondernemingen. TDV belegt in fondsen die een actief beleggingsbeleid voeren en in fondsen met een passief beleggingsbeleid. Bij de laatste categorie wordt in principe in alle ondernemingen belegd die in bepaalde marktindices zijn opgenomen en komen aspecten van Maatschappelijk Verantwoord Beleggen minder aan de orde. TDV heeft er echter voor gekozen om te beleggen in passieve fondsen waarbij aspecten van Maatschappelijk Verantwoord Beleggen een rol spelen. Uitgesloten worden kolenmijnen en bedrijven die niet voldoen aan de UN Guiding Principles.

TDV stelt aan vermogensbeheerders, die actief beleggen, op het gebied van Maatschappelijk Verantwoord Beleggen een aantal eisen waaraan deze vermogensbeheerders en hun beleggingsfondsen minimaal moeten voldoen. Ten eerste verlangt TDV van haar vermogensbeheerders dat zij ten minste voldoen aan de principes zoals verwoord in het handvest van de Verenigde Naties ten aanzien van MVB (UNPRI). Verder eist TDV onder andere dat haar vermogensbeheerders maatschappelijk verantwoorde criteria betrekken in hun beleggingsproces en proberen bedrijven ertoe aan te zetten om maatschappelijk verantwoord te ondernemen. Verder verlangt TDV van haar vermogensbeheerders dat zij in aandeelhoudersvergaderingen zoveel mogelijk hun stem uitbrengen en daarover rapporteren.

Ook bij beleggingsfondsen die beleggen in obligaties en/of leningen wordt in toenemende mate rekening gehouden met aspecten van Maatschappelijk Verantwoord Beleggen. Ook van deze vermogensbeheerders verlangt TDV dat zij minimaal voldoen aan de principes zoals verwoord in het handvest van de Verenigde Naties ten aanzien van MVB (UNPRI). Het creditfonds waar TDV in belegt is een zogenaamd MVB-fonds. MVB is volledig geïntegreerd in de beleggingsstrategie. Er worden leningen van bepaalde bedrijven uitgesloten (onder andere tabak).

Niet-beursgenoteerde vastgoedfondsen die in de portefeuille zitten streven ernaar om de gebouwen die zij bezitten milieuvriendelijker te maken. Er is een instantie (GRESB, de MVB-benchmark voor vastgoed) die dat beoordeelt. TDV belegt alleen in fondsen die minstens een score van 4 sterren (maximum is 5 sterren) van deze instantie hebben gekregen.

Begin 2024 heeft TDV in het kader van de overgang naar het nieuwe pensioenstelsel een uitvraag onder de deelnemers gehouden naar hun houding ten aanzien van het nemen van risico bij de beleggingen (Risicopreferentieonderzoek). In die uitvraag zijn ook een paar vragen gesteld over hun mening ten aanzien van Maatschappelijk Verantwoord Beleggen. De uitkomst hiervan was dat de meerderheid Maatschappelijk Verantwoord Beleggen belangrijk vindt, maar veel deelnemers een goed rendement net zo belangrijk vinden. Op basis van de uitvraag is er een duurzaam ontwikkelingsdoel toegevoegd, namelijk Goede gezondheid en welzijn (3).

Sustainable Finance Disclosure Regulation (SFDR)

In 2018 heeft de Europese Commissie het EU Actieplan voor Duurzame Financiering gepubliceerd. Hiermee wil de Europese Commissie de "vergroening" van de economie stimuleren, onder andere door nieuwe wet- en regelgeving te introduceren. Eén van de onderdelen betreft Sustainable Finance Disclosure Regulation (SFDR). Deze regels gelden voor financiële instellingen zoals vermogensbeheerders en verzekeringsmaatschappijen, maar ook pensioenfondsen worden gezien als aanbieders van een financieel product. Pensioenfondsen dienden voor 12 maart 2021 een aantal zaken openbaar te maken.

- Wat betreft de vermelding van ongunstige effecten van beleggingsbeslissingen (artikel 4) kunnen financiële instellingen met minder dan 500 medewerkers ervoor kiezen dit niet te vermelden (opt-out). TDV heeft, onder andere vanwege het feit dat grotendeels via beleggingsfondsen wordt belegd, hiervoor gekozen. Wel zullen vermogensbeheerders die niet voor een opt-out hebben gekozen hierover aan TDV rapporteren.
- Het beloningsbeleid van TDV sluit aan bij het beloningsbeleid van Trivium Packaging Netherlands B.V. en bij de aanbevelingen van de Pensioenfederatie. In het beloningsbeleid wordt geen rekening gehouden met de integratie van duurzaamheidsrisico's (artikel 5).
- TDV heeft duurzaam beleggen niet als doel (artikel 6). TDV is echter wel van mening dat duurzaam beleggen bijdraagt aan haar lange termijn doelstelling. TDV neemt daarom duurzaamheids- en ecologische of sociale criteria mee in haar beleggingsbeleid.

Bij de keuze voor artikel 6 dient informatie over duurzaamheidsrisico's gegeven te worden, maar kwalificeren de beleggingen van de instelling in zijn totaliteit niet als beleggingen met duurzamer kenmerken. Van instellingen die gekozen hebben voor artikel 8 hebben de beleggingen duurzame kenmerken. Bij keuze voor artikel 9 hebben de beleggingen een duurzame doelstelling. Van de beleggingsfondsen waarin TDV belegt kwalificeren er 17 van 21 onder artikel 8.

1.4.4 Gevoerd beleggingsbeleid 2024

Matching-portefeuille

De hoogte van de renteafdekking wordt gebaseerd op de stand van de 15-jaars reële rente (nominale rente minus de verwachte inflatie) en de hoogte van de dekkingsgraad. Hiervoor is een dynamische rentestafel opgesteld. De afdekking is in 2024 niet veranderd. Per einde van het jaar bedroeg de afdekking 56% (2023: 55%). Per einde van het jaar bestond de matching-portefeuille voor 18% uit renteswaps (2023: 19%), voor 55% uit staatsleningen (2023: 55%), voor 31% uit bedrijfsobligaties (2023: 30%), voor 11% uit Nederlandse hypothecaire leningen (2023: 11%) en voor 4% uit liquiditeiten en een geldmarktfonds (2023: 7%). Dit telt niet op tot 100%, omdat ook nog een negatief resultaat op de swaps deel uitmaakt van de matching-portefeuille.

Return-portefeuille

Tactische asset allocatie

Door de stijging van de aandelenmarkten liep het gewicht van aandelen in de portefeuille op. Op diverse momenten is de aandelenpositie verlaagd om de weging terug te brengen naar het gewenste niveau. De verdeling van de beleggingen naar beleggingscategorie per ultimo:¹⁾

	2024		2023	
	x € 1 mln	%	x € 1 mln	%
Matching-portefeuille ²⁾				
Balanswaarde	221,4	34,4	214,3	35,0
Return-portefeuille				
Aandelen	226,6	35,2	208,8	34,1
Vastgoed	88,0	13,7	86,1	14,1
Overige beleggingen	104,1	16,2	95,1	15,5
Liquiditeiten ³⁾	3,6	0,6	8,7	1,3
	643,8	100,0	613,0	100,0

1) In de tabel wordt de daadwerkelijke economische exposure (inclusief futures) weergegeven. Hierdoor sluit de tabel niet aan op de beleggingen uit de balans op pagina 43.

2) In de matching-portefeuille is voor € 207 miljoen in vastrentende waarden belegd.

3) Inclusief het ongerealiseerd resultaat op valutatermijncontracten.

Aandelen

De aandelenportefeuille is als volgt verdeeld.

	Norm	Bandbreedte	2024		2023	
	%	%	x € 1 mln	%	x € 1 mln	%
Europa	45	35 - 55	95,8	44,4	90,3	45,4
Verenigde Staten (VS)	33,5	25 - 45	73,4	34,0	66,6	33,5
Azië	10	5 - 15	21,6	10,0	19,3	9,7
Opkomende markten	11,5	5 - 15	24,8	11,5	22,5	11,3
Totaal aandelen			215,7	100,0	198,7	100,0

Bovenstaande tabel is exclusief Private Equity. Private Equity maakt ook deel uit van de aandelenportefeuille. Het aandeel van Private Equity in de aandelenportefeuille bedroeg ultimo 2024 4,8% (2023: 4,9%).

Vastgoed

De vastgoedportefeuille bestaat uit beursgenoteerde en niet-beursgenoteerde vastgoedfondsen. De portefeuille is strategisch verdeeld naar de helft Nederlandse niet-beursgenoteerde vastgoedfondsen, een kwart Europese niet-beursgenoteerde vastgoedfondsen en een kwart beursgenoteerde vastgoedfondsen.

	2024		2023	
	(x € 1.000)	%	(x € 1.000)	%
Indirecte vastgoedbeleggingen				
niet beursgenoteerd Nederland	44.715	50,8	42.377	49,2
niet beursgenoteerd Europa	22.291	25,3	23.296	27,1
beursgenoteerd	21.003	23,9	20.395	23,7
Totaal	88.010	100,0	86.068	100,0

Overige beleggingen

De portefeuille overige beleggingen bestaat voor 100% uit obligaties (met uitzondering van een minieme restantpost in een hedgefonds). Dit betreft bedrijfsobligaties, zogenaamde High Yield obligaties, obligaties van opkomende landen of andere obligaties die niet voldoen aan de criteria om in aanmerking te komen voor de matching-portefeuille. De belegging in obligaties van opkomende landen is aangepast. De helft van een fonds dat alleen belegt in obligaties in lokale valuta is omgezet naar een fonds dat belegt in obligaties van ontwikkelende landen uitgegeven in dollars.

	2024		2023	
	(x € 1.000)	%	(x € 1.000)	%
Portefeuille Obligaties	1.232	1,2	696	0,7
Beleggingsfondsen High Yield	68.045	65,3	64.558	67,9
Beleggingsfondsen EM obligaties	34.821	33,4	29.788	31,3
Overig	36	0,0	49	0,1
	104.135	100,0	95.092	100,0

1.4.5 Beleggingsresultaten

In 2024 is een beleggingsresultaat van 6,3% (2023: 7,9%) behaald.

Op de matching-portefeuille bedroeg het resultaat 0,7% (2023: 5,1%) en op de return-portefeuille 10,4% (2023: 7,9%).

Het afdekken van de Amerikaanse dollar had in 2024 een negatief effect op het rendement, omdat de dollar in waarde is gestegen ten opzichte van de euro. Naar schatting heeft de afdekking van de valuta per saldo het totale rendement met 0,6% negatief beïnvloed.

Het rendement van de portefeuille (6,3%) was lager dan het rendement van de strategische normportefeuille (9,1%). Zowel de matching-portefeuille als de return-portefeuille presteerden slechter dan de normportefeuille.

- Op de **matching-portefeuille** is een resultaat behaald van € 1,6 miljoen. Door de daling van de rente stegen de TV met € 15,3 miljoen. Daarnaast stegen de TV door toevoeging van de één jaars-

- rente met € 7,8 miljoen. Op basis van een renteafdekking zoals geformuleerd in de dynamische rentestafel, had de matching-portefeuille met € 19,3 miljoen moeten stijgen. Het resultaat van de matching-portefeuille was lager. Dat kwam doordat alle obligaties aanzienlijk slechter presteerden dan de swaps.
- Op de **return-portefeuille** werd een resultaat behaald van € 62,1 miljoen. Uitgedrukt als percentage van het vermogen van de return-portefeuille bedroeg het rendement 15,8%. Ter beoordeling van de beleggingsprestaties wordt dit percentage vergeleken met de strategische normportefeuille. Het rendement van de strategische normportefeuille bedroeg 10,4%.
 - De **portefeuille overige beleggingen** behaalde een resultaat van 4,5%. Dat was minder goed dan het rendement van de norm-portefeuille. Het rendement van een fonds dat in kort lopende leningen belegt was het hoogste (7,4%). Obligaties van opkomende landen presteerden het minst goed (0,5%). Ten opzichte van de norm-portefeuille bleven obligaties uit opkomende landen en High Yield achter.
 - De **aandelenportefeuille** behaalde een rendement van 15,8%. Dat was minder dan het rendement van de normportefeuille. Vooral Europese beleggingsfondsen en fondsen die in opkomende landen beleggen bleven achter bij de norm. Private equity presteerde minder goed dan beursgenoteerde aandelen.
 - De **vastgoedportefeuille** behaalde een rendement van 4,6%. Dit was minder goed dan dat van de normportefeuille. Alle onderdelen bleven achter bij de norm.

Performance 2024 in %

Beleggingscategorie	Rendement 2024	Index	Rendement norm 2024
Matching-portefeuille 1)	0,7	Doelstelling renteafdekking	5,0
Return-portefeuille	10,4	TDV Strategische Benchmark	11,7
Overige beleggingen	4,5	TDV Benchmark	5,4
TDV Aandelen	15,8	TDV Aandelen Benchmark	17,5
TDV Vastgoed	4,6	TDV Vastgoed Benchmark	5,7
TDV Portefeuille	6,3	TDV Strategische Benchmark	9,1

1) Het rendement is uitgedrukt als percentage van de nominale waarde van de matching-portefeuille.

Rendementen fluctueren sterk van jaar tot jaar. Over een periode van 5 jaar was het gemiddelde rendement van TDV 2,4% (inclusief renteafdekking) per jaar ten opzichte van 3,3% van de normportefeuille. In de afgelopen 5 jaar presteerde TDV in 2020, 2022, 2023 en 2024 minder goed dan de normportefeuille.

Met name het resultaat in 2024 was teleurstellend. Voor een groot gedeelte kan dit toegeschreven worden aan de ontwikkelingen op de rentemarkt. Normaal gesproken fluctueren de rentes op obligaties en swaps redelijk in lijn met elkaar. In 2024 was dat niet het geval. De swaprente daalde veel meer dan de rente op obligaties. Omdat obligaties een standaard onderdeel van de matching-portefeuille zijn, bleef de matching-portefeuille zwaar achter op de norm-portefeuille. Ook de return-portefeuille bleef duidelijk achter.

1.5 Risicobeheer

Algemeen

In dit hoofdstuk wordt ingegaan op het risicomanagement zoals dat door het bestuur gevoerd wordt ten aanzien van de risicohouding, de doelstelling ten aanzien van het risicomanagement en maatregelen om doelen te behalen.

Doelstelling risicomanagement

De doelstelling van het risicomanagementbeleid is het beheersen van de risico's die bestaan bij het behalen van de doelstellingen van het pensioenfonds. Beheersing van de risico's vindt plaats door inrichting van goede bestuurlijke processen en het navenant handelen van personen. Door dit samenspel van procedures, processen en bemensing wordt uitvoering gegeven aan een beheerste en integere bedrijfsvoering. Dit betekent dat zoveel mogelijk risico's en de daaruit voorkomende gevolgen op voorhand in beeld zijn gebracht om de risicohouding van het fonds te kunnen vaststellen en hierover transparant te zijn. Hierdoor worden de risico's niet per definitie weggenomen, maar worden zij beter beheerst dan wel teruggebracht tot een aanvaardbaar niveau.

Beleidsuitgangspunten

De beleidsuitgangspunten van het risicomanagement zijn:

- Risicomanagement is integraal onderdeel van alle beleidsvorming, de uitvoering en het vermogensbeheer van het pensioenfonds;
- Het bestuur is verantwoordelijk voor de implementatie en uitvoering van een effectief en efficiënt risicomanagementproces;
- Het bestuur is verantwoordelijk voor de beheersing van risico's en de keuzes die daarin gemaakt worden;
- Risico's worden integraal geanalyseerd bij de totstandkoming van belangrijke bestuursbesluiten en vormen een vast onderdeel van uit te voeren evaluaties. Een analyse van de risico's maakt onderdeel uit van voorstellen voor belangrijke bestuursbesluiten;
- Voor alle risico's worden duidelijke tolerantiegrenzen vastgesteld en indien wenselijk en mogelijk worden beheersmaatregelen geïmplementeerd;
- Er wordt zoveel mogelijk gebruik gemaakt van de standaarden die door de toezichthouder(s) aangereikt zijn. Daar waar deze ontbreken of niet van toepassing zijn, zal zoveel mogelijk gebruik worden gemaakt van inzichten verkregen van andere, vergelijkbare fondsen;
- Bij de invulling van Integraal Risicomanagement (IRM) worden de risico's onderverdeeld naar categorieën aansluitend bij de risicocategorieën zoals die zijn opgenomen in FOCUS, het risicoraamwerk dat DNB hanteert.

Risicohouding (bereidheid)

De risicohouding geeft aan hoeveel risico TDV per doelstelling wil en kan accepteren. Het doel van het formuleren van de risicohouding is formaliseren in hoeverre de bedreiging van de hoofddoelstellingen acceptabel is. Voor zes middellange doelstellingen is de volgende risicobereidheid geformuleerd:

Doelstelling	Risico- bereidheid	Toelichting
1. Een pensioen bieden dat ten minste gelijkwaardig is aan het pensioen van de bedrijfstak	Beperkt	De risicobereidheid m.b.t. de continuïteit is in hoofdzaak gezien vanuit het hebben en houden van een pensioenregeling voor de deelnemers, waardoor een hogere risicobereidheid mogelijk is. Immers de pensioenregeling zou in principe ook aan een andere uitvoerder opgedragen kunnen worden.
2. Juist, tijdig uitkeren	Laag	Er zijn maxima vastgesteld aan het aantal fouten en het aantal correcties op uitbetaalde pensioenen.
3. Tevreden belanghebbenden	Laag	Er is een maximum gesteld aan het aantal klachten.
4. Nakomen pensioentoezeggingen	Laag	Dit is de primaire doelstelling. Hier is weinig tolerantie.
5. Nakomen indexatieambitie	Aanzienlijk	Sociale partners zijn bereid om wat meer risico te nemen om de kans op indexatie te vergroten.
6. Aanvaardbare uitvoeringskosten	Beperkt	I.v.m. de omvang van de pensioenaanspraken, die gemiddeld genomen laag zijn, hebben hogere uitvoeringskosten een merkbare impact op de hoogte van de pensioenaanspraken.

Ten aanzien van de vijfde doelstelling is een specifieke risicohouding geformuleerd:

TDV streeft ernaar om de nominale pensioenaanspraken waardevast na te komen. Inflatie holt de waarde van de nominale uitkeringen uit en gezien het lange termijn karakter van pensioenen is het belangrijk dat de koopkracht van het pensioen via toeslagverlening behouden blijft. Beleggingsrisico is acceptabel in het streven naar dit koopkrachtbehoud, maar zal in de beoordeling worden gekoppeld aan de kans dat de nominale pensioenaanspraken niet kunnen worden nagekomen (korting van aanspraken en rechten). Hierbij accepteert het pensioenfonds tot op zekere hoogte een kans op korting zoals aangegeven in de risicorestricties van sociale partners:

- De kans op korting van in totaal maximaal 22,5% mag niet groter zijn dan 5% (95% zekerheid).
Dat wil zeggen dat de kans dat pensioenen en pensioenaanspraken met gemiddeld 1,5% per jaar verlaagd moeten worden over een periode van 15 jaar maximaal 5% mag bedragen.
- Het pensioenresultaat (zie hoofdstuk 1.1.2, paragraaf Haalbaarheidstoets) voor actieve deelnemers dient met een zekerheid van 80% minimaal 85% te bedragen.
Dat wil zeggen dat de kans dat pensioenen van actieve deelnemers over een periode van 15 jaar met gemiddeld meer dan 1% per jaar achterblijven bij de inflatie, maximaal 20% mag bedragen.
- Het pensioenresultaat van niet-actieve deelnemers dient met een zekerheid van 75% minimaal 87% te bedragen.

Dat wil zeggen dat de kans dat pensioenen van niet-actieve deelnemers over een periode van 15 jaar met gemiddeld meer dan 0,9% per jaar achterblijven bij de inflatie, maximaal 25% mag bedragen.

Risicomanagementbeleid

Het document "Beleid integraal risicomanagement" (Beleid IRM) vormt de basis voor het daadwerkelijke risicomanagement. Dit document is in 2024 geactualiseerd. In dit document worden onder andere de doelstellingen en risicobereidheid van TDV beschreven. Er is een groot aantal risico's geïdentificeerd en vastgelegd. De risico's zijn ingedeeld in drie categorieën: strategische risico's, financiële risico's en niet-financiële risico's. Aan elk risico zijn beheersmaatregelen gekoppeld die ervoor moeten zorgen dat het risico beperkt wordt.

Risicocommissie

De risicocommissie houdt toezicht op het door het bestuur gevoerde risicobeleid en bereidt de besluitvorming op haar aandachtsgebieden voor. Dit betreft het integrale risicobeheer dat breder is dan het financieel risicobeheer. De risicocommissie geeft invulling aan het risicobeheer.

De commissie is verantwoordelijk voor het opstellen en actueel houden van documenten. Die worden vervolgens aan het bestuur voorgelegd. Dit betreft onder andere:

- Informatiebeveiligingsbeleid
- Privacybeleid
- IT-beleid
- Eigen Risico Beoordeling (ERB)
- Business Continuity Plan (BCP)
- Risicoregister
- Verwerkingsregister
- Incidentmanagementbeleid

De risicocommissie controleert op kwartaalbasis aan de hand van een risicodashboard of er zich risico's hebben voorgedaan. De risicocommissie rapporteert hierover aan het bestuur. Het bestuur beslist of er actie ondernomen dient te worden.

In iedere vergadering van de risicocommissie wordt aan de hand van het risicoregister de werking van een aantal beheersmaatregelen gecontroleerd en besproken. De bevindingen en aanbevelingen van de risicocommissie worden aan het bestuur voorgelegd. Het bestuur beslist of de beheersmaatregelen afdoende zijn en of het restrisico na werking van de beheersmaatregelen acceptabel is.

Jaarlijks stelt de risicocommissie de Systematische Integriteits Risico Analyse (SIRA) op en ook jaarlijks bespreekt de commissie de rapportage van de risicomanager over de status en implementatie van het informatiebeveiligingsbeleid.

Van elk risico is een inschatting gemaakt wat de kans is dat het risico zich voordoet, wat de gevolgen voor TDV kunnen zijn, wat de risicobereidheid van TDV ten aanzien van het desbetreffende risico is en welke beheersmaatregelen getroffen kunnen worden. Bij het treffen van beheersmaatregelen dient een afweging gemaakt te worden van de kosten van de beheersmaatregelen ten opzichte van het verlagen van het risico. TDV heeft de beheersing van risico's geborgd door de implementatie van het integraal risicomanagement raamwerk in de online applicatie OneTrust.

De vergaderingen worden voorbereid door de risicomanager en de directeur, die beiden deel uitmaken van de commissie. Ook de sleutelfunctiehouder risicobeheer maakt deel uit van de risicocommissie.

Digital Operations Resilience Act (DORA)

Sinds januari 2023 is de Digital Operations Resilience Act (DORA) van kracht. DORA is een Europese verordening met als doel dat financiële organisaties IT-risico's beter beheersen en daarmee weerbaarder worden tegen cyberdreigingen. Financiële instellingen moeten voor 17 januari 2025 aan de vereisten voldoen.

TDV heeft in 2024 de nodige voorbereidingen getroffen om aan DORA te kunnen voldoen. Op basis van de DORA-wettekst is een gap-analyse opgesteld om inzichtelijk te krijgen welke wetsartikelen nog niet in beleidsdocumenten van TDV zijn verwerkt. Op basis hiervan zijn beleidsdocumenten geactualiseerd.

Eigen Risico Beoordeling (ERB)

Pensioenfondsen zijn wettelijk verplicht in het kader van het risicomanagement minimaal eens in de drie jaar een ERB uit te voeren. In 2024 heeft TDV zijn tweede reguliere ERB bij DNB ingediend. TDV ziet ERB als een proces dat doorlopen kan worden als aanvulling op de reguliere integrale risicomanagement (IRM)-cyclus. Bij het uitvoeren van de ERB wordt gebruik gemaakt van bestaande informatie die beschikbaar is vanuit andere onderdelen van het IRM-kader.

In de ERB zijn twee centrale vragen vastgesteld:

- Wat zijn de materiële risico's, die de strategische doelstellingen van TDV kunnen bedreigen?

- Wat zijn de eventuele verbeterpunten ten aanzien van de effectiviteit en doelmatigheid van het risicobeheer?

Vervolgens heeft het bestuur de volgende risicoscenario's vastgesteld:

1. Het pensioenfonds is niet in staat om bestuurders te vinden die voldoen aan de eisen van de toezichhouders.
2. Klimaatverandering heeft een negatieve impact op het fonds.
3. Tijdige implementatie van het nieuwe pensioencontract is niet mogelijk.
4. Het bedrijfsmodel van TDV is niet langer houdbaar.
5. De economische omgeving maakt het lastiger om de financiële doelstellingen te behalen.
6. Het pensioenbureau kan haar (operationele) taken tot de overgang naar het nieuwe pensioenstelsel niet aan.

In de ERB wordt bekeken wat de invloed van deze scenario's is op de doelstellingen van het fonds. Op basis hiervan zijn vervolgacties gespecificeerd.

In de ERB is geconcludeerd dat de bestuurscommissies voldoende aandacht hebben voor risicomanaagement ten aanzien van de hen betreffende aandachtsgebieden. De bestuurscommissies bewaken de risico's door onder meer het analyseren van rapportages van de uitbestedingspartijen en het structureel doorlopen van de risico-managementcyclus.

Nieuwe pensioenstelsel

Het project voor de invoering van het nieuwe pensioenstelsel is voor de sleutelfunctiehouder risicobeheer één van de topprioriteiten: hier gaat veel aandacht naar uit. Binnen dit project zijn specifieke risico's geïdentificeerd die periodiek gemonitord worden.

Sociale partners hebben besloten tot het invaren van de bestaande pensioenen en pensioenaanspraken. Dit is vastgelegd in het transitieplan.

Datakwaliteit

In 2023 is een Datakwaliteitsbeleid vastgesteld dat ervoor moet zorgen dat de kwaliteit van de pensioenadministratie geborgd is binnen de organisatie. De doelstellingen van het datakwaliteitsbeleid zijn:

- Zorgen dat de deelnemers krijgen waar ze recht op hebben;
- Zorgen voor robuuste managementinformatie.

De risicohouding van het fonds t.a.v. datakwaliteit is risicomijdend. De risicomijdende houding is vertaald in de volgende uitgangspunten:

- Het streven is om fouten in de pensioenopbouw of pensioenuitkering van deelnemers te voorkomen; en
- Voorkomen dat data fouten bevatten waarvan de omvang kan leiden tot materiele verschillen in het opstellen van de jaarrekening of vermogensbeheer rapportages.

Hoe goed de pensioenadministratie ook is, fouten zijn in de praktijk nooit volledig uit te sluiten. De wijze waarop TDV omgaat met zo'n fout, maakt het verschil of het vertrouwen van de deelnemer wordt behouden of herwonnen. Tegelijkertijd heeft elke herziening van pensioen betrekking op concrete gevallen. Daarom heeft TDV algemene en specifieke uitgangspunten vastgelegd in het Beleid herziening en correctie van pensioenen. Hieraan wordt een herziening van pensioen in het concrete geval getoetst, zodat gelijke gevallen zoveel mogelijk gelijk behandeld worden. TDV herstelt onjuistheden in de pensioenadministratie zo spoedig mogelijk nadat deze aan het licht zijn gekomen. Pensioenaanspraken en uitkeringen dienen immers in lijn te zijn met de bepalingen uit het van toepassing zijnde pensioenreglement.

Bedrijfscontinuïteitsmanagement

Het Bedrijfscontinuïteitsmanagement (BCM) en de strategische risicobeheer activiteiten voor TDV staan onder toezicht van de Risicocommissie en de Risicomanager. In 2024 is het Bedrijfscontinuïteitsbeleid geformaliseerd. Hierdoor is de ontwikkeling en het onderhoud van Bedrijfscontinuïteitsplannen bevorderd. Deze plannen zorgen ervoor, voor zover redelijkerwijs mogelijk, dat TDV haar strategische doelstellingen kan behalen en kritieke diensten kan blijven leveren aan haar deelnemers in geval van een noodsituatie, of ernstige verstoringen in overeenstemming met de Digital Operational Resilience Act (DORA).

In 2024 hebben zich geen calamiteiten voorgedaan, waardoor het bedrijfscontinuïteitsplan niet geactiveerd is.

Risico's

Hieronder wordt ingegaan op een aantal belangrijke specifieke risico's. Met deze beschrijving wordt beoogd om de deelnemers inzicht te geven in de risico's binnen TDV en de wijze waarop het bestuur daarmee omgaat. Maatregelen om de risico's te beperken zijn beschreven in de ABTN. Kwantitatieve onderbouwing van een aantal van deze risico's is opgenomen in de jaarrekening.

Het bestuur ziet het marktrisico en het renterisico als de grootste risico's voor TDV.

Marktrisico's

Financiële markten kunnen heftig fluctueren. Als gevolg hiervan kunnen het vermogen en de dekkingsgraad hevig schommelen. Dit kan ertoe leiden dat TDV op enig moment onvoldoende vermogen beschikbaar heeft om alle pensioenverplichtingen volledig te dekken (dekkingsgraad onder de 100%).

Renterisico

Het renterisico is het risico dat pensioenfondsen lopen ten gevolge van de wijziging van de marktrente. Een daling van de marktrente betekent dat de pensioenverplichtingen hoger worden gewaardeerd en vice versa. Indien de beleggingen in dezelfde mate zouden bewegen als de verplichtingen, zou er geen renterisico bestaan. Echter, omdat de omvang van de verplichtingen groter is dan de omvang van de rentedragende bezittingen en veelal de looptijd van de verplichtingen langer is dan de looptijd van de rentedragende bezittingen, is dit meestal niet het geval en is er sprake van een mismatch tussen de rentegevoeligheid van de verplichtingen en bezittingen.

Beheersmaatregel(en): TDV dekt een gedeelte van het renterisico volgens een dynamische rentestaffel af.

Beleggingsrisico's

Het vermogen van TDV wordt belegd op de financiële markten. Aan beleggen is per definitie een risico verbonden. Met name zakelijke waarden (aandelen en vastgoed) kunnen heftig in koers fluctueren. De koersdalingen in 2018 en het eerste kwartaal van 2020 en 2022 hebben dit aangetoond.

Beheersmaatregel(en): TDV probeert deze risico's te verkleinen onder andere door de strategische asset allocatie te spreiden over verschillende beleggingscategorieën (zie paragraaf 1.4.2). Verder is er een maximum (60%) gesteld aan zakelijke waarden (volgens de definitie van DNB) als percentage van het totale vermogen.

Valutarisico

Valuta vormen een potentieel risico omdat alle verplichtingen in euro's luiden en een deel van de beleggingen genomineerd is in vreemde valuta.

Beheersmaatregel(en): TDV dekt een groot gedeelte van het valutarisico af. Er is een maximum (35%) gesteld aan de valutaexposure als percentage van het totale vermogen.

Kredietrisico

Dit betreft het risico van financiële verliezen voor TDV als gevolg van faillissement of betalingsonmacht van tegenpartijen waarop TDV vorderingen heeft. De grootste kredietrisico's voor TDV schuilen in potentie in de portefeuille vastrentende waarden.

Beheersmaatregelen: Er zijn strikte criteria gesteld aan de kwaliteit van de leningnemers. Voor de leningnemers zijn criteria aangelegd ten aanzien van de rating, zoals vastgesteld door onafhankelijke ratingbureaus, en is er een maximum percentage van het vermogen dat geleend mag worden aan één geldnemer. Een overzicht van de kredietwaardigheid van de debiteuren van de vastrentende portefeuille staat vermeld op pagina 53.

Concentratierisico

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

Beheersmaatregelen: TDV zorgt voor voldoende spreiding in de aard en kenmerken van beleggingen en/of tegenpartijen. Daarnaast heeft TDV limieten (als percentage van het vermogen) aan individuele beleggingen en aan het tegenpartijrisico gesteld.

ESG risico's

Ecologische en sociale ontwikkelingen kunnen gevolgen hebben voor het bedrijfsmodel van ondernemingen. TDV belegt via beleggingsfondsen in veel ondernemingen. Mogelijk wordt het bedrijfsmodel van sommige ondernemingen geraakt door deze ontwikkelingen. Dat zou tot een waardedaling van de belegging kunnen leiden. TDV heeft wel een aantal beheersmaatregelen ingesteld die het risico hierop verminderen.

Beheersmaatregelen: TDV stelt aan vermogensbeheerders (die actief beleggen) op het gebied van Maatschappelijk Verantwoord Beleggen een aantal eisen waaraan vermogensbeheerders en de beleggingsfondsen minimaal moeten voldoen. Ten eerste verlangt TDV van haar vermogensbeheerders dat zij minimaal voldoen aan de principes zoals verwoord in het handvest van de Verenigde Naties t.a.v. Maatschappelijk Verantwoord Beleggen (UNPRI). Verder eist TDV onder andere dat haar vermogens-

beheerders maatschappelijk verantwoorde criteria betrekken in hun beleggingsproces en proberen bedrijven ertoe aan te zetten om maatschappelijk verantwoord te ondernemen.

Verzekeringstechnische risico's

De TV worden berekend op basis van een aantal actuariële veronderstellingen. Deze veronderstellingen kunnen niet juist blijken te zijn. Dit betreft met name de veronderstellingen ten aanzien van de levensverwachting van de deelnemers en hun partners en de overlijdensrisico's in verband met nabestaandenpensioenen.

Beheersmaatregelen: TDV hanteert voorzichtige grondslagen bij de bepaling van de voorziening voor pensioenverplichtingen. Er wordt gewerkt met de prognosetafel van het Koninklijk Actuarieel Genootschap (KAG), rekening houdend met de ervaringssterfte van TDV. De ervaringssterfte wordt periodiek getoetst. Dit is in 2022 opnieuw gedaan.

Liquiditeitsrisico

TDV keert pensioenen uit. Daarvoor zijn liquide middelen nodig. Er bestaat een risico dat TDV niet genoeg liquide middelen zou hebben om de pensioenen uit te kunnen betalen.

Beheersmaatregelen: In het beleggingsbeleid wordt hiermee rekening gehouden door ernaar te streven een constante stroom aan beleggingsinkomsten te genereren. Mochten de inkomsten niet toereikend zijn, dan kan een gedeelte van de beleggingsportefeuille verkocht worden. Het merendeel van de beleggingen wordt dagelijks op de financiële markten verhandeld en kan dus dagelijks te gelde gemaakt worden. Voor een aantal beleggingsfondsen waarin belegd wordt, bestaat één keer per maand de mogelijkheid om te verkopen. Daarnaast is er een maximum gesteld aan illiquide beleggingen.

Operationele risico's

Bij het maken van berekeningen, het doen van opgaven, de uitvoering van transacties, etc. kunnen fouten gemaakt worden.

Beheersmaatregelen: Om dit risico te minimaliseren zijn in een "Handboek administratieve organisatie" alle administratieve procedures vastgelegd. Bevoegdheden zijn neergelegd in een directiestatuut en in door het bestuur bepaalde volmachten. Intern worden alle transacties en berekeningen gecontroleerd op basis van het "vier-ogen principe". Met externe partijen worden overeenkomsten afgesloten met een duidelijke omschrijving van de taakafbakening en verdeling van verantwoordelijkheden.

Een externe compliance dienstverlener houdt (mede) toezicht op risico's ten aanzien van effectentypische gedragsregels.

Informatietechnologie risico's

TDV maakt gebruik van hardware en software om de pensioen-, financiële- en vermogensbeheeradministratie uit te voeren. Bewust van de risico's die hiermee gepaard gaan, besteedt TDV veel tijd en inspanning om deze IT-risico's tot een minimum te beperken.

Beheersmaatregelen: Er is een informatiebeveiligingsbeleid vastgesteld waarmee deze risico's adequaat beheerst kunnen worden. Het informatiebeveiligingsbeleid is gebaseerd op de internationale ISO 27002 norm. Er is periodiek contact met externe dienstverleners over de kwaliteit en effectiviteit van de dienstverlening, maar ook over de beveiliging van de gebruikte informatiesystemen. TDV volgt de ontwikkelingen op het gebied van informatiebeveiliging en neemt, indien nodig, passende maatregelen om het gewenste beveiligingsniveau te behouden. Het voorkomen van datalekken maakt onderdeel uit van het informatiebeveiligingsbeleid.

Cyberweerbaarheid en privacy

Vanuit Risicomanagement hebben cyberweerbaarheid en privacy voortdurend aandacht. Het bestuur en de risicocommissie zijn op de hoogte van de belangrijkste toepassingen van technologische ontwikkelingen en dreigingen en nemen de risico's en kansen daarvan mee in hun besluitvorming. Ontwikkelingen in de sector worden in kaart gebracht, onder meer op het gebied van cybersecurity, waarbij ook onderwerpen als 'technologie' en 'risicomanagement' betrokken worden. De potentiële impact van al deze ontwikkelingen/dreigingen wordt gewogen. Indien van toepassing worden passende beheersmaatregelen getroffen om risico's te mitigeren.

In 2024 hebben zich geen cyberincidenten voorgedaan bij TDV.

Uitbestedingsrisico's

Het uitbestedingsrisico is het risico dat de continuïteit/kwaliteit van de aan derden uitbestede werkzaamheden, dan wel aan deze derden beschikbaar gestelde apparatuur en ter beschikking gesteld personeel, wordt geschaad.

Per 1 juli 2023 is BlackRock Netherlands B.V. aangesteld als fiduciair manager. Een gedeelte van de effecten is in bewaring gegeven bij Caceis. De beleggingsadministratie wordt door Caceis uitgevoerd. Het opstellen van de FTK-kwartaalrapportage voor DNB is (voor het grootste gedeelte) uitbesteed aan Asset Care B.V. De ICT-ondersteuning is uitbesteed aan PQR B.V. De pensioenadministratie wordt in eigen beheer uitgevoerd, maar draait op de software en servers van Lumera (voorheen AxyWare).

Beheersmaatregelen: De risico's van uitbesteding worden beheerst door het opstellen van SLA's tussen het pensioenfonds en de uitbestedingsorganisaties, evaluaties, risicorapportages en ISAE-rapporten.

Risico's wet- en regelgeving

Het bestuur wenst vanzelfsprekend te werken binnen de wettelijke kaders en richtlijnen, inclusief die van de toezichthouders. De veelheid aan nieuwe regelgeving, de complexiteit, evenals de snelheid waarmee deze moet worden ingevoerd, brengen implementatierisico's met zich mee. Alle nieuwe wet- en regelgeving moet worden geïmplementeerd in het beleid en de documentatie van TDV. TDV wordt door diverse kanalen hierover geïnformeerd zoals de Pensioenfederatie en de adviserend actuaris.

Integriteitsrisico

DNB verstaat hieronder het risico dat de integriteit van het pensioenfonds dan wel het financiële stelsel wordt beïnvloed als gevolg van niet integere, onethische gedragingen van de organisatie, medewerkers dan wel van de leiding, één en ander in het kader van wet- en regelgeving en maatschappelijke en door het fonds opgestelde normen.

Beheersmaatregelen: TDV heeft een gedragscode en een integriteitsbeleid. Beide zijn een wettelijke verplichting en DNB ziet actief toe op naleving. Jaarlijks wordt een systematische integriteitsrisico analyse uitgevoerd, die door het bestuur besproken wordt. Voorts toetst DNB nieuwe bestuursleden op integriteit. De compliance dienstverlener ziet toe op naleving van de gedragscode.

Fraude

In elke organisatie is er een gevaar dat er gefraudeerd wordt. Bij TDV is fraude onderdeel van de integriteitsrisicoanalyse. In deze analyse worden de risico's op fraude beschreven, geanalyseerd en beheersmaatregelen benoemd. Deze risicoanalyse wordt jaarlijks opgesteld en in een bestuursvergadering besproken.

In 2024 is geen fraude geconstateerd. Het bestuur hanteert ter beheersing van frauderisico de volgende maatregelen:

- Het fonds hanteert bij alle bindende handelingen namens het fonds het vier-ogen-principe. In geval van ondertekening geldt een gezamenlijke tekenbevoegdheid.
- Het pensioenfonds heeft een gedragscode ingesteld voor het bestuur en al degenen die voor, namens of in opdracht van het pensioenfonds werken en alle door het bestuur aan te wijzen verbonden personen, ter voorkoming van conflicten tussen het belang van het pensioenfonds en de privébelangen van betrokkenen alsmede ter voorkoming van het gebruik van vertrouwelijke informatie van het pensioenfonds voor privédoeleinden.
- Een externe compliance dienstverlener toetst jaarlijks of de gedragscode wordt nageleefd op basis van vragenlijsten. Hiervan wordt een rapport opgesteld.
- Het bestuur heeft een klokkenluidersregeling en een incidentenregeling ingesteld; alle functionarissen hebben de mogelijkheid te rapporteren aan de vertrouwenspersoon over onregelmatigheden, te weten gebeurtenissen van algemene, operationele of financiële aard die een ernstig gevaar vormen of kunnen vormen voor de beheerste en integere bedrijfsvoering van het fonds. De gedragscode, de klokkenluidersregeling en de incidentenregeling maken deel uit van het integriteitsbeleid dat door het fonds is vastgesteld. Tijdens de benoemingsprocedures wordt expliciet aandacht geschonken aan integriteitsaspecten. Onderdeel van de benoemingsprocedures is een toetsing van geschiktheid en betrouwbaarheid door DNB. Fiscale risico's die het gevolg zijn van fouten (zoals de BTW problematiek) worden in de jaarrekening vermeld onder de niet in de balans opgenomen verplichtingen.
- Het fonds beschikt over een beloningsbeleid en het bestuur toetst tevens het beloningsbeleid bij de uitbestedingspartners.
- Het fonds beschikt over een uitbestedingsbeleid, waarin het proces rondom een nieuwe uitbesteding is vastgelegd alsmede de eisen die daarbij aan een uitvoerder worden gesteld.
- Betalingen worden getoetst aan vooraf gemaakte schriftelijke afspraken.
- In de overeenkomsten met de uitbestedingspartners is opgenomen dat zij aansprakelijk zijn voor schade als gevolg van onder andere fraude.
- De werkgever is verplicht om alle werknemers die aan de pensioenregelingen deel moeten nemen bij het fonds aan te melden. Daarbij dient de werkgever ervoor zorg te dragen dat het fonds de beschikking krijgt over alle door het bestuur nodig geoordeelde gegevens. De werkgever dient ervoor te zorgen dat alle vereiste gegevens volledig, juist en tijdig worden verstrekt. De werkgever is aansprakelijk voor schade die het fonds lijdt als gevolg van het aanleveren van onvolledige, onjuiste of niet tijdige informatie door de werkgever.
- Het pensioenreglement bevat de informatieverplichtingen voor deelnemers, gewezen deelnemers en pensioengerechtigden.
- Via SUAG worden wijzigingen in arbeidsgeschiktheid gemeld en verwerkt.

Sponsorrisico

TDV heeft een directe economische en contractuele band met de werkgever als sponsor van TDV. Deze afhankelijkheid vertaalt zich in risico's voor TDV, de zogenaamde sponsorrisico's. Sponsorrisico's zijn

onder meer: faillissementsrisico, betalingsonmacht van de sponsor veroorzaakt door negatieve ontwikkelingen bij de sponsor, financieringsrisico, beëindiging van de relatie met de sponsor en belangenverstrengeling tussen TDV en de sponsor. Het grootste risico voor TDV is dat de pensioenopbouw doorloopt, terwijl er geen premie binnenkomt.

Beheersmaatregelen: Indien een betalingstermijn van een uitstaande verplichting van de sponsor meer dan 2 weken overschreden is, wordt een aanmaning gestuurd. Indien de betalingstermijn meer dan een maand verstreken is, neemt de voorzitter van het bestuur contact op met de sponsor.

Juridische risico's

Een pensioenfonds loopt het risico in rechte aangesproken te worden. Ten einde dit risico te beperken kan het fonds maatregelen treffen. Het risico bestaat dat de fondsstukken niet voldoen aan de wettelijke bepalingen, dat een fondsbestuurder in persoon kan worden aangesproken, dat niet in voldoende mate vormgegeven wordt aan consistent beleid en niet of onduidelijk gecommuniceerd wordt naar partijen. Daarnaast is TDV aansprakelijk voor het niet of niet goed uitvoeren van werkzaamheden door partijen die het fonds heeft ingehuurd. Dit maakt TDV kwetsbaar indien het hierop wordt aangesproken.

Beheersmaatregelen:

1. TDV heeft een bestuurdersaansprakelijkheidsverzekering afgesloten.
2. TDV ziet erop toe dat besluitvorming consistent en goed gedocumenteerd plaatsvindt. Deze documentatie zorgt ervoor dat ook derden de inhoud en werking van dit beleid kunnen volgen.
3. TDV werkt volgens een communicatieplan. Dit plan vermeldt de wettelijk verplichte communicatiemomenten. Naast deze vereisten heeft het fonds eigen communicatiemiddelen (o.a. de Pensioenblik).
4. Met alle ingehuurde partijen zijn contractuele afspraken gemaakt. Partijen dienen regelmatig te rapporteren over het wel of niet voldoen aan de gemaakte afspraken. Jaarlijks vinden er controles plaats door de actuaris en de onafhankelijke accountant op de betrouwbaarheid van de jaarrekening en de verslagstaten voor DNB. Materiële onvolkomenheden worden door hen gerapporteerd. In het algemeen draagt het bestuur er zorg voor dat zij voldoende kennis en kunde bezit om haar verantwoordelijkheid te kunnen dragen.

1.6 Vooruitzichten

TDV streeft ernaar om zich per 1 januari 2026 bij PME aan te sluiten. Dit zal de nodige inspanning van het bestuur en de medewerkers van het pensioenbureau vergen. Voor de aansluiting bij PME voor de toekomstige pensioenopbouw is instemming van de Centrale Ondernemingsraad (COR) vereist. Daarnaast heeft het Verantwoordingsorgaan een adviesrecht voor de mogelijke overdracht naar PME van de reeds opgebouwde aanspraken en rechten bij het fonds in het verleden. Ook dient DNB de overdracht van deze aanspraken en rechten naar PME goed te keuren. Op dit moment is er nog geen instemming van de Centrale Ondernemingsraad en is er nog geen advies van het VO. Toestemming van DNB komt pas in het laatste stadium. Het staat daarom op dit moment nog niet vast of een aansluiting bij PME (per 1 januari 2026) gerealiseerd gaat worden. De communicatie met deelnemers over de overgang is hierbij uiterst belangrijk. TDV zal dit in samenwerking met Trivium en PME zo zorgvuldig mogelijk doen.

1.7 Ontwikkelingen na balansdatum

Begin april kondigde president Trump aan om importtarieven te gaan heffen op de import uit vrijwel alle landen. Niet veel later schortte hij die voor de meeste landen weer op (met uitzondering van een basistarief van 10%). Op het moment van schrijven is het volstrekt onduidelijk of en in hoeverre Trump verdere importtarieven gaat opleggen. Als hij dit alsnog wel gaat doen, kan dit behoorlijk negatief uitwerken op de financiële markten.

Het bestuur is de medewerkers en adviseurs van TDV erkentelijk voor de geleverde inspanningen.

1.8 Verslag van het Verantwoordingsorgaan

Hoofdtaken van het Verantwoordingsorgaan

Het Verantwoordingsorgaan (VO) van het pensioenfonds TDV heeft als hoofdtaken:

- Adviestaak: advisering van het bestuur over in het reglement verantwoordingsorgaan vastgelegde thema's.
- Oordeel vormende taak: jaarlijks een oordeel uitspreken of een oordeel te geven 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 of vastgestelde beleidsvoornemens en de belangenafweging die hierover binnen het bestuur plaats vindt, aan de hand van de door het bestuur ter beschikking gestelde documenten.

Activiteiten gedurende het verslagjaar

In het verslagjaar is het VO weer op volledige sterkte gekomen. Er zijn twee nieuwe leden benoemd. Hein van Jaarsveld als tweede werknemersvertegenwoordiger en Mark de Groot als werkgeverafgevaardigde.

Het VO heeft in het verslagjaar acht maal vergaderd, en heeft een vijftal adviezen uitgebracht met betrekking tot voorstellen gedaan door het bestuur.

1. Advies over de beloning bestuursleden TDV die namens de gepensioneerden zitting hebben in het bestuur, en die niet in dienst zijn van Trivium.
2. Advies aanpassing van het Geschiktheidsplan.
3. Advies aanpassing Verkiezingsreglement VO
4. Advies over de samenstelling en de uitvoering van het onderzoek van de Visitatiecommissie.
5. Advies over de premie voor 2025.

Na beoordeling van de door het bestuur verstrekte informatie, en waar nodig gegeven mondelinge toelichting, heeft het VO in alle bovengenoemde gevallen positief geadviseerd.

Ook voor het VO was in 2024 met name de voorbereiding van de overgang naar het Nieuwe Pensioen-Stelsel (NPS) en de discussie omtrent de toekomst van de SPTDV als zelfstandig fonds, het voornaamste aandachtspunt. Met betrekking tot de overgang naar het NPS zaten namens de VO Agnes Dauphin en Bert van Oortmarssen als toehoorders bij de vergaderingen van de sociale partners, teneinde een goed beeld te krijgen van de zorgvuldigheid van het proces rondom de totstandkoming van het transitieplan en de afwegingen die gemaakt worden door de sociale partners.

Het VO is van mening dat er binnen het VO voldoende kennis met betrekking tot het NPS aanwezig is. Zo was Hein van Jaarsveld, voordat hij toetrad tot het VO, afgevaardigde van de vakbonden in de werkgroep NPS en hebben ook de andere leden van het VO hun kennis met betrekking tot het NPS het afgelopen jaar vergroot middels het volgen van diverse webinars en bijeenkomsten.

Daarnaast heeft het bestuur, na een grondige externe analyse over de toekomst van TDV en na discussie met vele stakeholders, in principe het voornemen uitgesproken om niet als zelfstandig fonds de overgang naar het NPS uit te voeren, maar ernaar te streven per 1 januari 2026 zich aan te sluiten bij het Pensioenfonds voor de Metalektro (PME).

Het VO is hierover reeds vroegtijdig geïnformeerd, en zal ook de komende tijd veel energie moeten steken in het geven van een advies over dit voorgenomen besluit. Hierbij zal met name de afwegingen die het bestuur heeft gemaakt met betrekking tot de evenwichtigheid van alle belangen omtrent het voorgenomen besluit veel gewicht in de schaal leggen. Wij zullen dit advies geven op basis van de gemaakte afwegingen en motiveringen van het bestuur, eventueel met hulp van deskundigen.

Andere onderwerpen die het VO in haar reguliere vergaderingen heeft besproken zijn de ontwikkelingen binnen het fonds, zoals de beleggingsresultaten, het verloop van de dekkingsgraad, de correspondentie met de DNB, de Risicorapportage, het bespreken van de diverse onderzoeken die op advies van de DNB uitgevoerd zijn.

Ondanks dat het beleggingsresultaat het afgelopen jaar iets lager was dan in 2023 (6,3% t.o.v. 7,9%) had dit door de hogere rente weinig invloed op de dekkingsgraad. De Beleidsdekkingsgraad kwam aan het eind van het jaar uit op 140,3%. Door deze ontwikkeling heeft het bestuur besloten om als één van de weinige fondsen een gedeeltelijke inhaalindexatie toe te passen.

De pensioenuitvoeringskosten per deelnemer zijn wederom gestegen. Uit de gegevens van IBI Bench Marking, die jaarlijks onderzoek doet naar de kosten van de verschillende pensioenfondsen, dat over het verslagjaar 2023 (onderzoek loopt 1 jaar achter) de kosten per deelnemer bij TDV lager zijn dan de zgn. peergroep (10 deelnemende pensioenfondsen die aan het onderzoek meedoen). Eveneens zijn de pensioenbeheerskosten de afgelopen 5 jaar toegenomen, maar 6% minder dan de kosten van de peergroep

Het VO is evenals het bestuur van TDV door een extern bureau onderzocht op haar functioneren, deskundigheid, en samenwerking. De uitkomsten van deze beoordeling waren positief en de aanbevelingen zijn geëvalueerd en besproken binnen het VO en waar nodig ingevoerd. De werkende leden van het VO hebben kenbaar gemaakt dat er soms te weinig tijd aan het VO werk kan worden besteed, maar dat zij naar vermogen hier tijd vrij voor zullen maken gezien de belangrijke adviseringen die gedaan moeten worden in het komende jaar. Als het besluit genomen wordt dat wij ons aan sluiten bij het Pensioenfonds PME dan zal het VO advies moeten uitbrengen. Wij zullen dit advies met hulp van deskundigen aan het bestuur kenbaar maken.

Het VO stelt vast dat het bestuur zich van haar taken heeft gekweten, en de belangen van alle geledingen van het fonds evenwichtig heeft behandeld. Het VO dankt het bestuur, de directie, het pensioenbureau voor de goede samenwerking.

Th.Tysma, voorzitter

A.Dauphin, secretaris

Reactie bestuur

Het bestuur heeft kennisgenomen van de bevindingen en het oordeel van het Verantwoordingsorgaan. Het bestuur constateert dat een vertegenwoordiging van het VO als toebehoort in de projectgroep NPS goed gewerkt heeft. Hierdoor is het VO goed geïnformeerd rondom de ontwikkelingen van de transitie naar het NPS.

Voor de voorgenomen overgang naar PME, wordt het VO ook zo goed mogelijk meegenomen in het proces. Onder andere door participatie tijdens een studiedag over dit onderwerp en door het delen van de documenten op basis waarvan het bestuur beslissingen moet nemen en geven van uitleg hierover door de adviserend actuaris.

De beoordeling van de overgang naar PME zal van het VO de nodige tijd vragen. Het bestuur heeft er vertrouwen in dat het VO berekend is op deze taak.

Het bestuur dankt het VO voor haar constructieve bijdrage en geleverde inspanningen.

1.9 Verslag van de Visitatiecommissie

1. Inleiding

Het bestuur van Stichting Pensioenfonds TDV (hierna: Fonds) heeft VCHolland en daarmee de leden van de visitatiecommissie (hierna: VC), na advies van het Verantwoordingsorgaan (hierna: VO) van het Fonds, de opdracht gegeven tot de uitvoering van een visitatie bij het Fonds.

De visitatiecommissie (hierna: VC) heeft tot (wettelijke) taak toezicht te houden op (de totstandkoming van) het beleid van het bestuur en op de algemene gang van zaken in het Fonds. Binnen dit kader vormt de VC zich een beeld van de wijze waarop het Fonds de Code Pensioenfonds naleeft.

De VC is ten minste belast met het toezien op een adequate risicobeheersing en evenwichtige belangenafweging door het bestuur en legt verantwoording af over de uitvoering van de taken aan het VO en de werkgever, en in het jaarverslag.

Het intern toezicht vervult zijn taak zodanig dat het bijdraagt aan het effectief en slagvaardig functioneren van het Fonds en aan een beheerste en integere bedrijfsvoering.

VCHolland heeft voor de uitvoering van visitaties een werkwijze ontwikkeld die uiteindelijk uitmondt in een rapportage over de bevindingen en het oordeel van de VC. De visitatie strekte zich uit tot de beschikbaar gestelde informatie met betrekking tot 2024.

2. Oordeel/Bevindingen

Samenvattend oordeel

De VC is van oordeel dat het beleid van het bestuur evenwichtig en op een zorgvuldige manier tot stand is gekomen en uitgevoerd. Het Fonds voert een consistent beleid en hanteert een bestendige gedragslijn. Het Fonds beschikt over een toereikende governance-structuur. Er is sprake van een effectief en slagvaardig optreden van het bestuur en een beheerste en integere bedrijfsvoering.

Samenvattend oordeel Code Pensioenfonds

De VC heeft kennisgenomen van de eigen beoordeling van het Fonds met betrekking tot de naleving van de Code. Deze is naar het oordeel van de VC afdoende. De rapportage en uitleg van de uitzonderingen en de onderwerpen waarover het Fonds wettelijk of volgens de Code is gehouden te rapporteren, is toereikend en voldoende gemotiveerd. De VC merkt op dat beoordeling of goedkeuring van het jaarverslag 2024 niet tot haar mandaat heeft behoord.

Naar het oordeel van de VC zijn de gerapporteerde uitzonderingen en de onderstaand gerapporteerde bevindingen niet van zodanige aard dat hiermee in materiële zin inbreuk wordt gemaakt op het naleven van de toegepaste toezichtsnormen, wet- en regelgeving.

a. Opvolging bevindingen en aanbevelingen

Het Fonds heeft goed opvolging gegeven aan de bevindingen van de VC over 2023. Het overgrote deel is afgerond. De nog openstaande aanbevelingen zijn veelal gerelateerd aan de Wtp-implementatie of is geagendeerd voor opvolging in 2025. Ook op de aanbevelingen van overige toezichthouders en adviseurs onderneemt het fonds adequaat actie.

b. Algemene gang van zaken

In 2023 is het Fonds gestart met een toekomstverkenning, die in 2024 is voortgezet. Hierbij zijn alternatieven onderzocht, zoals zelfstandig voortbestaan, opgaan in een bedrijfstakpensioenfonds, aansluiten bij een Algemeen pensioenfonds of overdracht naar een verzekeraar. Het bestuur heeft criteria opgesteld om deze alternatieven te beoordelen op financiële, bestuurlijke en uitvoeringstechnische aspecten, met aandacht voor de gevolgen voor deelnemers.

Als uitkomst van de toekomstverkenning is besloten dat het de voorkeur van het bestuur geniet om middels een Collectieve waardeoverdracht (CWO) per 1 januari 2026 over te gaan naar PME. Hieraan wordt in 2025 invulling gegeven. Op het moment van schrijven van dit visitatierapport ligt nog een instemmingsaanvraag bij de centrale ondernemingsraad van de werkgever. Na instemming kan de CWO onder aansturing van de hiervoor aangestelde transitiemanager worden geëffectueerd.

Vanaf 1 januari 2026 zal de nieuwe pensioenopbouw van medewerkers van TDV door PME worden uitgevoerd. De planning is dat op 1 januari 2027 alle opgebouwde en aan PME overgedragen pensioenen in de nieuwe solidaire premiereregeling bij PME worden ingevaren. De VC beveelt aan om ook tijdig een plan B te hebben, mocht de CWO onverhoopt vertraging oplopen, en hiertoe mijlpalen en go/no-go-momenten in het projectplan op te nemen. Verder beveelt de VC aan om bij bestuursbesluiten met actuariële gevolgen de input van de sleutelfunctiehouder (SFH) actuarieel te betrekken en dit vast te leggen in de bestuursverslagen.

c. Governance

Het Fonds kent een adequate governance-structuur. Het Fonds heeft de organisatie zodanig ingericht dat goed bestuur is gewaarborgd en er sprake is van een heldere taakverdeling. In 2024 hebben hierin geen belangrijke wijzigingen plaatsgevonden.

Er is sprake van een heldere en gedocumenteerde beleids- en verantwoordingscyclus. Hierbij maakt het Fonds gebruik van een planning- en control-cyclus ondersteund met een gedetailleerde vastlegging.

De beleidsuitgangspunten en doelstellingen zijn afgestemd met het VO en de sociale partners. Het Fonds heeft haar missie, doelstellingen en beleidsuitgangspunten opgenomen in het jaarverslag en de ABTN. De fondsorganen handelen in overeenstemming met de statuten. De notulen van de vergaderingen van het bestuur zijn uitgebreid en bieden inzicht in de overwegingen die tot de besluiten hebben geleid. De overwegingen zijn deugdelijk vastgelegd en transparant. De compliance officer rapporteert over de verrichte werkzaamheden in 2024 en concludeert dat er geen materiële bevindingen zijn geconstateerd. De informatievervalsing door het bestuur aan het VO is goed en volledig genoeg voor de advisering door het VO. In 2024 is conform de wettelijke voorschriften tijdig advies aan het VO gevraagd; het VO heeft vijf adviezen uitgebracht die ook zijn opgevolgd.

Het beleid inzake uitbesteding van werkzaamheden is gebaseerd op de beleidsregel uitbesteding pensioenfondsen van DNB. Periodiek vindt evaluatie en monitoring van de uitbestedingsrelaties plaats. Er zijn geen werkzaamheden uitbesteed die niet zijn toegestaan.

d. Geschiktheid

Het Fonds beschikt over een geschiktheidsplan. Er is een goed overzicht van de benodigde kennis en competenties en de aanwezigheid hiervan binnen de verschillende fondsgremia. In 2024 is met name aandacht besteed aan onderwerpen m.b.t. de Wet toekomst pensioenen. Ook het VO beschikt over voldoende mogelijkheden om kennis te vergaren.

In 2024 heeft zowel het bestuur als het VO een zelfevaluatie onder begeleiding van een extern adviseur uitgevoerd. Hiervan zijn uitgebreide verslagen opgesteld. In de evaluaties is aandacht besteed aan het functioneren van de organen in het algemeen, aan "boardroom dynamics" en aan te adresseren thema's. Het bestuur heeft n.a.v. de uitkomsten van de zelfevaluaties vervolgacties gedefinieerd.

Hoewel het voor bestuurders en de leden van het VO een uitdaging is om voldoende tijd vrij te kunnen maken voor het Fonds, constateert de VC dat zij voldoende tijd beschikbaar maken om hun rol naar behoren te kunnen vervullen.

e. Vermogensbeheer

Het beleggingsbeleid is gebaseerd op een recente ALM-studie. De beleggingsstrategie sluit aan op de missie, visie en risicohouding van het Fonds. Er is gekozen voor een matching- en rendementsportefeuille. Het niveau van de renteafdekking is afhankelijk van de reële rente en de hoogte van de dekingsgraad. Het Fonds werkt met investment cases en heeft haar keuzes voor beleggingscategorieën uit het beleggingsuniversum onder meer gebaseerd op haar beleggingsoverwegingen. In 2024 waren er geen materiële wijzigingen in het beleggingsbeleid.

Het beleid wordt voorbereid door de beleggingsadviescommissie (BAC), die daarbij wordt geadviseerd door de fiduciair vermogensbeheerder BlackRock, die per 1 juli 2023 in functie is. Besluiten worden door het bestuur genomen, waarin ook de sleutelfunctiehouder risicobeheer zitting heeft. De VC beveelt aan om belangrijke beleggingsbeslissingen te laten voorzien van een opinie van de sleutelfunctiehouder risicobeheer.

Naast BlackRock als fiduciair manager is Caceis aangesteld als bewaarder van de beleggingen en de beleggingsadministrateur. Partijen worden periodiek geëvalueerd. In 2024 werd BlackRock geëvalueerd; de andere partijen werden in 2024 nog niet geëvalueerd.

Het Fonds heeft in een eigen MVB-beleid, en heeft daarbij gekozen voor een viertal SDG's, naast de naleving van internationale richtlijnen en verdragen. In 2024 werd - naar aanleiding van het risicopreferentie-onderzoek (RPO) van begin 2024 - de vierde SDG toegevoegd. De VC herhaalt hier de aanbeveling van voorgaande jaren om de doelstellingen en kpi's van het MVB-beleid te concretiseren en de klimaatrisico's te kwantificeren.

Gebruikte instrumenten voor het bewerkstelligen van het MVB-beleid zijn het uitsluitingsbeleid, het stembeleid en dialoog. De naleving wordt getoetst aan de hand van diverse rapportages van de vermogensbeheerders. Het Fonds legt verantwoording af over het gevoerde beleid in het jaarverslag en op de website.

Voor de monitoring van de beleggingen en de uitvoerders beschikt het Fonds over diverse maand- en kwartaalrapportages van de vermogensbeheerders, de fiduciair manager en de beleggingsadministrateur. De rapportages zijn voldoende transparant en worden in de vergaderingen van de BAC in detail

besproken en in de bestuursvergaderingen op hoofdlijnen. Daarnaast bewaakt de risicocommissie op kwartaalbasis het totale risicobudget voor de beleggingen. Hierover wordt op kwartaalbasis aan het bestuur gerapporteerd.

f. Risicobeheer

Het bestuur voert een beleid gericht op binnen de kaders van de risicobereidheid het beheersen van de financiële en niet financiële risico's. Het beleidsdocument Integraal Risicomanagement (IRM) is gestructureerd, actueel en beschrijft opzet en bestaan en omvat de belangrijke bouwstenen voor effectief risicomanagement. De risicocommissie controleert op kwartaalbasis aan de hand van een risicodashboard of zich risico's hebben voorgedaan en rapporteert hierover aan het bestuur. Het bestuur beslist of er actie ondernomen dient te worden. De sleutfunctiehouders rapporteren aan het bestuur.

Risicomanagement komt gestructureerd aan de orde in de bestuursvergaderingen, echter de expliciete rol van de SFH Risicobeheer is weinig zichtbaar in de stukken. Overigens realiseert de VC zich dat in dit geval de SFH Risicobeheer ook medebestuurder is. De VC beveelt een aantoonbare rolinvulling van de SFH Risicobeheer aan, waarbij de SFH Risicobeheer risico-opinies verstrekt bij stukken ter besluitvorming door het bestuur en periodiek rapporteert over zijn visie op de beheersing van de risico's en welke actuele risicothema's zijn aandacht vragen. Naar verwachting zal DNB hier ook specifiek naar kijken bij de CWO en steunen op het oordeel van de SFH Risicobeheer.

In 2024 heeft het fonds een ERB uitgevoerd. Hierin zijn de materiële risico's door middel van scenario's uitgewerkt. Het belangrijkste onderkende risico was het niet tijdig kunnen implementeren van het nieuwe pensioenstelsel. Het bestuur heeft bij enkele risico's een aantal vervolgacties benoemd. Geconstateerd is dat het risicobewustzijn sinds de vorige ERB is versterkt. De aanschaf en invoering van een GRC (governance, risk en compliance)-applicatie heeft sterk bijgedragen aan het managen van het risicoraamwerk. De SFH Risicobeheer heeft hierbij een separaat oordeel afgegeven en het bestuur is voldoende betrokken geweest bij de totstandkoming van de ERB.

De VC constateert dat ESG-risico's zeer beperkt aan bod zijn gekomen in de ERB. Het Fonds is hierop ook gewezen in de brief van DNB naar aanleiding van het self assessment terzake in 2024. Het Fonds zal hierop nog actie ondernemen en hierover in de tweede helft van 2025 aan DNB rapporteren. Mocht onverhoopt de CWO per 1 januari 2026 geen doorgang vinden, dan beveelt de VC aan om aan de hand van de "good practices" van DNB de ESG-risicobeheersing te versterken.

Het Fonds heeft een IT-beleid opgesteld, waarin de IT-principes zijn beschreven en waarin is uitgewerkt hoe het bestuur invulling geeft aan het IT-risicobeheer en de IT-governance. Als gevolg van de invoering van DORA zijn de beleidsstukken op diverse plaatsen geactualiseerd.

g. Communicatie

Het Fonds beschikt over een communicatiebeleid, dat eens per 3 jaar wordt geëvalueerd. In 2024 zijn geen wijzigingen doorgevoerd in het beleid.

Het Fonds actualiseert periodiek het communicatieplan dat doelstellingen, doelgroepen, communicatiemiddelen, communicatie per doelgroep en bij specifieke gebeurtenissen bevat. In 2024 zijn er geen bijzondere wijzigingen geweest in het communicatie-jaarplan.

Het Fonds heeft een Pensioencommissie waarin periodiek overleg wordt gevoerd over de invulling van de communicatie. In 2024 kwam de commissie zes maal bijeen. In de vergaderingen worden standaard de statistieken van het website-bezoek besproken.

Er worden nieuwsberichten en periodiek een pensioenbulletin (Pensioenblik) op de website geplaatst, waarin onder meer wordt ingegaan op de ontwikkelingen in en om het Fonds, zoals de financiële situatie, toeslagverlening en actualiteiten. In 2024 verschenen er drie nieuwsberichten op de website: een over indexatie en premie (2025), een over het jaarverslag 2023 en een over een wijziging in het pensioenreglement per 1 januari 2024. Pensioenblik verscheen drie keer, waarbij één uitgave uitgebreid inging op de keuzemogelijkheden bij pensioeningang.

In 2024 werd een lezersonderzoek voorbereid, dat in het eerste kwartaal 2025 zal worden uitgevoerd. Eind 2024 is het transitieplan van de sociale partners gepubliceerd. De communicatie over de gewijzigde plannen en de voorgenomen CWO dient in 2025 nog ter hand te worden genomen. Voor de CWO wordt nog een specifiek communicatieplan opgesteld.

De informatieverstrekking aan individuele deelnemers voldoet aan de wettelijke vereisten en werd ook in 2024 tijdig verstrekt. De UPO's werden op tijd verzonden en de gegevens werden juist en tijdig aan het Pensioenregister verstrekt. Daarnaast is de volgens de Pensioenwet vereiste informatie, zoals jaarverslagen, pensioenregeling, uitvoeringsovereenkomst, verklaring beleggingsbeginselen en klachtenregeling zijn toegankelijk op de website. Daaraan is toegevoegd de verplicht gestelde informatie rondom

maatschappelijk verantwoord beleggen ingevolge de SFDR. De actualiteit van alle onderdelen van de website blijft een aandachtspunt.

Het bestuur heeft in november 2023 het klachtenreglement vastgesteld (ingaaande 1 januari 2024) en dit op de website gepubliceerd. Hiermee wordt voldaan aan de wettelijke vereisten.

Het Fonds voldoet in grote mate aan de Gedragslijn "goed omgaan met klachten". In 2024 waren er zes klachten. Het Fonds rapporteert in het jaarverslag over de klachten, conform de Gedragslijn. Ten aanzien van de verplichtingen van het Fonds omtrent de keuzebegeleiding voor deelnemers doet de VC de aanbeveling om alsnog te onderzoeken of het Fonds voldoet aan de open norm keuzebegeleiding die sinds 1 juli 2023 van kracht is.

Badhoevedorp, 3 juni 2025

De visitatiecommissie

Eelco Blaauw

Ronald Sijsenaar

Mariëtte Simons
(voorzitter)

Reactie bestuur

Het bestuur heeft kennisgenomen van het verslag van de Visitatiecommissie en dankt de Visitatiecommissie voor haar inspanningen en aanbevelingen. Het bestuur heeft de aanbevelingen in de bestuursvergadering van 16 juni 2025 besproken en neemt deze ter harte om daar haar voordeel mee te doen.

Alle aanbevelingen worden op een actielijst gezet. De actielijst wordt regelmatig door het bestuur en het VO besproken.

Het bestuur en de sleutelfunctiehouders zullen ervoor zorgen dat de sleutelfunctiehouders tijdig worden betrokken en expliciet hun opinies zullen afgeven.

In het projectplan van de CWO is een mijlpalenplanning opgenomen die regelmatig in een stuurgroep besproken wordt.

Het bestuur van TDV heeft het jaarverslag en de jaarrekening 2024 vastgesteld op 16 juni 2025.

Het bestuur,

W.J. Morkin, voorzitter

M. Bankers

A.M.J. de Bekker

B.R. van Doesburgh

W.J. Lugtenburg-Sanders

M.J.E.T. van der Marck, secretaris

H.D. Panneman

2. Jaarrekening 2024

2.1 Balans na bestemming van het saldo van baten en lasten

(bedragen x € 1.000)

Balans (activa)

De tussen haakjes vermelde cijfers zijn een verwijzing naar de toelichting in paragraaf 2.4.3.

	2024	2023
Beleggingen voor risico van het fonds (1)		
Vastgoedbeleggingen (2)	88.010	86.068
Aandelen (3)	226.632	209.348
Vastrentende waarden (4)	332.893	317.543
Derivaten (5)	4.124	3.714
Overige Beleggingen	36	49
Totaal beleggingen	651.695	616.722
Vorderingen en overlopende activa (6)		
Vordering uit hoofde van herverzekeringen (7)	487	591
Rekening courant werkgever	2.635	2.772
Dividendbelasting	304	387
Overige vorderingen	1.094	1.403
	4.519	5.153
Overige activa		
Liquide middelen (8)	1.371	3.442
Totaal activa	657.586	625.317

Balans (passiva)

	2024	2023
Stichtingskapitaal en reserves (9)		
Algemene reserve	158.186	163.181
Technische voorzieningen (10)		
Voorziening voor pensioenverplichtingen	485.302	448.735
voor risico van het fonds (VPV)		
Overige technische voorzieningen	885	1.072
	486.187	449.808
Belastingen en premies sociale verzekeringen	0	0
Nog te betalen pensioenuitkeringen	441	387
Verplichtingen uit hoofde van beleggingen (5)	12.274	11.667
Overige schulden	497	275
	13.212	12.329
Totaal passiva	657.586	625.317

2.2 Staat van baten en lasten

(bedragen x € 1.000)

De tussen haakjes vermelde cijfers zijn een verwijzing naar de toelichting in paragraaf 2.4.4.

	2024	2023
Baten		
Premiebijdragen van werkgever en werknemers (12)	11.127	11.113
Beleggingsresultaten voor risico van het fonds (13)	40.210	46.138
Ontvangen waardeoverdrachten	2.636	1.184
Uitkeringen herverzekering	100	114
	54.074	58.548
Lasten		
Beleggingskosten (14)	1.108	977
Pensioenuitkeringen (15)	20.506	20.192
Pensioenuitvoeringskosten (16)	801	714
Mutatie Technische Voorzieningen (TV)	36.380	22.875
- Pensioenopbouw	9.116	8.977
- Indexering en overige toeslagen	24.501	4.904
- Rentetoevoeging	15.311	13.741
- Onttrekking voor pensioenuitkering en pensioenuitvoeringskosten	-20.899	-20.672
- Wijziging marktrente	6.828	15.694
- Wijziging uit hoofde van waardeoverdrachten	3.187	1.107
- Wijziging sterftegrondslagen	-1.142	0
- Overige mutaties	-523	-877
Uitgekeerde waardeoverdrachten	171	122
Mutatie vordering uit hoofde van herverzekeringen	103	75
Overige lasten		
	59.069	44.955
Saldo van baten en lasten	-4.995	13.593
Bestemming van het saldo van baten en lasten		
Mutatie algemene reserve	-4.995	13.593
Totaal saldo van baten en lasten	-4.995	13.593

2.3 Kasstroomoverzicht

(bedragen x € 1.000)

	2024	2023
Kasstroom uit pensioenactiviteiten		
Ontvangen premies	11.265	11.031
Ontvangen waardeoverdrachten	2.636	1.184
Uitkeringen herverzekeringen	100	114
Overig	-419	-360
	13.582	11.968
Betaalde pensioenuitkeringen	-20.451	-20.272
Betaalde waardeoverdrachten	-171	0
Betaalde pensioenuitvoeringskosten	-1.393	-1.283
	-22.015	-21.555
Saldo kasstroom uit pensioenactiviteiten	-8.433	-9.587
Kasstroom uit beleggingsactiviteiten		
Ontvangen directe beleggingsopbrengsten	2.157	7.602
Verkopen en aflossingen van beleggingen	343.449	453.378
Aankopen beleggingen	-338.698	-475.740
Betaalde kosten vermogensbeheer	-546	-408
Saldo kasstroom uit beleggingsactiviteiten	6.362	-15.167
Mutatie liquide middelen	-2.071	-24.754
Liquide middelen primo	3.442	28.196
Liquide middelen ultimo	1.371	3.442
	-2.071	-24.754

2.4 Toelichting op de jaarrekening 2024

2.4.1 Algemene toelichting

TDV is statutair gevestigd in Deventer. Het doel van TDV is het nu en in de toekomst verstrekken van uitkeringen aan gepensioneerden en nabestaanden ter zake van ouderdom en overlijden; tevens voorziet het fonds in de voortzetting van de pensioenopbouw van arbeidsongeschikte deelnemers. TDV geeft invulling aan de uitvoering van de pensioenregelingen van Trivium Packaging Netherlands B.V. (Trivium) en haar rechtsvoorgangers.

Alle bedragen in de toelichting zijn opgesteld in euro's x 1.000.

Door afrondingsverschillen tellen in sommige tabellen van de toelichting op de jaarrekening de onderliggende onderdelen niet op tot de weergegeven som.

2.4.2 Waarderingsgrondslagen

2.4.2.1 Algemeen

De jaarrekening en de toelichting op de jaarrekening zijn opgesteld in euro's x 1.000. De jaarrekening is opgesteld in overeenstemming met de wettelijke bepalingen van Titel 9 Boek 2 BW en de stellige uitspraken van de Richtlijnen voor de Jaarverslaggeving (RJ), uitgegeven door de Raad voor de Jaarverslaggeving.

De beleggingen worden gewaardeerd op reële waarde. Indien geen specifieke waarderingsgrondslag is vermeld, vindt waardering plaats tegen de verkrijgingsprijs. In de balans, de staat van baten en lasten en het kasstroomoverzicht zijn referenties opgenomen waarmee wordt verwezen naar de toelichting.

Baten en lasten worden genomen in het jaar waarop ze betrekking hebben.

Vergelijking met voorgaand jaar

De gehanteerde grondslagen van waardering en van resultaatbepaling zijn ongewijzigd ten opzichte van het voorgaande jaar met uitzondering van de schattingswijziging die hieronder is vermeld.

Presentatiewijziging

In de presentatie van de derivatenpositie tussen de Beleggingen voor risico van het fonds [1] en de Verplichtingen uit hoofde van beleggingen [5] is een niet-materiële aanpassing gemaakt.

De positie aan beide kanten van de balans is in de vergelijkende cijfers 2023 met € 2.952 verhoogd. De aanpassing betreft dus alleen een verschuiving op de balans. De aanpassing heeft geen invloed op het resultaat en de algemene reserve.

Schattingen en veronderstellingen

Bij toepassing van de grondslagen en regels voor het opstellen van de jaarrekening vormt het bestuur van het pensioenfonds zich verschillende oordelen en maakt schattingen die essentieel kunnen zijn voor de in de jaarrekening opgenomen bedragen. Indien het voor het geven van het in artikel 2:362 lid 1 BW vereiste inzicht noodzakelijk is, is de aard van deze oordelen en schattingen inclusief de bijbehorende veronderstellingen opgenomen bij de toelichting op de desbetreffende jaarrekening-posten.

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

De continuïteitsveronderstelling kan worden gehandhaafd.

Opname van actief, verplichting, bate of last

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

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

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

en verplichtingen niet meer in de balans opgenomen vanaf het tijdstip waarop niet meer wordt voldaan aan de voorwaarden van waarschijnlijkheid van de toekomstige economische voordelen en betrouwbaarheid van de bepaling van de waarde.

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

Saldering van activa en passiva

Activa en passiva 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.

Vreemde valuta

Functionele valuta

De jaarrekening is opgesteld in euro's, zijnde de functionele en presentatievaluta van het pensioenfonds.

Transacties, vorderingen en schulden

Transacties in vreemde valuta gedurende de verslagperiode zijn in de jaarrekening verwerkt tegen de koers op transactiedatum.

Monetaire activa en passiva in vreemde valuta worden omgerekend tegen de koers per balansdatum. De uit de afwikkeling en omrekening voortvloeiende koersverschillen komen ten gunste of ten laste van de staat van baten en lasten.

2.4.2.2 Beleggingen

Algemeen

De beleggingen worden gewaardeerd tegen marktwaarde. Het begrip marktwaarde is te beschouwen als synoniem van reële waarde. Onder waardering op marktwaarde wordt verstaan: het bedrag waarvoor een actief kan worden verhandeld of een passief kan worden afgewikkeld tussen ter zake goed geïnformeerde partijen, die tot een transactie bereid en onafhankelijk van elkaar zijn.

De waardering van participaties in beleggingsinstellingen geschiedt tegen marktwaarde. Voor beursgenoteerde beleggingsinstellingen is dit de marktnotering per balansdatum. De waardering in niet-beursgenoteerde beleggingsinstellingen geschiedt tegen actuele waarde.

Verwerking van waardeveranderingen van beleggingen

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

Vastgoedbeleggingsfondsen

Beursgenoteerde (indirecte) vastgoedbeleggingen worden gewaardeerd tegen marktwaarde, zijnde de beurswaarde per balansdatum. De marktwaarde van niet-beursgenoteerde (indirecte) vastgoedbeleggingen is gebaseerd op het aandeel dat het pensioenfonds heeft in het eigen vermogen van de niet-beursgenoteerde vastgoedbelegging per balansdatum. De marktwaarde is gebaseerd op taxaties verricht door onafhankelijke deskundigen.

Aandelen

Beursgenoteerde aandelen en participaties in beursgenoteerde beleggingsinstellingen zijn gewaardeerd tegen marktwaarde, zijnde de beurswaarde per balansdatum. De actuele waarde van niet-beursgenoteerde aandelen en participaties in beleggingsfondsen is gebaseerd op het aandeel dat het pensioenfonds heeft in het eigen vermogen van het niet-beursgenoteerde aandeel per balansdatum.

Private Equity beleggingen worden gewaardeerd op marktwaarde, zijnde de intrinsieke waarde. Deze waarde wordt ontleend aan de meest recente rapportages van de fundmanagers, gecorrigeerd voor de kasstromen in de periode tot balansdatum. Daarnaast wordt bij de waardering rekening gehouden met eventuele negatieve gevolgen van materiele gebeurtenissen in het verslagjaar na ontvangst van deze rapportages. De managers bepalen de waarde op basis van lokale wet- en regelgeving.

Vastrentende waarden

Beursgenoteerde vastrentende waarden en participaties in beursgenoteerde beleggingsinstellingen zijn gewaardeerd tegen marktwaarde, zijnde de beurswaarde per balansdatum.

Indien vastrentende waarden of participaties in beleggingsinstellingen niet-beursgenoteerd zijn, vindt waardebeoordeling plaats op basis van de geschatte toekomstige netto kasstromen (rente en aflossingen) die uit de beleggingen zullen voortvloeien, contant gemaakt tegen de ultimo boekjaar geldende marktrente en rekening houdend met het risicoprofiel (kredietrisico; oninbaarheid) en de looptijden. Hypotheken worden ook op deze manier gewaardeerd.

De lopende interest op vastrentende waarden wordt gepresenteerd als onderdeel van de marktwaarde van de vastrentende waarden.

Derivaten

Derivaten worden gewaardeerd op reële waarde, te weten de relevante marktnoteringen of, als die niet beschikbaar zijn, de waarde die wordt bepaald met behulp van marktconforme en toetsbare waarderingsmodellen. Indien een derivatenpositie negatief is, wordt het bedrag onder de schulden verantwoord.

Overige beleggingen

Overige beleggingen worden gewaardeerd op marktwaarde, zijnde de beurswaarde per balansdatum. Indien geen marktwaarde beschikbaar is, wordt de waarde bepaald met behulp van marktconforme en toetsbare waarderingsmodellen.

Securities lending

Het fonds neemt normaal gesproken deel aan een securities lendingprogramma, waarbij bepaalde effecten voor een korte periode worden uitgeleend aan andere marktpartijen. In 2024 heeft TDV dit niet gedaan. Beleggingen die in het kader van een securities lendingcontract worden uitgeleend, blijven deel uitmaken van de balans en worden gewaardeerd conform de grondslag voor waardering en resultaatbepaling zoals die geldt voor deze beleggingen. Als onderpand ontvangen geldmiddelen worden opgenomen onder beleggingen. Indien als onderpand ontvangen geldmiddelen zijn herbelegd, worden deze beleggingen opgenomen onder de desbetreffende beleggingscategorie. De schuld uit hoofde van de ontvangen zekerheden is opgenomen onder de overige schulden. Indien uit hoofde van een securities lendingprogramma als zekerheid beleggingen zijn ontvangen worden deze beleggingen en de daarmee samenhangende verplichtingen niet in de balans van het pensioenfonds opgenomen. Alle uit het securities lendingprogramma voortvloeiende baten en lasten worden volgens het toerekenbeginsel over de looptijd van de desbetreffende transacties verantwoord in de rentebaten of -lasten in de staat van baten en lasten.

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.

Liquide middelen

Liquide middelen worden tegen nominale waarde gewaardeerd. Onder de liquide middelen zijn opgenomen die kas- en banktegoeden die onmiddellijk opeisbaar zijn dan wel een looptijd korter dan twaalf maanden hebben. Zij worden onderscheiden van tegoeden in verband met beleggingstransacties. Liquide middelen uit hoofde van beleggingstransacties worden gepresenteerd onder de beleggingen. Rekening-courantschulden bij banken zijn opgenomen onder schulden aan kredietinstellingen onder kortlopende schulden.

Stichtingskapitaal en reserves

Stichtingskapitaal en reserves worden bepaald door het bedrag dat resteert nadat alle actiefposten en posten van het vreemd vermogen, inclusief de voorziening voor pensioenverplichtingen voor risico van het pensioenfonds en overige technische voorzieningen, volgens de van toepassing zijnde waarderingsgrondslagen in de balans zijn opgenomen.

De statutaire reserves, blijken op grond van artikel 2:373 lid 1 BW afzonderlijk uit de balans.

2.4.2.3 Technische voorzieningen

Technische voorzieningen voor risico van het pensioenfonds

De TV voor risico van het pensioenfonds worden gewaardeerd op actuele waarde (marktwaarde). De actuele waarde wordt bepaald op basis van de contante waarde van de beste inschatting van toekomstige kasstromen die samenhangen met de op balansdatum onvoorwaardelijke pensioenverplichtingen. Onvoorwaardelijke pensioenverplichtingen zijn de opgebouwde nominale aanspraken. De contante waarde wordt bepaald met gebruikmaking van de marktrente, waarvoor de actuele rentetermijnstructuur zoals gepubliceerd door DNB wordt gebruikt.

Bij de berekening van de voorziening voor pensioenverplichtingen is uitgegaan van het op de balansdatum geldende pensioenreglement en van de over de verstreken deelnemersjaren verworven aanspraken. Jaarlijks wordt door het bestuur besloten of de opgebouwde pensioenaanspraken worden geïndexeerd. Alle per balansdatum bestaande indexatiebesluiten (ook voor indexatiebesluiten na balansdatum voor zover sprake is van ex ante-condities) zijn in de berekening begrepen. Er wordt geen rekening gehouden met toekomstige salarisontwikkelingen. Bij de berekening van de voorziening wordt rekening gehouden met premievrije pensioenopbouw in verband met invaliditeit op basis van de constante waarde van premies waarvoor vrijstelling is verleend wegens arbeidsongeschiktheid. Bij de bepaling van de actuariële uitgangspunten wordt uitgegaan van voor de toezichthouder acceptabele grondslagen, waarbij rekening wordt gehouden met de voorzienbare trend in overlevingskansen. De berekeningen zijn uitgevoerd op basis van de volgende actuariële grondslagen en veronderstellingen:

Sterfte:	Volgens de AG Prognosetafel 2024 (startjaar 2025) van het Koninklijk Actuariel Genootschap (KAG), rekening houdend met de ervaringssterfte van TDV (2023: AG Prognosetafel 2022 (startjaar 2024)).
Leeftijdsvaststelling:	De leeftijd van hoofdverzekerden wordt vastgesteld in maanden nauwkeurig. Voor de leeftijdsvaststelling van meeverzekerden wordt een man drie jaar ouder verondersteld dan een vrouw en een vrouw twee jaar jonger dan een man.
Partnerfrequentie:	CBS 2022, inclusief samenwonend, waarbij verondersteld wordt dat 100% van de deelnemers op pensioendatum een partner heeft. Na de 67-jarige leeftijd wordt het bepaalde partnersysteem toegepast.
Wezenopslag:	De voorziening van het latente partnerpensioen van de nog niet gepensioneerde deelnemers wordt verhoogd met 0,6% in verband met het wezenpensioen.
Ervaringssterfte:	Gebaseerd op het model van Sprenkels 2022.
Interest:	De gehanteerde marktrente die gebaseerd is op de Ultimate Forward Rate (UFR) per ultimo 2024 (2023: per ultimo 2023)
Kosten:	Kostenopslag ter grootte van 2,3% (2023: 2,3%) van de TV in verband met de toekomstige administratie- en excassokosten.

Overige schulden en overlopende passiva

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

2.4.2.4 Grondslagen voor bepaling van het resultaat

Algemeen

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

Premiebijdragen van werkgever en werknemers

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

2.4.2.5 Beleggingsresultaten voor risico van het fonds

Indirecte beleggingsopbrengsten

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

Directe beleggingsopbrengsten

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

Kosten vermogensbeheer

Onder kosten van vermogensbeheer worden zowel de externe als de daaraan toegerekende interne kosten verstaan.

Verrekening van kosten

Met de directe en indirecte beleggingsopbrengsten zijn verrekend de aan de opbrengsten gerelateerde transactiekosten, provisies, valutaverschillen e.d.

Pensioenuitkeringen

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

Pensioenuitvoeringskosten

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

2.4.2.6 Mutatie technische voorzieningen voor risico van het pensioenfonds

Pensioenopbouw

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

Indexering en overige toeslagen

Het pensioenfonds streeft ernaar de opgebouwde pensioenrechten van de actieve deelnemers jaarlijks aan te passen aan de loonontwikkeling volgens de cao. De toeslagverlening heeft een voorwaardelijk karakter. Dit betekent dat geen recht op toeslagen bestaat en dat het niet zeker is of en in hoeverre in de toekomst toeslagverlening kan plaatsvinden.

Het pensioenfonds streeft ernaar de ingegane pensioenen en de premievrije pensioenrechten (gewezen deelnemers) jaarlijks aan te passen aan de ontwikkeling van de prijsindex. Ook deze toeslagverlening heeft een voorwaardelijk karakter.

Rentetoevoeging

De pensioenverplichtingen zijn opgerent met 2,33% (2023: 3,26%), op basis van de éénjaarsrente van de DNB-rentecurve aan het begin van het verslagjaar.

Onttrekking voor pensioenuitkeringen en pensioenuitvoeringskosten

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

Wijziging marktrente

Jaarlijks wordt per 31 december de marktwaarde van de TV herrekend door toepassing van de actuele rentetermijnstructuur. Het effect van de verandering van de rentetermijnstructuur wordt verantwoord onder het hoofd "Wijziging marktrente".

Wijzigingen actuariële uitgangspunten

Jaarlijks worden de actuariële grondslagen en/of methoden beoordeeld en mogelijk herzien ten behoeve van de berekening van de actuele waarde van de pensioenverplichtingen. Hierbij wordt gebruik gemaakt van interne en externe actuariële deskundigheid. Dit betreft onder meer de vergelijking van veronderstellingen ten aanzien van sterfte, langlevens, arbeidsongeschiktheid met werkelijke waarnemingen, zowel voor de gehele bevolking als voor de populatie van het pensioenfonds.

De vaststelling van de toereikendheid van de TV is een inherent onzeker proces, waarbij gebruik wordt gemaakt van schattingen en oordelen door het bestuur van het pensioenfonds. Het effect van deze wijzigingen wordt verantwoord in het resultaat op het moment dat de actuariële uitgangspunten worden herzien.

Wijziging uit hoofde van waardeoverdrachten

Een resultaat op overdrachten kan ontstaan doordat de vrijval van de voorziening plaatsvindt tegen fondstarieven, terwijl het bedrag dat wordt overgedragen gebaseerd is op de wettelijke factoren voor waardeoverdrachten. De tarieven van het pensioenfonds wijken af van de wettelijke tarieven.

Overige mutaties technische voorzieningen

De overige mutaties ontstaan door mutaties in de aanspraken door overlijden, arbeidsongeschiktheid en pensioneren.

Waardeoverdrachten

De uitgekeerde en de ontvangen waardeoverdrachten betreffen respectievelijk de overgedragen dan wel overgenomen pensioenverplichtingen. De individuele waardeoverdrachten worden berekend volgens de wettelijke rekenregels.

Overige baten en lasten

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

2.4.2.7 Kasstroomoverzicht

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

2.4.3 Toelichting op de balans (bedragen x € 1.000)

Beleggingen voor risico van het fonds (1)

	2024	2023
<i>Vastgoedbeleggingsfondsen, stand 1 januari</i>	86.068	93.799
Aankopen	19.200	0
Verkopen	-19.491	0
Waardemutaties	2.233	-7.731
Stand per 31 december	88.010	86.068
<i>Aandelen, stand per 1 januari</i>	209.348	206.525
Aankopen	144.234	200.971
Verkopen	-159.384	-228.684
Waardemutaties	32.434	30.537
Stand per 31 december	226.632	209.348
<i>Vastrentende waarden inclusief fondsen stand, per 1 januari</i>	317.543	252.048
Aankopen	175.264	274.632
Verkopen	-164.303	-224.694
Waardemutaties	4.170	16.290
Mutatie opgelopen rente	219	-732
Stand per 31 december	332.893	317.543
<i>Derivaten, stand per 1 januari (saldering debet- en creditsaldo balans)</i>	-7.953	-7.473
Aankopen	0	0
Verkopen	6.286	384
Waardemutaties	-6.482	-864
Saldo positie per 31 december	-8.150	-7.953
<i>Overige beleggingen, stand per 1 januari</i>	49	49
Aankopen	0	0
Verkopen	0	0
Waardemutaties	-13	0
Stand per 31 december	36	49

	Genoteerde marktprijzen	Netto contante waarde	Niet genoteerde fondsen	Totaal
Vastgoedbeleggingsfondsen	21.004	0	67.006	88.010
Aandelen	226.398	0	234	226.632
Vastrentende waarden	306.902	0	25.991	332.893
Derivaten	0	-8.150	0	-8.150
Overige beleggingen	0	0	36	36
Totaal 2024	554.304	-8.150	93.267	639.421
Totaal 2023	533.439	-7.953	79.568	605.055

Opgemerkt wordt dat schattingen naar hun aard subjectief zijn en dat de geschatte actuele waarden van financiële instrumenten derhalve inherent onderhevig zijn aan onzekerheden en waardeoordelen ten aanzien van volatiliteit, rentestand en kasstromen. Deze schattingen zijn momentopnames, gebaseerd op de marktomstandigheden en de op dat moment beschikbare informatie.

Vastgoedbeleggingen (2)

De beleggingen in vastgoed zijn als volgt onder te verdelen:

	2024		2023	
	(x € 1.000)	%	(x € 1.000)	%
Indirecte vastgoedbeleggingen				
niet beursgenoteerd Nederland	44.715	50,8	42.377	49,2
niet beursgenoteerd Europa	22.291	25,3	23.296	27,1
beursgenoteerd	21.004	23,9	20.395	23,7
Totaal	88.010	100,0	86.068	100,0

Aandelen (3)

De beleggingen in aandelen zijn als volgt onder te verdelen:

	2024		2023	
	(x € 1.000)	%	(x € 1.000)	%
Beleggingsfondsen (Actief)				
- Europa	47.577	21,0	35.786	17,1
- Emerging Markets	24.836	11,0	22.476	10,8
Beleggingsfondsen (Passief)				
- Europa	48.261	21,3	54.473	26,1
- Verenigde Staten (VS)	73.431	32,4	66.606	31,9
- Azië	21.583	9,5	19.343	9,3
Private Equity	10.944	4,8	10.117	4,8
	226.632	100,0	208.801	100,0

Beleggingen in aandelen betreffen beleggingsfondsen en Private Equity beleggingsfondsen. Er wordt niet rechtstreeks in beursgenoteerde en niet-beursgenoteerde aandelen belegd.

Vastrentende waarden (inclusief fondsen) (4)

De beleggingen in obligaties inclusief lopende interest zijn als volgt onder te verdelen:

	2024		2023	
		%		%
Rating volgens S&P				
AAA	46.191	13,9	46.210	14,6
AA	87.062	26,2	86.441	27,2
A	83.098	25,0	74.811	23,6
BBB	51.980	15,6	54.094	17,0
Lager dan BBB	59.654	17,9	50.399	15,9
Geen rating	4.907	1,5	5.589	1,8
	332.893	100,0	317.543	100,0

	2024		2023	
		%		%
Staatsobligaties	122.797	36,9	118.622	37,4
Bedrijfsobligaties	1.232	0,4	696	0,2
Hypotheekfondsen	25.990	7,8	24.577	7,7
Beleggingsfondsen in vastrentende waarden	182.874	54,9	173.647	54,7
Totaal	332.893	100,0	317.543	100,0

Het aandeel van leningen met een BBB-rating is afgenomen terwijl het aandeel van leningen met een rating lager dan BBB is toegenomen.

Het aandeel van bedrijfsobligaties is afgenomen en dat van staatsobligaties is toegenomen.

De positie in vastrentende waarden is inclusief de vordering uit opgelopen rente van 1.649.

Derivaten (5)

Rentefutures worden aangegaan om de duration van de portefeuille vastrentende waarden te verhogen of te verlagen. Aandelenfutures worden aangegaan in plaats van fysieke beleggingen of ter afdekking van het neerwaarts risico van fysieke beleggingen.

Renteswaps worden aangegaan ter vermindering van het verschil van de rentegevoeligheid van de bezittingen en verplichtingen (rentemismatch).

Het valutarisico van de Amerikaanse dollar (USD) wordt (gedeeltelijk) afgedekt door middel van valutatermijncontracten.

	2024		2023	
	Contractpositie	Resultaat	Contractpositie	Resultaat
Aandelenfutures	0	0	0	0
Rentefutures	0	0	0	0
Renteswaps	45.157	-6.568	50.058	-8.716
Valutatermijncontracten	98.933	-1.582	75.931	762

In bovenstaande tabel zijn debet- en credit contractposities gesaldeerd. Het resultaat is het ongerealiseerde resultaat per ultimo boekjaar. Ter zekerheidsstelling van het ongerealiseerde resultaat op de renteswaps heeft BlackRock in haar functie als collateral manager per 31 december 2024 zorggedragen voor een storting van effecten ten behoeve van de tegenpartijen met een waarde van € 9.342 op een gesepareerde rekening van TDV bij Caceis N.V., Amsterdam.

Valutatermijncontracten betroffen de verkoop van USD 104.387 (2023: USD 83.904).

Beleggingen in bijdragende onderneming

Er wordt niet belegd in of er worden geen leningen verstrekt aan de bijdragende onderneming.

Vorderingen en overlopende activa (6)

Alle vorderingen hebben een looptijd korter dan 1 jaar, met uitzondering van de vordering op de herverzekeraar (€ 591). Naar schatting heeft 90% van deze vordering een looptijd van langer dan 1 jaar.

Vordering uit hoofde van herverzekeringen (7)

	2024	2023
Stand per 1 januari	591	665
Uitkeringen	-123	-140
Overige mutaties	19	66
Stand per 31 december	487	591

Het gaat hierbij om pensioenaanspraken die herverzekerd zijn bij Nationale-Nederlanden, maar waarvan de uitkering door het fonds wordt verzorgd. De vordering uit hoofde van herverzekeringen wordt vastgesteld op basis van de actuariële grondslagen van het fonds. Er is geen sprake van resultaatdeling.

Liquide middelen (8)

Onder de liquide middelen worden opgenomen die kasmiddelen en tegoeden op bankrekeningen, die onmiddellijk dan wel op korte termijn opeisbaar zijn. Zij worden onderscheiden van tegoeden die het karakter hebben van beleggingen (looptijd langer dan een jaar). Alle liquide middelen staan ter vrije beschikking aan het fonds.

Stichtingskapitaal en reserves (9)

	2024	2023
Stand per 1 januari	163.181	149.588
Uit bestemming saldo van baten en lasten	-4.995	13.593
Stand per 31 december	158.186	163.181

In de bestuursvergadering van 16 juni 2025 heeft het bestuur besloten het resultaat over het boekjaar 2024 ad -€ 4.995 ten laste van de algemene reserve te brengen.

Solvabiliteit

	2024		2023	
Minimaal vereist eigen vermogen	20.257	4,2%	18.759	4,2%
Vereist eigen vermogen	111979	23,0%	104.739	23,3%

Het vereist eigen vermogen wordt berekend met behulp van de standaardmethode. Van beleggingsfondsen waarvan geen cashflow beschikbaar is, wordt gerekend met de duration en niet met de cash-flow. Voor de samenstelling van de beleggingen wordt uitgegaan van de strategische assetmix in de evenwichtssituatie.

De dekkingsgraad bedraagt 132,5% en is als volgt berekend: pensioenvermogen gedeeld door de technische voorzieningen. De beleidsdekkingsgraad bedraagt 140,3%.

De reële dekkingsgraad per ultimo 2024 bedraagt 107,2% (2023: 105,4%). In de reële dekkingsgraad wordt de verwachte stijging van de prijzen meegenomen als pensioenverplichting. Een reële dekkingsgraad van 100% wil zeggen dat TDV voldoende vermogen heeft om aan de pensioenverplichtingen te voldoen én om de pensioenen volledig te verhogen met de verwachte stijging van de prijzen

Bij een dekkingsgraad van 135,6% (2023: 132,0%) zouden de pensioen volledig kunnen worden gecompenseerd voor de verwachte stijging van de prijzen (de toekomstbestendige indexatie-dekkingsgraad).

In %	2024
Stand per 1 januari	136,3
Premies (M1)	-0,5
Pensioenuitkeringen (M2)	1,7
Toeslagen (M3)	-7,0
Renteverandering (M4)	-2,1
Overrendement (M5)	4,4
Wijziging sterftegrondslagen (M6)	0,0
Overig (M6)	-0,1
Stand per 31 december	132,5

M verwijst naar een indeling die DNB gebruikt voor de analyse van veranderingen in de dekkingsgraad.

Per ultimo 2024 heeft TDV geen reservetekort.

Technische voorzieningen (TV) (10)

De TV worden weergegeven inclusief de voorziening voor herverzekerde rechten.

	2024	2023
Stand per 1 januari	449.808	426.933
Bij:		
Toevoeging aan pensioenopbouw	9.116	8.977
Indexering en overige toeslagen	24.501	4.904
Rentetoevoeging	15.311	13.741
Wijziging rente	6.828	15.694
Mutatie overdracht van rechten	3.187	1.107
Overige mutaties		
Af:		
Onttrekking voor pensioenuitkeringen	20.429	20.207
Onttrekking voor pensioenuitvoeringskosten	470	465
Wijziging actuariële grondslagen	1.142	0
Overige mutaties	523	877
Stand per 31 december	486.187	449.808

Overige mutaties betreft hoofdzakelijk het resultaat op sterfte. Er zijn in 2024 minder deelnemers overleden dan verwacht.

Korte beschrijving van de aard van de pensioenregelingen

De pensioenregeling kan worden gekenmerkt als een voorwaardelijk geïndexeerde middelloonregeling met een pensioenleeftijd van 67 jaar. Jaarlijks wordt een aanspraak op ouderdomspensioen opgebouwd van 1,76% van de in dat jaar geldende pensioengrondslag. Tevens bestaat er recht op partner- en wezenpensioen. Jaarlijks beslist het bestuur over de mate waarin de opgebouwde aanspraken worden geïndexeerd. Overeenkomstig artikel 10 van de Pensioenwet kwalificeert de pensioenregeling als een uitkeringsovereenkomst.

Toeslagverlening

De indexatie van pensioenrechten en pensioenaanspraken wordt jaarlijks vastgesteld door het bestuur. De ambitie bestaat om jaarlijks de pensioenrechten en pensioenaanspraken aan te passen. Er is geen recht op toekomstige indexaties. Het is niet zeker of en in hoeverre in de toekomst wordt geïndexeerd. Het fonds heeft geen geld gereserveerd voor toekomstige indexaties en er wordt geen pensioenpremie voor betaald. Indexatie wordt uit toekomstig beleggingsrendement gefinancierd.

Inhaalindexaties

Indien in het verleden geen volledige indexatie heeft plaatsgevonden kunnen conform de wettelijke voorschriften inhaalindexaties worden toegekend. In 2024 maakte de financiële positie het mogelijk om een beperkte inhaalindexatie toe te kennen.

De technische voorzieningen zijn naar categorieën van deelnemers als volgt samengesteld:

	2024	2023
Voorziening voor actieve deelnemers	164.171	153.780
Voorziening voor gewezen deelnemers	78.581	68.327
Voorziening voor pensioengerechtigden	243.436	227.701
Totale TV	486.187	449.808

De TV zijn contant gemaakt tegen de rentetermijnstructuur per ultimo van het boekjaar zoals voorgescreven in het nieuw Financieel ToetsingsKader (nFTK). Voor het fonds bedroeg het gewogen gemiddelde van de rente op basis van deze rentetermijnstructuur 2,18% (2023: 2,37%).

De Overige TV betreffen de voorziening voor zieke deelnemers. Vanaf 2019 wordt door TDV 5% van de ontvangen premie toegevoegd aan deze voorziening. Na twee jaar valt de betreffende toevoeging vrij, waarna deze kan worden aangewend voor de verwachte schadelast die ontstaat door arbeidsongeschiktheid.

Kortlopende schulden en overlopende passiva (11)

Alle overige schulden hebben een looptijd korter dan 1 jaar met uitzondering van de post "Nog te betalen uitkeringen" (maximaal 5 jaar).

Niet uit de balans blijvende verplichtingen

TDV belegt in Private Equity. Hiertoe zijn verplichtingen aangegaan voor een maximumbedrag. Betalingen hierop vinden gespreid over een aantal jaren plaats. Ultimo 2024 staan er de facto geen verplichtingen open waarop mogelijk nog een betaling opgevraagd kan worden.

TDV heeft met een aantal partijen voor onbepaalde tijd overeenkomsten afgesloten waar mogelijk betalingsverplichtingen uit voort kunnen vloeien. De belangrijkste overeenkomsten zijn die met BlackRock (Netherlands) B.V. (€ 907, maandelijks opzegbaar), VEC (€ 19, maandelijks opzegbaar), AxyWare (inmiddels Lumera) (€ 54, maandelijks opzegbaar) en PQR (€ 28, 3 maandelijks opzegbaar). In totaal bedraagt de jaarlijkse verplichting met deze partijen € 1.008 (incl. BTW). Daarnaast loopt er een huur-overeenkomst (5 jaar) met een jaarlijkse verplichting van € 42.

2.4.4 Toelichting op de staat van baten en lasten

Premiebijdragen van werkgever en werknemer (12)

	2024	2023
Basispensioenregeling	11.115	11.101
Ploegentoeslagregeling	9	9
Overige premies	3	2
Totale premiebijdragen	11.127	11.113
Te ontvangen premie conform ABTN (gedempte premie)	10.309	10.929
Zuiver kostendekkende premie	11.695	11.508

De minimaal te ontvangen premie (conform ABTN) is als volgt opgebouwd: actuariële kostprijs (€ 5.148) plus kostenopslag (€ 331) plus solvabiliteitsopslag VEV (€ 1.186) plus een opslag voor de voorwaardelijke onderdelen (€ 3.644).

De zuiver kostendekkende premie is als volgt opgebouwd: actuariële kostprijs RTS (€ 9.237) plus kostenopslag (€ 331) plus solvabiliteitsopslag VEV (€ 2.127).

Op advies van de actuaris wordt bij de vaststelling van de premie ten aanzien van de dekking van de pensioenuitvoeringskosten eerst de vrijval van excassokosten meegenomen. Mocht deze vrijval onvoldoende zijn om de pensioenuitvoeringskosten te dekken, dan dient er een kostenopslag toegevoegd te worden. In 2024 was dit het geval.

Bovengenoemde premies dienen vergeleken te worden met de ontvangen reguliere premiebijdragen. De ontvangen premiebijdragen zijn lager dan de zuiver kostendekkende premie. Dat komt doordat TDV de premie berekent op basis van een gedempte premie. Hierbij wordt uitgegaan van een verwacht rendement voor de komende 5 jaar. Dit gemiddelde was per ultimo 2023 hoger dan de door DNB vastgestelde rentetermijnstructuur per ultimo 2023. De rentestanden per ultimo 2023 zijn de uitgangspunten voor de premie over 2024.

De feitelijk ontvangen reguliere premie (€ 11.127) was hoger dan te ontvangen premie conform ABTN (€ 10.309).

Beleggingsresultaten voor risico van het fonds (13/14)

Beleggingsresultaten voor risico van het fonds (13/14)	Directe beleggings-opbrengsten	Indirecte beleggings-opbrengsten	Beleggings-kosten	Totaal
2024				
Vastgoedbeleggingen	1.951	2.233	-140	4.043
Aandelen	52	32.422	-499	31.975
Vastrentende waarden	6.033	4.170	-274	9.930
Overige beleggingen	9	0	0	9
Derivaten	-178	-6.482	-195	-6.855
	7.867	32.343	-1.108	39.102
2023				
Vastgoedbeleggingen	1.930	-7.731	-114	-5.915
Aandelen	505	30.536	-440	30.601
Vastrentende waarden	5.109	16.290	-228	21.171
Overige beleggingen	195	0	0	195
Derivaten	103	-799	-195	-891
	7.843	38.295	-977	45.161

Beleggingskosten (14)

	2024	2023
Bewaarloon en provisies	73	69
Vermogensbeheer	483	394
Salarissen / sociale lasten	341	333
Controle en advies	169	145
Overige	43	36
	1.108	977

Naast bovengenoemde kosten, worden er ook kosten gemaakt door beleggingsfondsen waarin TDV belegt. Bij veel fondsen worden deze kosten rechtstreeks ten laste gebracht van de beleggingsresultaten en komen daardoor niet tot uitdrukking in bovenstaande opsomming.

Pensioenuitkeringen (15)

	2024	2023
Ouderdomspensioen	15.284	15.053
Partnerpensioen	5.016	4.990
Wezenpensioen	31	33
Afkopen	174	116
	20.506	20.192

Pensioenuitvoeringskosten (16)

	2024	2023
Salarissen / sociale lasten	341	333
Pensioenadministratie	171	142
Controle en advies	169	145
Overige	119	95
	801	714

De kosten zijn verantwoord in het jaar waarop zij betrekking hebben.

Medewerkers

Bij TDV waren per 31 december 2024 6 personen werkzaam (2023: 6). Uitgedrukt in fte's bedroeg dit 5,0 (2023: 5,2). Deze medewerkers zijn in dienst van Trivium en gedetacheerd bij TDV. De loonkosten worden (voor 90%) aan TDV doorbelast. Alle werknemers zijn werkzaam in Nederland.

Kosten onafhankelijke accountants

In het boekjaar en voorgaand boekjaar zijn de volgende bedragen aan accountantshonoraria ten laste van het resultaat gebracht:

	Accountants	Overig net-werk	Totaal
2024			
Controle van de jaarrekening	84	0	84
Andere controlewerkzaamheden	0	0	0
Fiscale advisering	0	0	0
Andere niet-controlediensten	0	0	0
Totaal	84	0	84
2023			
Controle van de jaarrekening	73	0	73
Andere controlewerkzaamheden	0	0	0
Fiscale advisering	0	0	0
Andere niet-controlediensten	0	0	0
Totaal	73	0	73

De honoraria hiervoor betreffen de werkzaamheden die bij de stichting zijn uitgevoerd door accountantsorganisaties en externe accountants zoals bedoeld in artikel 1, lid 1 Wta (Wet toezicht accountantsorganisaties) en de in rekening gebrachte honoraria van het gehele netwerk waartoe de accountantsorganisatie behoort. Deze honoraria hebben betrekking op het onderzoek van de jaarrekening over het boekjaar 2024, ongeacht of de werkzaamheden reeds gedurende het boekjaar zijn verricht.

Verbonden partijen

Er is sprake van een relatie tussen het pensioenfonds, de aangesloten onderneming en hun bestuurders. Behoudens premiefacturatie en kostenverrekeningen vinden er geen andere transacties tussen de aangesloten partijen plaats.

Voor zover van toepassing zijn transacties met verbonden partijen tegen marktconforme voorwaarden gerealiseerd.

Inzake de vergoedingen van bestuurders wordt verwezen naar de toelichting onder "Vergoedingen". Er zijn geen leningen verstrekt aan, noch is er sprake van vorderingen op, (voormalige) bestuurders.

Vergoedingen

Bestuursleden die niet in dienst zijn van Trivium ontvangen een vaste vergoeding. Voor 2024 bedroeg deze vergoeding in totaal € 30 (2023: € 4). Bestuursleden die in dienst zijn van Trivium ontvangen geen aparte vergoeding voor hun bestuurswerkzaamheden.

De vergoeding voor leden van het Verantwoordingsorgaan die niet in dienst zijn van Trivium bedroeg € 4 (2023: € 2) en die voor de leden van de beleggingsadviescommissie die niet in dienst zijn van Trivium € 17 (2023: € 28).

2.4.5 Risicoparagraaf

(bedragen x € 1.000)

Solvabiliteitsrisico

TDV is onderhevig aan vele risico's. De belangrijkste doelstelling van TDV is het nakomen van de pensioentoezeggingen. Voor de realisering van deze doelstelling wordt gestreefd naar een toereikende solvabiliteit.

Het belangrijkste risico voor TDV is het solvabiliteitsrisico, ofwel het risico dat TDV niet beschikt over voldoende vermogen ter dekking van de pensioenverplichtingen.

Ter dekking van de verschillende risicofactoren dienen pensioenfondsen extra vermogen (buffers) aan te houden. Conform artikel 131 van de Pensioenwet, bestaan deze buffers uit het minimaal vereist eigen vermogen (MVEV) en het vereist eigen vermogen (VEV).

Het MVEV is afhankelijk van de risico's die het fonds loopt. Het gaat hierbij om risico's met betrekking tot sterfte en arbeidsongeschiktheid, maar ook financiële risico's die worden gelopen over de beleggingen. TDV heeft het MVEV per ultimo 2024 berekend op 4,2%.

Onder het nFTK worden pensioenfondsen tevens getoetst op het VEV. De toets op het VEV leidt via een aantal risicofactoren uiteindelijk tot het VEV. Deze risicofactoren betreffen het renterisico, het risico zakelijke waarden, het valutarisico, het grondstoffenrisico, het kredietrisico en het verzekeringstechnische risico. Het VEV is bepaald aan de hand van het zogenaamde standaardmodel. Hierbij wordt uitgegaan van het maximum zoals berekend onder de strategische beleggingsmix en zoals berekend onder de feitelijke mix. Het VEV voor TDV bedraagt per ultimo 2024 23,0%. De samenstelling van het VEV ziet er als volgt uit:

	2024	2023
S1: Renterisico	20.491	18.740
S2: Zakelijke waarden risico	77.136	71.840
S3: Valutarisico	30.668	31.341
S4: Grondstoffenrisico	0	0
S5: Kredietrisico	28.991	26.984
S6: Verzekeringstechnisch risico	15.600	13.917
S10: Risico actief beheer	13.008	11.563
Totaal volgens wortelformule A	111.979	104.739
Technische Voorzieningen (B)	486.187	449.808
Vereist Eigen Vermogen (A / B)	23,0%	23,3%

Renterisico

Het renterisico is het risico dat pensioenfondsen lopen ten gevolge van de wijziging van de marktrente. Een daling van de marktrente betekent dat de pensioenverplichtingen hoger worden gewaardeerd en vice versa.

Indien de beleggingen in dezelfde mate zouden bewegen als de verplichtingen, zou er geen renterisico bestaan. Echter omdat de omvang van de verplichtingen groter is dan de omvang van de rentedragende bezittingen en veelal de looptijd van de verplichtingen langer is dan de looptijd van de rentedragende bezittingen, is dit meestal niet het geval en is er sprake van een mismatch tussen de rentegevoeligheid van de verplichtingen en bezittingen.

Het is gebruikelijk om de omvang van deze mismatch uit te drukken in duration. Bij TDV was de omvang van de mismatch per ultimo 2024 ongeveer 6,8 jaar. Dat betekent in concreto dat als de rente met 1%-punt daalt (stijgt) de verplichtingen met ongeveer 6,8% meer stijgen (dalen) dan de waarde van de totale bezittingen.

Marktrisico

Het marktrisico is het risico dat de waarde van de bezittingen daalt door veranderingen in de markten waarin belegd wordt. Door de beleggingen over meerdere markten te spreiden wordt voorkomen dat het fonds sterk afhankelijk is van één markt. Wel is het zo dat een aantal markten een bepaalde samenhang vertonen, waardoor een daling van een markt ook leidt tot een daling van andere markten. Er zijn echter ook markten die juist tegengesteld op elkaar reageren. In het laatste kwartaal van 2023 vertoonden de meeste markten een grote samenhang. De rente daalde waardoor beleggingen in vast-rentende waarden stegen. De daling van de rente had ook een positieve uitwerking op meer risicovolle beleggingen. Deze stegen fors. TDV spreidt haar vermogen over een veelheid van markten en er zijn maxima gesteld aan het gewicht dat in één markt belegd mag worden.

Valutarisico

Valuta vormen een potentieel risico omdat alle verplichtingen in euro's luiden en een deel van de beleggingen genomineerd is in vreemde valuta. Bij TDV komt een groot gedeelte van het valutarisico voort uit posities in beleggingsfondsen. In veel van deze fondsen wordt geheel of gedeeltelijk in vreemde valuta belegd. Een aantal fondsen is genoteerd in buitenlandse valuta. TDV ontvangt regelmatig een opgave van de valutaire verdeling van deze fondsen. Het valutarisico van de dollar was over 2024 voor een groot gedeelte structureel afgedekt. Belangrijkste overblijvende valutarisico's betreffen valuta van Aziatische en opkomende landen. Per 31 december 2024 besloegen de in buitenlandse valuta genoteerde beleggingen ongeveer 30,0% (2023: 28,2%) van het totaal belegd vermogen (na valuta-afdekking). Dit is als volgt opgebouwd:

	2024
Valutaexposure voor valutaafdekking	316.293
Valutaafdekking	123.019
Valutaexposure na valutaafdekking	193.274

Deze opstelling is gebaseerd o.b.v. de FTK-rapportage waarbij het zogenaamde volledige look through-principe wordt gehanteerd.

Kredietrisico

Dit betreft het risico van financiële verliezen voor TDV als gevolg van faillissement of betalingsonmacht van tegenpartijen waarop TDV vorderingen heeft. De grootste kredietrisico's voor TDV schuilen in potentie in de portefeuille vastrentende waarden. Er zijn echter strikte criteria gesteld aan de kwaliteit van de leningnemers. Voor de leningnemers zijn criteria aangelegd ten aanzien van de rating zoals vastgesteld door onafhankelijke ratingbureaus en is er een maximumpercentage van het vermogen dat geleend mag worden aan één geldnemer. Een overzicht van de kredietwaardigheid van de debiteuren van de vastrentende portefeuille staat vermeld op pagina 53.

Bij het afhandelen van beleggingstransacties wordt in principe gehandeld op basis van levering tegen betaling. Hierdoor is het tegenpartijrisico minimaal. Bij een beperkt aantal beleggingsfondsen is dit overigens niet mogelijk. Het kredietrisico op een beleggingsfonds is echter geringer dan dat op een gewone tegenpartij.

Het risico bij handel in futures is sterk ingeperkt door dagelijkse afrekening via een bankrekening van TDV.

Bij het afsluiten van renteswaps is het kredietrisico beperkt tot de eventuele winst op de transactie. Hiertegenover staat onderpand dat de tegenpartij moet storten op een rekening van TDV.

Concentratierisico

Grote posten kunnen leiden tot concentratierisico. Als grote post wordt aangemerkt elke post die meer dan 2,5% van het balanstotaal uitmaakt.

Per 31 december 2024 betreft dit de volgende posten:

	2024	%vermogen
BlackRock US Fund	73.431	11,4%
PGIM	69.863	10,8%
BlackRock Europe Fund	48.261	7,5%
CBRE Dutch Residential Fund	37.772	5,9%
Robeco High Yield Fund	33.816	5,2%
ASR Hypotheken	25.990	4,0%
Schroders EM	24.836	3,9%
Comgest Growth Europe	24.327	3,8%
BGF Europe	23.250	3,6%
BlackRock Pacific Fund	21.583	3,3%
Northern Trust Global Prop fund / Cohen&Steers	21.003	3,3%
Fasanara Gl.Div.Alt.Debt	18.673	2,9%
PIMCO	17.438	2,7%
Colchester Local Mrk.	17.383	2,7%

Verzekeringstechnische risico's

TDV hanteert voorzichtige grondslagen bij de bepaling van de TV. Er wordt gewerkt met de overlevingstafels van het Koninklijk Actuariel Genootschap (AG Prognosetafel 2024) rekening houdend met de ervaringssterfte van TDV. Echter, deze tafels kunnen niet actueel genoeg blijken te zijn. Dit is in 2009 en 2010 gebleken met de bekendmaking van nieuwe overlevingskansen door het Centraal Bureau voor de Statistiek (CBS) en de nieuwe AG Prognosetafels. Hierdoor heeft TDV moeten besluiten om de TV met in totaal € 27.600 te verhogen. De nieuwe prognosetafels houden rekening met een verdere stijging van de levensverwachting. Hierdoor zouden in de toekomst zulke grote correcties zoals zich in 2009 en 2010 hebben voorgedaan, niet meer voor moeten komen. Het kan echter goed zijn dat ook deze tafels te conservatief blijken te zijn. Dat bleek wederom in 2012 toen TDV opnieuw € 4.800 aan de TV moest toevoegen voor de hogere levensverwachting. Ontwikkelingen in de medische wetenschap spelen hierbij een belangrijke rol en deze zijn moeilijk te voorspellen.

Actief beheer

Onder actief beheer worden afwijkende posities in portefeuilles die worden ingenomen ten opzichte van de strategische portefeuilles verstaan. De mate van actief beheer wordt doorgaans bepaald aan de hand van de tracking error. De tracking error meet de mate van afwijking tussen het rendement van een beleggingsportefeuille en het rendement op een normportefeuille. Een lage tracking error impliceert dat het feitelijke rendement dicht bij de gekozen norm ligt, terwijl een hoge tracking error aangeeft dat het rendement duidelijk van een norm afwijkt. Een hogere tracking error impliceert daarmee een hogere mate van actief risico.

Het VEV voor actief beheer wordt bepaald als het maximale verlies door actief beheer dat met een waarschijnlijkheid van 2,5% zal optreden. Dit verlies wordt bepaald met behulp van de (ex-ante) tracking error.

Liquiditeitsrisico

TDV keert pensioenen uit. Daarvoor zijn liquide middelen nodig. In het beleggingsbeleid wordt hiermee rekening gehouden door te streven naar een constante stroom aan beleggingsinkomsten. Mochten de inkomsten niet toereikend zijn, dan kan een gedeelte van de beleggingsportefeuille verkocht worden. Het merendeel van de beleggingen wordt dagelijks op de financiële markten verhandeld en kan dus dagelijks te gelde gemaakt worden. Voor een aantal beleggingsfondsen waarin belegd wordt, bestaat één keer per maand de mogelijkheid om te verkopen.

Bij een aantal niet-beursgenoteerde beleggingsfondsen vergt liquidatie een langere periode. Bijzondere omstandigheden daargelaten kan minstens 70% van het belegd vermogen binnen één maand liquide gemaakt worden.

2.4.6 Actuariële analyse

	2024	2023
Resultaat op premies en koopsommen (17)		
Benodigde premies en koopsommen	-9.801	-9.369
Feitelijke premies en koopsommen	11.127	11.113
	1.326	1.744
Resultaat op toeslagen (18)		
Benodigd voor toeslagen	-24.501	-4.904
Resultaat op kosten (19)		
Beschikbaar door excasso-opslag en premie	801	714
Pensioenuitvoeringskosten	-801	-714
	0	0
Resultaat op levenskansen (20)		
Verzekeringen met langlevensrisico	-406	810
Verzekeringen met kortlevensrisico	533	-329
	127	481
Resultaat op interest (21)		
Benodigde interest	-15.311	-13.741
Wijziging marktrente	-6.828	-15.694
Directe en indirecte beleggingsopbrengsten	40.210	46.138
Beleggingskosten	-1.108	-977
	16.963	15.726
Resultaat op arbeidsongeschiktheid (22)	462	371
Overige resultaten (23)	629	175
Totaal resultaat	-4.995	13.593

Toelichting op de actuariële analyse

(bedragen x € 1.000)

Resultaat op premies en koopsommen (17)

Het resultaat op premies en koopsommen is het verschil tussen aan de ene kant de van werkgevers en werknemers in het boekjaar ontvangen nettobijdragen en aan de andere kant het voor de tijdsevenredige opbouw van de pensioenaanspraken benodigde bedrag.

Resultaat op toeslagen (18)

In totaal zijn in 2024 de opgebouwde pensioenaanspraken en de pensioenuitkeringen verhoogd. Daarnaast is er een inhaalindexatie toegekend.

Resultaat op kosten (19)

De vrijval van de excasso-opslag uit de TV was onvoldoende om de werkelijke pensioen-uitvoeringskosten te dekken. Het verschil (€ 333) is als opslag aan de premie toegevoegd.

Resultaat op levenskansen (20)

Dit resultaat wordt verklaard doordat de werkelijke sterfte afwijkt van de verwachte sterfte. Het resultaat bestaat uit een negatief resultaat op langlevens (ouderdomspensioen en ingegaan partnerpensioen) van € 406 en een positief resultaat op kortlevens (nieuwe ingang van partnerpensioen) van € 533. Uit het negatieve resultaat op langlevens kan worden geconcludeerd dat er bij het fonds minder verzekerden zijn overleden (dit betreft zowel gepensioneerden als partners van (oud) deelnemers) dan op grond van de gehanteerde overlevingstafels werd verwacht. Het positieve resultaat op kort leven betekent dat er een lager bedrag aan partnerpensioenen is ingegaan dan verondersteld.

In 2023 was resultaat op op het langlevensrisico positief en resultaat op kort leven positief.

Resultaat op interest (21)

Het resultaat op interest is gelijk aan de behaalde netto beleggingsopbrengsten plus de mutatie in de TV vanwege de verandering van de marktrente gedurende het boekjaar (van 2,36% naar 2,18%) plus de technisch benodigde interest voor één jaar. Ook in de daling van de rente zorgde voor een stijging van de TV. De netto beleggingsopbrengsten compenseerden beide rentefactoren ruimschoots.

Resultaat op arbeidsongeschiktheid (22)

Het resultaat op arbeidsongeschiktheid wordt verklaard door invaliderings- en revalideringsgevallen, de wijziging van arbeidsongeschiktheidspercentages, het vrijvallen van een deel van de voorziening voor zieke deelnemers en de correctie voor de loonindex voor inactieve deelnemers. Ook in 2024 is er een positief resultaat op arbeidsongeschiktheid behaald.

Overige resultaten (23)

In 2024 was er een kleine afname van de voorziening van als gevolg van de herziening van de AG Prognosetafels.

2.4.7 Gebeurtenissen na balansdatum

Er zijn geen gebeurtenissen na balansdatum.

Het bestuur van TDV heeft de jaarrekening 2024 vastgesteld op 16 juni 2025 te Deventer.

Het bestuur,

W.J. Morkin , voorzitter

M. Bankers

A.M.J. de Bekker

B.R. van Doesburgh

W.J. Lugtenburg-Sanders

M.J.E.T. van der Marck, secretaris

H.D. Panneman

3. Overige gegevens

3.1 Resultaatbestemming

Ten aanzien van de bestemming van het saldo van baten en lasten is geen bepaling opgenomen in de statuten van het pensioenfonds. Het bestuur bepaalt jaarlijks de bestemming van het resultaat.

3.2 Actuariële verklaring

Opdracht

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

Onafhankelijkheid

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

Gegevens

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

Afstemming accountant

Op basis van de door mij en de accountant gehanteerde Handreiking heeft afstemming plaatsgevonden over de werkzaamheden en de verwachtingen bij de controle van het boekjaar. Voor de toetsing van de technische voorzieningen en voor de beoordeling van de vermogenspositie als geheel heb ik de materialiteit bepaald op € 3.217.000. Met de accountant ben ik overeengekomen om geconstateerde afwijkingen boven € 96.000 te rapporteren. Deze afspraken zijn vastgelegd en de uitkomsten van mijn bevindingen zijn met de accountant besproken.

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

Werkzaamheden

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

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

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

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

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

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

Oordeel

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

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

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

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

Amsterdam, 30 juni 2025
drs. J.J.M. Tol AAG RBA
verbonden aan Triple A – Risk Finance Certification B.V

3.3 Controleverklaring van de onafhankelijke accountant

Aan: het bestuur van Stichting Pensioenfonds TDV

Verklaring over de in het jaarverslag opgenomen jaarrekening 2024

Ons oordeel

Wij hebben de jaarrekening 2024 van Stichting Pensioenfonds TDV (hierna ook: "het pensioenfonds") te Deventer gecontroleerd.

Naar ons oordeel geeft de in dit jaarverslag opgenomen jaarrekening een getrouw beeld van de grootte en de samenstelling van het vermogen van Stichting Pensioenfonds TDV 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:

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

De basis voor ons oordeel

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

Wij zijn onafhankelijk van Stichting Pensioenfonds TDV 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.

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.

Op basis van onze professionele oordeelsvorming hebben wij de materialiteit voor de jaarrekening als geheel bepaald op € 3,2 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 relevant is voor de berekening van de (beleids)dekingsgraad. 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 tijdens onze controle geconstateerde afwijkingen boven € 96.000 rapporteren, alsmede kleinere afwijkingen die naar onze mening om kwalitatieve redenen relevant zijn.

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

Frauderisicobeheersing door het pensioenfonds

Wij hebben tijdens onze controle inzicht verkregen in het pensioenfonds en de omgeving waarin zij opereert, de componenten van het interne beheersingssysteem, waaronder het risico-inschattingsproces en de wijze waarop het bestuur inspeelt op frauderisico's en het interne beheersingssysteem monitort en de wijze waarop het toezichthoudend orgaan het toezicht uitoefent, alsmede de uitkomsten daarvan.

In hoofdstuk 1.5 Risicobeheer paragraaf Fraude van het bestuursverslag beschrijft het bestuur de procedures ten aanzien van de risico's op fraude.

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 die per deelnemer over de pensioengrondslag met een vastgesteld tarief wordt berekend en daardoor op objectieve wijze zijn vast te stellen. 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 inrichting van het proces en de daarbinnen aangestelde partijen. Ten aanzien van de indirecte ongerealiseerde beleggingsopbrengsten geldt dat deze op eenvoudige wijze af te leiden zijn van de waardering van de beleggingen.

Bij al onze controles besteden wij aandacht aan de risico's van het doorbreken van interne beheersing door het bestuur.

Onze specifieke controle-aanpak voor het frauderisico

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 de in het grootboek vastgelegde journaalposten en andere aanpassingen die tijdens het opstellen van de jaarrekening zijn aangebracht.

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 uitkomsten 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.

Onze specifieke controleaanpak voor het risico op het niet voldoen aan wet- en regelgeving

Wij hebben gesprekken gevoerd met het bestuur om inzicht te verkrijgen in welke mate er is voldaan aan wet- en regelgeving. Ook hebben wij communicatie met De Nederlandsche Bank (DNB) en Autoriteit Financiële Markten (AFM) doorgenomen. Wij hebben een schriftelijke bevestiging verkregen van het bestuur dat alle bekende aangelegenheden van vermoede non-compliance 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 die van materieel belang zijn voor de jaarrekening.

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 de 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.

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 belangen in beleggingsfondsen en derivaten. In de algemene toelichting op de jaarrekening geeft het pensioenfonds de gehanteerde waarderingsgrondslagen weer. In paragraaf 2.4.2.2 zijn de gehanteerde waarderingsmethoden en belangrijke veronderstellingen voor waardering van de beleggingen uiteengezet.	Onze controlewerkzaamheden omvatten onder andere het: • beoordelen van de monitoring door het bestuur van de uitvoering van het beleggingsbeleid; • beoordelen van de effectieve werking van interne beheersingsmaatregelen bij het pensioenbureau. Met betrekking tot door het pensioenfonds uitbestede activiteiten hebben wij voor zover relevant en mogelijk gebruikgemaakt van de ontvangen ISAE 3402 type II rapportages; • voor beursgenoteerde effecten: toetsen van de juiste waardering van de beleggingen op basis van marktnoteringen; • voor de beleggingen in beleggingsfondsen: vaststellen dat de waarderingsgrondslagen van de beleggingsfondsen overeenkomen met die van het pensioenfonds en dat de waarde per participatie volgens de laatste door een onafhankelijke accountant gecontroleerde jaarrekening 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. Daarnaast uitvoeren van re-pricing waarvoor wij een eigen waarderingspecialist hebben ingeschakeld; • toetsen of de in de jaarrekening opgenomen toelichting in overeenstemming is met de geldende verslaggevingsregels.
Waardering van de technische voorzieningen De technische voorzieningen, waaronder de voorziening pensioenverplichtingen, zijn gevormd ter dekking van de belangrijkste verplichtingen van het pensioenfonds. In de algemene toelichting op de jaarrekening geeft het pensioenfonds de gehanteerde waarderingsgrondslagen weer. In paragraaf 2.4.2.3 zijn de gehanteerde waarderingsmethoden en belangrijke veronderstellingen voor waardering van de technische voorzieningen uiteengezet.	Bij de vaststelling van de nauwkeurige waardering, waaronder de toereikendheid, van de technische voorzieningen hebben wij gebruik gemaakt van de uitkomsten van de werkzaamheden van de certificerende actuaris. Om dit te kunnen doen hebben wij onder andere instructies gegeven aan de certificerende actuaris, hebben wij zijn onafhankelijkheid in de rol van certificerende actuaris vastgesteld en hebben wij de bevindingen en het certificeringsrapport met hem besproken. Door ons is tevens nagegaan of: • de administratieve basisgegevens van deelnemers, slapers en pensioengerechtigden, die door de certificerende actuaris worden gehanteerd bij het certificeren van de actuariële berekening van de technische voorziening voor pensioenverplichtingen, daarvoor geschikt zijn; • 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;

Beschrijving kernpunt	Samenvatting uitgevoerde werkzaamheden
	• administratieve gegevens zijn afgestemd met de opgave van externe partijen en de werkgever.

Verklaring over de in het jaarverslag opgenomen andere informatie

Naast de jaarrekening en onze controleverklaring daarbij, omvat het jaarverslag andere informatie bestaande uit het bestuursverslag, de overige gegevens en bijlagen.

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 verslag van het bestuur 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 continuïteitsveronderstelling, 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.

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 het pensioenfonds;
- het evalueren van de geschiktheid van de gebruikte grondslagen voor financiële verslaggeving en het evalueren van de redelijkheid van schattingen door het bestuur en de toelichtingen die daarover in de jaarrekening staan;
- het vaststellen dat de door het bestuur gehanteerde continuïteitsveronderstelling aanvaardbaar is. Tevens het op basis van de verkregen controle-informatie vaststellen of er gebeurtenissen en omstandigheden zijn waardoor gerede twijfel zou kunnen bestaan of het pensioenfonds haar 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 het pensioenfonds 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, 30 juni 2025

Forvis Mazars Accountants N.V.

Origineel getekend door: drs. C.A. Harteveld RA

4. Bijlagen

4.1 Begrippenlijst

Actief beheer: Bij het beheer van het vermogen wordt afgeweken van de benchmark met de bedoeling om een hoger resultaat te bereiken dan het resultaat van de benchmark.

(Koninklijk) Actuarieel Genootschap ((K)AG): Vereniging van actuarissen.

Actuariële en bedrijfstechnische nota (ABTN): In deze, door de wet verplichtgestelde nota, worden naast de actuariële aspecten van de reglementaire pensioenen ook de hoofdlijnen van het interne beheersingssysteem, de uitvoeringsovereenkomst, de opzet van de administratieve organisatie en interne controle en het beleggingsbeleid beschreven.

Actuariële grondslagen: Dit zijn de veronderstellingen die de actuaris gebruikt bij de vaststelling van de pensioenverplichtingen en de pensioenpremie. Deze veronderstellingen hebben onder meer betrekking op de gehanteerde rekenrente, de kansstelsels en de kostenopslagen.

Actuaris: De actuaris combineert economische en wiskundige technieken en is gespecialiseerd in verzekeringswiskunde. De actuaris bepaalt koopsommen en premies voor pensioenverplichtingen, verricht risicoanalyses en bepaalt toekomstige pensioenverplichtingen.

Afkoop: Afkoop van pensioenrechten is het vervangen van de toekomstige betalingen door betaling van een bedrag ineens.

Algemene maatregel van bestuur (AMvB): Een algemene maatregel van bestuur (AMvB) is een besluit van de regering waarin regels uit een wet verder worden uitgewerkt

AOW (Algemene Ouderdomswet): De AOW is een volksverzekering die geldt voor alle ingezetenen van Nederland en voor degenen die in dienst zijn van een Nederlandse werkgever en wordt gefinancierd door middel van het omslagstelsel. De AOW voorziet in uitkeringen bij ouderdom.

Asset allocatie: De verdeling van beleggingen over verschillende beleggingscategorieën.

Asset Liability Management (ALM): ALM omvat het beleggings-, indexatie- en premiebeleid, waarbij rekening wordt gehouden met de ontwikkeling van de bezittingen (assets) en verplichtingen (liabilities) van het pensioenfonds in samenhang met de economische omstandigheden en de risicohouding van het pensioenfonds.

Autoriteit Financiële Markten (AFM): De AFM is de toezichthouder op het gedrag van en de informatieverstrekking door alle partijen op de financiële markten in Nederland.

Autoriteit Persoonsgegevens (AP): De AP is de onafhankelijke toezichthouder in Nederland die de bescherming van persoonsgegevens bewaakt.

Beleggingsfonds/-instelling: Een beleggingsfonds/-instelling verzamelt geld van meerdere beleggers en belegt dit namens hen.

Beleidsdekkingsgraad: Gemiddelde van de dekkingsgraad over de voorgaande 12 maanden.

Benchmark: Een objectieve maatstaf voor zowel de samenstelling als de performance van het belegde vermogen, ter vergelijking met de prestaties van beleggers.

Bewaarloon: Bedrag dat men aan zijn bank of commissionair verschuldigd is voor het hebben van een effectenrekening of effectendepot.

Buffer: Extra vermogen dat dient te worden aangehouden ter dekking van beleggingsrisico's.

Business Continuity Plan (BCP): In dit plan zijn de acties vastgelegd die dienen te worden uitgevoerd nadat een calamiteit is ontstaan.

CDC-regeling (Collective Defined Contribution-regeling): Pensioenregeling waarbij de werkgever jaarlijks de overeengekomen premie aan het fonds afdraagt, maar verder geen enkele andere verplichting jegens het fonds heeft.

Code Pensioenfondsen (Code): De Code bestaat uit 65 normen. Doel van de Code is om de kwaliteit van het functioneren van het pensioenfondsbestuur te verbeteren en daarbij het vertrouwen van alle direct belanghebbenden, maar ook van de maatschappij in het algemeen, te behouden en te versterken. De Code is te vinden op de website van de Monitoringcommissie Code Pensioenfondsen <http://mcpf.nl/publicaties/>.

Collateral management: Beheer van onderpand. Manier om het kredietrisico op tegenpartijen uit hoofde van derivatentransacties te beperken. Het risico is dat de tegenpartij op afloopdatum niet meer aan haar verplichtingen kan voldoen. Het collateral reduceert dit risico doordat er gedurende de looptijd van de transactie door de tegenpartij onderpand wordt gestort ter dekking van de marktwaarde van de transacties.

Compliance dienstverlener: Een onafhankelijke al dan niet interne toezichthouder die (actief) toetst of de gedragscode en/of wettelijke regelingen met betrekking tot koersgevoelige informatie en privé effectentransacties worden nageleefd.

Contante waarde: Het bedrag dat op dit moment nodig is om in de toekomst betalingen mee te kunnen verrichten, waarbij rekening is gehouden met de actuariële grondslagen.

CWO: Collectieve Waarde Overdracht.

Dekkingsgraad: De procentuele verhouding tussen het aanwezige pensioenvermogen en de technische voorzieningen.

Dekkingstekort: Een fonds heeft een dekkingstekort indien het eigen vermogen kleiner is dan 5% van de technische voorzieningen.

De Nederlandsche Bank (DNB): Bij wet ingesteld toezichthoudend orgaan dat onder andere de naleving van de Pensioenwet bewaakt.

Derivaten: Afgeleide financiële instrumenten, dat wil zeggen financiële contracten, waarvan de waarde wordt afgeleid van een onderliggende waarde (bijvoorbeeld een aandeel), een referentieprijs of een index (bijvoorbeeld de AEX-index). De bekendste vormen van derivaten zijn opties, futures contracten en forward contracten.

Digital Operational Resilience Act (DORA): DORA is een verordening met als doel dat financiële organisaties IT-risico's beter beheersen en daarmee weerbaarder worden tegen cyberdreigingen.

Duration: Aanduiding van de koersgevoeligheid van vastrentende waarden als gevolg van veranderingen in de rentestand in relatie tot de resterende looptijd.

Eigen Risico Beoordeling (ERB): De ERB is een instrument voor pensioenfondsen om inzicht te krijgen in de samenhang tussen de strategie, de materiële risico's en de mogelijke consequenties hiervan voor tenminste de financiële positie, en de rechten van pensioengerechtigden en van (gewezen) deelnemers van het fonds.

Eigen vermogen: Pensioenvermogen minus de technische voorzieningen.

Ervaringssterfte: Correctiefactoren voor ervaringssterfte worden toegepast om de overlijdenskans van een verzekerde bij het fonds te verlagen.

European Central Bank (ECB): De ECB is de centrale bank voor de Europese gemeenschappelijke munt, de euro.

Excasso: Het verzorgen van uitbetalingen anders dan uit dienstverbanden, zoals pensioen-, VUT-, WAO/WIA- en lijfrenteuitkeringen.

Federal Reserve (Fed): Stelsel van federale banken in de VS welke fungeren als centrale bank voor de VS.

Fiduciair manager: Een fiduciair manager overziet en integreert alle aspecten van vermogensbeheer. Hij neemt een organisatie alle dagelijkse beheeractiviteiten uit handen.

Franchise: Het drempelbedrag (deel van het jaarsalaris) waarover geen pensioenopbouw plaatsvindt.

Fte (Fulltime-equivalent): Een rekeneenheid waarmee de omvang van een functie of de personeelssterkte kan worden uitgedrukt.

Fund of Funds: Een beleggingsfonds dat in beleggingsfondsen belegt.

Future: Een verhandelbare overeenkomst tussen twee partijen om een bepaalde onderliggende waarde te kopen of te verkopen op een vooraf afgesproken tijdstip in de toekomst tegen betaling van een eveneens vooraf overeengekomen prijs. Futures contracten worden verhandeld op een beurs.

Gedragscodes: De code bevat voorschriften ter voorkoming van belangenconflicten en oneigenlijk gebruik van de bij het fonds aanwezige informatie.

Haalbaarheidstoets (HBT): Deze toets geeft inzicht in de samenhang tussen de financiële opzet, het verwachte pensioenresultaat en de risico's die daarbij gelden. In de HBT worden berekeningen gemaakt op basis van het deelnemersbestand over een periode van 60 jaar. Per geboortegaargroep wordt het verwachte pensioenresultaat uitgerekend.

Hedgefonds: Fonds waarbij gebruik wordt gemaakt van een breed scala aan beleggingsstrategieën en -instrumenten om onder alle marktomstandigheden een absoluut (positief) rendement te behalen.

Herstelplan: Plan om op termijn een reservetekort (lange termijn) en/of dekkingstekort (korte termijn) weg te werken.

Herverzekerde rechten: Pensioenverplichtingen die ondergebracht zijn bij een verzekeringsmaatschappij.

High Yield obligaties: Obligaties met een credit rating van BB en lager.

IORP II: Europese richtlijnen voor pensioenfondsen.

International Standard on Assurance Engagements (ISAE): ISAE is een internationale assurance standaard die klanten van een organisatie voorziet van een waarborg dat de organisatie voldoende interne controles heeft ingesteld.

Koopsom: Eenmalige betaling om een pensioenaanspraak mee in te kopen bij de uitvoerder van een pensioenregeling. De eenmalige betaling van een koopsom dient hetzelfde doel als de periodieke betaling van premies, namelijk de financiering van pensioenen.

Kostendekkende premie: Hiermee wordt de premie bedoeld die nodig is om volledig te kunnen voldoen aan de onvoorwaardelijke en - in voorkomende gevallen - voorwaardelijke onderdelen van de pensioenovereenkomst. Deze premie bestaat, kort samengevat, uit de actuariële benodigde premie voor de inkoop van het onvoorwaardelijk deel van de uit de pensioenovereenkomst voortvloeiende pensioenverplichting, een opslag voor solvabiliteit, een opslag voor uitvoeringskosten en de actuariële benodigde premie voor het voorwaardelijk deel van de pensioenovereenkomst.

Liquide middelen: Gelden die niet belegd zijn en op rekening van het fonds bij een bankinstelling staan.

Matching-portefeuille: Beleggingen die worden ingezet om het renterisico van TDV te beperken.

Middelloodregeling: Pensioenregeling waarin de hoogte van het (behaalbare) ouderdomspensioen is gebaseerd op de gemiddelde pensioengrondslag die tijdens het deelnemerschap aan de pensioenregeling heeft gegolden.

Minimaal te ontvangen premie: Te ontvangen premie zoals beschreven in de ABTN.

Minimaal vereist eigen vermogen (MVEV): Wettelijk minimum vereist eigen vermogen zoals vastgelegd binnen het nFTK.

Nieuw Financieel Toetsingskader (nFTK): Benaming van het nieuwe toezichtregime dat van toepassing is op de financiële positie en het financiële beleid van pensioenfondsen en verzekeringsmaatschappijen.

Normportefeuille: De inrichting van de beleggingsportefeuille naar verschillende beleggingscategorieën die in het jaarlijkse beleggingsplan staat. De normportefeuille geldt als richtlijn voor de beleg-

gingsportefeuille. De daadwerkelijke portefeuille mag binnen een vooraf vastgestelde bandbreedte ten opzichte van de norm afwijken.

Over-/onderweging: Een hoger of lager belang in een beleggingscategorie dan overeenkomt met de normportefeuille van het pensioenfonds.

Paritair bestuur: Het bestuur dat is samengesteld uit vertegenwoordigers van de werkgever, werknemers en pensioengerechtigden.

Pensioenfederatie: De Pensioenfederatie behartigt namens de pensioenfondsen de belangen van deelnemers, gepensioneerden en gewezen deelnemers. De Pensioenfederatie is voortgekomen uit een samenwerking van de koepels voor ondernemings- (OPF), beroeps- (UvB) en bedrijfstakpensioenfondsen (VB).

Pensioengerechtigde: Persoon voor wie het pensioen is ingegaan.

Pensioengevend salaris: Het vaste jaarsalaris inclusief vakantietoeslag.

Pensioengrondslag: Pensioengevend salaris minus de franchise. De pensioengrondslag vormt de basis voor de berekening van het pensioen en de pensioenpremie. Voor de berekening van de pensioengrondslag wordt het pensioengevend salaris afgetopt.

Pensioenresultaat: Het totaal aan verwachte uitkeringen ten opzichte van de som van de verwachte uitkeringen bij volledige pensioenopbouw conform de pensioenregeling en volledige prijsindexatie. Dat wil zeggen dat bij een score van 100%, een deelnemer een volledig geïndexeerd pensioen mag verwachten.

Pensioenvermogen: Het saldo van de belegde middelen, vorderingen en schulden.

Pensioenwet (PW): Afkorting voor Pensioenwet, de wet waarin de wettelijke bepalingen zijn opgenomen die pensioenfondsen dienen na te leven.

Performance: Berekeningsmethode waarbij zowel de inkomsten als de gerealiseerde en niet-gerealiseerde vermogensmutaties worden uitgedrukt als percentage van het tijdsgewogen geïnvesteerde bedrag.

PME Pensioenfonds (PME): Het pensioenfonds dat de pensioenregeling uitvoert voor alle werknemers van ondernemingen binnen de bedrijfstak Metalektro, met uitzondering van grafici, vakantiewerkers en bestuurders van NV's en BV's. Voor ondernemingen bestaat de mogelijkheid dispensatie aan te vragen voor de verplichte deelname aan de bovengenoemde pensioenregeling.

Premie: De jaarlijkse bijdrage van werkgever en werknemers aan het pensioenfonds.

Private Equity: Beleggingen in niet ter beurze genoteerde ondernemingen.

Reële dekkingsgraad: In de reële dekkingsgraad wordt de verwachte stijging van de prijzen meegenomen als pensioenverplichting. Een reële dekkingsgraad van 100% wil zeggen dat TDV voldoende vermogen heeft om aan de pensioenverplichtingen te voldoen én om de pensioenen volledig te verhogen met de verwachte stijging van de prijzen.

Renteafdekking: Vermindering/eliminatie van het renterisico.

Renterisico/-mismatch: Omdat de omvang van de verplichtingen groter is dan de omvang van de rentedragende bezittingen en veelal de looptijd van de verplichtingen langer is dan de looptijd van de rentedragende bezittingen, is er sprake van een mismatch tussen de rentegevoeligheid van de verplichtingen en bezittingen.

Renteswap (Interest Rate Swap): Transactie waarbij leningen tegen elkaar worden geruild. De koper betaalt een korte rente en ontvangt een lange rente.

Rentetermijnstructuur (RTS): Tabel (of grafiek) die het verband geeft tussen de looptijd van een lening enerzijds en de rente van de lening anderzijds.

Reservepositie: Het verschil tussen het aanwezige pensioenvermogen en het vereist eigen vermogen.

Return-portefeuille: Beleggingen waarmee, met inachtneming van limieten die gesteld zijn aan het risico, een zo hoog mogelijk rendement nagestreefd wordt.

RPO: Risicoprefentieonderzoek.

Securities lending (verbruikleen): Het uitlenen van effecten waarbij het juridische eigendom wordt overgedragen, maar het economische eigendom in bezit van het fonds blijft.

Service Level Agreement (SLA): Overeenkomst waarin de kwaliteit van de diensten die door een leverancier worden geleverd is vastgelegd.

Solvabiliteitstoets: Een door de actuaaris opgestelde toets met betrekking tot de toereikendheid van het eigen vermogen om de aangegane pensioenverplichtingen op langere termijn te kunnen nakomen.

Sustainable Finance Disclosure Regulation (SFDR): Set van regels voor financiële instellingen uitgevaardigd door de Europese Commissie. Doel van de regels is om beleggers inzicht te geven hoe duurzaam een belegging is. De regels verplichten financiële instellingen om een aantal zaken betreffende de duurzaamheid van hun beleggingen openbaar te maken.

Technische voorzieningen (TV): Voorziening voor pensioenverplichtingen plus alle overige verplichtingen van het fonds.

Toeslagen: Verhoging van een pensioen of van een aanspraak op pensioen op grond van een in het pensioenreglement omschreven regeling.

Uitvoeringsovereenkomst: Overeenkomst tussen Trivium Packaging Netherlands B.V. en Pensioenfonds TDV omtrent de uitvoering en financiering van de pensioenregeling(en).

Ultimate Forward Rate (UFR): DNB schrijft deze rente voor om de pensioenverplichtingen mee te berekenen. Bij de UFR-methode wordt de rekenrente voor de pensioenvoorzieningen boven een looptijd van 20 jaar nog maar deels bepaald door de marktrente. Het andere deel komt uit een model.

Uniform Pensioenoverzicht (UPO): Pensioenopgave zoals afgesproken tussen pensioenfondsen en verzekeraars om pensioenopgaven makkelijker vergelijkbaar en optelbaar te maken.

Verantwoordingsorgaan (VO): Het VO adviseert het bestuur over beleid en de gevolgen daarvan voor deelnemers. Het Verantwoordingsorgaan geeft vooraf advies, maar oordeelt ook achteraf of het bestuur goed gehandeld heeft.

Vereist eigen vermogen (VEV)/Vereiste dekkingsgraad: Het eigen vermogen/de dekkingsgraad waarbij met een zekerheid van 97,5% wordt voorkomen dat het pensioenfonds binnen een periode van een jaar over minder vermogen beschikt dan de hoogte van de TV.

Vereniging van Pensioengerechtigden van Pensioenfonds TDV (VPP-TDV): De VPP-TDV vertegenwoordigt pensioengerechtigden en gewezen deelnemers van Stichting Pensioenfonds TDV.

Visatiecommissie (VC): Commissie die het functioneren van het bestuur toetst. De VC wordt benoemd door het bestuur en bestaat uit ten minste drie onafhankelijke deskundigen.

Voorziening voor pensioenverplichtingen (VPV): Bedrag dat aanwezig moet zijn om samen met de toekomstige premieontvangsten aan de reeds bestaande pensioenverplichtingen te kunnen voldoen.

VRW: Vastrentende waarden.

Waardeoverdracht: Het conform de wettelijke overdrachtsregels overdragen van de contante waarde van pensioenaanspraken wanneer een werknemer van werkgever wisselt. Pensioenaanspraken worden afgekocht door de pensioenuitvoerder van de oude werkgever en de afkoopwaarde wordt rechtstreeks overgedragen aan de pensioenuitvoerder van de nieuwe werkgever.

Wet Inkomen naar Arbeidsvermogen (WIA): Deze wet vervangt sinds 29 december 2005 de Wet op Arbeidsongeschiktheid (WAO). De WIA kent twee aparte regelingen: de WGA (Werkhervatting Gedeeltelijk Arbeidsgeschikten) en de IVA (Inkomensverzekering Volledig Arbeidsongeschikten).

Wet Toekomst pensioen (Wtp): De nieuwe pensioenwet die sinds 1 juli 2023 van kracht is.

Zuiver kostendekkende premie: Zie het begrip "kostendekkende premie".





Jaarverslag 2024

Uitgave:
Stichting
Pensioenfonds
TDV