



2024

SNPS. Smarten up your future.

Jaarverslag 2024 - Shell Nederland Pensioenfonds Stichting



2024

SNPS.

**SMARTEN UP
YOUR FUTURE.**

Missie, visie en strategie

De **missie van SNPS** is onze deelnemers mogelijkheden bieden voor het realiseren van persoonlijke pensioendoelen.

Het is de **visie van SNPS** om in het belang van onze deelnemers de pensioenregelingen op innovatieve, transparante en competitieve wijze uit te voeren. Daarbij willen we onze deelnemers in staat stellen om geïnformeerde beslissingen te nemen over hun inkomen voor later.

De **strategie van SNPS** valt uiteen in verschillende thema's die periodiek door het bestuur worden herijkt. Voor de periode 2024-2025 zijn zes strategische thema's gedefinieerd:

- | | |
|-----------------------------|----------------------------|
| 1. Transitie & convergentie | 4. Lerend organisatiemodel |
| 2. Deelnemersbeleving | 5. IT & data |
| 3. Uitbestedingen | 6. ESG |

Inhoud

Bestuursverslag en jaarrekening 2024 - Shell Nederland Pensioenfonds Stichting

06

Voorwoord

Een open gesprek tussen uitvoerend bestuurder Eveline Smeets en bestuursvoorzitter Martin ten Brink.

16

Het jaar in cijfers

Van belegd vermogen tot het aantal deelnemers.

18

Strategische prioriteiten

Kenan Yildirim, General Manager van het pensioenbureau en niet-uitvoerend bestuurder Madeleine den Ouden kijken terug op 2024.

24

Beleggingen

2024: een dynamisch jaar vol kansen, ontwikkelingen en onzekerheden.

38

Kerncijfers 2024

De belangrijkste getalsmatige feiten op een rij.

50

Communicatie

Communiceren is de kunst van het weglaten.

56

Wet- en regelgeving

Welke ontwikkelingen zijn er geweest op het gebied van wet- en regelgeving?

64

Risicomanagement

De overgang naar de nieuwe pensioenregeling (Wtp) brengt nieuwe risico's met zich mee. Jolanda Messerschmidt, Perry Geenen en Lennert Fhijnbeen gaan daarop in.

82

IT en uitbesteding

Wtp-transitiemanager Johan Mieloo en Manager IT Gerrit Gunnink leggen uit wat er in 2024 bij SNPS speelde rondom deze twee thema's.

88

Bestuursmodel

Hoe wordt SNPS bestuurd en opvallende zaken uit 2024.

96

Verwachtingen voor 2025

Koers houden, kansen zien, krachten bundelen.

100

Verantwoording en toezicht

Verslag intern toezicht en het oordeel van het Verantwoordingsorgaan.

116

Jaarrekening 2024

178

Controle- en actuariële verklaring van de onafhankelijke accountant en actuaris



**SMARTEN
UP YOUR
FUTURE.**



Voorwoord

De overgang naar de nieuwe pensioenregeling komt snel dichterbij

Hoewel SNPS al grotendeels werkt volgens de regels van de nieuwe pensioenwet, stond 2024 voor een groot deel in het teken van de Wtp. Ook behaalde het fonds mooie rendementen en waren de deelnemers wederom tevreden. SNPS-voorzitter Martin ten Brink en Eveline Smeets, uitvoerend bestuurder en Hoofd Actuariële Zaken bij Shell Pensioenbureau Nederland, blikken terug op een druk maar positief jaar.



Plan voor de overgang naar de nieuwe regeling ingediend

Op 30 december 2024 diende SNPS het implementatieplan voor de overgang naar de nieuwe regeling in bij De Nederlandsche Bank (DNB). "Dat was een echte mijlpaal", zegt **Martin**. "Het laatste kwartaal ging bij SNPS dan ook vooral hierover. Het Verantwoordingsorgaan heeft positieve adviezen gegeven op het communicatieplan en op het invaarbeveluit waarna het bestuur een definitief besluit kon nemen op het implementatieplan. Vervolgens heeft het bestuur het implementatieplan ingediend bij DNB en het communicatieplan bij AFM. Deze externe toezichthouders hebben de plannen de afgelopen maanden geëvalueerd. De AFM heeft begin maart 2025 aan SNPS laten weten dat het communicatieplan aan wet- en regelgeving voldoet en niet meer aangepast hoeft te worden. Op het implementatieplan verwachten we later dit voorjaar een positief besluit van DNB. SNPS werkt immers al volgens de regels van de nieuwe wet. Het implementatieplan is overigens op de website van SNPS geplaatst en is dus voor een ieder die daar interesse in heeft te raadplegen."

Vinger aan de pols bij Achmea Pensioenservices

"We zijn niet de allereerste die overgaan naar de Wtp, maar we zitten wel voor in de rij", legt **Martin** uit. "Daardoor is het extra spannend of alles goed verloopt en op tijd klaar is. Achmea Pensioenservices (APS) is nu druk bezig om het nieuwe IT-systeem – AllVida – tijdig gereed te krijgen. We houden dit nauwlettend in de gaten. Om hier goed en onafhankelijk zicht op te houden hebben we in 2024, samen met een aantal andere

fondsen, samenwerking gezocht met Eraneos. Dit is een adviesbureau dat ons helpt om erop toe te zien dat de implementatie van AllVida verloopt volgens planning." **Eveline**: "Het eerste transitie-moment voor APS is overigens op 1 juli 2025. Dan gaan twee andere pensioenfondsklanten van APS als eerste over. Dat zijn spannende momenten. Voor APS, maar ook voor ons. Wij zijn van plan om niet lang daarna op 1 januari 2026 ook te volgen."

Voldoen aan de eisen van De Nederlandsche Bank

Voor SNPS komt de overgang naar de nieuwe regeling dus al snel dichterbij. "Eigenlijk is daar niet echt sprake van", zegt **Eveline**. "Het bestaande kapitaal wordt één op één overgezet en we houden dezelfde beleggingsmogelijkheden. Er verandert voor de deelnemers dus helemaal niets aan het al opgebouwde pensioen. Toch moeten wij – volgens de definitie die DNB hanteert – wel degelijk de bij ons opgebouwde pensioenen overzetten. Dat betekent dat ook wij verplicht zijn om veel – soms overbodig – administratief werk te doen. Dat is soms frustrerend. Tegelijkertijd is er ook geen andere oplossing voor."

Mooie beleggingsresultaten behaald

In 2024 wist SNPS mooie rendementen te realiseren voor alle drie de beleggingsportefeuilles: Rendement, Rente en Matching. **Eveline**: "Het rendement dat we behaalden voor de portefeuille Rendement bedroeg in 2024 maar liefst 16%. Voor de portefeuille Rente was dat 4% en voor de portefeuille Matching -5%. Deze laatste portefeuille heeft als doel het beheersen van het renterisico en is gekoppeld aan onze langlopende

A middle-aged man with short, graying hair is sitting in a modern, olive-green upholstered armchair. He is wearing a light gray turtleneck sweater, dark gray trousers, and black leather shoes. He is smiling at the camera, with his legs crossed at the ankles. The chair has a chrome base with five legs. The background is a plain, light gray.

“ De indiening van het
implementatieplan bij
De Nederlandsche Bank
was een mijlpaal ”

“ Het rendement dat we
behaalden voor de portefeuille
Rendement bedroeg in 2024
maar liefst 16% ”



verplichtingen. Dit systeem beschermt de deelnemer tegen rentebewegingen. De portefeuille doet goed zijn werk. We kijken dan ook terug op een mooi beleggingsjaar voor SNPS."

Iets meer risico en rendement voor gepensioneerden

De drie portefeuilles – Rendement, Rente en Matching – zijn in 2023 door ons geoptimaliseerd waarbij we de risico's in de portefeuille hebben verkleind terwijl de rendementspotentie hetzelfde is gebleven. **Eveline:** "Daarom konden we in 2024 iets meer risico's toevoegen voor de beleggingen die we doen voor onze gepensioneerden. We doen dit met de intentie om wat extra rendement te maken om de uitkeringen van gepensioneerden te kunnen verhogen. Het totale risico nam hierdoor niet toe. Al met al hebben we hierdoor voor gepensioneerden in 2024 een rendement behaald van 9%. Of het positieve resultaat van 2024 leidt tot een verhoging in 2025 verschilt per deelnemer. Resultaten in de uitkeringsfase worden gespreid over een 5-jaars horizon."

Onze datakwaliteit is in orde

"Hoewel er voor onze deelnemers niet veel verandert met de komst van de Wtp, is het ook voor ons fonds van belang dat de datakwaliteit in orde is", legt **Martin** uit. "We hebben in 2024 een extern bureau ingeschakeld om de kwaliteit van de data te analyseren en die blijkt goed te zijn. Daar zijn we heel blij mee. Nu moeten we erop toezien dat die datakwaliteit hoog blijft zodat we soepel overgaan naar de nieuwe regeling op 1 januari 2026."

Deelnemers geven ons een 8,4

De deelnemers hebben ook het

afgelopen jaar weer hun vertrouwen uitgesproken in SNPS. **Martin:** "En hebben ons een 8,4 gegeven. Een goed cijfer, zeker gezien alle onrust rondom de veranderingen in het pensioenstelsel. Deelnemers zijn tevreden over de uitvoering van SNPS en de manier waarop ze de dienstverlening van het fonds ervaren. Daar zijn we blij mee."

CARE: een keuzebegeleidingsprogramma voor deelnemers

In het kader van 'aandacht voor de deelnemer' heeft SNPS in 2024 hard gewerkt aan het CARE-programma: Comfort And Retirement Ease.

Martin: "Nadat de sociale partners op 1 juli het transitieplan bij ons hebben ingediend, hebben we meteen het CARE-programma uitgerold. Hiermee begeleiden we deelnemers stap voor stap naar hun nieuwe pensioen. We doen dat met e-mails, webinars en bijeenkomsten, en eventueel – als een deelnemer daar behoefte aan heeft – met persoonlijke begeleiding. Dat kan via een bureau dat we speciaal hiervoor hebben ingeschakeld. Zij hebben veel ervaring met gesprekken met deelnemers over hun pensioensituatie."

DORA helpt ons digitaal weerbaarder te zijn

Met ingang van 17 januari 2025 is de Digital Operational Resilience Act (DORA) van toepassing. DORA is een Europese verordening die als doel heeft om financiële organisaties hun IT-risico's beter te laten beheersen. **Martin:**

"DORA helpt ons in feite om digitaal weerbaarder te worden. Dat is zinvol omdat we afhankelijk zijn van andere partijen die gegevens van ons beheren en bewerken. In 2024 hebben we alle stappen ondernomen die nodig zijn om aan deze nieuwe wet te voldoen."

Nieuwe voorzitter

2024 is het laatste jaar voor SNPS onder het voorzitterschap van Martin ten Brink, die het stokje per 1 maart 2025 heeft overgedragen aan Tjerk Huijsinga. Martin blijft actief als voorzitter van SSPF. Onder zijn leiding heeft SNPS aanzienlijke vooruitgang geboekt en positieve rendementen behaald. Het bestuur van SNPS

bedankt Martin voor zijn toewijding en leiderschap en kijkt uit naar zijn voortdurende bijdrage aan SSPF.

Martin: "Ik wens Tjerk veel succes in zijn nieuwe rol. We hebben met SNPS goed voorgesorteerd op het nieuwe pensioenstelsel en ik ben ervan overtuigd dat Tjerk SNPS naar nieuwe hoogtes zal leiden."



Over Tjerk Huijsinga

Tjerk Huijsinga is benoemd als nieuwe onafhankelijk voorzitter van SNPS en volgt met ingang van 1 maart 2025 Martin ten Brink op. Hij neemt zijn ruime ervaring mee naar deze functie als voorzitter. Met een succesvolle carrière van 35 jaar bij Shell, waar hij als laatste de rol van Executive Vice President Investor Relations vervulde tot juni 2024, heeft hij bewezen een diepgaande kennis te hebben van de financiële sector. Daarnaast was hij bijna drie jaar lang als nevenfunctie voorzitter van de Raad van Commissarissen van Shell Nederland B.V. in Den Haag. Zijn uitgebreide bestuurlijke en financiële ervaring en strategisch inzicht zullen van grote waarde zijn voor SNPS.



Over Martin ten Brink

Martin ten Brink werd kort na zijn pensionering in mei 2020 onafhankelijk voorzitter van zowel het SNPS als het SSPF bestuur. Daarvoor werkte hij meer dan 35 jaar in uiteenlopende financiële functies binnen Shell in verschillende landen. 2024 is het laatste jaar voor SNPS onder het voorzitterschap van Martin ten Brink, die het stokje per 1 maart 2025 heeft overgedragen aan Tjerk Huijsinga.



Over Eveline Smeets

Eveline Smeets is na haar studie Econometrie in Groningen begonnen aan haar loopbaan bij adviesbureau Towers Perrin, later Towers Watson. In 2016 stapte ze over naar Shell, waar ze sinds 2016 Hoofd Actuariële Zaken is bij Shell Pensioenbureau Nederland. In 2022 trad ze als uitvoerend bestuurder toe tot het bestuur van het pensioenfonds SNPS.



De hoofdlijnen van jouw nieuwe regeling

Door de gewijzigde pensioenwet krijgt iedereen in Nederland een nieuw pensioen.
Je nieuwe regeling gaat naar verwachting in per 1 januari 2026.



Ik werk bij Shell

Je bouwt nog steeds een persoonlijke pensioenpot op.

Je pensioenpot beweegt mee met de beleggingen. Jij bepaalt hoe risicovol

Voortaan is de inleg van 21% van de werkgever elk jaar hetzelfde.

Dit kan voordelig of nadelig voor je zijn. Als je nadeel hebt dan ontvang je hiervoor compensatie van Shell.

Je kiest zelf hoeveel je inlegt voor je pensioen.

Standaard is je eigen bijdrage 7%. Deze mag je verlagen naar 2% of verhogen naar 9%.

Je blijft goed verzekerd.

Het partner- en wezenpensioen verandert op een paar onderdelen.

De werkgever regelt voortaan het arbeidsongeschiktheidspensioen.

Dit zit niet meer in je pensioenregeling.

Je maakt op je 58e de voorlopige keuze voor een vast of variabel

Je kunt je pensioen niet eerder laten ingaan dan 10 jaar voor de wettelijke AOW-leeftijd



Ik heb bij Shell gewerkt

we voor je beleggen.



pensioen.

die op dat moment geldt.



Ik ben gepensioneerd

Er verandert voor jou niets.

Je pensioen wordt nog steeds belegd en jaarlijks aangepast aan de beleggingsresultaten.

Bouw je ook in de netto-pensioenregeling van SNPS op?

- Je kunt nog steeds vrijwillig deelnemen.
- De inleg van je werkgever is elk jaar hetzelfde.
- Je partner blijft goed verzekerd zolang je bij Shell werkt.
- Wezenpensioen is geen onderdeel van de regeling.
- Arbeidsongeschiktheidspensioen wordt via de werkgever geregeld.



We begeleiden je stap voor stap naar je nieuwe pensioen.

Bekijk voor meer informatie over de nieuwe regeling of persoonlijke begeleiding op care-shellpensioen.nl

Het jaar in cijfers

€ 663 miljoen

Het belegd vermogen van SNPS is in 2024 gestegen tot **663 miljoen** (2023: € 513 miljoen).

€ 81 miljoen

De premiebijdragen van werkgevers en werknemers in 2024: **€ 81 miljoen** (2023: € 73 miljoen).

€ 1,4 miljoen

In 2024 is **€ 1,4 miljoen** aan pensioen uitgekeerd (2023: € 1,5 miljoen).

+ € 75 miljoen

Beleggingsresultaat over 2024: **€ 75 miljoen** positief (2023: € 52 miljoen positief).

€ 5,9 miljoen

De kosten om het pensioen en het vermogen te beheren kwamen uit op **€ 5,9 miljoen** (2023: € 4,9 miljoen).

€ 414,- per deelnemer

De kosten per deelnemer bedragen **€ 414,-** (2023: € 380,-)

0,38% beheerkosten

De vermogensbeheerskosten als percentage van het gemiddeld belegd vermogen zijn **0,38%** (2023: 0,36%).

+ 71 deelnemers bruto pensioenregeling

Eind 2024 kwam het deelnemersbestand van de bruto pensioenregeling van SNPS uit op **4.545** actieve deelnemers. Per saldo kwamen er **71** deelnemers bij.

- 243 deelnemers netto pensioenregeling

Eind 2024 kwam het deelnemersbestand van de netto pensioenregeling van SNPS uit op **3.626** actieve deelnemers. Een daling van **243**.

Goed om te weten over het Collectief Variabel Pensioen (CVP)



- Een pensioenuitkering die meebeweegt met de behaalde resultaten, waarbij het jaarlijks behaalde resultaat over vijf jaar wordt gespreid, zodat er een 'dempend effect' ontstaat. Grote veranderingen in de uitkering worden daarmee voorkomen.
- In de afgelopen zes jaar is er één jaar een negatief en één jaar neutraal resultaat behaald in het CVP. De andere vier jaar hadden een positief resultaat.
- Deelnemers kunnen op 58-jarige leeftijd een voorlopige keuze maken om deel te nemen aan het Collectief Variabel Pensioen. Op de pensioendatum maakt de deelnemer vervolgens een definitieve keuze. Er is dus sprake van twee keuzemomenten.
- De meeste deelnemers van SNPS die met pensioen gaan, kiezen bewust voor deelname aan het CVP.

In onderstaande tabel staan de jaarresultaten en het schema van toedeling van de jaarresultaten.

	Bruto regeling	Aanpassing CVP-pensioen in				
Jaar	Jaaresultaat	2025	2026	2027	2028	2029
2024	5,1%	1,014%	1,014%	1,014%	1,014%	1,014%
2023	0,5%	0,103%	0,103%	0,103%	0,103%	
2022	-5,6%	-1,122%	-1,122%	-1,122%		
2021	5,3%	1,052%	1,052%			
2020	1,0%	0,192%				

	Netto regeling	Aanpassing CVP-pensioen in				
Jaar	Jaaresultaat	2025	2026	2027	2028	2029
2024	4,1%	0,815%	0,815%	0,815%	0,815%	0,815%
2023	0,9%	0,186%	0,186%	0,186%	0,186%	
2022	-5,7%	-1,131%	-1,131%	-1,131%		
2021	5,9%	1,184%	1,184%			
2020	0,3%	0,065%				

A portrait of Kenan Yildirim, a middle-aged man with grey hair and glasses, wearing a brown blazer over a white shirt. He is standing against a light blue background. The image is used as a background for the text blocks.

Strategische prioriteiten

2024 was een jaar van overleg en alert blijven

Kenan Yildirim, uitvoerend bestuurder en tevens General Manager van Shell Pensioenbureau Nederland en Madeleine den Ouden, niet-uitvoerend bestuurder, bespreken de belangrijkste strategische prioriteiten van het afgelopen jaar voor SNPS.



“Het implementatieplan was een van de belangrijkste mijlpalen voor ons fonds”, zegt **Kenan**. “Met het implementatieplan, dat we op 30 december 2024 hebben aangeboden aan De Nederlandsche Bank (DNB), hebben we een concreet voorschot genomen op de toekomst van onze pensioenen. Hierin staat namelijk hoe we de overgang naar het nieuwe pensioenstelsel op 1 januari 2026 gaan vormgeven.”

Madeleine: “Dat ging niet vanzelf. Daar hebben alle betrokkenen heel hard aan gewerkt zodat we het plan voor het eind van 2024 naar DNB konden sturen.”

Stakeholders moeten écht samenwerken

“Om te komen tot resultaten, zoals een implementatieplan, is het ook zaak om alle stakeholders betrokken te houden”, vervolgt **Madeleine**. “Iedereen moet op bepaalde momenten resultaten leveren: het bestuur, het Verantwoordingsorgaan, de sleutelfunctiehouders, Achmea Pensioenservices, noem maar op. Het hele consortium moet met elkaar samenwerken, zaken op elkaar afstemmen, naar elkaar luisteren en op elkaar reageren. Dat vraagt behoorlijk wat coördinatie en samenwerking.”

Kenan: “Alle organen hebben constructief met elkaar samengewerkt. Zodoende hebben we de gezamenlijke deadline van 30 december gehaald.”

Blijven focussen op de risico's

Madeleine: “De voorbereidingen die we moesten treffen voor de Wet toekomst pensioenen (Wtp) hebben in 2024 ook veel tijd en energie van het bestuur gevraagd. We moesten veel documentatie inleveren bij

DNB, administratieve processen doorlopen, enzovoorts. Dan is het de uitdaging om te blijven focussen op de daadwerkelijke risico's die de overgang met zich meebrengt. Als niet-uitvoerend bestuurder hebben we namelijk ook een toezichthoudende rol in het bestuur. ‘Is de governance in orde? Worden de risico's goed tegen elkaar afgewogen?’, enzovoorts. Het was een jaar van wikken, wegen, overleggen en alert blijven.”

Communiceren met deelnemers

“Ook communicatie richting onze deelnemers was een belangrijke strategische prioriteit voor ons in 2024”, zegt **Madeleine**. “Daar zijn we behoorlijk innovatief mee geweest. De Shell-fondsen hebben het afgelopen jaar verschillende prijzen gewonnen voor de deelnemerscommunicatie. Zo was daar de Pensioen Pro Communicatie Award, de titel ‘Pensioenfonds van het jaar 2024’ en de ‘PensioenWegwijzer Publieksprijs’ van Wijzer in geldzaken voor innovatieve communicatie in de vorm van Own it. Daar zijn we echt trots op. Ook het CARE-programma is het afgelopen jaar in gang gezet. CARE staat voor Comfort And Retirement Ease. Hiermee begeleiden we deelnemers stap voor stap naar hun nieuwe pensioen.”

IT-crisisoefening uitgevoerd

Ook was er in 2024 aandacht voor IT en cybersecurity. **Kenan:** “Om de continuïteit en weerbaarheid van de systemen te testen hebben we een crisisoefening gehad samen met enkele ketenpartners. Hierin werd het digitale ecosysteem van SNPS op de proef gesteld. Wie neemt bijvoorbeeld welke rol aan als het systeem plat is gelegd?” **Madeleine:** “Duidelijk werd dat we een goede, sterke basis hebben en dat iedereen heel professioneel zijn eigen rol wist in te vullen.”



Over Kenan Yildirim

Kenan is bedrijfseconoom, registercontroller en heeft zijn EMBA voltooid aan INSEAD. Sinds 1999 heeft hij verschillende financiële functies binnen Shell vervuld, zoals Finance Director Shell Zuid-Afrika en VP Finance Group Service companies, waarin hij grote veranderingstrajecten heeft geleid. In 2018 werd hij benoemd als General Manager van Shell Pensioenbureau Nederland en uitvoerend bestuurder van SNPS.



Over Madeleine den Ouden

Na haar studie aan de Universiteit van Tilburg werkte Madeleine enkele jaren bij PwC als auditor. In 2014 stapte ze over naar Shell, waar ze diverse functies vervulde op het gebied van Financial Accounting, Reporting en Business Finance. Na eerdere ervaring in het Verantwoordingsorgaan is ze in 2023 toegetreden als niet-uitvoerend bestuurslid van SNPS.

Mogelijkheden onderzoeken van AI

In 2024 maakte het bestuur van SNPS ook intensiever kennis met de mogelijkheden van kunstmatige intelligentie (AI). **Kenan:** "We willen op kleine schaal gaan experimenteren met de kansen die AI ons fonds te bieden heeft. Daarom hebben we hier in 2024 alvast de eerste stappen voor gezet. Nog niets concreets, maar het past heel goed bij dit jonge en innovatieve fonds om ook de mogelijkheden van deze technologie te willen onderzoeken."

Ieder kwartaal een ESG-forum

Het thema ESG (Environmental, Social, Governance) stond ook in 2024 weer op de kaart. **Madeleine:** "Ieder kwartaal is er een zogenoemd ESG-forum binnen SNPS. Daarin bespreken we onder andere het gebruik van data voor ESG. Bijvoorbeeld om ondernemingen waarin we investeren te beoordelen op hun ESG-beleid. Die data-analyses zijn

inmiddels deels gestandaardiseerd waardoor we bedrijven beter kunnen monitoren." **Kenan:** "Daarnaast is ESG nu veel meer geïntegreerd in onze beleggingsstrategie."

Voorbereidingen voor een nieuwe voorzitter

SNPS heeft per 1 maart 2025 een nieuwe voorzitter: Tjerk Huijsinga. **Kenan:** "De voorbereidingen hiervoor vonden plaats in 2024. Tjerk heeft ruim 35 jaar bij Shell gewerkt. Zijn laatste rol eindigde juni 2024. Hij was toen Executive Vice President Investor Relations. Tjerk heeft enorm veel ervaring en is een prettig persoon om mee samen te werken. We kijken ernaar uit. Daarnaast wil ik Martin ten Brink hartelijk danken voor zijn rol als voorzitter van SNPS. Hij heeft het uitstekend gedaan. Daarom is het fijn dat Martin zal aanblijven als voorzitter van het andere pensioenfonds van Shell: SSPF. "

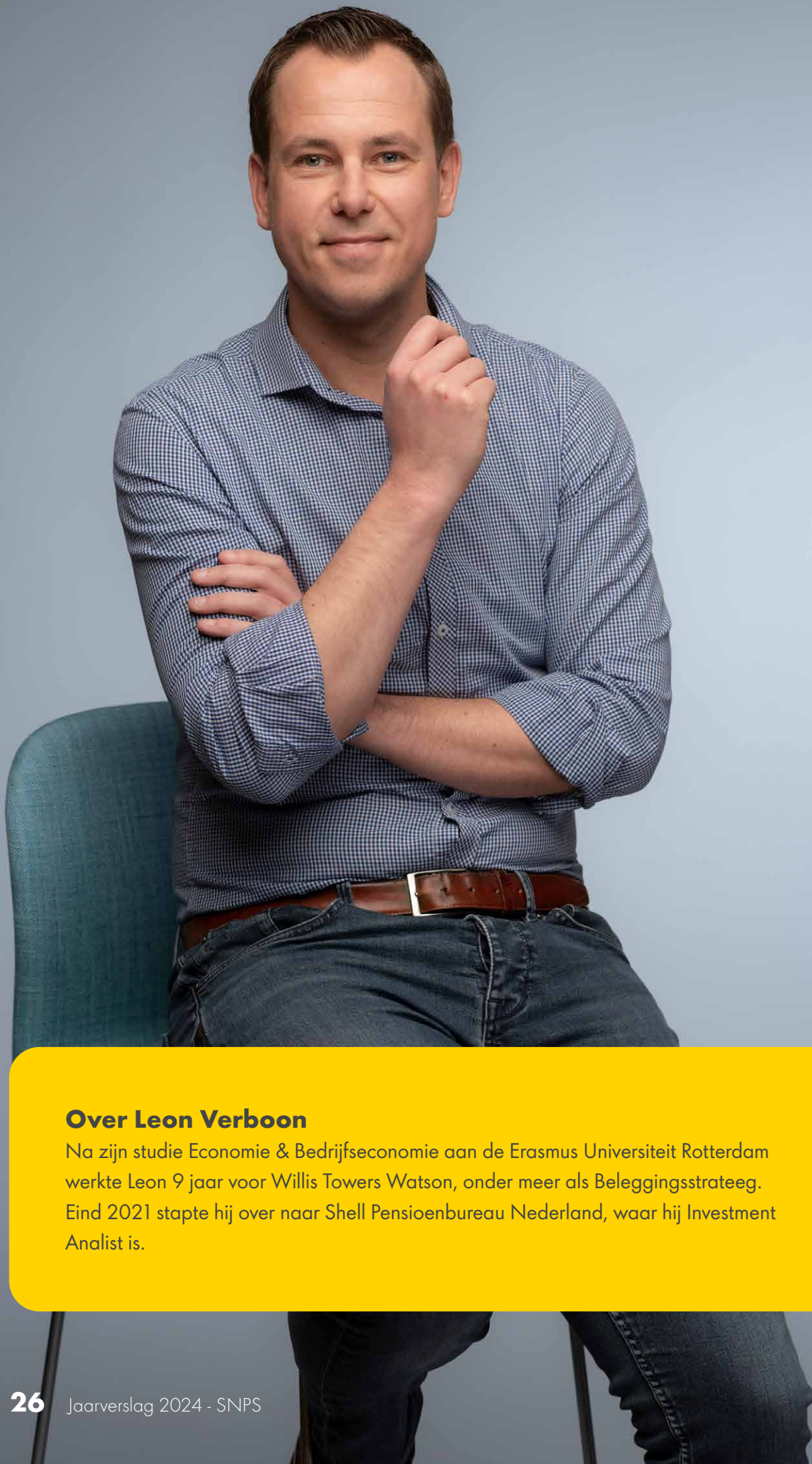
A portrait of a man with short brown hair and light blue eyes, wearing a blue and white checkered button-down shirt. He is standing with his arms crossed, looking directly at the camera. The background is a solid light beige color.

Beleggingen

2024: een dynamisch jaar vol kansen, ontwikkelingen en onzekerheden

Het jaar 2024 bracht opnieuw forse bewegingen op de financiële markten, met renteverlagingen, dalende inflatie en gematigde groei. Technologie en geopolitiek voegden extra dynamiek toe, waardoor de meeste beleggingscategorieën positief presteerden. Leon Verboon en Yvette Hennen van Shell Pensioenbureau Nederland (SPN) bespreken de belangrijkste trends en ontwikkelingen.





Over Leon Verboon

Na zijn studie Economie & Bedrijfseconomie aan de Erasmus Universiteit Rotterdam werkte Leon 9 jaar voor Willis Towers Watson, onder meer als Beleggingsstrateeg. Eind 2021 stapte hij over naar Shell Pensioenbureau Nederland, waar hij Investment Analyst is.

Belangrijkste ontwikkelingen op de financiële markten in 2024

Yvette: “De economische groei in 2024 liep uiteen, waarbij de Verenigde Staten (2,7%) het een stuk beter deden dan Europa (0,9%). Geholpen door de dalende inflatie, zagen centrale banken ruimte om de rente te verlagen en in het geval van de Europese Centrale Bank (ECB) meerdere keren. Dit zorgde voor een positief sentiment op de financiële markten. Maar niet alleen de inflatie en de rente waren belangrijke factoren. De geopolitieke ontwikkelingen in het Midden-Oosten en Oekraïne domineerden het nieuws, maar ook opvallend is de sterke opkomst van rechtse partijen in verschillende landen. Tenslotte had de herverkiezing van Donald Trump – en zijn plannen voor extra bestedingen en minder overheidsregels – een belangrijk positief effect op de financiële markten. Ook de technologische ontwikkelingen kunnen niet onbenoemd blijven. Vooral het positieve sentiment rondom AI is een belangrijke drijfveer van het hoge aandelenrendement (ruim 26% in ontwikkelde markten). Dit zagen we met name terug in de 7 grootste Amerikaanse technologiebedrijven. Deze ‘magnificent seven’ (Alphabet, Amazon, Apple, Meta, Microsoft, NVIDIA en Tesla) zagen hun winstgevendheid sterk stijgen en trokken daarmee de aandelenmarkt mee omhoog. Een dynamisch jaar met veel ontwikkelingen maar ook onzekerheden. In de eerste maanden van 2025 zijn die onzekerheden zichtbaar geworden.”

Impact op de beleggingen

Leon: “SNPS behaalde in vrijwel alle Life Cycle-portefeuilles en CVP-portefeuilles een positief rendement en deed het in al die portefeuilles beter dan de benchmark. Dat kwam het meest naar voren in Life Cycle-

portefeuille Rendement. Dit is ook de grootste portefeuille binnen SNPS en het behaalde rendement bedroeg 15,5%. Vooral de beleggingen in aandelen in opkomende markten deden het bijzonder goed en behaalden een performance van 22%, wat ruim 7% beter is dan de benchmark. Maar ook de andere Life Cycle-portefeuilles presteerden goed en hadden de wind in de rug door de dalende inflatie, rente en kredietopslagen. De Life Cycle-portefeuille Matching behaalde geen positief rendement. Financiële markten anticipeerden op een verlaging van de kredietwaardigheid van Frankrijk, wat leidde tot een sterke stijging van de risico-opslagen voor Franse staatsobligaties en een flinke daling van de obligatiekoersen. Deze portefeuille is echter specifiek ontworpen om het renterisico te beheersen en is gekoppeld aan onze langlopende verplichtingen. Dit systeem biedt de deelnemer bescherming tegen rentebewegingen.”

Invloed van de Wet toekomst pensioenen op het beleggingsbeleid

Yvette: “Net als bij andere pensioenfondsen hebben de voorbereidingen op de Wet toekomst pensioenen (Wtp) veel tijd gekost, ook al verandert er eigenlijk niets in de beleggingsopzet bij SNPS. Over het afgelopen jaar zijn we daarom doorgegaan met ‘business as usual’ en hebben we bijvoorbeeld onderzocht of de inrichting van de beleggingsportefeuille in de collectieve uitkeringsfase optimaal is. Uit onze analyses bleek dat het verhogen van ‘return seeking assets’ van 40% naar 50% in plaats van minder risicovolle beleggingen leidt tot een hoger rendement. Dit verbetert de koopkracht van deelnemers op de lange termijn, met

slechts een beperkte toename van de volatiliteit van de jaarlijkse stijging van de pensioenaanspraken.”

“Ook zijn we doorgegaan met de allocatie naar Infrastructuur, die we verder opbouwen. In 2024 hebben we onze eerste investeringen in infrastructuur fondsen gedaan. Nu het fondsvermogen is gegroeid door premie-inleg en de goede beleggingsresultaten, zullen we in 2025 een vierde infrastructuur fonds selecteren. Hierdoor worden de beleggingen op een gediversifieerde manier verder opgebouwd op een wijze die ervoor zorgt dat we geïnvesteerd hebben in de gewenste regio's maar ook de flexibiliteit hebben om indien nodig in de toekomst bij te sturen.”

Ontwikkelingen rond ESG

Leon: “SNPS heeft een eigen ESG-beleid. Belangrijke elementen blijven daarin: engagement (dialoog aangaan met ondernemingen), stemmen op aandeelhoudersvergaderingen en uitsluiting van ondernemingen die op meerdere fronten normschenders zijn of negatieve impact hebben. Ook streeft SNPS binnen de portefeuille Aandelen ontwikkelde markten naar een CO₂-intensiteitsreductie van 15% en een ESG-governance score die minimaal gelijk moet zijn aan die van

de benchmark. Tenslotte doen we ook elk jaar een ESG-risicobeoordeling van de beleggingsportefeuille zodat we, als deze daartoe aanleiding geeft, actie kunnen ondernemen om de risico's te beheersen. Het ESG-beleid staat en is passend bij de omvang van SNPS als pensioenfonds en zien we voornamelijk geen reden tot verdere aanpassing. Al houden we de ontwikkelingen goed in de gaten.”

Ontwikkelingen in 2025 om scherp in de gaten te houden

Yvette: “Ook 2025 belooft een dynamisch jaar te worden. Op organisatorisch gebied zullen de verdere voorbereidingen op de Wtp de nodige tijd vragen, ook al verandert er voor de beleggingen eigenlijk niets. Als het gaat om de financiële markten is het zeer de vraag in hoeverre de Amerikaanse president al zijn plannen gaat omzetten in werkelijkheid. De effecten van veranderingen in handelstarieven maar ook of 2025 bijvoorbeeld het jaar van vrede wordt tussen Oekraïne en Rusland. Iets wat we ook in de gaten blijven houden is de ontwikkeling van de Nederlandse inflatie, die hardnekkig hoog blijft in vergelijking tot de rest van Europa.”



Over Yvette Hennen

Na haar studie Economie werkte Yvette 5 jaar voor Pensioenfonds Rail & Openbaar Vervoer (voorheen SPF Beheer), onder andere als Portfoliomanager aandelen en beleggingsstrateeg. In 2007 stapte ze over naar NIBC Bank waar ze uiteenlopende managementfuncties had. Eind 2022 werd Yvette Risk & Investment Officer van Shell Pensioenbureau Nederland.



Sustainable Development Goals (SDG's)

In ons beleggingbeleid houden we rekening met de ESG-voorkeuren van onze deelnemers.



Stemrecht

Bij het uitbrengen van onze stem kijken we of bedrijven rekening houden met milieu, maatschappij en goed bestuur.



Bedrijven beïnvloeden door dialoog

We gaan de dialoog aan om positieve veranderingen te bewerkstelligen.

Zo werkt verantwoord beleggen in de praktijk



Beoordeling duurzaamheidsrisico

We hebben de duurzaamheidsrisico's in onze portefeuille in kaart gebracht.



Uitsluitingen

Ondernemingen die grove normschenders zijn of substantiële negatieve impact op de ESG-karakteristieken van de portefeuille hebben, komen in aanmerking voor uitsluiting.



CO₂-reductiedoelstellingen

We streven naar een lagere carbon footprint dan die van de gemiddelde beleggingsportefeuille.

An aerial photograph of a lush green agricultural landscape. In the foreground, a green tractor with a red trailer is moving across a field. The middle ground shows rolling hills with various shades of green, some fields with distinct furrows, and clusters of trees. In the background, a small village with several buildings is visible, surrounded by more greenery and distant hills under a clear sky.

Beleggingsresultaten

Een heel succesvol beleggingsjaar

	Portefeuille	Benchmark	Belegde waarde per ultimo 2024 (in miljoenen)
Rente	3,5%	2,9%	€ 59,8
Matching	-5,0%	-5,1%	€ 1,3
Rendement	15,5%	14,3%	€ 551,1
CVP Bruto	8,8%	8,1%	€ 12,3
CVP Netto	8,7%	8,0%	€ 32,9

Na een uitstekend 2023 was 2024 wederom een zeer goed beleggingsjaar. Nagenoeg alle portefeuilles behaalden een positief resultaat en allemaal wisten ze de benchmark te verslaan

Wederom een succesvol beleggingsjaar

Het was een heel succesvol beleggingsjaar waarin bijna alle beleggingscategorieën een positief resultaat behaalden. Maar er waren ups-and-downs.

Zo presteerden aandelen uitstekend en behaalden ook vastrentende producten een positief rendement. De Europese en Amerikaanse inflatie lijkt grotendeels onder controle, waardoor de centrale banken in 2024 meerdere keren de beleidsrente verlaagden. Politiek gezien was het een bewogen jaar met enerzijds de opmars van de rechtse partijen in Europa en natuurlijk de republikeinse winst van Donald Trump in Amerika. Ook de geopolitieke spanningen liepen verder op. Vooral in het Midden-Oosten, waarbij de spanningen tussen Israël en Hamas leken af te stevenen op een grotere internationale oorlog waarbij ook Iran betrokken zou worden. Ondanks alle gebeurtenissen presteerden de financiële markten positief, wat voor SNPS overwegend goed nieuws betekende.

Inflatie onder controle?

In 2024 verlaagden zowel de Europese Centrale Bank (ECB) als de Amerikaanse Fed de beleidsrente. De inflatiedaling in Europa en Amerika samen met een afzwakkende groei was voor de centrale banken het teken om maatregelen te nemen om de economie te stimuleren. Zo nam de Europese inflatie af van 2,9% naar 2,2% en de Amerikaanse inflatie daalde van 3,4% naar 2,7%. De Europese beleidsrente werd vooral in de tweede helft van 2024 verlaagd, in totaal met 1 procentpunt. Ook de Amerikaanse beleidsrente werd gedurende 2024 verlaagd met 1 procentpunt. De Europese inflatie lijkt onder controle, ook al verschilt de inflatie per Europees land aanzienlijk. Zo ervaart Nederland een hogere inflatie door onder andere huurstijgingen en accijnsverhogingen op tabak en alcohol.

Dankzij de positieve beleggingsresultaten hebben bijna alle deelnemers in de Life Cycles een beter resultaat behaald dan de Nederlandse inflatie. Ook in de uitkeringsfase (CVP-regeling) waren de resultaten zo goed dat de pensioenen van de meeste deelnemers opwaarts aangepast kunnen worden. Door het goede resultaat van 2024 kunnen de pensioenen in de bruto-regeling in 2025 en de vier navolgende jaren met 1,014% per jaar verhoogd

“ De wereldwijde aandelenmarkt, onder aanvoering van de Amerikaanse aandelen, lieten een zeer positief rendement zien ”

worden. Dus na vijf jaar komt dit neer op een stijging van circa 5,1%. Voor de netto-regeling bedraagt het overeenkomstige jaarlijkse percentage 0,815% hetgeen neerkomt op een totale stijging van circa 4,1% na vijf jaar.

Verenigde Staten en aandelen

De financiële markt reageerden positief op de winst van Donald Trump. De Republikeinen behaalde zowel een meerderheid in de Senaat als het Huis van Afgevaardigden waardoor de weg voor Donald Trump is geopend voor het doorvoeren van zijn plannen. Een van die plannen is minder deregulering. Dat wordt door de markt overwegend als positief gezien. Daar tegenover staat dat de markt vreest voor zijn onvoorspelbaarheid en een mogelijke handelsoorlog met Europa en China.

De Amerikaanse aandelenmarkt presteerde uitzonderlijk goed in 2024 en beter dan andere regio's. De prestaties van de Amerikaanse aandelenmarkt wordt deels gedreven door de opmars van de grote techbedrijven en in 2024 in het bijzonder door de AI-revolutie. Het waren wederom de 'magnificent seven' (Apple, Microsoft, Alphabet, Amazon, NVIDIA, Meta Platforms & Tesla) die een grote bijdrage leverden aan het

rendement op aandelen. Door het succes van deze grote techbedrijven neemt het concentratierisico toe binnen wereldwijde aandelen. De top 10 grootste bedrijven zijn op dit moment goed voor bijna 27% van de aandelen wereldindex.

De wereldwijde aandelenmarkt, onder aanvoering van de Amerikaanse aandelen, lieten een zeer positief rendement zien. Aandelen uit ontwikkelde markten wereldwijd behaalde een rendement in euro's van ruim 26%. Hiervan profiteerde SNPS ook doordat de Life Cycle-portefeuille Rendement een substantiële weging kent naar aandelen. Ook de uitkeringsfase profiteerde van de positieve aandelenrendementen. Echter, de eerste maanden van 2025 hebben aangetoond dat omstandigheden snel kunnen wijzigen.

Resultaten Life Cycle-portefeuilles

2024 was een succesvol beleggingsjaar voor de meeste Life Cycle-portefeuilles. Zowel de Rendement-, Rente- als beide CVP-portefeuilles behaalden positieve rendementen en presteerden beter dan hun benchmarks. Alleen de Life Cycle-portefeuille Matching sloot het jaar negatief af.

De grootste portefeuille, Life Cycle-portefeuille Rendement, behaalde een uitstekend rendement van 15,5%. Deze portefeuille is gericht op groei en bestaat uit 60% aandelen (ontwikkelde en opkomende markten), 10% infrastructuur en 30% obligaties (High Yield en opkomende markten). Vooral aandelen uit opkomende markten droegen sterk bij aan de goede resultaten. Alleen High Yield obligaties bleven iets achter bij de benchmark.

Ook de Life Cycle-portefeuille Rente behaalde een aantrekkelijk rendement van 3,5%, waarmee het de benchmark met 0,6% versloeg. Deze portefeuille, gericht op stabielere resultaten, bestaat uit 65% Europese bedrijfsobligaties, 20% Nederlandse hypotheeklen en 15% Europese staatsobligaties. Vooral Europese bedrijfsobligaties en hypotheeklen profiteerden van gunstige marktomstandigheden.

Hoewel de rente in 2024 daalde, had dit een negatief effect op de Life Cycle-portefeuille Matching, die gericht is op staatsobligaties met een lange looptijd. Ondanks een daling van de 20-jaars rente met bijna 0,2%-punt, daalde de portefeuille met 5%. Hoewel een rentedaling meestal goed nieuws is voor obligaties, zorgden stijgende kredietopslagen op vooral Franse staatsobligaties, en in mindere mate andere Europese obligaties, voor dit negatieve resultaat.

Uitkeringsfase: verhogingen in aantocht

Naast de Life Cycle-portefeuilles Rendement, Matching en Rente belegt SNPS voor deelnemers die hebben gekozen voor het Collectief Variabel Pensioen (CVP) in de beleggingsportefeuilles CVP Bruto en CVP Netto. De CVP-beleggingsportefeuilles zijn gebalanceerde portefeuilles, waarbij het rentegevoelige deel van de beleggingen de waardeontwikkeling van de pensioenaanspraken volgt maar ook nog wordt doorbelegd voor rendement. Beide CVP-portefeuilles scoorden positief, respectievelijk 8,8% en 8,7%. Deze prestaties moeten deels worden gezien in relatie tot de ontwikkeling van de waarde van de pensioenaanspraken, die afhankelijk zijn van de renteontwikkeling en zijn toegenomen door de gedaalde rente. De positieve performance is te verklaren door het positieve rendement van de meer risicozoekende beleggingscategorieën en het doel om 90% van de rentegevoeligheid van de pensioenaanspraken af te dekken. Dankzij de sterke performance van de meer risicozoekende beleggingscategorieën eindigen de CVP Bruto en Netto met een dekkinggraad van respectievelijk 104,9% en 103,9%. Het surplus boven de 100% komt ten goede aan de deelnemers die variabel pensioen ontvangen en zal worden toegekend met spreiding van de resultaten over 5 jaar¹.

¹ Doordat resultaten in de uitkeringsfase worden gespreid over een 5-jaars horizon, is voor de aanpassing van het pensioen in 2025 niet alleen het resultaat uit 2024 van belang, maar ook de resultaten over de periode 2000 – 2023. De impact van de resultaten uit het verleden op de aanpassing in 2025 verschilt per deelnemer en hangt onder andere af van hoe lang een deelnemer belegd in de uitkeringsfase.



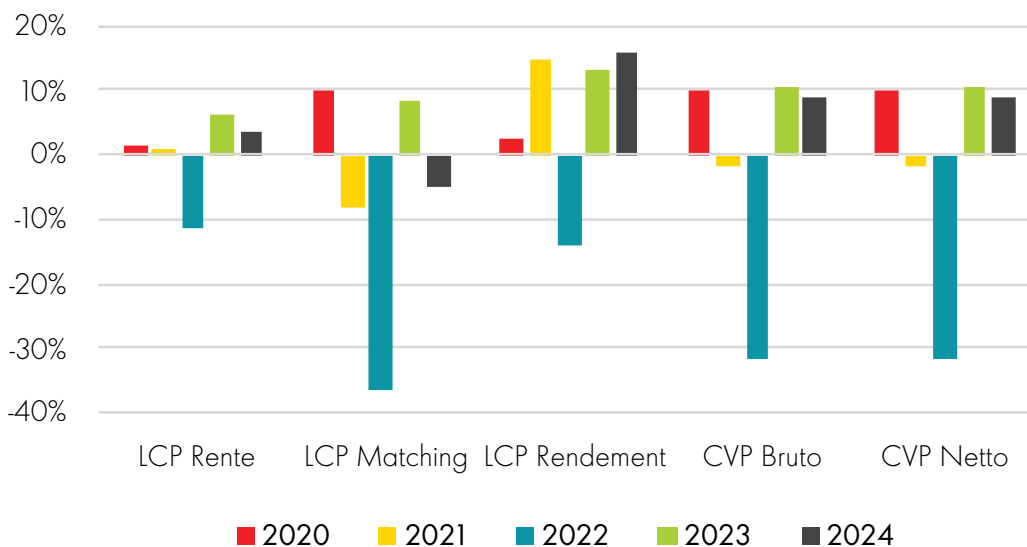
Collectief Variabel Pensioen (CVP)

Deelnemers aan de SNPS-pensioenregeling en/of aan de Shell Nettopensioenregeling maken vanaf 58 jaar een voorlopige keuze om later een vast pensioen of een variabel pensioen te ontvangen. Met een variabel pensioen doet een deelnemer mee met het Collectief Variabel Pensioen (CVP) bij SNPS. Heeft een deelnemer liever een vast pensioen? Dan kan hij met het opgebouwde pensioenkapitaal een vast pensioen aankopen bij een externe verzekeraar. Op de pensioendatum maakt de deelnemer een definitieve keuze voor een variabel of vast pensioen.

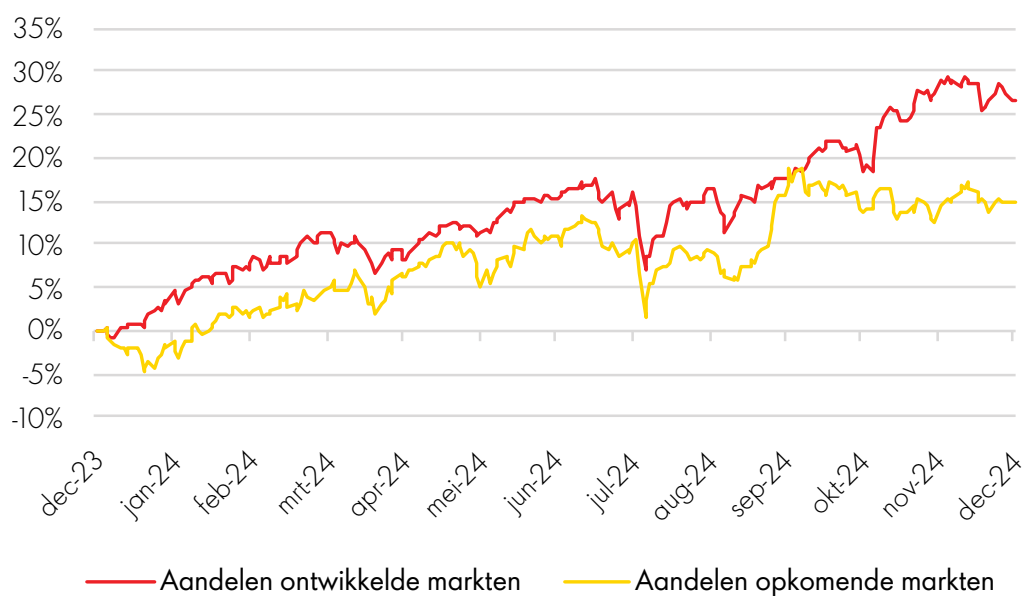
Life Cycles

Tijdens de pensioenopbouw kunnen deelnemers een Life Cycle-profiel kiezen die past bij hun persoonlijke situatie. Er zijn drie Life Cycle-profielen: neutraal, defensief en offensief. Een deelnemer zit per default in neutraal en kan op het portaal de beleggingsbalans doorlopen om een keuze te maken welk risicoprofiel het best past bij de persoonlijke situatie en voorkeuren.

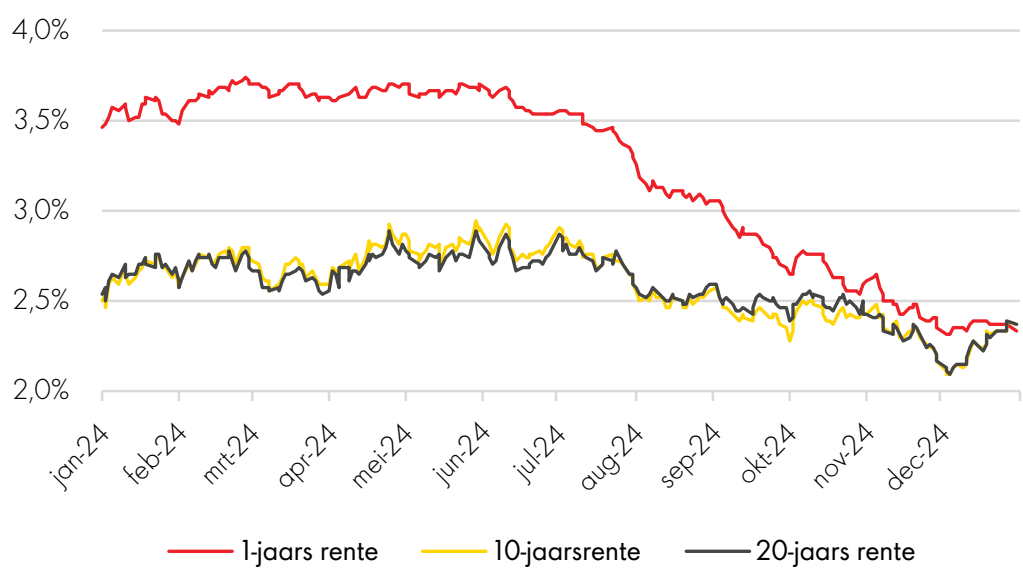
Beleggingsjaar 2024 ten opzichte van voorgaande jaren



Ontwikkeling aandelenrendement in 2024



Ontwikkeling korte en lange rentes in 2024





Kerncijfers

Getalsmatige feiten op een rij



Aantal deelnemers, gewezen deelnemers en pensioengerechtigden per einde jaar

Bruto pensioenregeling	2024	2023	2022	2021	2020
Deelnemers	4.545	4.474	3.755	3.227	3.150
Gewezen deelnemers	1.290	1.041	907	734	598
Pensioengerechtigden	39	26	21	16	13
	5.874	5.541	4.683	3.977	3.761

Premiebijdragen werkgever en werknemer, saldo overdrachten van rechten risico deelnemers, pensioenuitvoeringskosten en kosten vermogensbeheer voor rekening pensioenfonds (x € 1.000)

Bruto pensioenregeling	2024	2023	2022	2021	2020
Premiebijdragen werkgever - Bruto pensioenregeling	63.093	54.107	40.493	38.511	36.358
Premiebijdragen werknemers - Bruto pensioenregeling	6.482	5.674	4.370	3.847	3.684
Totaal premiebijdragen	69.575	59.781	44.863	42.358	40.042
Saldo overdrachten van rechten risico deelnemers - Bruto pensioenregeling	9.358	13.149	13.027	2.562	3.231
Pensioenuitkeringen (w.o. overdrachten aan verzekeraar of afkopen) - Bruto pensioenregeling	447	384	301	245	308
Pensioenuitvoeringskosten voor rekening pensioenfonds - Bruto pensioenregeling (daarmee direct ten laste van werkgever)	1.843	1.762	1.280	1.243	1.197
Gedeeld door aantal actieve deelnemers en pensioengerechtigden ultimo boekjaar * (x EUR 1)	402,-	392,-	339,-	383,-	378,-
Kosten vermogensbeheer t.l.v. pensioenfonds - Bruto pensioenregeling (daarmee direct ten laste van werkgever)	621	643	228	317	170
Kosten vermogensbeheer en transactiekosten t.l.v. deelnemers - Bruto pensioenregeling ten opzichte van het gemiddeld belegd vermogen	0,38%	0,31%	0,34%	0,28%	0,31%

Aantal deelnemers, gewezen deelnemers en pensioengerechtigden per einde jaar

Netto pensioenregeling	2024	2023	2022	2021	2020
Deelnemers	3.626	3.869	3.862	3.781	4.053
Gewezen deelnemers	2.124	1.934	1.979	1.872	1.541
Pensioengerechtigden	445	352	280	212	153
	6.195	6.155	6.121	5.865	5.747

Premiebijdragen werkgever en werknemer, saldo overdrachten van rechten risico deelnemers, pensioenuitvoeringskosten en kosten vermogensbeheer voor rekening pensioenfonds (x € 1.000)

Netto pensioenregeling	2024	2023	2022	2021	2020
Premiebijdragen werkgever - Netto pensioenregeling	9.638	10.412	11.295	11.317	14.371
Premiebijdragen werknemers - Netto pensioenregeling	2.231	2.374	2.420	2.464	3.005
Totaal premiebijdragen	11.869	12.786	13.715	13.781	17.376
Saldo overdrachten van rechten risico deelnemers - Netto pensioenregeling	-	(34)	(17)	(1.531)	-
Pensioenuitkeringen (w.o. overdrachten aan verzekeraar of afkopen) - Netto pensioenregeling	953	1.078	588	427	420
Pensioenuitvoeringskosten voor rekening pensioenfonds - Netto pensioenregeling (daarmee direct ten laste van werkgever)	1.740	1.555	1.401	1.219	1.098
Gedeeld door aantal actieve deelnemers en pensioengerechtigden ultimo boekjaar * (x EUR 1)	427,-	368,-	338,-	305,-	261,-
Kosten vermogensbeheer t.l.v. pensioenfonds - Netto pensioenregeling (daarmee direct ten laste van werkgever)	205	346	91	175	92
Kosten vermogensbeheer en transactiekosten t.l.v. deelnemers - Netto pensioenregeling ten opzichte van het gemiddeld belegd vermogen	0,38%	0,31%	0,30%	0,29%	0,32%

Kostentransparantie voor rekening pensioenfonds + voor rekening deelnemers (x € 1.000)

Bruto + Netto pensioenregeling	2024	2023	2022	2021	2020
Uitvoeringskosten	3.583	3.317	2.681	2.462	2.295
Gedeeld door aantal actieve deelnemers en pensioengerechtigden ultimo boekjaar * (x EUR 1)	414,-	380,-	339,-	340,-	301,-
Kosten vermogensbeheer (exclusief transactiekosten)	2.286	1.602	1.425	1.064	803
Ten opzichte van gemiddeld belegd vermogen	0,38%	0,36%	0,38%	0,31%	0,31%
Transactiekosten	554	754	357	297	333
Ten opzichte van het gemiddeld belegd vermogen	0,09%	0,17%	0,09%	0,09%	0,13%

Algemene reserve, minimaal vereist eigen vermogen en voorziening toekomstige uitvoeringskosten (x € 1.000)

x € 1.000	2024	2023	2022	2021	2020
Algemene reserve	19.322	15.128	12.811	11.364	6.998
Minimaal vereist eigen vermogen	8.518	6.908	5.249	5.220	4.384
Voorziening toekomstige uitvoeringskosten	9.178	8.863	8.149	7.703	7.364
Feitelijke dekkingsgraad	102,7%	102,7%	103,0%	102,7%	102,1%
Minimaal vereiste dekkingsgraad	101,2%	101,2%	101,2%	101,2%	101,3%

*De beleidsdekkingsgraad en de reële dekkingsgraad zijn gelijk aan de feitelijke dekkingsgraad.
De vereiste dekkingsgraad is gelijk aan de minimaal vereiste dekkingsgraad.*

Beleggingen voor risico deelnemers, liquide middelen deelnemers nog te beleggen en voorziening pensioenverplichtingen risico deelnemers (x € 1.000)

Bruto pensioenregeling	2024	2023	2022	2021	2020
Life Cycle portefeuille Rente	48.708	37.837	27.344	25.159	19.268
Life Cycle portefeuille Matching	923	605	492	450	348
Life Cycle portefeuille Rendement	434.102	332.003	240.054	231.580	175.269
CVP Bruto	12.255	7.700	4.967	5.788	4.857
Liquide middelen/Vorderingen deelnemers nog te beleggen	5.035	4.437	3.427	2.798	2.813
Voorziening pensioenverplichtingen risico deelnemers	501.023	382.582	276.284	265.775	202.555

Netto pensioenregeling	2024	2023	2022	2021	2020
Life Cycle portefeuille Rente	11.132	9.335	8.323	9.069	7.780
Life Cycle portefeuille Matching	395	357	329	366	290
Life Cycle portefeuille Rendement	116.959	97.925	88.742	97.661	81.493
CVP Netto	32.876	21.709	14.625	15.623	12.029
Liquide middelen/Vorderingen deelnemers nog te beleggen	723	801	913	878	987
Voorziening pensioenverplichtingen risico deelnemers	162.085	130.127	112.932	123.597	102.579

Bruto + Netto pensioenregeling	Portefeuille	Benchmark	Belegde waarde per ultimo 2024 (in miljoenen)
Rente	3,5%	2,9%	€ 59,8
Matching	-5,0%	-5,1%	€ 1,3
Rendement	15,5%	14,3%	€ 551,1
CVP Bruto	8,8%	8,1%	€ 12,3
CVP Netto	8,7%	8,0%	€ 32,9

Wat kost het?

SNPS wil een zo goed mogelijk pensioen realiseren en deelnemers toegankelijk informeren. De kosten die daarbij worden gemaakt noemen we de uitvoeringskosten. Ook in 2024 werden de uitvoeringskosten streng bewaakt door het bestuur.



Inkomsten

€ 157.861

—



Uitgaven

€ 153.667

=



Saldo

€ 4.194

Inkomsten	Totaal	Werkgever	Werknemer	Vergoeding herverzekering	Vergoeding administratie- en uitvoerings- kosten	
Premie	81.444	59.106	7.339	7.855	7.144	
		Rente	Matching	Rendement	CVP Bruto	CVP Netto
Beleggingsresultaat	75.440	1.814	-52	69.892	1.054	2.732
Overige baten	977					
		€ 157.861				

Uitgaven	Totaal	Ouderdom	Partner	Wezen		
Pensioenen	1.430	900	475	55		
Pensioen- uitvoeringskosten	4.409	Administratie	Bestuur	Bestuurs- bureau	Toezicht	Opleiding
		953	102	1.236	74	12
		Vermogens- beheer	Communicatie	Accountant	Controle en advies	Overige*
		826	406	130	30	640
Toename pensioenverplichting	150.399					
Voorziening toekomstige uitvoeringskosten	315					
		Inkomend	Uitgaand			
Waardeoverdrachten	-9.358	(9.692)	334			
Herverzekeringen	6.472					
		€ 153.667				

* De overige kosten hebben vooral betrekking op voorbereidingskosten op de Wtp-transitie (out-of-pocket kosten).

De pensioenregeling

Bruto pensioenregeling

De bruto pensioenregeling van SNPS is een individueel beschikbare premieregeling. De premie wordt hierbij bepaald aan de hand van een leeftijdsafhankelijke premiestaffel. Een nadere toelichting op de regeling is opgenomen in de jaarrekening: 10. Premiebijdragen van werkgevers en werknemers.

De feitelijke premie volgens artikel 130 van de Pensioenwet bedraagt € 69.575 duizend (2023: € 59.781 duizend). De kostendekkende premie bedraagt € 66.940 duizend (2023: € 58.781 duizend). Het pensioenfonds past geen premiedemping toe.

Netto pensioenregeling

De netto pensioenregeling van SNPS is een individueel beschikbare premieregeling. De premie wordt hierbij bepaald aan de hand van een leeftijdsafhankelijke premiestaffel. Een nadere toelichting op de regeling is opgenomen in de jaarrekening: 10. Premiebijdragen van werkgevers en werknemers.

De feitelijke premie volgens artikel 130 van de Pensioenwet bedraagt € 11.869 duizend (2023: € 12.786 duizend). De kostendekkende premie bedraagt € 12.481 duizend (2023: € 13.345 duizend). Het pensioenfonds past geen premiedemping toe.

Naar het oordeel van de certificerend actuaris zijn de technische voorzieningen, overeenkomstig de beschreven berekeningsregels en uitgangspunten, als geheel gezien, als toereikend vastgesteld.

Pensioenuitvoeringskosten

De uitvoeringskosten die voor rekening van SNPS zijn, bestaan uit pensioenbeheer- en vermogensbeheerkosten. In 2024 kwamen deze kosten in totaal uit op € 4,4 miljoen (2023: € 4,3 miljoen).

Pensioenbeheerkosten

Onder pensioenbeheerkosten vallen onder meer administratiekosten, communicatiekosten en kosten van het bestuur, het bestuursbureau, de accountant en actuaris.

Totale kosten

In 2024 bedroegen de totale pensioenbeheerkosten € 3,6 miljoen (2023: € 3,3 miljoen). Daarvan is € 1,9 miljoen (2023: € 1,7 miljoen) gekoppeld aan de bruto pensioenregeling en € 1,7 miljoen (2023: € 1,6 miljoen) aan de netto pensioenregeling.

Pensioenbeheerkosten per deelnemer

De kosten per deelnemer zijn binnen de bruto pensioenregeling € 402,- (2023: € 392,-) en binnen de netto pensioenregeling € 427,- (2023: € 368,-). De verdere kostenstijging per deelnemer in 2024 was voorzien en is hoofdzakelijk een gevolg van de voorbereidingen op de implementatie van de Wtp. De netto-regeling kent verder een hoge kostendruk mede als gevolg een dalend aantal actieve deelnemers over de afgelopen jaren.

Vermogensbeheerkosten

De vermogensbeheerkosten die voor rekening van SNPS zijn, bestaan uit de vergoeding die aan Achmea Investment Management (AIM) wordt betaald voor de uitbestedingsovereenkomst en de vaste vergoeding aan de custodian

(BNY Mellon, effecten bewaarbank). Deze laatste kostenpost was in 2024 voor de sponsor en met de werkgever is afgesproken dat als het pensioenfonds voldoende omvang heeft in de toekomst, deze kosten ten laste van de deelnemer komen.

Totale kosten

De totale vermogensbeheerkosten voor rekening van SNPS waren in 2024 € 709 duizend (2023: € 955 duizend).

In de jaarrekening zijn de kosten die direct aan het pensioenfonds zijn gefactureerd en de betaalde kosten (fiduciair beheer) opgenomen. Deze bedroegen in 2024 € 668 duizend (2023: € 588 duizend). De stijging van de fiduciaire kosten is met name het gevolg van hoger belegd vermogen door inleg en positieve rendementen. Het verschil met de jaarrekening op pagina 159 komt door verschillen tussen ramingen en afrekeningen.

Kosten van vermogensbeheer ten laste van deelnemers	Gemiddeld belegd vermogen	Betaalde beheervergoedingen (mgmt. fees)	Betaalde transactiekosten binnen portefeuilles	Overig (custodian & bankkosten)	Totaal	%
2024	(*1.000)	(* 1 EUR)	(* 1 EUR)	(* 1 EUR)		
LCP: Rente	52.669	119.576	75.672	-	195.248	0,37%
LCP: Matching	1.147	5.270	388	436	6.094	0,53%
LCP: Rendement	488.382	1.319.072	451.561	66.777	1.837.410	0,38%
CVP-portefeuille Bruto	11.383	30.582	7.514	674	38.771	0,34%
CVP-portefeuille Netto	30.205	73.351	18.793	1.787	93.931	0,31%
Totaal	583.786	1.547.852	553.928	69.673	2.171.453	0,37%

Onderstaand zijn de vermogensbeheerkosten weergegeven naar beleggingscategorie:

2024	Betaalde beheervergoedingen (management fees) (*1.000)	Betaalde transactiekosten binnen portefeuilles (* 1 EUR)	Totaal (*1.000)
Vastgoed	15.343	15.439	30.873
Aandelen	662.551	371.296	1.033.874
Infrastructuur	289.521	4.997	294.518
Vastrentende waarden	591.477	154.437	745.914
Overige beleggingen	40.939	100	41.039
Kosten overlay beleggingen	17.603	7.659	25.262
Subtotaal	1.617.525	553.928	2.171.453
Kosten fiduciair beheer			708.995
Kosten voor rekening van SNPS			-708.994
Totaal			2.171.454

Pensioenuitvoeringskosten deelnemers

De uitvoeringskosten die voor rekening van de deelnemers zijn, bestaan volledig uit vermogensbeheerkosten. Het gaat dan om transactiekosten en beheervergoedingen. De betaalde transactiekosten van € 554 duizend kunnen gesplitst worden in:

- toe- en uittreedkosten in de fondsen (€ 86 duizend);
- transactiekosten binnen de fondsen (circa € 468 duizend).

De transactiekosten als percentage van het gemiddeld belegd vermogen zijn 0,09% (2023: 0,17%). De transactiekosten waren in 2023 tijdelijk hoger met name als gevolg van

transacties uit hoofde van de ALM-implementatie.

Evaluatie uitvoeringskosten

Voor een goede evaluatie kijkt het fonds naar de uitvoeringskosten over een langere termijn. SNPS laat om het jaar de pensioen- en vermogensbeheerkosten door een externe benchmarkpartij onderzoeken. In 2024 is dit voor het laatst gebeurd door het onafhankelijke benchmarking instituut Bell voor de kosten over 2023. Het fonds maakt een gedegen afweging bij het maken van kosten, waarbij deze in samenhang worden gezien met de realisatie van de strategie.

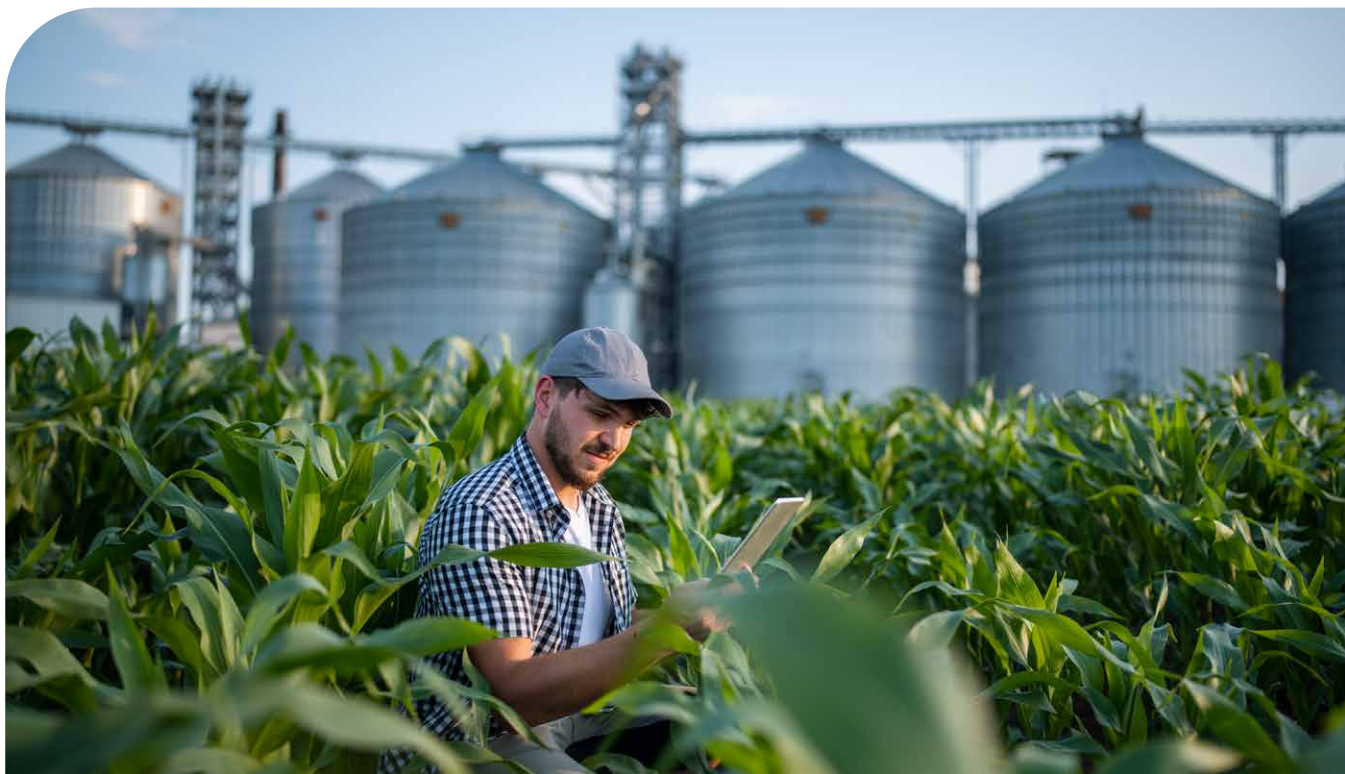
De totale pensioenbeheerkosten per deelnemer voor beide regelingen

(bruto en netto) gecombineerd zijn € 414,- (2023: € 380,-). De pensioenbeheerkosten per deelnemers zitten boven de peer group. Een belangrijke reden hiervoor is het gewenste serviceniveau van het fonds. Door SNPS wordt een hoog serviceniveau nagestreefd met onder andere een eigen professioneel pensioenbureau ter ondersteuning van het bestuur, keuzebegeleiding aan deelnemers en uitgebreide communicatie die uitstijgt boven de wettelijke vereisten. Deze hoge ambitie, tezamen met de omvang van het pensioenfonds levert hogere kosten per deelnemer op, maar zorgt ook voor een uitstekende tevredenheid onder deelnemers (2024: 8,4 tevredenheidsscore).

De totale kosten van het vermogensbeheer bedragen € 2,8 miljoen hetgeen 47 basispunten is van het belegd vermogen (2023: 53 bps). De daling van de totale vermogensbeheerkosten als percentage van het belegd vermogen wordt met

name veroorzaakt door de toename van het belegd vermogen in 2024 en eenmalige hogere transactiekosten vorig jaar als gevolg van transacties uit hoofde van de ALM-implementatie. De totale kosten (excl. transactiekosten) als percentage van het belegd vermogen is in 2024 gestegen ten opzichte van 2023 en bedroeg 38 basispunten (2023: 36bps). Deze stijging wordt onder andere verklaard doordat het fonds vanaf 2024 in infrastructuur belegt. Uit het onderzoek van Bell komt dat de 3-jaars gemiddelde vermogensbeheerkosten in lijn liggen met de peer group. Daarbij kan tevens worden opgemerkt dat het gemiddelde rendement over de afgelopen 5 jaar hoger is dan gemiddeld in de peer group met vergelijkbare fondsen, tegen lagere kosten.

Het bestuur van het fonds is zich bewust van het kostenniveau en vindt de huidige kosten passend bij de omvang van het fonds en de fase waarin het fonds zich bevindt.





Communicatie

Communiceren is de kunst van het weglaten

Deelnemers informeren over hun pensioen, gaat bij SNPS verder dan de vaste wettelijke kaders. Een nauwe samenwerking tussen afdelingen Legal en Communicatie, en hetzelfde doel voor ogen hebben, is daarbij essentieel. Legal counsel Marijke Biewinga en Manager Communications Debby van der Voort leggen uit waarom en wat dit in 2024 betekende voor de communicatie.





om maar met de deur in huis te vallen, beide pensioenfondsen speelden zich met hun deelnemerscommunicatie in 2024 behoorlijk in de kijker.

Debby: “We ontvingen verschillende prijzen: de Pensioen Pro Communicatie Award en de PensioenWegwijzer Publieksprijs voor ons unieke communicatieplatform voor vrouwen Own it. Ook zijn de Shell pensioenfondsen uitgeroepen tot ‘Pensioenfonds van het jaar 2024’. Deze prijs wonnen we mede door onze manier van communiceren met deelnemers. Onze aanpak heeft erkenning gekregen van branchegenoten. Daar zijn we natuurlijk heel trots op.”

Deelnemers betrekken

SNPS hanteert een bewuste communicatiestrategie om haar boodschappen voor het voetlicht te krijgen.

Marijke: “Het pensioenfonds richt zich vooral op hoe de deelnemers echt bij onderwerpen betrokken kunnen worden. En dat is niet door regelingen steeds weer opnieuw uit te leggen. Communiceren is vooral de kunst van het weglaten. Een deelnemer zit niet te wachten op alle details en een uitgebreide juridische verhandeling. Die wil vooral weten wat een bepaalde maatregel concreet voor hem of haar betekent.”

Debby: “In pensioencommunicatie wordt vaak veel detail en uitleg gegeven, tot een niveau dat het een deelnemer niet meer aanspreekt. Dat onze afdelingen dezelfde visie voor ogen hebben komt de communicatie ten goede. En dat onze communicatie activeert, zien we in de cijfers.”

Geen deelnemer is hetzelfde

Verder is het belangrijk om de deelnemers van elkaar te onderscheiden.

Debby: “Niet iedere deelnemer is hetzelfde. Zo weten we dat vrouwelijke deelnemers veel minder vaak klikken op mailings die over hun pensioen gaan. Die moeten we dus benaderen met communicatie die hen aanspreekt. Daar is het platform Own it uit voortgekomen en dat heeft heel goed gewerkt. In 2024 hebben we het platform verder uitgebreid met een online versie met maandelijks nieuwe content. We denken graag buiten de vaste kaders want we zien dat dit werkt.”

Eén infographic in plaats van lange teksten

Dit principe hanteert SNPS ook voor de communicatie rondom de Wtp.

Marijke: “Zo zijn we verplicht om de deelnemers te begeleiden bij hun keuzes. Vaak zie je dan dat pensioenfondsen enkel wettelijk verplichte uitlegbrieven versturen. Dat doen wij anders. Wij kiezen bewust voor aanvullende communicatie waarmee we de informatie op een makkelijke en aantrekkelijke manier overbrengen. Zo hebben we in 2024 een heldere infographic gemaakt waarin visueel duidelijk is hoe een ‘defined contribution’ (DC-)regeling werkt en welke keuzes een deelnemer heeft. We hebben bewust gekozen voor weinig tekst. Dat lijkt simpel, maar het is knap ingewikkeld om steeds te komen tot de essentie waarbij het ook voor onze deelnemer begrijpelijk blijft.”

Een lijvig communicatieplan was onderdeel van de transitie

Natuurlijk blijven wij ook de wettelijk verplichte communicatie aanbieden.



Over Debby van der Voort

Naast haar Public Relations-achtergrond en opleiding in Sustainable Finance, heeft ze ervaring bij Deloitte en Mitsubishi Motors waar ze heeft meegewerkt aan de introductie van elektrische voertuigen. Sinds 2011 is Debby werkzaam bij Shell en heeft bijgedragen aan diverse projecten ten aanzien van Shell Eco-marathon en Formule 1. In 2017 werd ze Manager Communications bij Shell Pensioenbureau Nederland.



Over Marijke Biewinga

Marijke begon direct na haar rechtenstudie aan de Vrije Universiteit Amsterdam in de pensioensector. In 2006 trad ze in dienst bij Willis Towers Watson, waar ze als pensioenjurist vele pensioenfondsen en werkgevers begeleidde. Sinds 2018 werkt Marijke bij Shell Pensioenbureau Nederland als Legal Counsel. Daarnaast is ze Dean van de SPN Academy, waar ze verantwoordelijk is voor de geschiktheidsontwikkeling van de gremia van de pensioenfondsen van Shell.

“Maar liefst 70% van de deelnemers opent onze mailings”

Zo werkte Debby, samen met Achmea Pensioenservices (APS), keihard aan een lijvig communicatieplan voor SNPS dat onderdeel uitmaakt van het implementatieplan. Marijke bekeek het plan vanuit het juridisch perspectief en checkte of alle verplichte elementen onderdeel waren van het plan.

Debby: “Op 30 december 2024 hebben we dit plan naar de AFM gestuurd en in maart 2025 heeft de AFM bevestigd dat geen aanvullingen nodig zijn in het communicatieplan.”

Stap extra

Vaak is wettelijk verplichte informatie – dat in vele soorten en maten verschijnt – niet iets wat deelnemers direct aanspreekt.

Debby: “Dat zien wij als een uitdaging. Wat kunnen we doen om het wél over te brengen? Welk stapje extra kunnen we zetten? Daar worden wij als team juist enthousiast van.” Debby en Marijke werken hierbij actief samen. Voorbeelden daarvan zijn de introductie van een eigen kanaal op LinkedIn en het CARE-programma. CARE staat voor Comfort And Retirement Ease.

Debby: “Onder meer met dit programma begeleiden we deelnemers de komende jaren via verschillende middelen en persoonlijke begeleiding stap voor stap naar hun nieuwe pensioen.”

Metten is weten

De doelgerichte aanpak is succesvol.

Debby: “We werken daarvoor data-gedreven. We kunnen goed volgen wat mensen wel en niet lezen, wat hun feedback is, enzovoorts. Die kennis helpt ons onze communicatie te onderbouwen en te verbeteren. Zo weten we wanneer we een mailing het best kunnen versturen. Verder moeten we niet te veel koppen maken, weinig kliks toevoegen en hooguit drie tot vier onderwerpen aanbieden.” En het werkt.

Marijke: “Zo opent maar liefst 70% van de deelnemers onze mailings. Bij andere pensioenfondsen is dat een stuk lager. Op alles wat we dit jaar weer hebben neergezet zijn we enorm trots.”



Wet- en regelgeving

Veranderingen in 2024



Wet toekomst pensioenen

In het bestuursverslag wordt verschillende keren gesproken over de Wet toekomst pensioenen (Wtp).

In de Wtp is de uitkering straks niet meer het uitgangspunt, maar de pensioenpremie die ingelegd wordt. Daarmee wordt overgestapt van het huidige 'defined benefit' systeem (uitkeringsregeling), naar een 'defined contribution' systeem, ook wel beschikbare premiereregeling genoemd, waar de inleg vaststaat. Met deze verandering speelt de overheid in op de veranderende arbeidsmarkt en de maatschappelijke roep om meer transparantie en keuzemogelijkheden binnen pensioen. Op basis van de huidige wetgeving moeten alle pensioenfondsen in Nederland uiterlijk op 1 januari 2027 voldoen aan de voorschriften uit de Wtp. De twee SNPS-regelingen zijn al beschikbare premiereregelingen, waardoor de impact van de gewijzigde wetgeving beperkt is.

Shell Nederland en de Centrale Ondernemingsraad (COR) zijn medio 2024 een nieuwe pensioenregeling overeengekomen voor SNPS die per 1 januari 2026 moet ingaan. Voeks, de vereniging van oud-Shell medewerkers, heeft de mogelijkheid gehad om het wettelijk hoorrecht uit te oefenen. Voeks heeft hier echter vanaf gezien omdat ze naar eigen zeggen niet voldoet aan de wettelijke representativiteitscriteria voor het hoorrecht bij SNPS. Er hebben zich geen andere representatieve verenigingen van pensioengerechtigden en gewezen deelnemers bij de werkgever gemeld. Dat betekent dat geen hoorrecht heeft plaatsgevonden. De afspraken voor de nieuwe pensioenregeling zijn vastgelegd in het transitieplan. Dit transitieplan is op 1 juli 2024 voor

opdracht neergelegd bij het bestuur van SNPS.

Het bestuur van SNPS is eindverantwoordelijk voor de implementatie van de besluiten die door Shell Nederland en de COR aan het pensioenfonds ter uitvoering worden voorgelegd. Daarbij heeft het VO adviesrechten. Er is dus sprake van vele 'checks en balances' om de besluitvorming over de pensioentransitie zorgvuldig te laten verlopen.

Het kabinet heeft een wetsvoorstel in voorbereiding om de uiterste wettelijke transitieperiode met 1 jaar te verlengen. Dit is tijdens de parlementaire behandeling van de Wtp door de regering aan de Eerste Kamer toegezegd. Het Besluit transititermijnen vult de, naar het Uitvoeringsbesluit Pensioenwet en Wet verplichte beroepspensioenregeling overgehevelde, transitiedata concreet in. Dit besluit zorgt ervoor dat de einddatum van de pensioentransitie met 1 jaar wordt opgeschoven naar 1 januari 2028. De wet en het besluit zullen naar verwachting in de eerste helft van 2025 tegelijk in werking treden. Voor SNPS brengt dit geen wijzigingen met zich mee, omdat de beoogde transitiedatum op 1 januari 2026 ligt.

Implementatie Wet bedrag ineens, Regeling Vervroegd Uittreden (RVU) en verlofsparen

In het verslagjaar 2024 was bij SNPS opnieuw aandacht voor de implementatie van de Wet bedrag ineens, RVU en verlofsparen waarover in de jaarverslagen sinds 2020 al is gerapporteerd.

De Wet bedrag ineens, RVU en verlofsparen geeft deelnemers van SNPS



de mogelijkheid om onder bepaalde voorwaarden op de pensioendatum maximaal 10 procent van het opgebouwde pensioenvermogen ineens op te nemen.

Het initiële wetsvoorstel is al in 2020 aangenomen door de Tweede Kamer. Naar aanleiding van kritiek door de Eerste Kamer over de uitvoerbaarheid van dit wetsvoorstel is een aanpassing aangebracht en als wetsvoorstel 'herziening bedrag ineens' eind juni 2022 ingediend bij de Tweede Kamer. Hiermee wordt de mogelijkheid voor latere uitbetaling van het bedrag ineens in verband met de belasting- en premiedruk van het jaar waarin de AOW-gerechtigde leeftijd wordt

bereikt, sterk vereenvoudigd. Over deze oplossing is overleg geweest met de pensioensector en de nu voorgestelde werkwijze is beter uitvoerbaar dan wat oorspronkelijk was beoogd.

Op 8 oktober 2024 heeft de Tweede Kamer ingestemd met de gewijzigde Wet bedrag ineens, RVU en verlofsparen. In een kamerbrief van 10 september 2024 gaf minister Hijum van SZW aan dat de wet niet eerder dan 1 juli 2025 in werking wordt gesteld. Daarna gaf de minister in een debat aan dat hij in overleg zal blijven met pensioenuitvoerders om te peilen bij welke datum ze zich comfortabel voelen. Gelet op het feit dat de transitie en de ontwikkeling van de



tool bedrag ineens veel tijd vergen van pensioenuitvoerders, zal het keuzerecht bedrag ineens niet eerder dan 1 juli 2026 in werking treden, afhankelijk van de voortgang van het parlementaire proces.

Om gebruik te maken van dit keuzerecht is het belangrijk dat deelnemers goed worden geïnformeerd. Dat vraagt om goede informatie vanuit het pensioenfonds, maar ook voldoende tijd voor de deelnemers om een weloverwogen keuze te maken. De wetgever vindt het dan ook belangrijk dat pensioenuitvoerders bijna-gepensioneerden tijdig informeren over het keuzerecht voor het bedrag ineens. Pensioenuitvoerders hebben aan de minister voor Armoedebeleid, Participatie en Pensioenen, aangegeven dat zij na instemming van de Tweede en Eerste Kamer zes tot negen maanden nodig hebben om de betrokken deelnemers goed te kunnen informeren en om het keuzerecht te implementeren in de administratie.

DORA – Digital Operational Resilience Act

DORA is een Europese verordening die rechtstreeks van toepassing is op de gehele Europese financiële sector inclusief pensioenfondsen, waaronder SNPS. De DORA verordening is per 17 januari 2023 in werking getreden, en dient uiterlijk op 17 januari 2025 door financiële instellingen te zijn geïmplementeerd. De DORA-verordening uniformeert en standaardiseert wet- en regelgeving over de beheersing van ICT-risico's voor de Europese financiële sector.

Het gebruik van informatie- en communicatietechnologie (ICT) neemt toe. Daarmee neemt ook het risico op cyberaanvallen toe en is digitale weerbaarheid van groot belang voor de financiële sector. DORA stelt eisen om de digitale (operationele) weerbaarheid van de sector verder te vergroten. Het richt zich daarbij onder meer op het ICT-risicomanagement, ICT-incidenten en periodiek testen van digitale weerbaarheid. Daarnaast omvat DORA ook het beheer van risico's bij uitbesteding aan (kritieke) derden en de samenwerking voor het uitwisselen van informatie over cyberdreigingen. DORA is geen éénmalig project, maar een voortdurend proces om de digitale weerbaarheid van de financiële sector, en daarmee ook van SNPS, te verhogen.

Voor de regels uit DORA die van toepassing zijn op pensioenfondsen, komen veel eisen nu al terug in bestaande richtlijnen. Denk hierbij aan het DNB-raamwerk voor informatiebeveiliging met daarin 58 beheersmaatregelen. DORA is breder en specifiekier dan het DNB-raamwerk. DORA hanteert een 'proportionaliteitsbeginsel'. Dit houdt in dat instellingen met een lager risicoprofiel een beperktere opzet van het risicomanagement kunnen toepassen, inclusief testen van weerbaarheid.

SNPS en haar ICT-service providers zijn vanaf begin 2025 compliant met de voorschriften uit DORA.

MISSIE VISIE DOEL EN STRATEGIE

De missie van SNPS is onze deelnemers mogelijkheden bieden voor het realiseren van persoonlijke pensioendoelen.

Het is de visie van SNPS om in het belang van onze deelnemers de pensioenregelingen op innovatieve, transparante en competitieve wijze uit te voeren. Daarbij willen we onze deelnemers in staat stellen om geïnformeerde beslissingen te nemen over hun inkomen voor later.

SNPS draagt zorg voor de uitvoering van twee beschikbare premieregelingen van Shell voor medewerkers met Nederland als 'base country'. De bruto pensioenregeling is voor medewerkers die op of na 1 juli 2013 nieuw in dienst komen. Daarnaast kan de deelnemer pensioen opbouwen in de netto pensioenregeling van SNPS als het salaris boven het wettelijk fiscale maximum is.

Het pensioenfonds heeft als **doel** het uitvoeren van de SNPS-pensioenregelingen, en in verband daarmee het (laten) verstrekken van pensioenen. Voor de maandelijkse opbouw van pensioenkapitaal stelt de werkgever een premie beschikbaar. De inhoud van de pensioenregelingen wordt bepaald in het arbeidsvoorwaardenoverleg tussen werkgever en werknemers en is vervolgens door het pensioenfonds vastgelegd in de pensioenreglementen.

De **strategie van SNPS** valt uiteen in verschillende thema's die periodiek door het bestuur worden herijkt. Voor de periode 2024-2025 zijn zes strategische thema's gedefinieerd. Meer over strategische thema is te vinden in het onderdeel strategische prioriteiten op pagina 18 in dit verslag.

Strategische thema's 2024-2025

1. Transitie & Convergentie

- Pensioenakkoord voorbereiden (incl. dialoog sociale partners)
- Bevorderen convergentie SNPS/SSPF
- Optimaliseren van interne fondsprocessen

2. Deelnemersbeleving

- Behouden hoge deelnemerstevredenheid
- Vergroten van digitale capaciteit
- Verbeteren communicatie Wtp-transitie & ESG

3. Uitbestedingen

- Opleveren van project Accelerate
- Vasthouden kwaliteit APS-dienstverlening
- Robuuste 'countervailing power'
- Productieve relaties met AIM

4. Lerend Organisatiemodel

- Onderhouden kennis & ontwikkeling bestuur
- Vergroten van diversiteit in fondsorganen
- Proactief onderhouden DNB/AFM relaties

5. Informatietechnologie & data

- Herzien van IT-beleid fonds
- Vergroten interne IT-expertise
- Formuleren databeleid & beheersing
- Beheersen/mitigeren 'cyber risk'

6. ESG

- Beleid concretiseren, 'fonds-eigen verhaal'
- Onderzoek mogelijkheden 'Best in Class'-benadering
- Impact beleggen: verkennen mogelijkheden

A photograph of a man and a woman standing back-to-back against a solid purple background. The man, on the left, is bald with a light beard, wearing a white shirt with a small, colorful dot pattern and dark trousers. He has his arms crossed and is smiling broadly. The woman, on the right, has blonde hair and is wearing a light purple blazer. She is also smiling widely, showing her teeth. The overall mood is positive and professional.

Risicomanagement

Risicomanagement: een solide en robuuste basis, daar bouwen wij op voort

De overgang naar de nieuwe pensioenregeling (Wtp) brengt nieuwe risico's met zich mee. Maar welke zijn dat en hoe heeft dit voor 2024 uitgepakt? Jolanda Messerschmidt, Perry Geenen en Lennert Fhijnbeen gaan daarop in.



Jolanda is sleutelfunctiehouder Interne Audit. Perry is bij Shell Pensioenbureau Nederland (SPN) verantwoordelijk voor het risicomanagementproces van de Wtp-implementatie. Lennert is Finance Manager bij SPN en ook sleutelfunctievervuller voor het fonds. De sleutelfunctievervuller ondersteunt de houder van de sleutelfunctie risicobeheer.

Wat hebben jullie in 2024 gedaan om risico's in kaart te brengen?

Lennert: "We hebben binnen het fonds een solide en robuuste basis neergezet op het gebied van integraal risicomanagement en bijbehorende beheermaatregelen."

Jolanda: "Daar bouwen we met de overgang naar de nieuwe regeling op voort."

Perry: "Zo hebben we onder andere het PAS-project ingericht om een zorgvuldige, evenwichtige en tijdige overgang te kunnen realiseren. PAS staat voor Pensioen Akkoord Shell. Dit project heeft een eigen risicomatrix en een eigen kader van beheersmaatregelen die gericht zijn op de beheersing van de transitierisico's. 2024 stond voor ons vooral in het teken van het verder aanscherpen van de risicobeheersing van de Wtp-transitie."

Wat doen jullie concreet om de risico's te beheersen?

Perry: "We beheersen dagelijks direct dan wel indirect de risico's. We hebben een eerste, tweede en derde lijn voor ons risicomanagementsysteem. De eerste lijn zijn diegenen die verantwoordelijk zijn voor een bepaald

proces en de risicobeheersing daarvan. De afdeling Finance van SPN fungeert als tweede lijn en monitort of de eerste lijn de controles gedegen heeft uitgevoerd en of de beheersmaatregelen effectief zijn. De interne auditfunctie vormt tot slot de derde lijn. Deze zorgt voor een onafhankelijke beoordeling van de beheersing van de Wtp-transitierisico's en de naleving van interne controlemechanismen. Daarnaast beoordelen we elk kwartaal de (nieuwe) risico's binnen het PAS-project."

Jolanda: "We hebben grofweg te maken met drie categorieën risico's: financiële, niet-financiële en integriteitsrisico's. Alle risico's hebben uiteraard voortdurend onze aandacht, waarbij we gebruik maken van het RCSA-proces, dat staat voor Risk Control Self Assessment. Dit helpt ons om de risico's van alle processen te identificeren, aan te pakken en zo te beheersen dat ze weer binnen een bepaalde, door ons vastgestelde, risicobereidheid vallen."

Lennert: "Door de omvang en de impact vraagt de Wtp-transitie veel aandacht, maar intussen gaan de rest van de werkzaamheden gewoon door. Want ook het managen van de 'normale' risico's loopt door en heeft onze focus."

Wat vormt voor SNPS het grootste risico bij de overgang naar het nieuwe pensioenstelsel?

Jolanda: "Shell Nederland en de Centrale Ondernemingsraad (COR) hebben medio 2024 het definitieve besluit genomen om op 1 januari 2026 over te gaan naar het nieuwe pensioenstelsel. Een belangrijk risico voor het fonds betreft de overstap



naar een nieuw IT-platform waarop de nieuwe Wtp-regeling wordt uitgevoerd. Achmea Pensioenservices (APS) gaat werken met een nieuw IT-platform, dat zij momenteel voor haar klanten dus ook voor de Shell pensioenfondsen aan het bouwen zijn. Dat moet tijdig voor de beoogde transitiedatum van 1 januari 2026 gereed zijn. Dat is een risico dat extra aandacht heeft binnen het PAS-ricomanagementproces.”

Lennert: “Om dit risico te beheersen hebben we samen met enkele andere pensioenfondsen een onafhankelijk adviesbureau (Eraneos) gevraagd te helpen om een vinger aan de pols te houden bij APS. Hierover wordt periodiek gerapporteerd. Daarmee houden we voortdurend zicht op hoever APS is met het gereedmaken van de nieuwe systemen en functionaliteiten die nodig zijn om straks de pensioenen te kunnen administreren en uitbetalen. Daarbij kijken wij natuurlijk ook naar de ervaringen die worden opgedaan bij de implementatie van de koplopers binnen APS, ofwel fondsen die al eerder dan SNPS overgaan. Afgezien van de overstap naar een nieuw platform zien we dat de andere transitierisico’s die de Wtp met zich meebrengt voor SNPS beperkt zijn omdat SNPS al grotendeels volgens de principes van de Wtp werkt. Ook is de datakwaliteit van het fonds in 2024 onderzocht en goed op orde.”

Perry: “SPN denkt overigens ook na over alternatieve scenario’s zodat deze klaarliggen voor het geval dat risico’s

zich daadwerkelijk voordoen.”

Jolanda: “Voor de implementatie van de Wtp heeft het fonds een ‘assurance plan’ voor de overgang naar de nieuwe pensioenregeling opgesteld. Dit moet ervoor zorgen dat we gedurende de totale Wtp-transitie voldoende (onafhankelijke) waarborgen hebben in het risicomanagementsysteem. Hierdoor worden geïdentificeerde risico’s tot een aanvaardbaar niveau beheersbaar. Tegelijk zorgen we daarmee voor een beheerste en integere bedrijfsvoering voor, tijdens en na de Wtp-transitie.”

Zijn risico’s altijd negatief? Wil je die per definitie vermijden?

Jolanda: “Nee, zeker niet. Risicomanagement gaat om het beschermen van waarde maar ook het creëren ervan. Soms nemen we bewust en gecontroleerd risico’s. Bijvoorbeeld met beleggen. Beleggen is nooit zonder risico’s, maar het levert het rendement op dat nodig is om de pensioenen te laten groeien. De kunst is om dit te balanceren en niet meer risico te nemen dan je vooraf met elkaar vaststelt. Bij SNPS heeft de deelnemer hier deels zelf invloed op door een risicoprofiel te kiezen.”

Perry: “We vragen ons ook altijd af hoe groot de risicobereidheid is van het fonds voor een bepaald risico. Dat kan voor beleggingen bijvoorbeeld iets meer zijn. Maar voor zaken op het gebied van integriteit is onze risicobereidheid nul.”



Over Jolanda Messerschmidt

Jolanda is sleutelfunctiehouder Interne Audit voor beide Shell pensioenfondsen en ook bestuurder namens de gepensioneerden en gewezen deelnemers voor SSPF. Ze werkte tot 2011 voor Shell in verschillende financiële rollen. Daarnaast is ze niet-uitvoerend bestuurder voor het Pensioenfonds KPN en toezichthouder bij Buma/Stemra en BMW finance.

Over Perry Geenen

Perry werkt sinds 1998 voor Shell in verschillende financiële, commerciële en IT rollen in Nederland en short-term assignments in het buitenland. Momenteel is hij werkzaam als Risk en Assurance Manager bij Shell Pensioenbureau Nederland. Voordat Perry bij Shell startte werkte hij bij EY.



Over Lennert Fhijnbeen

Lennert is Register Controller en heeft Bedrijfskunde gestudeerd aan de Erasmus Universiteit Rotterdam. Hij werkt sinds 2023 voor Shell Pensioenbureau Nederland, waar hij momenteel werkzaam is als Finance Manager. Lennert is ook sleutelfunctie vervuller risicobeheer voor beide Shell pensioenfondsen. Lennert heeft een audit en reporting achtergrond en werkte hiervoor als Senior Reporting Specialist bij Athora.



Risicomanagementraamwerk

Risicomanagement- raamwerk

Aan de uitvoering van de pensioenregeling kleven risico's. SNPS heeft daarom een raamwerk voor risicomanagement ingericht. Hiermee brengt het bestuur risico's in kaart en maakt deze beheersbaar.





Bruto- en nettorisico

Het brutorisico is het risico dat het fonds loopt zonder de inzet van beheersmaatregelen. Door het treffen van beheersmaatregelen wordt gestreefd het brutorisico naar een acceptabel niveau terug te brengen. Dit is het nettorisico dat het fonds ondanks het nemen van alle maatregelen nog steeds loopt. Het risico van bijvoorbeeld een cyberaanval zonder enige vorm van beschermingsmaatregelen is vrij groot (brutorisico). Door het invoeren van risicobeperkende maatregelen wordt het risico verkleind (nettorisico). Elk kwartaal wordt door het bestuur gekeken of het nettorisico nog binnen de risicobereidheid past. Als dat niet het geval is, worden er aanvullende maatregelen getroffen om het risiconiveau te verkleinen.



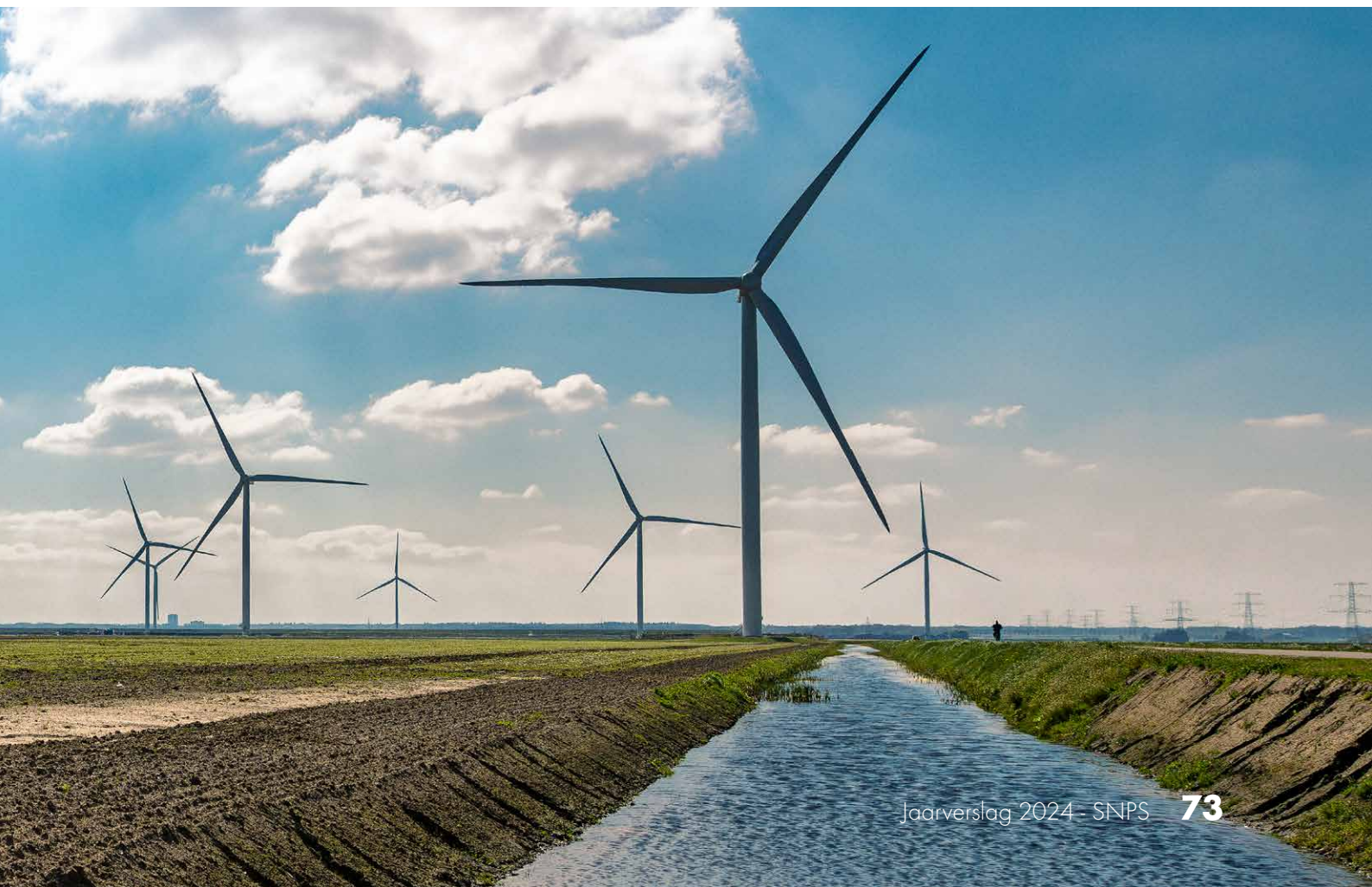
Risicoprofiel: draagkracht en bereidheid

In het risicomanagementraamwerk wordt rekening gehouden met de langetermijndoelen van het fonds en de interne en externe omgeving. De risicodraagkracht van SNPS wordt mede bepaald door de risicobereidheid van de deelnemers. Bij het bepalen van de eigen risicobereidheid heeft het bestuur de doelstellingen van SNPS als uitgangspunt genomen. Daarbij maakt het bestuur onderscheid tussen de financiële en niet-financiële risico's van het fonds. Zo vallen risico's die een directe impact hebben op de omvang van de bezittingen, maar ook op de verplichtingen en resultaten van het

pensioenfonds, onder de financiële risico's. Andere risico's – op het gebied van: strategie, bestuur, organisatie, reputatie en integriteit - vallen onder niet-financiële risico's.

Hoe effectief zijn de maatregelen?

Elk kwartaal bepaalt het bestuur of het nettorisico nog valt binnen de risicobereidheid van het bestuur. Daarbij wordt ook gekeken naar hoe effectief de beheersmaatregelen zijn. Verder spelen de beleggingsovertuigingen van SNPS een belangrijke rol bij het vaststellen van de risicobereidheid bij de financiële risico's.



Risicobereidheid

De risicobereidheid ('risk appetite') is de hoeveelheid risico die SNPS bereid is te nemen bij het realiseren van haar missie en visie. De wijze waarop met het risico wordt omgegaan moet in lijn zijn met de mate van de risicobereidheid. Bijvoorbeeld, als de risicobereidheid laag is, dan mag de gekozen invulling niet te veel restrisico's met zich meebrengen waardoor ze boven de bereidheid uitstijgt.

Risicocategorie	Omschrijving	Toelichting
Financiële risico's	Risico's die het fonds loopt ten aanzien van haar bezittingen en verplichtingen	Financiële risico's worden afgewogen tegen het verwachte rendement. Bepaalde risico's worden bewust genomen om optimaal verwacht rendement te kunnen genereren, waar andere risico's juist worden gemitigeerd als dit rendement niet wordt verwacht. Mede door spreiding van investeringen en een bewuste afweging tussen het wel of juist niet afdekken van bepaalde posities wordt beoogd een optimaal resultaat te genereren. De risicobereidheid ten aanzien van financiële risico's is gemiddeld tot hoog*.
Niet-financiële risico's	Risico's die het fonds loopt op het vlak van haar operationele en bestuurlijke activiteiten	Niet-financiële risico's zijn gerelateerd aan operationele en bestuurlijke activiteiten binnen het fonds en bij de uitbestedingspartners. In de uitvoering wordt getracht de risico's zoveel mogelijk te mitigeren tegen aanvaardbare kosten. De risicobereidheid ten aanzien van niet-financiële risico's is laag tot gemiddeld*.
Integriteitsrisico's	Risico's die afbreuk doen aan geschreven en ongeschreven regels van integere bedrijfsvoering	Het fonds accepteert geen risico's met betrekking tot het bewust of onbewust bijdragen aan een niet-integere bedrijfshuishouding. Het fonds en haar uitbestedingspartners dienen te voldoen aan wet- en regelgeving maar ook aan ongeschreven regels t.a.v. de integere bedrijfsvoering. Deze kunnen door de tijd veranderen en ontwikkelingen worden nauwlettend gemonitord. De risicobereidheid ten aanzien van integriteitsrisico's is laag*. Het fonds beoogt deze risico's zo veel als mogelijk te mitigeren.

*

- Laag: Het fonds accepteert een gering of zeer beperkt risico of mitigeert het bestaande risico tot dat niveau.
- Gemiddeld: Het fonds kiest ervoor om (beperkt) risico te lopen ook na mitigerende maatregelen.
- Hoog: Het fonds accepteert een groot deel van het risico hetgeen gevolgen kan hebben, maar beheerst de mogelijkheid van een negatieve uitkomst.

Risicomanagementsysteem

Het risicomanagementsysteem heeft een eerste, tweede en derde lijn.

Eerste lijn

De verantwoordelijkheid voor risicobeheersing is aan diegene die primair verantwoordelijk is voor het betreffende proces. Dit is de eerste lijn van het risicomanagement van het fonds.

Tweede lijn

Als tweede lijn heeft SNPS een proces voor risicobeheersing ingericht. De afdeling Finance van Shell Pensioenbureau Nederland (SPN) monitort onafhankelijk of de door de eerste lijn uit te voeren controles gedegen zijn uitgevoerd en/of de beheersmaatregelen effectief zijn. Daarbij wordt gebruik gemaakt van de zogenoemde Risk & Control Self Assessment (RCSA) cyclus. In de RCSA wordt bepaald hoe groot de kans is dat een bedreiging zich voordoet en wat de mogelijke impact is mocht de bedreiging zich manifesteren. Daarnaast wordt de opzet, bestaan en werking van de RCSA periodiek geëvalueerd en wordt hierover gerapporteerd aan het bestuur. Het bestuur keurt wijzingen in het risicomanagementraamwerk goed.

Tenminste eens in de drie keer per jaar vindt een eigen risicobeoordeling (ERB) plaats, waarbij het totale risicomanagementsysteem in opzet en werking wordt geëvalueerd. Het bestuur doet hiervan verslag aan De Nederlandsche Bank (DNB). De ERB is een belangrijk instrument voor pensioenfondsen. Het helpt om inzicht te krijgen in de risico's waaraan het fonds blootgesteld is en hoe effectief deze risico's beheerd worden. Het doel

van een ERB is om een integrale analyse en beoordeling te maken van zowel de huidige als de potentiële risico's. Dit helpt om weloverwogen beslissingen te nemen en ervoor te zorgen dat de risico's binnen aanvaardbare grenzen blijven.

In het najaar van 2024 is de meest recente ERB update afgerond waarin ook veel aandacht is geschonken aan de risico's die samenhangen met de overgang naar de pensioenregeling. Het bestuur concludeert daarin dat het risicobeheer van het fonds op een doelmatige en effectieve wijze plaatsvindt en goed functioneert. De ERB zorgt er daarmee voor dat SNPS goed voorbereid is op de toekomst en dat de belangen van hun deelnemers optimaal kunnen worden beschermd.

Er is door SNPS een 'Sleutelfunctiehouder Risicobeheer' benoemd. De Sleutelfunctiehouder Risicobeheer monitort en beoordeelt het risicobeheersysteem en rapporteert hierover aan het bestuur en het Verantwoordingsorgaan (VO). De Finance Manager van SPN is vervuller van de sleutelfunctie risicobeheer en ondersteunt de Sleutelfunctiehouder bij het toezicht op de werking van het risicomanagementproces. Het bestuur is onderdeel van het risicobeheersingsproces. In die hoedanigheid stelt het de uitkomsten vast van inhoudelijke wijzigingen, risicoclassificatie en -acceptatie.

Derde lijn

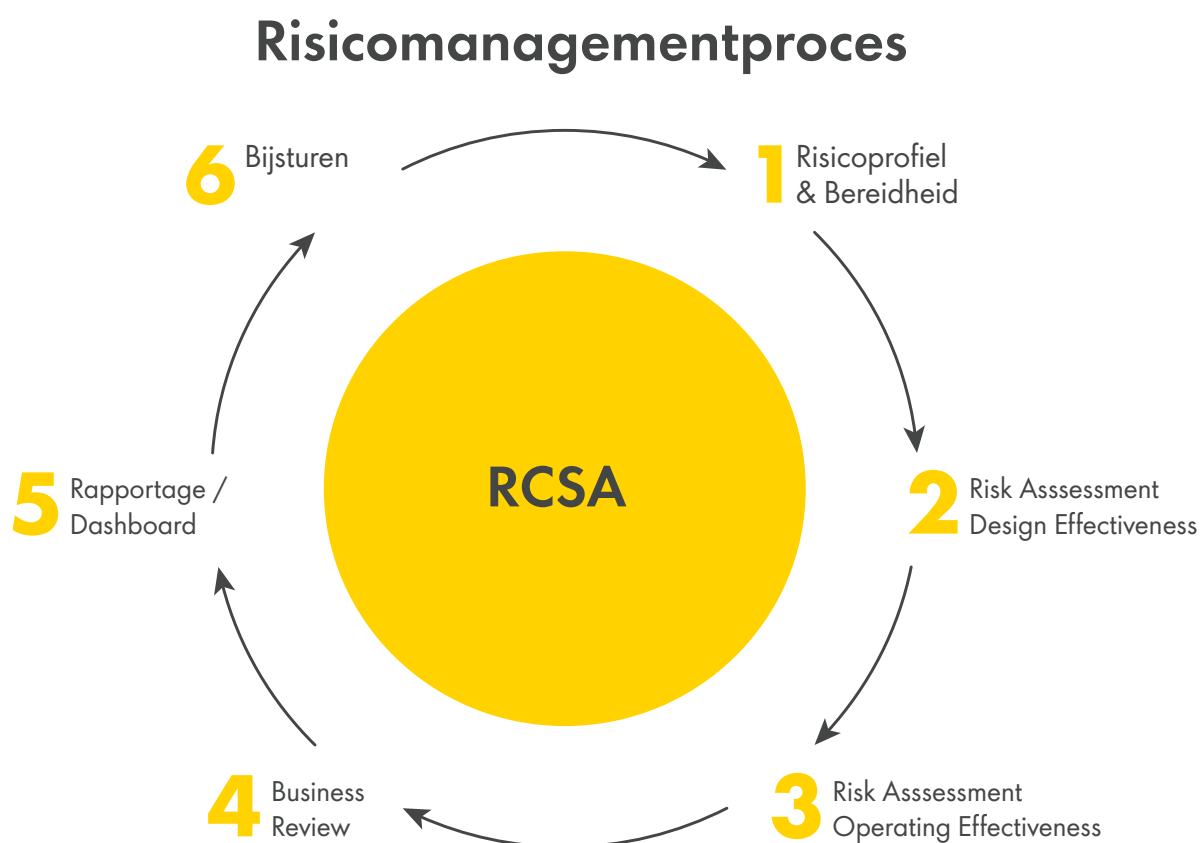
De derde lijn wordt door de interne auditfunctie gevormd. Deze voert periodieke audits uit bij SNPS en SPN. Door het bestuur is een Sleutelfunctiehouder Interne Audit

benoemd die erop toeziet dat het proces van audit en assurance goed wordt gemanaged en brengt hierover verslag uit aan het bestuur.

Het SNPS-controleraamwerk bouwt mede op de controles van de uitvoeringsorganisaties: Shell Pensioenbureau Nederland (SPN), Achmea Pensioenservices (APS) en

Achmea Investment Management (AIM). Elk van deze organisaties heeft het 'three lines model' ingericht om de risico's voor de eigen organisatie te kunnen beheersen.

In onderstaand schema wordt het risicomanagementproces van SNPS op hoofdlijnen weergegeven.



Financiële en niet-financiële risico's

SNPS heeft tientallen financiële en niet-financiële risico's. Dit zijn de belangrijkste:

Financiële risico's:

Het belangrijkste financiële risico voor de deelnemers van SNPS is het beleggingsrisico.

Beleggingsrisico

De pensioenpremies worden door SNPS individueel belegd voor rekening en risico van de (gewezen) deelnemer en de gepensioneerden. Het belangrijkste risico voor de deelnemer is het beleggingsrisico. Dit is het risico van tijdelijk of definitief verlies van waarde voor de deelnemer als gevolg van realisatie van de risico's die inherent zijn aan het beleggen (zoals bijvoorbeeld het marktrisico en het renterisico). Dat wil zeggen dat rendement de beloning is voor het nemen van risico. Risico's zijn binnen het beleggingsbeleid dus onvermijdelijk, maar moeten zorgvuldig worden genomen. Dit is één van de beleggingsovertuigingen van het fonds.

Een belangrijke beheersmaatregel voor het beleggingsrisico is het beleggen volgens een Life Cycle-profiel, waarbij op jongere leeftijd meer risico kan worden genomen en op latere leeftijd meer stabiliteit wordt nagestreefd. Een adequate beheersing van de Life Cycle-structuur is hierbij van groot belang. Deze beheersing wordt vertaald in de Life Cycle-portefeuilles. Ingrijpende aanpassingen van de Life Cycle-portefeuilles worden alleen gedaan op basis van een Asset Liability Management (ALM) studie. Voorafgaand aan een dergelijke studie stelt het bestuur de risicobereidheid vast. Binnen deze risicobereidheid wordt door

het bestuur gestreefd naar een zo hoog mogelijk verwachte pensioenuitkomst tegen zo laag mogelijke kosten.

Daarnaast wordt het beleggingsrisico indien nodig bijgesteld, want:

- Hoe langer de horizon, des te groter het herstellend vermogen.
- Deelnemers moeten worden beschermd tegen een significant verlies in verwacht inkomen, relatief kort voor de pensioenrichtleeftijd.
- Met behulp van het Collectief Variabel Pensioen (CVP) wordt de deelnemer in staat gesteld om na de pensioendatum door te beleggen. Doorbeleggen na de pensioendatum maakt het mogelijk om de pensioenuitkering op termijn gedeeltelijk te kunnen beschermen voor inflatie.

De Life Cycle-portefeuilles en de twee administratieve CVP-portefeuilles worden gespreid over bijvoorbeeld meerdere beleggingscategorieën (landen, sectoren en bedrijven) om het marktrisico te verminderen.

Een aantal van de financiële risico's worden nader omschreven in de toelichting bij de jaarrekening vanaf pagina 165.

Belangrijkste niet-financiële risico's **Omgevingsrisico**

Het omgevingsrisico laat zich het best definiëren als ontwikkelingen in de omgeving die conflicteren met de belangen van, of verstrekken gevolgen hebben voor, het pensioenfonds. Hierbij kan onder andere gedacht worden aan de invloed van ontwikkelingen in de financiële positie van de werkgever (leidend tot meesleepgevaar), het ontbreken

van evenwichtige belangenafweging als gevolg van dominantie van de werkgever of dominantie van de door de werkgever benoemde bestuurders en de invloed van de werkgever op het beleid van het pensioenfonds. Daarnaast kunnen andere groepen binnen het pensioenfonds, zoals pensioenuitvoerders, deelnemers en gepensioneerden, externe toezichthouders en adviseurs, ook omgevingsrisico's vormen door hun invloed op de besluitvorming en het risicobeheer.

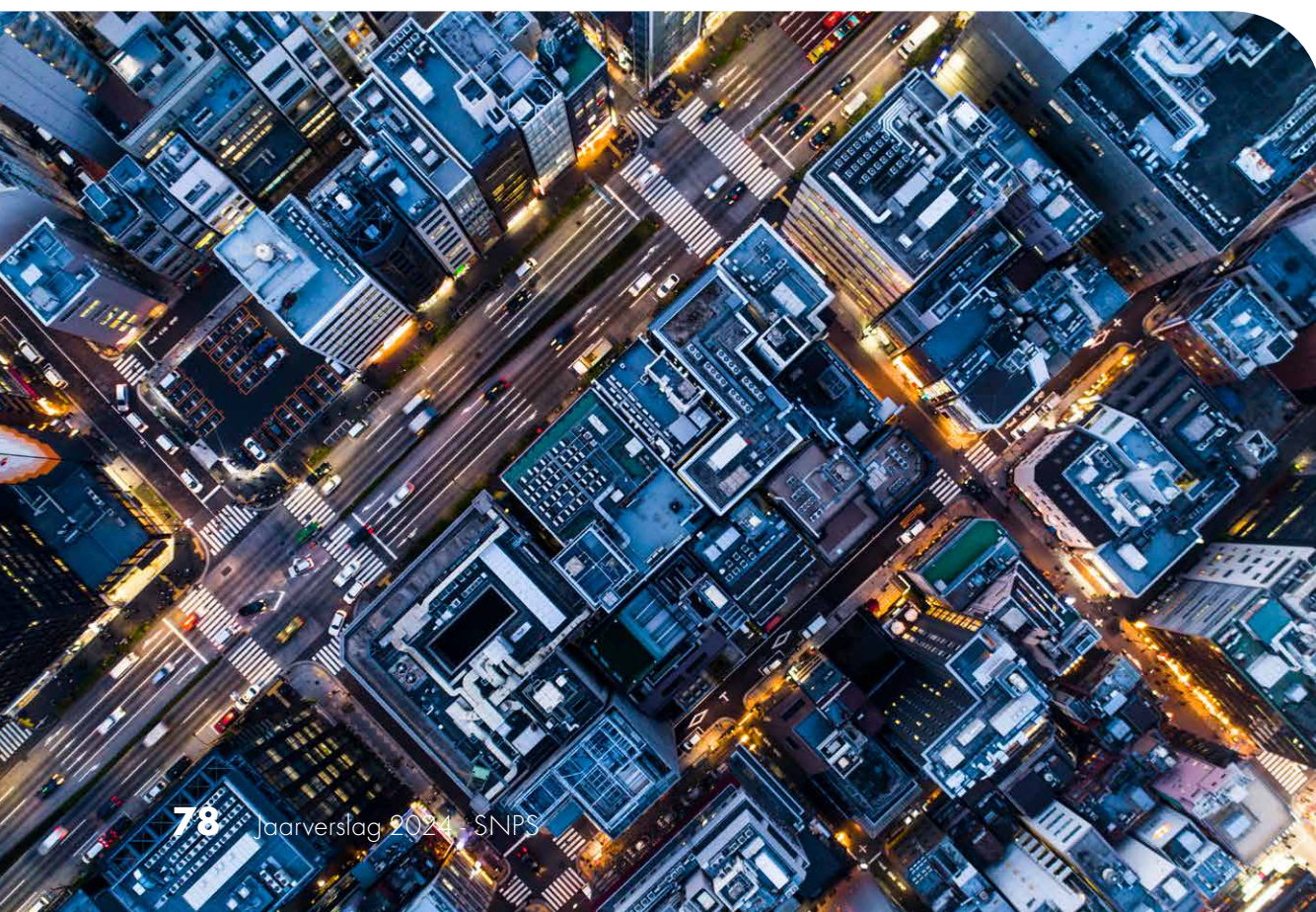
Regulatory change risico

Het risico op wijzigingen in wet- en regelgeving ('legal change risk') gaat om de mogelijk nadelige gevolgen voor het fonds van steeds meer, sneller en elkaar overlappende en veranderende wet- en regelgeving. Dit kan leiden tot andere waarderingen, andere en/of meer complianceverplichtingen

en zelfs een direct gevolg hebben voor de toekomst van het fonds. Denk bijvoorbeeld aan de Wtp. Ontwikkelingen worden onder supervisie van het bestuur proactief gemonitord zodat de impact tijdig bepaald kan worden. Waar mogelijk wordt onder regie van het bestuur deelgenomen aan het besluitvormingsproces. Dit gebeurt door participatie in overlegstructuren en actieve betrokkenheid in en via branche- en maatschappelijke organisaties. Het Wtp-risico is aangemerkt als een belangrijk separaat risico en wordt door het fonds doorlopend gemonitord.

Wtp-risico/transitie-risico

Het risico dat de implementatie van de Wtp niet tijdig gerealiseerd wordt of niet voldoet aan de vereisten die het fonds daaraan heeft gesteld. Om dit risico te beheersen is er een Wtp-projectstructuur opgezet met een bijbehorende project risicomatrix.



Ieder risico heeft een risk owner binnen SPN (eerste lijn) en daarnaast is er een riskmanagers functie die fungeert als tweede lijn en onafhankelijk monitort of de door eerste lijn uit te voeren controls gedegen zijn uitgevoerd en de beheersmaatregelen effectief zijn. De Wtp project risicomatrix wordt frequent in het bestuur besproken. Daarmee is de opzet van deze projectrisico matrix vergelijkbaar met de bestaande risico matrix die het fonds beheert. In de Wtp-riocomatrix zijn alle (materiele) risico's ten aanzien van de Wtp-transitie opgenomen (inclusief mitigerende beheersmaatregelen). SNPS werkt al grotendeels volgens de principes van de Wtp, de belangrijkste risico's ten aanzien van de transitie zijn daardoor: tijdige gereedheid APS, datakwaliteit, IT-risico's en resources. Hieronder worden enkele van de risico's nader toegelicht:

Risico dat IT-systeem APS niet tijdig gereed is

Specifieke aandacht is er voor het risico dat de vervanging van het huidige IT-platform door APS niet tijdig beschikbaar komt of niet voldoet aan de vereisten van het fonds. Deze IT-transitie vormt een belangrijk onderdeel binnen de Wtp-projectorganisatie die is gecreëerd binnen het fonds om de voortgang en inhoud van het project te monitoren en waar nodig te beïnvloeden. In opdracht van het fonds wordt er additionele quality assurance verkregen via een derde partij. Deze derde partij is ingehuurd voor het verrichten van quality assurance onderzoek op het proces zoals uitgevoerd door APS, met als doel nog meer inzicht te verschaffen in de haalbaarheid (kwaliteit en prestatie) van de transitie naar de Wtp. Daarnaast zijn

er fallbackscenario's ontwikkeld voor het geval het nieuwe IT-platform niet volledig en op tijd beschikbaar komt.

Risico op onvoldoende datakwaliteit

Het risico op onvoldoende datakwaliteit kan leiden tot incorrecte administratie van pensioenen, het niet, te laat of onterecht uitbetalen van pensioenen, reputatieschade, claims en incorrecte Wtp-transitieberekeningen en waardeoverdracht. De uitkomsten van het onderzoek datakwaliteit in voorbereiding op het invaren geven aan dat de datakwaliteit op orde is. Datakwaliteit heeft blijvende aandacht bij het fonds.

Uitbestedingsrisico en prestatie management

Het uitbestedingsrisico is het risico dat de continuïteit van de bedrijfsvoering, integriteit en kwaliteit van de externe dienstverleners onvoldoende gewaarborgd is. In de uitvoering van kernactiviteiten staan continuïteit, vertrouwelijkheid en een goede kwaliteit van dienstverlening voorop. De belangen van deelnemers en overige belanghebbenden mogen geen gevaar lopen door deze uitbestedingen. Het uitbestedingsrisico wordt verkleind door: een solide uitbestedingsbeleid, uitbestedingscontracten en contractmanagement. Periodiek wordt onafhankelijke 'assurance' verkregen. Voor de belangrijkste uitbestedingspartners (APS, AIM en SPN) is het prestatierisico opgenomen in de risicomatrix. Als onderdeel van het prestatie management zijn risico mitigerende maatregelen geïdentificeerd om te kunnen beoordelen of de uitbestedingspartner haar taken naar tevredenheid uitvoert.

IT (beveiligings)-risico

Het IT-risico is het risico dat bedrijfsprocessen, IT-infrastructuur en informatievoorziening onvoldoende integer, niet continu of onvoldoende beveiligd zijn. Een belangrijk deel van de kritische IT-systemen ligt bij derde partijen, waardoor het IT-risico in belangrijke mate een uitbestedingsrisico is. Het cyberrisico is bij het fonds onderdeel van het IT-risico. Gezien de toename van cybercrime en het belang van cybersecurity is bij SNPS en de uitbestedingspartijen extra aandacht op een tijdige en adequate beheersing van dit risico.

ESG-risico's

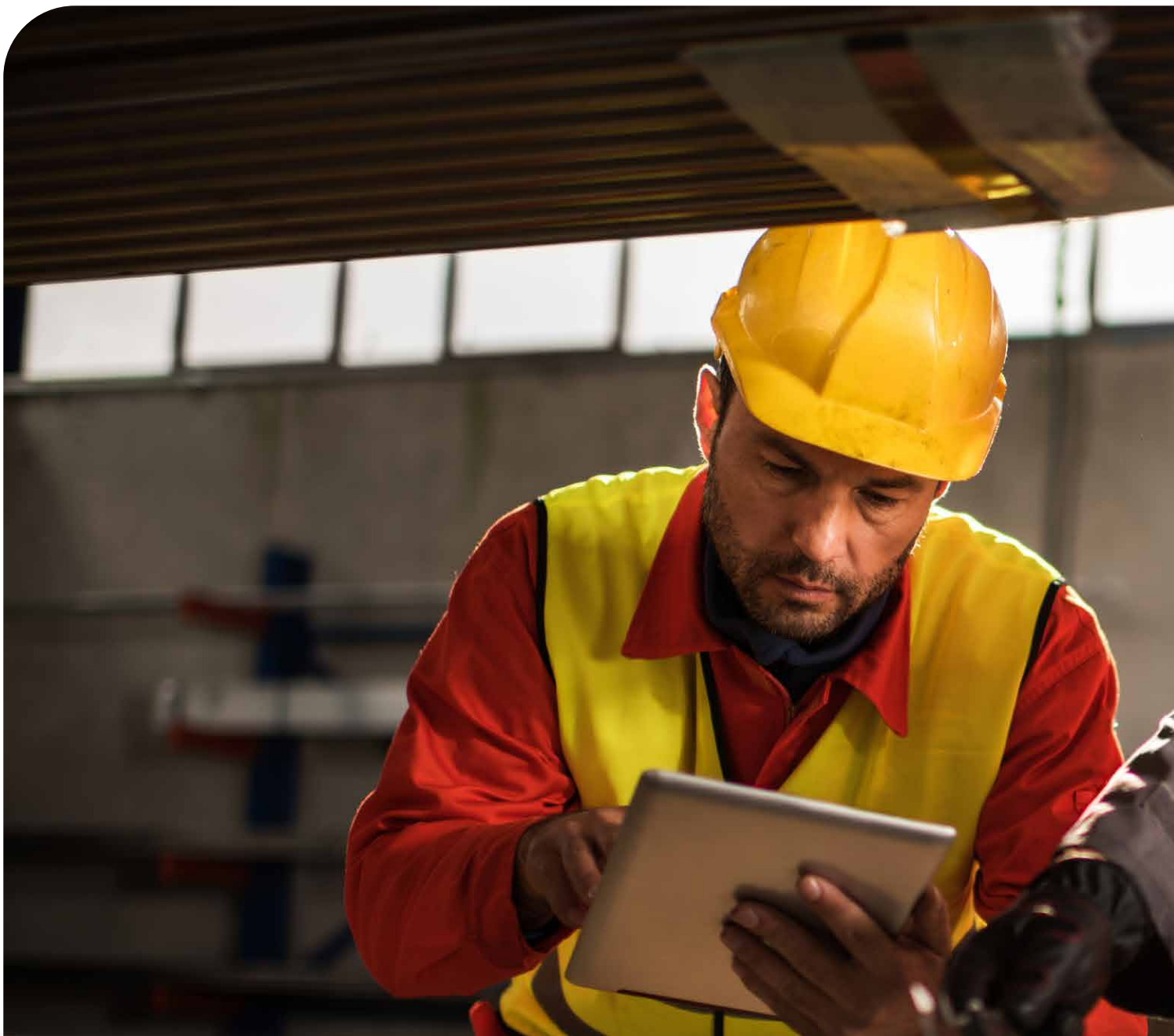
Er is een breed scala aan risico's gerelateerd aan ESG, zowel financieel als niet-financieel. Zo is er het financiële risico dat de portefeuille in waarde daalt door posities die blootgesteld zijn aan ESG-risicofactoren. Maar bijvoorbeeld ook het risico dat maatschappelijk of door de deelnemers gewenste overwegingen onvoldoende worden meegenomen en zo de reputatie beïnvloeden. Om goed invulling te kunnen geven aan ESG heeft het fonds onderzoek gedaan naar de ESG-voorkeuren van haar deelnemers. Deze voorkeuren zijn meegenomen in het door het bestuur vastgestelde ESG-beleid. Het fonds informeert haar deelnemers onder andere in het jaarverslag over het beleid en de invulling daarvan. Minimaal jaarlijks wordt er een 'Sustainability Risk Assessment' uitgevoerd waarbij de materiële risico's worden

geïdentificeerd en opgevolgd. Ook bij bestuursvoorstellen en de selectie van beleggingen en vermogensbeheerders wordt rekening gehouden met het ESG-beleid van het fonds. Hierover wordt gerapporteerd en verantwoording afgelegd en, indien nodig, het beleid bijgestuurd.

Integriteitsrisico

Dit is het risico dat de reputatie van het fonds wordt beïnvloed als gevolg van niet-integere, onethische gedragingen van: de organisatie, medewerkers, (mede-)beleidsbepalers, leidinggevenden of dienstverleners. SNPS voert een systematische integriteitsrisicoanalyse (SIRA) uit. Er zijn negen specifieke integriteitsrisico's met bijbehorende beheersmaatregelen omschreven (waaronder het risico op fraude). Deze risico's worden operationeel getoetst, waaronder ook de voorwaarden die in het uitbestedingsbeleid zijn geformuleerd. Het beleid van het fonds is erop gericht om integriteitsrisico's te beheersen op het niveau van de risicobereidheid zoals door het bestuur is bepaald. Als mitigatie voor deze negen risico's worden onder andere de volgende maatregelen getroffen: een gedragscode die betrokkenen binnen SNPS ondertekenen, benoeming van een Compliance Officer die periodiek afstemming heeft met interne en externe partijen en jaarlijks aan het bestuur rapporteert, openheid over nevenfuncties in het jaarverslag, het ESG-beleid, de periodieke ERB en de jaarlijkse review en update van de SIRA.





IT en uitbesteding

We doen veel samen

De overgang naar een nieuw pensioenstelsel lukt niet zonder de inbreng van IT en uitbestedingspartners. Wtp-transitiemanager Johan Mieloo en Manager IT Gerrit Gunnink leggen uit wat er in 2024 bij SNPS speelde rondom deze twee thema's.





Over Johan Mieloo

Johan werkt sinds 2006 in verschillende financiële rollen in Nederland en het buitenland voor Shell. Momenteel is hij werkzaam als Manager Change Systems en Pensions bij Shell Pensioenbureau Nederland. Voordat Johan bij Shell startte was hij Audit- & Riskmanager bij Deloitte en TNT.

De overgang naar het nieuwe pensioenstelsel zet flink wat druk op de IT-afdeling.

“Voor iedereen in de pensioenwereld is het nieuw. Ook voor ons. En eerlijk is eerlijk, de overgang is een enorme klus”, zegt **Johan**.

Gerrit: “Zo hebben we het invaarsjabloon, een gestructureerd formulier van DNB met alle benodigde informatie ingevuld dat nodig was voor het implementatieplan van SNPS. Dat is nu klaar. Het bestuur heeft dit plan op 30 december 2024 ingediend bij DNB. Maar ook moeten we de data en systemen migreren naar een nieuw IT-platform van onze uitbestedingspartner Achmea Pensioenservices (APS): AllVida. Hoewel de deelnemers van SNPS nauwelijks iets zullen merken van de overgang naar het nieuwe systeem, is er voor ons achter de schermen dus wel degelijk veel werk te doen. We moeten er namelijk zeker van zijn dat de systemen bij APS op tijd klaar zijn om de overstap te kunnen realiseren. En SNPS gaat al over op 1 januari 2026. Er zijn fallbackscenario's opgesteld voor het geval het nieuwe it-platform niet volledig of niet tijdig beschikbaar is.”

Johan: “Juli 2025 stappen de eerste twee beroepspensioenfondsen bij APS, volgens de planning, over op de nieuwe pensioenregeling. Hier kunnen we van leren en die inzichten - waar nodig - toepassen voor de overgang naar de nieuwe pensioenregeling bij SNPS. APS heeft aan ons bevestigd dat de nieuwe Wtp-regeling technisch uitvoerbaar is op AllVida.”

Data in orde

Hoewel de overgang naar een nieuwe

pensioenregeling voor SNPS lang niet zo ingrijpend is als voor andere pensioenfondsen, omdat SNPS in feite al werkt volgens de regels van de Wtp, is het ook voor deze regeling van belang dat de data in orde zijn.

Gerrit: “Kort gezegd bestaat het datakwaliteitproces uit drie stappen: meten, opschonen en migreren. Het meten en opschonen hebben we in 2024 gedaan. De data zijn schoon en in orde. Dat is een hele geruststelling.”

Johan: “Overigens zijn we in 2024 ook druk geweest met het wijzigen van de datastroom die vanuit onze werkgever naar APS gaat. Ook wat dit aangaat gaan we naar een nieuwe standaard toe: de uniforme pensioenaanlevering (UPA). Deze is ingegaan op 1 januari 2025 en vanaf die datum worden de salarisgegevens via de UPA automatisch aangeleverd aan APS.”

DORA zorgt voor digitale weerbaarheid

Intussen gebeurt er meer dat de aandacht vraagt van IT. Bijvoorbeeld de komst van de Digital Operational Resilience Act (DORA). Deze is sinds januari 2023 van kracht en moest per 17 januari 2025 geïmplementeerd zijn.

Johan: “Deze wet moet financiële instellingen helpen om digitaal weerbaarder te worden tegen cyberdreigingen. Zo verbetert DORA bijvoorbeeld de ketenveiligheid en beperkt het mogelijke fouten bij informatie-uitwisseling. Financiële instellingen, en ook wij, zijn steeds afhankelijker van IT-technologie, dus een wet als deze juichen we alleen maar toe.”

Een app om snel en makkelijk een 'Bewijs van in leven zijn' te regelen

Ook op het gebied van innovatie gebeurde er in 2024 het een en ander.

Gerrit: "Zo hebben we ook in 2024 gekeken naar hoe we de website en persoonlijke portalen zo toegankelijk mogelijk kunnen maken voor deelnemers en wat we kunnen ontwikkelen om deelnemers écht te helpen. Daar is bijvoorbeeld de app Attestatie de vita uit voortgekomen."

Johan: "Wie een uitkering ontvangt van SNPS en in het buitenland woont, heeft elk jaar een 'Bewijs van in leven zijn' nodig om pensioen te kunnen blijven ontvangen. Ofwel Attestatie de vita. Het is vaak ingewikkeld om dit voor elkaar te krijgen in het land waar zo'n deelnemer zich op dat moment bevindt. Met de

nieuwe app kan iemand veel sneller en makkelijker een 'Bewijs van in leven zijn' indienen bij het pensioenfonds. De app wordt daarom goed gewaardeerd en krijgt van deelnemers een 8,2."

Nauwe samenwerking met de uitbestedingspartners

Vorig jaar was al duidelijk dat met de komst van de Wtp de ketenpartners meer met elkaar moeten samenwerken. In het geval van SNPS gaat het om APS, SPN en Achmea Investment Management (AIM) die het vermogen beheert. "We werken inderdaad nauw samen", zegt **Johan**. "Het meest intensieve contact hebben we met APS. Die voeren immers onze administratie uit. We hebben wekelijks, zo niet dagelijks contact met hen. Ook hebben we in 2024 de governance structuur, die in 2023 tot stand kwam, verder verfijnd. Zodat we op de juiste manier omgaan met onze uitbestedingspartners."

DORA

De DORA (Digital Operational Resilience Act) is een Europese verordening die geldt sinds januari 2023. Pensioenfondsen hadden tot 17 januari 2025 de tijd om aan de regelgeving te voldoen. Deze wet richt zich op de digitale weerbaarheid van financiële instellingen en hun IT-dienstverleners binnen de EU.

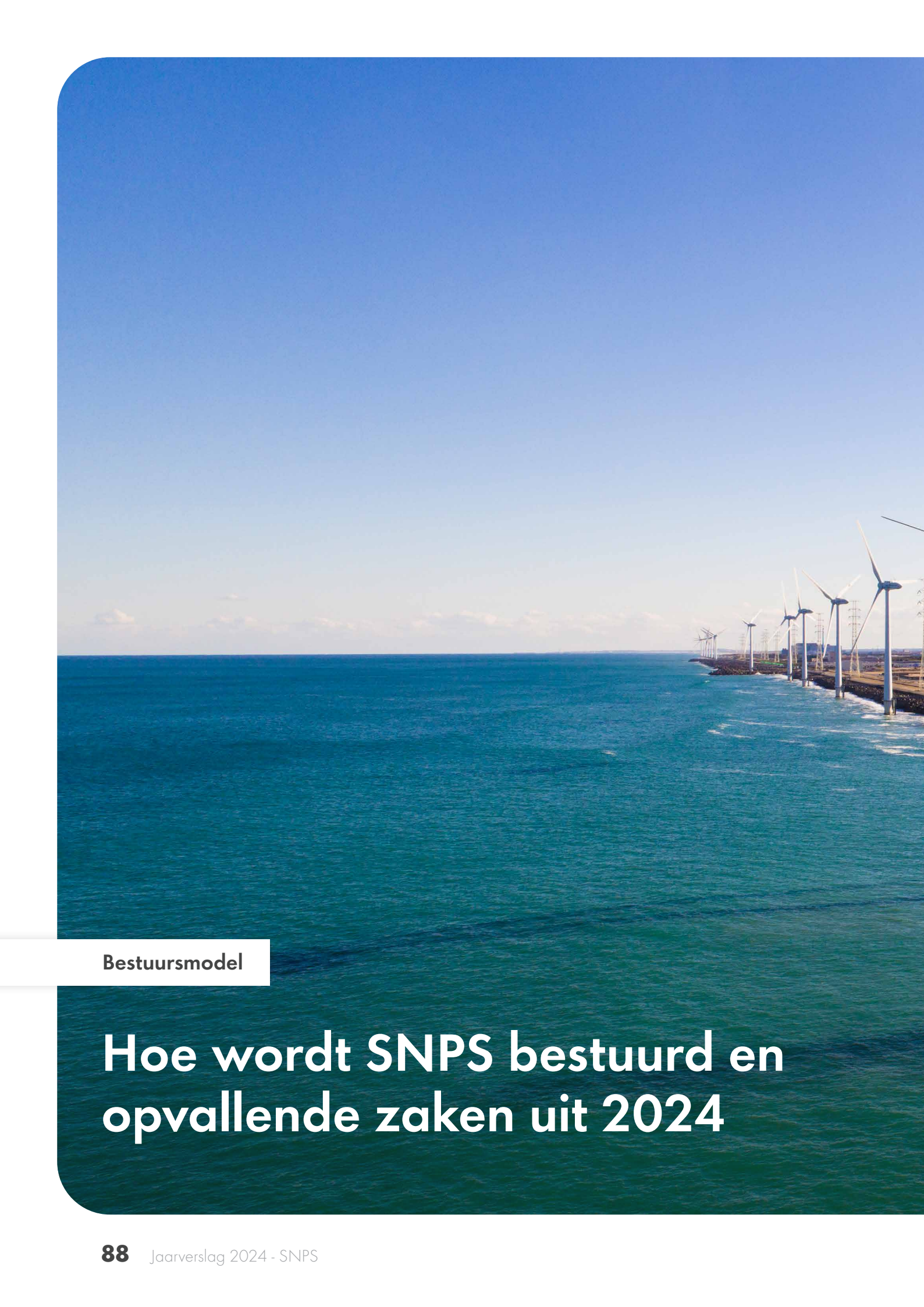
Kernpunten van DORA:

1. *Risicobeheer:* financiële instellingen moeten robuuste IT-systemen hebben om cyberdreigingen en technologische risico's te beheersen.
2. *Incidentrapportage:* verplichte melding van cyberincidenten bij toezichthouders.
3. *Tests en audits:* regelmatige tests van digitale systemen om kwetsbaarheden te identificeren en te verbeteren.
4. *Toezicht op derde partijen:* financiële instellingen blijven verantwoordelijk voor de IT-diensten die zij uitbesteden.
5. *Samenwerking binnen de EU:* toezichthouders delen informatie om cyberveiligheid in de hele financiële sector te verbeteren.

Over Gerrit Gunnink

Gerrit werkt sinds 2013 voor Shell in verschillende financiële rollen. Momenteel is hij werkzaam als Manager IT, Data & Cyber bij Shell Pensioenbureau Nederland. Voordat Gerrit bij Shell startte was hij op verschillende locaties van FrieslandCampina werkzaam als Controller.





Bestuursmodel

Hoe wordt SNPS bestuurd en opvallende zaken uit 2024



Eerst de feiten op een rij. SNPS heeft een bestuur met uitvoerende en niet-uitvoerende bestuursleden. Het niet-uitvoerende deel van het bestuur bestaat uit vijf leden. Hierin hebben zitting: een onafhankelijk voorzitter, twee werkgeversvertegenwoordigers en twee werknemersvertegenwoordigers. Het uitvoerend deel van het bestuur bestaat uit drie beroepsbestuurders, die in dienst zijn van Shell Pensioenbureau Nederland (SPN). Pensioengerechtigden hebben statutair nog geen plek in het bestuur, aangezien nog geen 10% van de deelnemers bij SNPS gepensioneerd is. De samenstelling van het bestuur is te vinden in bijlage 3.

‘Omgekeerd gemengd model’

Het bestuursmodel van SNPS wordt ook wel een ‘one-tier board’ genoemd. Dit is het zogeheten ‘omgekeerd gemengd model’ uit de Pensioenwet. Het bestuur bepaalt het beleid. De niet-uitvoerende bestuursleden houden toezicht op de uitvoerende bestuurders. De uitvoerende bestuurders houden zich bezig met de dagelijkse (operationele) leiding van het pensioenfonds en de beleidsvoorbereiding. SNPS heeft een onafhankelijk voorzitter.

Verantwoordingsorgaan

Het pensioenfonds heeft ook een Verantwoordingsorgaan (VO). Het VO geeft jaarlijks achteraf een oordeel over het handelen van het bestuur, het door het bestuur uitgevoerde beleid en beleidskeuzes voor de toekomst. Daarnaast heeft het VO enkele specifieke adviesrechten. Het VO heeft zes leden. Twee daarvan zijn vertegenwoordigers van de werkgever en vier vertegenwoordigen werknemers die deelnemen in één of

beide pensioenregelingen van SNPS (bruto en/of netto). Omdat nog geen 10% van de deelnemers bij SNPS gepensioneerd is, zijn er statutair nog geen pensioengerechtigden lid van het VO.

Werkwijze van het bestuur

De werkwijze van het bestuur is vastgelegd in het interne bestuursprotocol. Hierin staan de uitgangspunten en afspraken die het bestuur heeft gemaakt. In het bestuursprotocol van SNPS staan de rollen en taken van het bestuur beschreven, alsmede de beoogde samenwerking en communicatie. De niet-uitvoerende bestuurders hebben hun visie inzake het vormgeven van het intern toezicht in een toezichtvisie met bijbehorend normenkader vastgelegd. In het bestuur zijn de communicatielijnen kort.

Evaluatie eigen functioneren van het bestuur

Conform de Code Pensioenfondsen voert het bestuur een jaarlijkse zelfevaluatie uit. In december 2024 heeft het bestuur een collectieve interne zelfevaluatie uitgevoerd. Eenmaal per drie jaar betreft het bestuur een onafhankelijke derde partij bij de collectieve zelfevaluatie. Die vond voor het laatst plaats in december 2022.

Daarnaast voert de voorzitter jaarlijks individuele evaluatiegesprekken met bestuursleden over hun functioneren binnen het bestuur. In dat kader heeft de voorzitter ook gesproken met de Dean van de SPN Academy die verantwoordelijk is voor opleidingen. Op basis van deze gesprekken wordt bij elk bestuurslid een individueel opleidingsplan opgesteld, jaarlijks geactualiseerd en vastgelegd in de persoonlijke portaalomgeving van het bestuurslid.

“ Per 1 januari 2024 is de Code Pensioenfondsen vernieuwd ”

Kennis up-to-date

Naast de onboarding van een nieuw bestuurslid, heeft de nadruk van de SPN Academy in 2024 gelegen op 'learning-by-doing'. Voorbeelden hierbij zijn de actieve betrokkenheid van bestuurders bij projecten van SNPS, zoals de Wet toekomst pensioenen, en deskundigheidsontwikkeling op het gebied van IT en meer in het bijzonder DORA.

De activiteiten rondom geschiktheidsbevordering liggen in de lijn van de '70-20-10'-leerfilosofie binnen Shell. Die stelt dat 70% van de leereffectiviteit afkomstig is van professionele ervaringen uit het vak, 20% van leren van anderen (training-on-the-job) en 10% van formele trainingen. De sterke focus op 'leren door doen en van elkaar' vraagt om een professionele houding en specifieke competenties. Vanuit de SPN Academy wordt toegezien op de voortgang van de afspraken tussen voorzitter en individuele bestuursleden over de invulling van de professionele ervaringen, de 'training-on-the-job' en de te volgen opleiding(en). Belangrijk onderdeel hierbij is hoe ieder individueel bestuurslid als focal point een voortrekkersrol in het bestuur vervult op een bepaald beleidsterrein.

In 2024 zijn drie Capita Selecta avonden georganiseerd, waarbij bestuurders

samen met externe deskundigen dieper op een actueel onderwerp zijn ingegaan. In de Capita Selecta avond van maart 2024 heeft een bestuurslid van een ander ondernemingspensioenfonds zijn ervaringen gedeeld over de transitie naar de Wtp en de migratie van de pensioenregeling naar een nieuw IT-platform. In juni 2024 heeft de Capita Selecta avond in het teken gestaan van de eerste ervaringen van een pensioenfonds bij het indienen van het implementatieplan bij DNB. In de Capita Selecta avond van september 2024 is gesproken over de ontwikkelingen op het gebied van Artificial Intelligence en de mogelijke gevolgen voor pensioenfondsen.

Naleving Code Pensioenfondsen

Per 1 januari 2024 is de Code Pensioenfondsen vernieuwd. Het dragende principe van de Code Pensioenfondsen uit 2024 is dat pensioenfondsen expliciet en transparant laten zien hoe zij bij hun besluiten recht doen aan de belangen van deze belanghebbenden. In de transitie naar het nieuwe pensioenstelsel nemen pensioenfondsen fundamentele besluiten over de uitvoering van de pensioenregeling. Het op transparante wijze toelichten van gemaakte belangenafwegingen is daarbij cruciaal. De Code Pensioenfondsen onderstreept het belang daarvan voor de periode

van de transitie naar het nieuwe pensioenstelsel én voor de perioden daarvoor en daarna.

De Code Pensioenfondsen bevat bepalingen over het functioneren van de verschillende organen binnen het pensioenfonds en daaraan gekoppelde thema's. Het doel van de Code Pensioenfondsen is om een goede uitvoering van de drie bestuurlijke kernfuncties te stimuleren: besturen, toezichhouden en verantwoording afleggen over wat het pensioenfonds gepland en gerealiseerd heeft.

Bepalend voor de werking van de Code Pensioenfondsen is hoe pensioenfondsen met de intenties van de Code Pensioenfondsen omgaan, niet de mate waarin ze die naar de letter naleven ('afvinkgedrag'). De waarde zit in de dialoog en afgewogen besluitvorming over de onderwerpen in deze Code Pensioenfondsen.

Een van de belangrijkste inhoudelijke wijzigingen bij SNPS als gevolg van de vernieuwde Code Pensioenfondsen, betreft de beperking van het aantal zittingstermijnen van fondsgremia tot maximaal twee. Tegelijkertijd is de maximale duur van een zittingstermijn van leden van het Verantwoordingsorgaan verlengd van drie naar vier jaar. Een derde zittingstermijn blijft bij uitzondering mogelijk, maar dient bij elk specifieke casus nader onderbouwd te worden. In 2024 zijn de statuten van SNPS overeenkomstig deze wijziging aangepast.

Het bestuur van SNPS is verplicht om de Code Pensioenfondsen na te leven. SNPS heeft alle normen van de Code

Pensioenfondsen over het gehele verslagjaar nageleefd.

Diversiteit

Vergroten van diversiteit is een belangrijk speerpunt binnen de Shell pensioenfondsen. Niet alleen zorgt een divers bestuur voor betere besluitvorming, ook past het bij de waarden die Shell uitdraagt. Daarom streeft SNPS naar een bestuur en VO die een afspiegeling vormen van het actuele deelnemersbestand. SNPS ziet verbreding van diversiteit als een permanent proces dat gericht is op het recht doen aan de verscheidenheid van mensen. De visie van SNPS is dat diversiteit creativiteit, betere besluitvorming en vernieuwing stimuleert. Het diversiteitsbeleid van SNPS sluit aan bij het zogenoemde Diversity, Equity and Inclusion (DE&I) beleid van de Shell Groep.

Bij de samenstelling en de opvolging van het bestuur en het VO van SNPS wordt naast de vereiste deskundigheid, competenties en professioneel gedrag, rekening gehouden met diversiteit zoals beschreven in het diversiteitsbeleid van SNPS en de Code Pensioenfondsen. Bij nieuwe benoemingen wordt onder andere rekening gehouden met: opleiding, ervaring, achtergrond, persoonlijkheid, geslacht en leeftijd. Deze vereisten zijn opgenomen in de profielschetsen van de verschillende posities die bij het fonds spelen. Per ultimo 2024 zijn drie van de acht bestuursleden van SNPS vrouw. Twee niet-uitvoerende bestuursleden zijn jonger dan 40 jaar. De bestuursleden in actieve dienst bij Shell werken bij verschillende organisatieonderdelen van de onderneming.

Het VO van SNPS bestaat uit zes leden waarvan twee vrouwelijke leden, waaronder de voorzitter. Drie leden zijn jonger dan 40 jaar. De ervaring en achtergrond binnen en buiten Shell van de leden van het VO is zeer divers. Naar de mening van het bestuur is wat betreft leeftijd, sociaal-culturele achtergrond en gender binnen het bestuur en VO momenteel een goede mate van diversiteit bereikt. Het bestuur realiseert zich daarbij wel dat de geformuleerde diversiteitseisen met name binnen het bestuur de komende jaren aandacht blijft houden. Verder streeft het bestuur ernaar dat uiteindelijk het merendeel van de leden van het bestuur en het VO deelnemen in minimaal de bruto regeling van SNPS. Hier wordt aandacht aan besteed bij de successieplanning.

Om diversiteit te behouden en verder te vergroten, vindt het bestuur het belangrijk dat tijdig geschikte kandidaten gevonden worden. Het programma Talentontwikkeling Pensioenfondsen Shell (TOPS) is hierin een belangrijk onderdeel. De voordragende partijen hebben de mogelijkheid binnen het TOPS-programma om mensen kennis te laten maken met de verschillende facetten van pensioenregelingen. Dit draagt bij aan het vergroten van het aantal potentiële kandidaten voor de organen van de Shell pensioenfondsen en het bekend maken van pensioen als onderwerp. Alle voordragende partijen zijn enthousiast over het TOPS-programma en ondersteunen dit streven. Het bestuur zet zich actief in om de naleving van de diversiteitsnormen uit het diversiteitsbeleid blijvend te bevorderen.

De SNPS-gedragcode

De SNPS-gedragcode geldt voor de

leden van het bestuur en het VO van het fonds. Ook sleutelfunctiehouders en medewerkers van SPN vallen onder de SNPS-gedragcode. De gedragcode heeft tot doel om alle activiteiten van het pensioenfonds en SPN op een integere wijze uit te laten voeren en iedere (schijn van) belangenverstrengeling wordt vermeden. Jaarlijks bevestigen alle betrokkenen de naleving over het afgelopen jaar en de naleving in het komende jaar. De gedragcode voldoet aan de door de Pensioenwet gestelde eisen, maar ook de bepalingen uit de Wet op het financieel toezicht. Daarnaast is consistentie met het Shell Ethics & Compliance-beleid gezocht. De gedragcode bevat een incidenten- en klokkenluidersregeling. De Compliance Officer van SNPS houdt toezicht op de uitvoering en effectiviteit van de gedragcode. Organisaties waaraan SNPS-werkzaamheden heeft uitbesteed, moeten een materieel gelijkwaardige gedragcode hebben.

De Compliance Officer van SNPS heeft jaarlijks een gesprek met de Compliance Officers van de uitbestedingspartners APS en AIM. De invulling van de compliance functie binnen SNPS, en de taken en verantwoordelijkheden van de Compliance Officer daarbij, is door het bestuur vastgelegd in een Compliance Charter.

De Compliance Officer heeft in het verslagjaar geen overtredingen van de gedragcode geconstateerd en geen incidenten aan DNB gemeld. Er is sprake van een compliance-georiënteerde organisatie. In overeenstemming met artikel 96 van de Pensioenwet wordt vermeld dat DNB en AFM in het verslagjaar geen corrigerende maatregelen hebben getroffen.

Klachten en geschillen

Om de missie van SNPS waar te maken staat SNPS voor een zorgvuldige en juiste pensioenadministratie, een tijdige en correcte uitkering van pensioenen en een adequate dienstverlening aan belanghebbenden. Desondanks kan het voorkomen dat een belanghebbende niet (geheel) tevreden is over de handelswijze van het pensioenfonds. Dit kan de uitvoering van de pensioenregeling betreffen (denk aan een individuele aangelegenheid over een pensioenaanspraak of de hoogte van de uitkering), maar bijvoorbeeld ook de wijze waarop een belanghebbende zich bejegend voelt. Het is belangrijk dat een belanghebbende in die situatie op laagdrempelige wijze de klacht kosteloos kan indienen alsmede dat de behandeling ervan kosteloos is zodat de belanghebbende zijn of haar ontevredenheid kan uiten en dat het pensioenfonds hier adequaat op reageert.

SNPS confirmeert zich aan de Gedragslijn 'Goed omgaan met klachten' van de Pensioenfederatie. Ten behoeve van de deelnemers heeft SNPS een klachten- en geschillenprocedure en is er een klachtenbeleid. In 2024 heeft SNPS in dit verband medewerking verleend aan een zogenoemde 2-meting inzake de naleving van de Gedragslijn 'Goed omgaan met klachten'. Hieruit volgde een score 'zeer goed'. Per 1 januari 2024 is SNPS ook aangesloten bij de Geschilleninstantie

Pensioenfonds (GIP). GIP is door de overheid aangewezen als officiële geschilleninstantie voor pensioenfonds en alle fondsen zijn daar verplicht bij aangesloten.

Als klacht wordt bij SNPS verstaan, iedere uiting van ontevredenheid die door een belanghebbende wordt gericht aan het pensioenfonds. In 2024 zijn geen klachten ontvangen.

Naar aanleiding van de klachten uit het verleden en de evaluatie hiervan zijn in 2024 is een aantal verbeteringsacties opgesteld. Deze hebben enerzijds betrekking op de afhandeling van de klachten zelf. Zo wordt nog meer persoonlijk contact met de deelnemers gezocht door eerst telefonische afstemming te hebben. Waar nodig volgt dan nog een schriftelijke reactie. Ook zijn verbeteringen doorgevoerd in de processtappen en in de communicatie-uitingen. Tot slot heeft SNPS in 2024 verdere ondersteuning gezocht voor de behandeling van geëscaleerde klachten. Zodoende kunnen de belanghebbenden die een klacht hebben ingediend, tijdig worden geholpen en streeft SNPS naar verdere ondersteuning van deze belanghebbenden.

Het bestuur heeft in het verslagjaar geen formele beroepschriften behandeld. Het GIP heeft in 2024 geen klachten van belanghebbenden bij SNPS in behandeling genomen.





Verwachtingen voor 2025

Koers houden, kansen zien, krachten bundelen

Het bestuur heeft een koers bepaald aan de hand van zes strategische thema's (zie pagina 63). Op basis hiervan wordt op een gestructureerde wijze gewerkt aan de realisatie van de belangrijkste doelen van het fonds. Hierbij worden actuele ontwikkelingen nauwlettend gevolgd om tijdig en adequaat te kunnen bijsturen waar nodig.



Hieronder een aantal belangrijke onderwerpen die bij SNPS op de agenda staan voor 2025.

1 Wet toekomst pensioenen (Wtp)

Het fonds werkt al grotendeels volgens de regels van de nieuwe wet en het implementatieplan is op 30 december 2024 ingediend bij De Nederlandsche Bank (DNB). Ook 2025 zal in het teken staan van de Wet toekomst pensioenen (Wtp), waarbij er door SNPS hard wordt gewerkt aan een soepele overgang naar het nieuwe pensioenstelsel per 1 januari 2026.

2 Financiële ontwikkelingen

In 2024 behaalde SNPS mooie rendementen voor alle drie de beleggingsportefeuilles: Rendement, Rente en Matching. De geopolitieke ontwikkelingen, zoals de oorlog in Oekraïne en politieke onrust in de VS en EU, en veranderingen in handelstarieven, blijven een impact hebben op de financiële markten. De economische groei in 2025 blijft naar verwachting gematigd. Beleggingsvooruitzichten voor 2025 wijzen op kansen in technologische sectoren zoals kunstmatige intelligentie (AI). SNPS blijft streven naar optimalisatie van de beleggingsportefeuilles om de risico's te verkleinen en de rendementspotentie te behouden.

3 Kwaliteit en veiligheid van data

We hebben een uitgebreid beleid opgesteld om de kwaliteit en veiligheid van onze data te waarborgen. Dit beleid richt zich op het verhogen van het vertrouwen in data en het verminderen van complexiteit. Datamanagement blijft cruciaal, met een focus op AI en

automatisering om datastromen beter te beheren. Het waarborgen van hoge datakwaliteit is essentieel voor een succesvolle overgang naar het nieuwe pensioenstelsel. We hanteren het principe 'get clean, stay clean', wat betekent dat we niet alleen zorgen voor schone data, maar ook dat deze schoon blijven door voortdurende monitoring en verbetering.

4 ESG

SNPS heeft een eigen ESG-beleid met focus op engagement, stemmen op aandeelhoudersvergaderingen en uitsluiting van normschenders. We streven naar een CO₂-intensiteitsreductie van 15% en een ESG-governance score gelijk aan de benchmark. Jaarlijks wordt een ESG-risicobeoordeling uitgevoerd om risico's te beheersen. Het huidige beleid wordt passend geacht en er is geen reden tot aanpassing, hoewel ontwikkelingen nauwlettend worden gevolgd.

5 Communicatie

We hebben een communicatiestrategie ontwikkeld om onze deelnemers goed te informeren over de veranderingen door de Wtp. Het CARE-programma speelt hierbij een centrale rol en ondersteunt de deelnemers bij zowel hun informatiebehoefte als het maken van keuzes. Het communicatieplan is op 30 december 2024 ingediend bij de Autoriteit Financiële Markten (AFM). Het doel is om deelnemers tijdig en duidelijk te informeren over de impact van de nieuwe pensioenregeling en hen te begeleiden bij de overgang. Innovatieve communicatievormen, zoals infographics en het platform Own it, worden ingezet om de informatie toegankelijk en begrijpelijk te maken.

6 Risicomanagement
We hebben een integraal risicomanagementproces ingericht om risico's effectief te beheersen. Hierbij is er ook in 2025 aandacht voor de risico's onder de huidige wetgeving en voor de Wtp-transitierisico's. Het PAS-project (Pensioen Akkoord Shell) heeft een eigen risicomatrix en kader van beheersmaatregelen gericht op de beheersing van de transitierisico's. Samenwerking met adviesbureau Eraneos helpt om de implementatie van het nieuwe IT-systeem AllVida door Achmea Pensioenservices (APS)

nauwlettend te volgen in 2025. Met deze maatregelen zijn we goed voorbereid op de toekomst.

7 Gebeurtenissen na balansdatum
Actualiteiten die zich hebben voorgedaan in de eerste maanden van 2025, na balansdatum maar voor goedkeuring van het jaarverslag, worden vermeld in het jaarverslag 2024. Deze zijn opgenomen op pagina 152 in de jaarrekening en liggen op het moment van goedkeuring van het bestuursverslag alweer achter ons.





Verantwoording en toezicht

Verslag intern toezicht niet-uitvoerende bestuursleden en oordeel Verantwoordingsorgaan



Verslag intern toezicht niet-uitvoerende bestuursleden

2024 stond voor SNPS vooral in het teken van de Wtp en de voorbereidingen op de implementatie daarvan. Daarnaast was sprake van voortdurende geopolitieke spanningen en geweld die regelmatig het nieuws domineerden. Economisch gezien waren er positieve ontwikkelingen met een gestage afname van de inflatie, een zachte landing in Europa en financiële markten die nieuwe hoogte records bereikten. 2024 was ook het jaar waarin een aantal belangrijke economieën verkiezingen plaatsvonden. De uitslag daarvan heeft voor politieke onzekerheid geleid in landen zoals Nederland, Duitsland, Frankrijk en de Verenigde Staten.

In dit verslag van het intern toezicht wordt stil gestaan bij een aantal van deze ontwikkelingen en wordt tevens verantwoording afgelegd over de voortgang die is gerealiseerd in de strategische thema's van het fonds. Allereerst wordt de werkwijze van het intern toezicht bij SNPS kort toegelicht.

Governance en Intern Toezicht

Gedurende 2024 hebben geen veranderingen plaatsgevonden in het bestuursmodel van SNPS of de daarbij behorende governance. Het fonds kent het omgekeerd gemengd bestuursmodel waarin het bestuur ultimo 2024 bestaat uit drie uitvoerende (UB) en vijf niet-uitvoerende bestuursleden, waaronder een onafhankelijk voorzitter. De niet-uitvoerende bestuurders (NUB) zijn belast met het (permanente)

intern toezicht op beleid, uitvoering en evenwichtige belangenafweging door het bestuur. Hierover wordt verantwoording afgelegd aan het Verantwoordingsorgaan (VO). Het NUB heeft zijn visie inzake het vormgeven van het intern toezicht in een toezichtvisie met bijbehorend normenkader vastgelegd. In augustus 2024 is Liset Keursten na een uitvoerig introductie programma als NUB-er toegetreden. Daarmee is de vacature, ontstaan door het terugtreden van Nicole van der Toorn, ingevuld.

Het UB is verantwoordelijk voor de dagelijkse bestuursaangelegenheden waaronder operationele zaken en de interactie met interne en externe stakeholders. De rol en taakvervulling van het UB en het NUB is beschreven in een protocol waarin ook de beoogde samenwerking en communicatie binnen het bestuur is beschreven. Hierbij wordt gestreefd naar een werkwijze waarbij de kerntaken van het bestuur als geheel centraal staan (actief besturen; toezicht houden/in-control zijn; verantwoording afleggen), maar waarbij de beide geledingen (UB en NUB) bewust omgaan met de verschillende rollen die zij ten opzichte van elkaar hebben. Taken en verantwoordelijkheden zijn helder vastgelegd, inclusief een Focal Point¹ verdeling (als eerste aanspreekpunt) van de NUB-ers.

Beleidsvoorstellen en bestuursbesluiten ten aanzien van de in het bestuursprotocol aangegeven onderwerpen worden voorbereid door het UB en uitvoerig behandeld tijdens bestuursvergaderingen. Daarbij komen

¹ Specifieke thema's toegewezen aan niet-uitvoerende bestuursleden

risicomanagement en evenwichtige belangenafweging expliciet aan de orde. In elke bestuursvergadering wordt de 'Risk & Control Self Assessment' geëvalueerd en vastgesteld. Door middel van deze beoordelingen vindt een gestructureerde evaluatie plaats van financiële en niet-financiële risico's. Na iedere reguliere bestuursvergadering is er een 'nazit' van het NUB waarbij wordt teruggeblikt op de afgelopen vergadering, de toezichthoudende rol en de gang van zaken in het algemeen. Hierbij is ook aandacht voor het functioneren van de UB-ers alsmede de relatie tussen het UB en het NUB. Met het oog op de Wtp-besluitvorming heeft het NUB enkele malen gekozen voor een 'voorzit' om aspecten van de Wtp transitie specifiek vanuit een toezichthoudende rol te belichten en te beoordelen.

De bepalingen en onderliggende intenties van de Code Pensioenfondsen worden meegenomen in de manier waarop het interne toezicht is ingericht. Jaarlijks beoordeelt het bestuur hoe de Code Pensioenfondsen wordt nageleefd. Eind 2024 voldeed SNPS aan alle normen van de Code.

Oordeel

Het UB heeft, naar het oordeel van het NUB, zijn taken in 2024 uitermate professioneel en adequaat uitgevoerd. Dit oordeel is bereikt op grond van ontwikkelingen en afwegingen van de NUB-ers die hieronder in meer detail aan de orde komen. Daarnaast spelen de volgende overwegingen van de NUB-ers een rol om tot dit oordeel te komen.

De samenwerking tussen de UB-ers en NUB-ers is ook over 2024 zeer constructief verlopen en

wordt ondersteund door heldere en kwalitatief goed onderbouwde bestuursmemoranda en specifieke aandacht in 2024 voor het meer gestructureerd aanleveren van ondersteunende documenten, ter waarborging van de balans in de tijdsbesteding van de NUB-ers en hun focus op hoofdzaken. Er is frequent formeel en informeel overleg, mede gezien het Wtp-besluitvormingsproces, waarbij het vroegtijdig informeren en betrekken van de niet-uitvoerende bestuursleden voorop staat.

Door middel van workshops en/of aanvullende kennissessies over onderwerpen zoals Wtp, het Collectief Variabel Pensioen, communicatie en ESG-beleid worden belangrijke onderwerpen verder uitgediept. Deze sessies bieden NUB-ers de gelegenheid om uitgangspunten, aanbevelingen en/of besluiten uitgebreid(er) te overwegen en te testen.

De relatie met het VO is open en constructief en is, met name in de tweede helft van het jaar, geïntensiveerd als voorbereiding op de uitwerking van, en adviesaanvragen over het voorgenomen invaarbesluit respectievelijk het communicatieplan in het kader van de Wtp. Ondanks enige tijdsdruk is er sprake geweest van een uitvoerige en constructieve dialoog met het VO. Hierbij is de getoonde flexibiliteit in tijdsbesteding van de VO-leden en sleutelfunctiehouders ten zeerste gewaardeerd gezien de korte tijdslijnen en de noodzaak om tot weloverwogen standpunten en adviezen te komen.

Wet toekomst pensioenen (Wtp)

Het belangrijkste bestuurlijke thema voor 2024 betrof de voorbereidingen op de implementatie van de Wtp.

Shell Nederland en de Centrale Ondernemingsraad (COR) hebben begin 2024 hun voorstellen inzake de implementatie van de Wtp voor SNPS uiteengezet en toegelicht. De voorstellen zijn in een sfeer van goede harmonie en transparantie besproken en het UB heeft voor een gedegen voorbereiding gezorgd zodat het gehele bestuur adequaat en snel tot inzicht en beoordeling van de nieuwe regeling, en de bijbehorende transitievoorstellen, kon overgaan. Op 30 december 2024 heeft het UB een succesvolle invaarmelding, met bijbehorende documentatie zoals communicatie- en implementatieplan, kunnen indienen bij DNB.

In vergelijking met de huidige pensioenregelingen van SNPS, beperken de aanpassingen in de nieuwe Wtp-regelingen zich voornamelijk tot veranderingen in de toekomstige opbouw waarbij Shell Nederland en de COR ervoor hebben gekozen om de compensatie voor overgang naar de vlakke premie in de arbeidsvoorwaardelijke (loon) sfeer overeen te komen. Dat betekent dat er geen enkele herverdeling van fondsvermogen plaats zal vinden. Hierdoor is de beoordeling van evenwichtigheid door het bestuur bij SNPS relatief eenvoudig.

De grootste onzekerheid in de Wtp-transitie betreft het tijdig en volledig gereed zijn van het nieuwe IT-platform van Achmea Pensioenservices (APS). Dit blijft een serieus punt van aandacht aangezien APS in 2024 onvoldoende voortgang heeft weten te boeken met de realisatie van het AllVida platform. Dit is, en blijft, onderwerp van veelvuldig overleg met APS inclusief de directie van Achmea. Het UB heeft in een vroeg stadium een projectorganisatie opgezet

met duidelijke verantwoordelijkheden van de verschillende spelers, korte communicatielijnen en mogelijkheden tot escalatie waar nodig. Tevens zijn mogelijke fallback scenario's voor de beoogde transitiedatum op 1 januari 2026 geïdentificeerd en zijn mitigerende acties genomen om de continuïteit van de pensioenadministratie vanaf 1 januari 2026 te borgen.

Beleggingsresultaten

In 2024 was sprake van positieve ontwikkelingen op de financiële markten. Daarbij liepen aandelenbeurzen opnieuw voorop en dan in het bijzonder de Amerikaanse aandelenbeurzen. Obligaties behaalden minder uitgesproken rendementen maar die waren uiteindelijk wel positief. Al met al was 2024 dus te kenmerken als een jaar met hoge rendementen voor zakelijke waarden en relatief lage (maar niet negatieve) rendementen voor staatsobligaties.

LCP Rendement, veruit het grootste element van het totale belegde vermogen binnen SNPS, behaalde als gevolg van dit positieve marktsentiment een sterke performance van circa 17% en wist de benchmark ruimschoots te verslaan (meer dan 1% excess performance). De Portefeuille Rente wist het jaar af te sluiten met een positieve performance van circa 3,5%. Ook deze portefeuille blijft de benchmark ruimschoots voor. Dit komt met name door de behaalde excess performance van hypotheek tot medio 2024. Het rendement voor LCP Matching was negatief. Dit is met name te wijten aan de spreadontwikkelingen in de portefeuille, waarbij de ontwikkeling van de Franse kredietopslag, gedreven door lokale politieke veranderingen, een forse impact had.

Beide CVP-portefeuilles (bruto en netto) eindigden 2024 eveneens met een sterk positieve performance, deels te danken aan de sterke performance van de LCP Rendement binnen CVP. Beide portefeuilles hebben het jaar afgesloten met een dekkingsgraad rond 103,5% waardoor de opgebouwde aanspraken en uitkeringen in lijn hiermee verhoogd kunnen worden.

De vooruitzichten voor 2025 zijn onzeker, met name door wereldwijde geopolitieke ontwikkelingen en spanningen, zoals de onzekerheid over handelsmaatregelen van de Verenigde Staten en de politieke impasse in belangrijke Europese economieën. Deze ontwikkelingen zullen door het bestuur nauwgezet gevolgd blijven worden.

Collectief Variabel Pensioen (CVP)

Gedurende de eerste helft van 2024 heeft het bestuur een ALM-studie doorlopen van het CVP met als doel de uitgangspunten van het CVP te herijken en die te vertalen naar mogelijke aanpassingen in de bijbehorende vermogensportefeuille. Dit traject is middels een aantal workshop doorlopen waarbij de doelstellingen van het CVP zijn aangescherpt en een beperkt aantal wijzigingen in de strategische allocatie is doorgevoerd. Dat betreft een verhoging van de allocatie zakelijke waarden van 40 naar 50%. Dit is een beperkte aanpassing in het risicoprofiel die leidt tot een duidelijke verbetering van de verwachte koopkracht op wat langere termijn. Tevens is ervoor gekozen om de renteafdekking van de CVP-portefeuille op 90% te houden. Het bestuur ziet dit als een optimaal niveau. Een lagere afdekking leidt tot grotere volatiliteit in verwachte pensioenresultaten. Tot slot, is een strategisch allocatie van 7,5% naar

Eurocredits toegevoegd ten koste van de allocatie naar staatsobligaties.

Maatschappelijk verantwoord beleggen (MVB)

In 2024 zijn verdere stappen gezet in de invulling en uitvoering van het eerder uitgezette ESG-beleid waarbij SAMCo als adviseur optreedt. Tijdens kwartaaloverleggen is erop toegezien dat de ESG-risico's op de juiste manier worden gemonitord en besproken voor de portefeuille. Door middel van constructieve discussies tussen het NUB en het UB is met name het besluitvormingsproces rondom uitsluitingen verder vormgegeven en meer expliciet vastgelegd.

Ook is geconcludeerd dat ESG verder geïntegreerd wordt in een beleggingsforum in lijn met de integratie van de Focal Point-rollen voor ESG en vermogensbeheer. Hiermee kan de beleggingsportefeuille in 2025 holistisch gemonitord worden op zowel ESG- als overige risico's. Richting de deelnemers is nadere uitleg gegeven over hoe het ESG beleid wordt toegepast onder meer door het uitoefenen van stemrecht en het onderhouden van een actieve dialoog.

Uitbesteding

De relatie met APS en Achmea Investment Management (AIM), de twee grootste uitbestedingspartijen van SNPS, wordt door het UB en de experts binnen Shell Pensioenbureau Nederland aangestuurd. Daarbij staat het controleren van een zorgvuldige uitvoering van het vermogensbeheer, de pensioenadministratie, de deelnemerscommunicatie en het monitoren van de performance centraal. Jaarlijks vindt een performance evaluatie plaats en worden de inzichten en leerpunten door het bestuur met

beide partijen besproken om de serviceverlening waar mogelijk verder te verbeteren.

Communicatie

Gedurende het jaar is de effectiviteit van de communicatie beoordeeld en waar nodig bijgesteld. Tijdige en juiste communicatie als ook een gedegen begeleiding van deelnemers in de transitiefase naar Wtp staan voor het bestuur centraal. Daartoe is in 2024 het CARE (Comfort and Retirement Ease) programma opgestart dat zich richt op alle deelnemers van de Shell pensioenfondsen in Nederland, waaronder SNPS. Via dit programma worden deelnemers stap voor stap begeleid gedurende de transitie naar het nieuwe pensioenstelsel. De transitie onderkent verschillende fases met duidelijk communicatie doelstellingen voor elke fase en mogelijkheden tot persoonlijke begeleiding voor iedere deelnemer. Het bestuur heeft gekozen voor een gestructureerde aanpak met gefaseerde en gelaagde communicatie naar deelnemers op momenten wanneer de geboden informatie relevant is of wordt.

De Shell pensioenfondsen hebben in 2024 meerdere prijzen gewonnen waaronder twee awards voor communicatie en het beste pensioenfonds.

IT

Wat betreft IT-beleid stonden in 2024 datakwaliteit en voorbereidingen op DORA centraal. Voor DORA is een projectmatige aanpak toegepast die zich richt op de gehele uitvoeringsketen (zowel pensioenbeheer als bestuursondersteuning zijn in scope voor DORA) met ondersteuning van een extern bureau. Op basis van een impact

assessment is een actieplan opgesteld en uitgevoerd zodanig dat het fonds per 17 januari 2025 materieel voldoet aan de DORA wetgeving. Op onderdelen moet de DORA regelgeving nog verder uitgewerkt worden, de toepassing van de onderdelen staan voor 2025 op de agenda.

In de aanloop naar de implementatie van de nieuwe pensioenregeling is het datakwaliteitsproces verder uitgewerkt en aangescherpt. Door middel van gerichte analyses zijn potentiële normafwijkingen geïdentificeerd en waar relevant gecorrigeerd. Tevens heeft APS geconfirmeerd dat afdoende waarborgen aanwezig zijn om de datakwaliteit tot aan de beoogde transitiedatum op peil te houden ("stay clean"). Daarmee is door het bestuur vastgesteld dat de datakwaliteit van de gegevens van het fonds voldoen aan de gestelde risicotolerantie.

Geschiktheid Bestuur en VO

Gedurende 2024 is één nieuwe NUB-er aangetreden die zich snel heeft weten in te werken. Voor 2025 worden wederom enkele bestuurswisselingen voorzien dus het borgen van ervaring, diversiteit en continuïteit blijft prioriteit wat betreft geschiktheid.

Opleidingsplannen voor bestuursleden worden conform het geschiktheidsbeleid van SNPS opgevolgd met een jaarlijkse (zelf)evaluatie en ondersteund door middel van een extern opleidingsbureau. Hierbij wordt ook specifiek aandacht gegeven aan thema's die aan de orde komen in de Wtp-transitie en het verdiepen van kennis op het gebied van vermogensbeheer, IT aspecten en ESG. Daarnaast voert het bestuur elk jaar een zelfevaluatie uit waarvan de resultaten met het VO besproken zijn.

Aandachtspunten voor 2025

Voor het jaar 2025 zijn de volgende aandachtspunten geïdentificeerd, die zoals te verwachten direct aan de implementatie van de Wtp bij SNPS gerelateerd zijn:

- Zorg dragen voor tijdige en heldere communicatie met, en engagement van deelnemers over de gevolgen van de implementatie van de Wtp bij SNPS, de mogelijke keuzes die daarbij relevant zijn als ook het beoordelen van de effectiviteit van communicatiecampagnes;
- Het proactief blijven monitoren van de voortgang bij APS inzake het nieuwe IT-platform als ook de planning van het gekozen fallback scenario;
- Het continueren van de intensieve samenwerking met belanghebbende partijen, waaronder VO, Shell Nederland, de COR en externe toezichthouders rondom de implementatie van de Wtp.

Reactie van de uitvoerende bestuursleden op het oordeel van het intern toezicht

De uitvoerende bestuurders zijn de niet-uitvoerende bestuurders dankbaar voor hun positieve oordeel over 2024. De hechte en plezierige samenwerking zowel binnen het bestuur alsook met het VO, wordt door de uitvoerende bestuurders herkend. De dagelijkse professionele ondersteuning van de uitvoerende bestuurders door alle medewerkers van Shell Pensioenbureau Nederland mag daarbij niet onvermeld blijven.

SNPS voert al sinds 2017 variabele pensioenen uit die grotendeels in

lijn zijn met de Wtp-voorschriften zoals die met ingang van 1 januari 2026 formeel gaan gelden voor het pensioenfonds. SNPS houdt zich dan ook al jaren proactief bezig met thema's als deelnemersbehoeften en het voldoen aan deze behoeften middels (technologische) innovaties zoals doorbeleggen na pensioendatum, digitale pensioencommunicatie en het bieden van keuzebegeleiding aan deelnemers waar mogelijk. Dit uitgangspunt is de basis voor de strategische prioriteiten van SNPS en neemt met de Wtp implementatie alleen maar in belang toe.

De door de niet-uitvoerende bestuursleden aangedragen aandachtspunten voor 2025 worden door de uitvoerende bestuursleden volledig onderschreven en zijn ingebed in het SNPS-project ter implementatie van de Wtp.

Wat betreft de aanbeveling voor het zorgdragen voor tijdige en heldere communicatie over de gevolgen van de implementatie van de Wtp bij SNPS, verwijzen de uitvoerende bestuurders naar het CARE-programma en de daarin recentelijk gelanceerde "SNPS Transitietool". Deze online tool biedt actieve SNPS-deelnemers gerichte uitleg over hun nieuwe pensioenregeling. Zo wordt alvast een indicatief bedrag getoond van de compensatie als gevolg van de overgang op een leeftijdsafhankelijke premie. Naarmate de tijd vordert en SNPS dichterbij de implementatie-datum van de Wtp komt, zal meer precieze informatie worden aangeboden aan de deelnemers. De uitvoerende bestuurders verwachten dat op deze wijze deelnemers steeds meer inzicht krijgen in hun nieuwe pensioenregeling

en daarmee de onzekerheid vermindert rond onderwerpen die nu vaak nog abstract aanvoelen.

Ten aanzien van de aanbeveling om de voortgang bij APS inzake het nieuwe IT-platform AllVida proactief te blijven monitoren, merken de uitvoerende bestuurders op dat dit op dagbasis gebeurt, tot het moment dat de AllVida-implementatie is afgerond. Na verschillende indringende gesprekken met het Achmea-management in de laatste maanden van 2024 en begin 2025, wordt door APS inmiddels voortgang geboekt bij de ontwikkeling van het nieuwe IT-platform. Met de kennis van dit moment zijn de uitvoerende bestuurders voorzichtig optimistisch dat als APS het ingezette

pad blijft volgen, de overgang naar AllVida op beheerste en integere kan plaatsvinden op de beoogde migratiedatum van 1 januari 2026.

Het laatst genoemde aandachtspunt, het continueren van de intensieve samenwerking met belanghebbende partijen rondom de implementatie van de Wtp, blijft een speerpunt voor de uitvoerende bestuursleden. Het onderhouden van een open dialoog met alle stakeholders waaronder de niet-uitvoerende bestuursleden, het VO, Shell Nederland, de COR alsmede externe toezichthouders DNB en AFM is essentieel om te komen tot een succesvolle afronding van de Wtp-implementatie bij SNPS.



Oordeel van het Verantwoordingsorgaan 2024

Het bestuur van het pensioenfonds legt verantwoording af aan het Verantwoordingsorgaan (VO) over het beleid en de wijze waarop het is uitgevoerd. Jaarlijks formuleert het VO een oordeel over het handelen van het bestuur, over het door het bestuur uitgevoerde beleid en over de beleidskeuzes voor de toekomst, waaronder de keuzes die van invloed zijn op de uitvoeringskosten. Daarnaast voorziet het VO het bestuur van SNPS van advies over de in de statuten vastgestelde thema's.

Hoe is het VO opgezet?

Het VO bestaat uit twee leden namens de werkgever, vier leden namens de werknemers en twee inleiders. De werknemersleden worden voorgedragen door de Centrale Ondernemingsraad (COR). De werkgeversleden worden voorgedragen door de werkgever. Gezien het geringe aantal pensioengerechtigden in het fonds zijn zij nog niet vertegenwoordigd in het VO.

Leden van het VO

In het afgelopen jaar zijn er enkele wisselingen geweest in de samenstelling van het VO. Caroline Hes (voorzitter en lid namens de werkgever) en Lotte Lijnzaad (lid namens de

werknemers) zijn afgetreden vanwege uitdiensttreding. Het VO dankt hen hartelijk voor hun waardevolle en deskundige inzet. Namens de werkgever is Inge Spaanderman (tot 1 februari 2024 lid namens de werknemers) benoemd als voorzitter en lid namens de werkgever en is Jos Hooft verkozen als lid namens de werknemers. Michiel Bal is in dit verslagjaar als inleider gestart. Het VO is enthousiast over het TOPS-programma (Talent Ontwikkeling Pensioenfonds Shell) waardoor (potentiële) nieuwe leden van het VO vroegtijdig kunnen worden geïdentificeerd en zij de opgedane kennis en ervaring direct kunnen inzetten zodra zij toetreden tot het VO.

Kwaliteit en opereren van het VO

Het VO heeft vier maal vergaderd met het bestuur en/ of directie en het VO participeert in diverse werkgroepen om betrokken te zijn bij de diverse thema's en beleidsvraagstukken. Binnen het VO zijn er verschillende aandachtsgebieden die worden beheerd door zogeheten focal points. Deze focal points zijn verantwoordelijk voor het verdiepen in specifieke onderwerpen en het coördineren van activiteiten en initiatieven binnen hun aandachtsgebied. Het VO blijft kritisch kijken naar haar eigen functioneren over het jaar 2024. Zo is er een externe zelfevaluatie gedaan

in 2025, terugkijkend naar 2024, om ons functioneren verder te optimaliseren. Het VO heeft ook in 2024 voldoende mogelijkheden gekregen haar kennis op peil te houden en te vergroten. Dit wordt gedaan via themasessies, (online) trainingen en Away Days met deep-dives over bijvoorbeeld Wet toekomst pensioenen (Wtp).

Oordeel VO

Het VO oordeelt in 2024 positief over het handelen van het bestuur aangaande het gevoerde beleid, de beleidskeuzes voor de toekomst en de naleving van goed en stabiel pensioenfondsbestuur.

Dit oordeel is gebaseerd op de informatie die het bestuur ter beschikking heeft gesteld aan het VO en de interacties die het VO gedurende 2024 met het bestuur heeft gehad. In een separate vergadering met de niet-uitvoerde bestuursleden is gesproken over intern toezicht en reflecties op 2024. Alle vragen van het VO hierover zijn naar tevredenheid beantwoord. Tenslotte heeft het VO kennisgenomen van de observaties en bevindingen over het jaarverslag van de externe accountant en de certificerend actuaris.

Hieronder wordt het oordeel van het VO verder toegelicht en onderbouwd.

Adviesaanvragen

Het VO heeft in 2024 twee keer advies gegeven. In beide gevallen was dit een positief advies.

1. Voorgenomen besluit tot Wtp cluster communicatieplan SNPS

Het bestuur heeft een goed gestructureerd en duidelijk communicatieplan opgesteld in

lijn met de communicatieambitie. Doordat er verschillende doelgroepen en stakeholders zijn geïdentificeerd, worden alle deelnemers op de juiste manier geïnformeerd over de op handen staande overgang naar de Wtp. Het VO heeft wel extra aandacht gevraagd voor 2 onderwerpen:

- Heldere communicatie richting deelnemers omtrent de mogelijkheden tot extra inleg in de nieuwe pensioenregeling en het beschikbaar stellen van een persoonlijke rekentool aan deelnemers om de invloed van de hoogte van de eigen bijdrage op de pensioenopbouw vast te kunnen stellen.
- Meer nadruk leggen op de uiteenlopende effecten van de Wtp voor verschillende leeftijdsgroepen en daar de communicatie verder op aanpassen.

Communicatie extra uitsplitsen naar leeftijdsgroepen maakt de strategie extra complex maar levert weinig meerwaarde, en wordt daarom niet doorgevoerd. De overige punten worden door het bestuur herkend en in de plannen verwerkt.

2. Voorgenomen besluit rondom invaarbesluit SNPS

Dankzij de uitgebreide onderbouwing en open communicatie door het bestuur heeft het VO goed inzicht gekregen in de verschillende elementen van de Wtp-transitie voor SNPS. Al deze elementen zijn middels clusters structureel behandeld en toegelicht waarbij uitgebreid

aandacht was voor vragen van het VO. Hierdoor heeft het VO in een relatief korte tijd een advies af kunnen geven. Omdat Shell Nederland en de Centrale Ondernemingsraad (COR) hebben gekozen voor een flexibele premiereregeling waren er maar een beperkt aantal wijzigingen ten opzichte van de bestaande regeling.

De huidige opgebouwde persoonlijke pensioenvermogens door actieve en gewezen deelnemers, en de huidige aanspraken/uitkeringen van de gepensioneerden, nabestaanden en arbeidsongeschikten veranderen niet. Hierdoor is er geen herverdeling van vermogen of aanspraken en heeft het VO positief geadviseerd over het voorgenomen besluit rondom Interne Collectieve Waarde Overdracht.

Het VO heeft aandacht gevraagd voor de toetsing door het bestuur van de afspraken tussen Shell Nederland en de COR en de vertegenwoordiging van alle belanghebbenden. Het VO en het bestuur hadden een verschil van inzicht over de hoogte van de premievrijstelling voor arbeidsongeschikten en de evenwichtigheid van de transitie van het nabestaandenpensioen. Het VO is tevreden dat de Shell Nederland en de COR begin 2025 in gesprek zijn gegaan over de hoogte van de premievrijstelling.

Kernthema's VO 2024

Het VO heeft in 2024 aan de hand van een viertal kernthema's haar rol vervuld:

1. Ontwikkelingen met betrekking tot de Wtp en uitbesteding Project Wtp-transitie

Het VO is in 2024 wederom nauw betrokken geweest bij de Wtp-transitie (zie adviesaanvraag).

De gelijktijdige IT-transitie bij Achmea Pensioenservices is het voornaamste risico in de Wtp-transitie voor SNPS. Dit risico staat sinds 2023 op de radar. Het VO heeft afgelopen jaren gezien hoe dit onderwerp door het bestuur is opgepakt en is positief over het huidige niveau van *assurance* en de uitgewerkte *fall-back scenario's*. Het VO ziet dat dit onderwerp desondanks een uitdaging en aandachtspunt blijft richting de transitie.

2. De communicatie richting deelnemers

In het afgelopen jaar was communicatie binnen het fonds een succes. Het fonds blijft innovatieve manieren verzinnen en uitwerken om pensioen beter en makkelijker bij de deelnemers onder de aandacht te brengen. In 2024 heeft het hier vanuit de beroepsgroep twee prijzen voor ontvangen. De communicatie rond het Uniform Pensioenoverzicht (UPO) liep dit jaar toegankelijker en begrijpbaarder.

3. De keuzes rondom Vermogensbeheer en ESG

- a. Tijdens de ALM (Asset & Liability Management) studie voor het CVP in 2024 is de beleggingsmix geëvalueerd. Het bestuur heeft goed onderbouwd (o.a. door middel van een kwantitatieve studie) waarom de gekozen beleggingscategorieën passen bij het CVP doel en risicohouding.
- b. In de 2-jaarlijkse Strategic Evaluation is opnieuw gekeken naar invulling van de beleggingscategorieën. Het VO deelt de inzichten en is blij dat het bestuur deze reviews regelmatig doet en deelt met het VO.

“ Het VO vindt de gemaakte kosten acceptabel gezien de omvang van het fonds en de hoge kwaliteit van de dienstverlening van SNPS ”

c. In 2024 is de Sustainability Risk Assessment uitgevoerd, waarmee een aantal eisen worden ingevuld uit de SFDR. Gezien de grootte van SNPS, deelt het VO de mening van het bestuur dat vooral de risico's moeten worden gemonitord omdat er nog weinig handelingsperspectief is.

4. Uitvoeringskosten

Uit het kostenbenchmarkonderzoek over 2023 is gebleken dat de pensioenbeheerkosten hoger liggen dan de mediaan van de peergroep en de vermogensbeheerkosten liggen rond de mediaan van de peergroep, maar met hoger rendement”. Het VO heeft geconstateerd dat de pensioenbeheerkosten en vermogenskosten in 2024 zijn gestegen in vergelijking met voorgaande jaren. Dit wordt onder andere verklaard door de extra inspanningen die nodig zijn voor de Wtp-transitie, de bewuste keuze van het fonds om extra aandacht aan voorlichting en communicatie te geven en een hoger belegd vermogen. Het VO vindt de gemaakte kosten acceptabel gezien de omvang van het fonds en de hoge kwaliteit van de dienstverlening van SNPS.

Aandachtspunten 2025

Voor 2025 heeft het VO de volgende aandachtspunten:

1. Ontwikkelingen met betrekking tot de Wtp
2. Uitbesteding Project Wtp-transitie

3. De communicatie richting deelnemers

Het VO verwacht in 2025 nauw betrokken te blijven bij bovenstaande onderwerpen. Daarnaast blijft het VO bouwen aan het eigen kennisniveau, het behouden en verkrijgen van extern perspectief en het goed verdelen van de werkdruk tussen de VO-leden. Tot slot wil het VO zijn waardering uitspreken voor het werk en inzet van het bestuur en medewerkers van het pensioenbureau, en de vele inspanningen en resultaten die zijn geleverd gedurende 2024. Het VO kijkt uit naar het voortzetten van de professionele samenwerking in 2025.

SNPS Verantwoordingsorgaan

14 mei 2025

Reactie van het bestuur op het oordeel van het VO over 2024

Het bestuur dankt het Verantwoordingsorgaan voor het oordeel over 2024.

Het Verantwoordingsorgaan heeft zich in 2024 gefocust op vier kernthema's voor SNPS. Dit betreffen 1) ontwikkelingen met betrekking tot de Wtp en Uitbesteding Project Wtp-transitie, 2) deelnemerscommunicatie, 3) vermogensbeheer en ESG en 4) uitvoeringskosten. Het doet het bestuur deugd dat het Verantwoordingsorgaan positief is ten aanzien van de opvolging hierop door het bestuur. Ook dankt het bestuur het

Verantwoordingsorgaan voor de actieve betrokkenheid en constructieve houding bij de besluitvorming over de transitie naar de Wtp alsmede de positieve adviezen over het communicatieplan Wtp en de interne collectieve waardeoverdracht.

De aandachtspunten die het Verantwoordingsorgaan in zijn oordeel benoemt voor 2025 worden door het bestuur volledig onderschreven. In het bijzonder betreft dit de ontwikkelingen met betrekking tot de Wtp waarin het bestuur het Verantwoordingsorgaan actief blijft betrekken. Daarnaast stimuleert het bestuur dat het Verantwoordingsorgaan blijft bouwen aan de eigen kennisontwikkeling. Waar mogelijk en gewenst is het bestuur bereid om hierin te ondersteunen via de SPN-Academy.

Overeenkomstig het oordeel van het Verantwoordingsorgaan, is het bestuur zich bewust dat de uitvoeringskosten in 2024 zijn gestegen, maar dat deze goed zijn onderbouwd en het Verantwoordingsorgaan daarin is meegenomen. De uitvoeringskosten van het pensioenfonds zijn met name gestegen als gevolg van extra inspanningen die nodig zijn voor de Wtp-transitie, de bewuste keuze van het fonds om extra aandacht aan

voorlichting en communicatie te geven en een hoger belegd vermogen.

Het uitgangspunt voor het bestuur blijft net als de afgelopen jaren dat het Verantwoordingsorgaan gedurende het jaar in een zo vroeg mogelijk stadium wordt betrokken bij de activiteiten en projecten binnen SNPS. Het bestuur kijkt uit naar een verdere verdieping van de transparante en constructieve samenwerking met het Verantwoordingsorgaan in 2025.

Vaststelling van het bestuursverslag door het bestuur

Het bestuur van Shell Nederland Pensioenfonds Stichting heeft het bestuursverslag 2024 vastgesteld per 28 mei 2025.

Den Haag, 28 mei 2025

Namens het bestuur,

de heer T.P.K. Huijsinga
mevrouw C.L.M. den Ouden
de heer A.K. Kroeze
de heer B.N. de Mönnink
mevrouw. L.G.M. Keursten
de heer K. Yildirim
de heer M.P. van 't Zet
mevrouw E.M.J. Smeets





Jaarrekening



I. Balans per 31 december

Na voorgestelde bestemming van het saldo van baten en lasten

(x € 1.000)

		2024	2023
	Toelichting*		
Activa			
Beleggingen voor risico deelnemers	1	666.818	512.709
Herverzekeringsdeel technische voorzieningen	2	41.595	34.690
Vorderingen en overlopende activa	3	2.464	2.067
Liquide middelen	4	28.729	25.215
Totaal activa tegen reële waarde		739.606	574.681
Passiva			
Stichtingskapitaal en reserves	5	19.322	15.128
Technische voorzieningen	6	41.595	34.690
Voorziening pensioenverplichtingen risico deelnemers	7	663.108	512.709
Voorziening toekomstige uitvoeringskosten	8	9.178	8.863
Overige schulden en overlopende passiva	9	6.403	3.291
Totaal passiva		739.606	574.681

* De nummering verwijst naar de toelichting.

II. Staat van baten en lasten

(x € 1.000)		2024	2023
	Toelichting		
Baten			
Premiebijdragen van werkgevers en werknemers	10	81.444	72.567
Beleggingsresultaten risico deelnemers	11	75.440	51.836
Overige baten	12	977	819
Totaal baten		157.861	125.222
Lasten			
Pensioenuitkeringen	13	1.430	1.462
Pensioenbeheerkosten	14	4.409	4.306
Mutatie pensioenverplichtingen voor risico deelnemers	15	150.399	123.493
Mutatie technische voorzieningen	16	6.905	4.818
Mutatie herverzekeringsdeel technische voorzieningen	16	(6.905)	(4.818)
Mutatie voorziening toekomstige uitvoeringskosten	18	315	714
Saldo overdrachten van rechten voor risico deelnemers	19	(9.358)	(13.115)
Herverzekeringen	20	6.472	6.045
Totaal lasten		153.402	122.905
Saldo van baten en lasten		4.194	2.317
Bestemming van het saldo van baten en lasten		2024	2023
Algemene reserve - bruto pensioenregeling		4.165	2.478
Algemene reserve - netto pensioenregeling		29	(161)
		4.194	2.317

III. Kasstroomoverzicht

Het kasstroomoverzicht is opgesteld volgens de directe methode.

(x € 1.000)	2024	2023
Kasstroom uit pensioenactiviteiten		
Ontvangen premiebijdragen van werkgevers en werknemers	80.016	72.384
Ontvangen waardeoverdrachten risico deelnemers	8.065	14.132
Betaalde pensioenuitkeringen/afkopen	(1.383)	(1.416)
Betaalde kosten herverzekeringen	(4.838)	(6.875)
Betaalde pensioenbeheerkosten	(4.364)	(4.338)
Ontvangen diverse baten	977	819
	78.473	74.706
Kasstroom uit beleggingsactiviteiten		
Ontvangen inzake verkopen beleggingen voor risico deelnemers	118.636	112.647
Aankopen beleggingen voor risico deelnemers	(200.558)	(190.044)
Overige kasstromen inzake beleggingen risico deelnemers	9.720	3.054
Overige mutaties inzake beleggingen risico deelnemers	(2.757)	2.687
	(74.959)	(71.656)
Mutatie liquide middelen	3.514	3.050
Samenstelling geldmiddelen	2024	2023
Liquide middelen per 1 januari	25.215	22.165
Mutatie liquide middelen	3.514	3.050
Liquide middelen per 31 december	28.729	25.215

IV. Algemene toelichting

Inleiding

Shell Nederland Pensioenfonds Stichting (hierna SNPS of het pensioenfonds) heeft haar statutaire zetel in Den Haag en is geregistreerd in het handelsregister Den Haag onder nummer 57840431. SNPS biedt twee pensioenregelingen aan op basis van zuiver beschikbare premie, te weten Pensioenreglement I (voor de bruto pensioenregeling) en Pensioenreglement Nettopensioenregeling. De deelnemer kan het opgebouwde pensioenkapitaal aanwenden voor een variabel pensioen bij SNPS (via het Collectief Variabel Pensioen, hierna CVP) of een vaste pensioenuitkering bij een pensioenverzekeraar naar keuze.

Het algemene uitgangspunt van het te voeren beleid van SNPS is om de pensioenovereenkomsten na te komen en wel tegen zo stabiel mogelijke premies. Hierbij wordt gestreefd de kosten zo laag mogelijk te houden, binnen de randvoorwaarden die het bestuur stelt ten aanzien van kwaliteit van uitvoering. Deze doelstelling is nader uitgewerkt in onder andere de statuten, de pensioenreglementen, de uitvoeringsovereenkomsten en de Actuariële Bedrijfstechnische Nota (ABTN).

Als gevolg van de kenmerken van de zuivere beschikbare premieregelingen en het feit dat het pensioenfonds geen ingegane pensioenen voor risico van het pensioenfonds kent, liggen zowel het beleggingsrisico, het renterisico en het langlevensrisico gedurende de gehele duur van deelneming en pensionering (in geval van deelname aan het CVP) bij de gewezen en actieve deelnemer respectievelijk de pensioengerechtigde. Risico's voortvloeiende uit de

risicoverzekeringen in verband met overlijden en arbeidsongeschiktheid tot de pensioendatum zijn volledig herverzekerd.

Gelet op de bovenstaande kenmerken van de uitgevoerde pensioenregelingen, is de beleidsruimte binnen SNPS afgebakend. Vanwege de door de werkgever, in overleg met de Centrale Ondernemingsraad Shell, bepaalde inhoud van de pensioenregelingen is de ruimte voor het voeren van een eigen pensioenbeleid beperkt. Gegeven de aard van de pensioenregelingen (zuiver beschikbare premie) is de ruimte voor het voeren van een premiebeleid beperkt en is er geen sprake van een indexatiebeleid. De voornaamste beleidsterreinen waarop SNPS wel nadrukkelijk een eigen beleid voert, zijn het beleggingsbeleid, het communicatiebeleid en het uitbestedingsbeleid (onder meer met betrekking tot de pensioenadministratie en het vermogensbeheer).

Overeenstemmingsverklaring

De jaarrekening is opgesteld in overeenstemming met de wettelijke bepalingen zoals deze zijn opgenomen in Titel 9, Boek 2 van het Burgerlijk Wetboek en met inachtneming van de Richtlijnen voor de Jaarverslaggeving in het bijzonder Richtlijn 610.

De bedragen opgenomen in de jaarrekening zijn vermeld in duizenden euro's, tenzij anders is aangegeven. Het bestuur heeft op 28 mei 2025 de jaarrekening vastgesteld.

Continuïteit

Deze jaarrekening is opgesteld uitgaande van de continuïteitsveronderstelling.

Schattingwijzigingen

De actuariële grondslagen en/of methoden worden periodiek 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 sterfte, langlevens, arbeidsongeschiktheid met werkelijke waarnemingen voor zowel de gehele bevolking als specifiek voor de populatie van het fonds.

In 2024 heeft het Actuarieel Genootschap (AG) een nieuwe Prognosetafel gepubliceerd (Prognosetafel AG2024) die de meest recente inzichten bevat ten aanzien van de levensverwachting in Nederland. Naar aanleiding hiervan heeft SNPS onderzoek gedaan naar de door haar gehanteerde correcties op de algemeen in Nederland verwachte sterftekansen. Als gevolg hiervan heeft SNPS besloten om de sterftegrondslagen per 31 december 2024 aan te passen.

De aanpassingen bestaan uit de invoering van de nieuwe prognosetafel en een wijziging van de ervaringssterfte. Het pensioenfonds heeft in 2024 een onderzoek laten uitvoeren naar de vaststelling van de ervaringssterfte en heeft als gevolg van dat onderzoek haar ervaringssterfte aangepast. Omdat het 2024 model onder andere afhankelijk is van het inkomensniveau, zijn voor de bruto en de netto regeling afzonderlijke tabellen vastgesteld.

De invoering van de Prognosetafel AG2024 heeft geleid tot een verlaging van de voorziening met € 12 duizend voor de Bruto regeling en een verlaging van € 32 duizend voor de Netto regeling.

De aanpassing van de ervaringssterfte heeft geleid tot een verlaging van de voorziening met € 56 duizend voor de Bruto regeling en een verhoging van € 27 duizend voor de Netto regeling

ALGEMENE GRONDSLAGEN

Opname in de balans en staat van baten en lasten

Een actief is in de balans opgenomen, als het waarschijnlijk is dat de toekomstige economische voordelen naar het pensioenfonds zullen toevloeien en de waarde daarvan betrouwbaar is vastgesteld.

Een verplichting is in de balans opgenomen, als het waarschijnlijk is dat de afwikkeling daarvan gepaard zal gaan met een uitstroom van middelen en de waarde daarvan betrouwbaar is vastgesteld.

Een actief of verplichting is niet (meer) in de balans opgenomen:

- Als door een transactie (nagenoeg) alle toekomstige economische voordelen en (nagenoeg) alle risico's van een actief of een verplichting aan een derde zijn overgedragen.
- 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. Hierdoor kan sprake zijn van een post 'nog af te wikkelen transacties', die zowel een actief als een passief kan zijn.

Baten zijn in de staat van baten en lasten opgenomen, als een vermeerdering van het economisch potentieel -samenhangend met een vermeerdering van een actief of een vermindering van een verplichting- heeft plaatsgevonden en de waarde daarvan betrouwbaar is vastgesteld.

Lasten zijn in de staat van baten en lasten opgenomen, als een vermindering van het economisch potentieel -samenhangend met een vermindering van een actief of een vermeerdering van een verplichting- heeft plaatsgevonden en de waarde daarvan betrouwbaar is vastgesteld.

Saldering van een actief en een verplichting

Een actief en een verplichting zijn gesaldeerd (netto) opgenomen, als er sprake is van een wettelijke of contractuele bevoegdheid om het actief en de verplichting gesaldeerd en gelijktijdig af te wikkelen én de intentie bestaat om de posten op deze wijze af te wikkelen. De hiermee samenhangende rentebaten en rentelasten zijn eveneens gesaldeerd opgenomen.

Reële waarde

Activa en verplichtingen zijn gewaardeerd tegen reële waarde, tenzij anders is aangegeven.

Schattingen en veronderstellingen

De opstelling van de jaarrekening volgens Titel 9, Boek 2 van het Burgerlijk Wetboek vereist dat het bestuur oordelen vormt en schattingen en veronderstellingen maakt, die van invloed zijn op de grondslagen en de gerapporteerde waarde van activa, verplichtingen, baten en lasten.

De schattingen en onderliggende veronderstellingen zijn gebaseerd op ervaringen uit het verleden en verschillende andere factoren, die -gegeven de omstandigheden- als redelijk zijn beschouwd. De uitkomsten hiervan vormen de basis voor het oordeel over de boekwaarde van activa en verplichtingen, die niet op eenvoudige wijze uit andere bronnen blijkt. De daadwerkelijke uitkomsten kunnen afwijken van deze schattingen. De schattingen en onderliggende veronderstellingen worden voortdurend beoordeeld. Herzieningen van schattingen zijn opgenomen:

- In het verslagjaar waarin de schatting is herzien, als de herziening alleen voor dat verslagjaar gevolgen heeft, of
- In het verslagjaar van herziening en toekomstige verslagjaren, als de herziening gevolgen heeft voor zowel het verslagjaar als toekomstige verslagjaren.

Splitsing kosten tussen bruto en netto pensioenregeling

Specifieke kosten, waaronder de administratiekosten, zijn per regeling gefactureerd en toegerekend naar de bruto en de netto pensioenregeling. Voor 'algemene' kosten (de kosten die niet specifiek zijn toe te rekenen aan of de bruto of de netto pensioenregeling) wordt een verdeelsleutel toegepast om de kosten te splitsen naar de bruto pensioenregeling en de netto pensioenregeling. De toegepaste verdeelsleutel is in de betreffende toelichting vermeld.

Verwerking van waardeveranderingen van beleggingen

Er is geen onderscheid gemaakt tussen gerealiseerde en ongerealiseerde waardeveranderingen van beleggingen. Alle waardeveranderingen van beleggingen, inclusief transactiekosten, provisies, valutakoersverschillen, e.d., zijn als beleggingsopbrengsten in de staat van baten en lasten opgenomen.

Vreemde valuta

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

	31-12-2024	31-12-2023
Koersen vreemde valuta ten opzichte van de euro		
Amerikaanse Dollar	1,04	1,10
Braziliaanse Reaal	6,40	5,37
Britse Pond	0,83	0,87
Hongkong Dollar	8,04	8,63
Japanse Yen	162,74	155,73
Zuid-Koreaanse Won	1.524,41	1.422,68
Canadese Dollar	1,49	1,46
Australische Dollar	1,67	1,62
Zwitserse Frank	0,94	0,93
Taiwanese Dollar	33,95	33,90
Chinese Yuan Renminbi	7,56	7,83
Indonesische Roepia	16.666,37	17.008,30
Indische Roepies	88,65	91,92
Mexicaanse Peso's	21,53	18,71
Maleisische Ringgit	4,63	5,08
Saoedi-Arabische Riyal	3,89	4,14
Thaise Baht	35,31	37,70
Zuid-Afrikaanse Rand	19,54	20,20

SPECIFIEKE GRONDSLAGEN **Grondslagen voor de waardering** **van activa en passiva**

Beleggingen voor risico deelnemers

Beleggingen voor rekening en risico deelnemers zijn middelen die aangehouden worden op rekeningen ten behoeve van deelnemers die zelf het beleggingsrisico dragen in het kader van de beschikbare premieregeling.

De bruto en de netto pensioenregeling van SNPS omvatten drie Life Cycle-profielen: defensief, neutraal en offensief. Als een deelnemer geen beleggingskeuze heeft gemaakt, worden de netto beschikbare premies (zijnde de gestorte premies exclusief de opslagen voor risicopremies en kosten) belegd conform het Life Cycle-profiel neutraal. De drie Life Cycle-profielen worden in de praktijk door middel van drie 'administratieve' Life Cycle-portefeuilles uitgevoerd, waarbij binnen de Life Cycle-portefeuilles geïnvesteerd wordt in onderliggende institutionele beleggingsfondsen.

Life Cycle-portefeuilles Rente en Match I beleggen in vastrentende waarden, Life Cycle-portefeuille Rendement belegt voornamelijk in zakelijke waarden. In Life Cycle-profiel offensief wordt derhalve relatief het meest belegd in Life Cycle-portefeuille Rendement en in Life Cycle-profiel defensief wordt relatief het minst belegd in Life Cycle-portefeuille Rendement. Verder geldt voor alle Life Cycle-profielen dat naarmate de pensioendatum nadert het gewicht in Life Cycle-portefeuille Rendement wordt afgebouwd.

De twee administratieve CVP-portefeuilles beleggen in met name

beursgenoteerde beleggingsfondsen, waarbij deze beleggingsfondsen beleggen in aandelen, vastgoed, vastrentende waarden, overige beleggingen en derivaten. Er is geen individuele keuze mogelijk. Het bestuur stelt de CVP-beleggingsmix vast op basis van een ALM-studie.

Algemeen

Beleggingen zijn gewaardeerd tegen de reële waarde per balansdatum, tenzij anders is aangegeven.

Vorderingen en schulden uit beleggingen, behorend bij een specifieke beleggingscategorie, zijn onder beleggingsdebiteuren of -crediteuren opgenomen in de betreffende beleggingscategorie. Liquide middelen vermogensbeheer, behorend bij een specifieke beleggingscategorie, zijn onder liquide middelen opgenomen in de betreffende beleggingscategorie.

Derivaten zijn opgenomen als een afzonderlijke beleggingscategorie. Derivaten, die deel uitmaken van een beleggingsfonds, zijn opgenomen in de beleggingscategorie van het beleggingsfonds.

(Reële) waardebepaling

Voor de meerderheid van de reële waardebepaling van beleggingen is gebruik gemaakt van genoteerde marktprijzen. Dit is het geval als beleggingen verhandeld worden aan een effectenbeurs. Echter, bepaalde beleggingen zijn gewaardeerd door middel van waarderingmodellen en -technieken:

- **Onafhankelijke taxaties:** vastgoedobjecten worden

jaarlijks getaxeerd door externe onafhankelijke taxateurs. De juistheid en volledigheid van de gebruikte informatie voor de taxaties wordt gecontroleerd.

- **Netto contante waarde (NCW-) berekeningen:**
de te ontvangen kasstromen zijn contant gemaakt op basis van de marktrente. In de waardering is rekening gehouden met het oninbaarheidsrisico.
- **Andere methode(n):**
 - Geen directe marktnotering, maar andere uit de markt waarneembare data.
 - Een waardering gebaseerd op een transactie in een niet-actieve markt met een niet-significante prijsaanpassing (gebaseerd op aannames en schattingen).
 - Een waardering volgens waarderingsmodellen en -technieken gebaseerd op marktdata.
 - Een waardering niet gebaseerd op marktdata, maar op aannames en schattingen die de prijs significant beïnvloeden.
 - Een waardering gebaseerd op de intrinsieke waarde uit recente rapportages van fundmanagers en fund-to-fund managers. Hieronder vallen niet-beursgenoteerde fondsen met NAV-koers.

Het is gebruikelijk en mogelijk om de reële waarde binnen een aanvaardbare bandbreedte van schattingen vast te stellen.

Als de reële waarde van een belegging niet betrouwbaar kan worden vastgesteld, vindt waardering plaats op basis van de geamortiseerde kostprijs (gelijk aan de nominale waarde als er geen sprake is van transactiekosten):

- Vorderingen en schulden uit beleggingen zijn gewaardeerd tegen de geamortiseerde kostprijs.
- Liquide middelen vermogensbeheer zijn gewaardeerd tegen nominale waarde.

Het verschil met reële waarde is bij deze posten in het algemeen gering als gevolg van het korte termijn karakter. In de toelichting zijn deze posten opgenomen onder 'genoteerde marktprijzen'..

Vastgoedbeleggingen

Beursgenoteerde vastgoedfondsen worden gewaardeerd tegen de reële waarde, zijnde de beurskoers per balansdatum. Niet-beursgenoteerde beleggingen in vastgoedfondsen worden gewaardeerd op het aandeel in de reële waarde van de onderliggende beleggingen. Indien de waarderinggrondslagen van vastgoedfondsen afwijken, wordt de waardering zo mogelijk aangepast aan de waarderinggrondslagen van het pensioenfonds.

Aandelen

Aandelen worden gewaardeerd tegen reële waarde. Van ter beurze genoteerde aandelen is dit de beurswaarde. Voor niet ter beurze genoteerde participaties in aandelenfondsen is dit de intrinsieke waarde, die de reële waarde van de onderliggende beleggingen representeert.

Vastrentende waarden

Vastrentende waarden worden gewaardeerd tegen reële waarde inclusief opgelopen rente. Van ter beurze genoteerde vastrentende waarden is dit de beurswaarde per balansdatum. Voor niet ter beurze genoteerde participaties in vastrentende waardenfondsen is dit de intrinsieke waarde, die de reële waarde van de onderliggende beleggingen representeert.

Derivaten

Derivaten worden gewaardeerd tegen reële waarde, te weten de relevante marktnotering of, als die er niet is, de waarde die wordt bepaald met behulp van marktconforme en toetsbare waarderingmodellen.

Overige beleggingen

Overige beleggingen worden gewaardeerd tegen reële waarde. De waardering hiervan geschiedt tegen de intrinsieke waarde, die de reële waarde van de onderliggende beleggingen representeert.

Herverzekeringsdeel technische voorzieningen

De risico's van overlijden in actieve dienst en premievrijstelling van pensioenopbouw bij (partiële) arbeidsongeschiktheid zijn volledig herverzekerd bij ElipsLife AG. Het risico van (partiële) arbeidsongeschiktheid gedurende actieve dienst is volledig herverzekerd bij ElipsLife AG.

Vorderingen uit herverzekeringscontracten op risicobasis worden verantwoord op het moment dat de verzekerde gebeurtenis zich voordoet. Voor de IBNR-voorziening (Incurred But Not Reported) is een vordering

op de herverzekeraar opgenomen gelijk aan de waardering van de IBNR-voorziening (zie waarderingsgrondslag verderop in dit hoofdstuk). Voor de voorziening voor levenslang partnerpensioen is een vordering op de herverzekeraar opgenomen gelijk aan de waardering van de voorziening voor levenslang partnerpensioen (zie waarderingsgrondslag verderop in dit hoofdstuk). Voor de voorziening premievrijstelling bij arbeidsongeschiktheid is een vordering op de herverzekeraar opgenomen gelijk aan de waardering van de voorziening premievrijstelling bij arbeidsongeschiktheid (zie waarderingsgrondslag 'Overige technische voorzieningen - IBNR voorziening' verderop in dit hoofdstuk).

Vorderingen en overlopende activa

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

Overige activa

Onder meer worden hieronder de liquide middelen opgenomen voor zover dit banktegoeden betreft welke onmiddellijk opeisbaar zijn. Liquide middelen worden gewaardeerd tegen nominale waarde. Zij worden onderscheiden van liquiditeiten die voor beleggingsdoeleinden worden aangehouden binnen de beleggingsportefeuilles, deze zijn verwerkt onder de beleggingen.



Stichtingskapitaal en reserves

Algemene reserve

De algemene reserve bestaat uit het verschil tussen de activa van het pensioenfonds enerzijds en de hiervoor bedoelde technische voorzieningen en overige passiva anderzijds. Het saldo van baten en lasten zal toegevoegd of onttrokken worden aan de algemene reserve.

Het minimaal vereist eigen vermogen bij de voorziening voor risico (gewezen) deelnemers wordt vastgesteld met inachtneming van het bepaalde bij en krachtens de Pensioenwet. Volgens het bepaalde is het minimaal vereist eigen vermogen bij de voorziening voor risico (gewezen) deelnemers gelijk aan 25% van de jaarlijkse beheerslasten.

Aanvullend moet een bedrag aan eigen vermogen worden aangehouden vanwege het feit dat het pensioenfonds overlijdens- en arbeidsongeschiktheidsrisico's in actieve dienst heeft herverzekerd bij externe partijen.

Technische voorzieningen

Overige technische voorzieningen

Bruto pensioenregeling:

De bruto pensioenregeling van SNPS is van kracht per 1 juli 2013. Deze pensioenregeling kan, behoudens de risicodekkingen, worden gekarakteriseerd als premieovereenkomst. De door SNPS toegezegde risicodekkingen bij overlijden in actieve dienst en bij (partiële) arbeidsongeschiktheid worden gekarakteriseerd als een uitkeringsovereenkomst op basis van eindsalaris en pensioenjaren.

De pensioenregeling voorziet in een beschikbare premie, een (partieel) arbeidsongeschiktheidspensioen ten behoeve van de deelnemers en in een (tijdelijk) partnerpensioen en een wezenpensioen bij overlijden in actieve dienst ten behoeve van de nabestaanden. Tevens bevat de pensioenregeling een verzekering voor premievrije voortzetting van de pensioenopbouw bij (partiële) arbeidsongeschiktheid.

Netto pensioenregeling:

De vrijwillige netto pensioenregeling van SNPS is van kracht per 1 januari 2015. Deze pensioenregeling kan, behoudens de risicodekkingen, worden gekarakteriseerd als premieovereenkomst.

De door SNPS toegezegde risicodekkingen bij overlijden in actieve dienst en premievrijstelling bij (partiële) arbeidsongeschiktheid worden gekarakteriseerd als een uitkeringsovereenkomst.

De pensioenregeling voorziet in een netto pensioenpremie ten behoeve van de deelnemers en in een netto partnerpensioen en wezenpensioen bij overlijden in actieve dienst ten behoeve van de nabestaanden. Tevens bevat de pensioenregeling een verzekering voor premievrije voortzetting van de pensioenopbouw bij (partiële) arbeidsongeschiktheid.

De overige technische voorzieningen bestaan uit de volgende voorzieningen:

IBNR-voorziening

Onder de overige technische voorzieningen is de IBNR-voorziening opgenomen. Deze voorziening is bedoeld om de schade die in de toekomst ontstaat door voor de balansdatum ingegane arbeidsongeschiktheid te kunnen financieren, ook indien de uitvoeringsovereenkomst met de toegetreden onderneming is beëindigd. De IBNR-voorziening is gelijk aan de som van de herverzekeringspremie voor premievrijstelling bij arbeidsongeschiktheid over het huidige en het voorgaande boekjaar en de herverzekeringspremie voor arbeidsongeschiktheidspensioen

over het huidige en het voorgaande boekjaar. Voor de IBNR-voorziening is voor hetzelfde bedrag een vordering op de herverzekeraar opgenomen op de debetzijde van de balans.

Voorziening levenslang partnerpensioen, wezenpensioen en premievrijstelling bij arbeidsongeschiktheid

De Voorziening voor levenslang partnerpensioen en wezenpensioen is bedoeld om schade die in de toekomst ontstaat door overlijden van een gewezen deelnemer, vóór datum van pensionering, de partner en de wezen van een levenslang pensioen te voorzien. Dit schaderisico is volledig herverzekerd waardoor hetzelfde bedrag als vordering op de herverzekeraar is opgenomen.

De Voorziening voor premievrijstelling bij arbeidsongeschiktheid is bedoeld om toekomstige pensioeninkopen bij (partiële) arbeidsongeschiktheid te financieren. Dit schaderisico is volledig herverzekerd waardoor hetzelfde bedrag als vordering op de herverzekeraar is opgenomen.

De Voorziening levenslang partnerpensioen, wezenpensioen en premievrijstelling bij arbeidsongeschiktheid wordt vastgesteld met inachtneming van de volgende actuariële grondslagen en veronderstellingen:

- Rekenrente: De door DNB gepubliceerde rentetermijnstructuur.
- Onvoorwaardelijke indexatie: Het ingegane (tijdelijk) partnerpensioen, het ingegane wezenpensioen en het ingegane

arbeidsongeschiktheidspensioen wordt jaarlijks per 1 januari met 2% verhoogd. Deze onvoorwaardelijke indexaties worden, in de vaststelling van de voorzieningen voor deze pensioensoorten, meegenomen.

- Overlevingstafels: Prognosetafel AG2024 met als basisjaar 2025 (2023: Prognosetafel AG2022 met als basisjaar 2024), waarbij voor de bruto en netto regeling de sterftekanen met aparte leeftijdsafhankelijke factoren worden vermenigvuldigd. Deze factoren zijn in 2024 voor het laatst herzien.
- Gezinsamenstelling: Voor gewezen deelnemers met een latent nabestaandenpensioen wordt bij berekening van de contante waarde van de partnerpensioenen uitgegaan van een gehuwdheidsfrequentie van 100% tot de pensioenleeftijd, die daarna afloopt met de sterftekanen van de partner volgens de gebezigde overlevingstafels. Aangenomen wordt dat bij (echt)paren de man 3 jaar ouder is dan de vrouw.
- Geboortedata: Verondersteld is dat alle deelnemers zijn geboren op de eerste dag van de maand volgend op hun geboortemaand.
- Arbeidsongeschiktheid: Bij de vaststelling van de voorziening voor premievrijstelling bij arbeidsongeschiktheid wordt rekening gehouden met een jaarlijkse stijging van 5%. Deze stijging is in de voorziening opgenomen ter dekking van de stijging van de beschikbare premiestaffel per leeftijdscategorie (3% per jaar) en ter dekking van de onvoorwaardelijke indexatie van het pensioengevend salaris (2% per jaar).

- Er wordt geen rekening gehouden met reactiveringskansen.
- Administratiekosten: De voorziening pensioenverplichtingen voor risico pensioenfonds wordt met 2% verhoogd voor administratiekosten.

Voor de berekeningen die moeten worden uitgevoerd in het kader van echtscheiding en/of conversie, worden de actuariële grondslagen gehanteerd die ook voor waardeoverdrachten worden gehanteerd (wettelijke rekenregels voor waardeoverdracht).

Voorziening pensioenverplichtingen risico deelnemers bruto en netto pensioenregeling

In de opbouwfase van het pensioen zijn de pensioenkapitalen van de deelnemers gelijk aan de ingelegde premies (voor de netto pensioenregeling na aftrek van de premies voor de risicodekkingen) vermeerderd of verminderd met de betreffende rendementen, de verhogingen uit hoofde van overlijden van andere (gewezen) deelnemers. Na overlijden van een (gewezen) deelnemer komt het saldo van de pensioenbeleggingsrekening van de betreffende (gewezen) deelnemer te vervallen en wordt dat gebruikt voor de verhoging van de saldi pensioenbeleggingsrekeningen van de overige (gewezen) deelnemers in de desbetreffende pensioenregeling naar rato van de per (gewezen) deelnemer aanwezige saldi.

Het pensioenkapitaal in de uitkeringsfase Collectief Variabel Pensioen (CVP) is gelijk aan het gezamenlijk door de deelnemers ingebrachte kapitaal uit de Life Cycles, vermeerderd of verminderd met het hierop behaalde rendement en verminderd met de uitgekeerde

pensioengelden. De variabele aanspraak van de deelnemer, die is ingekocht op moment van inbreng van het kapitaal, wordt gewaardeerd op basis van actuariële grondslagen. Per einde van het boekjaar wordt het jaarresultaat in het CVP berekend door de op basis van deze grondslagen bepaalde voorziening af te trekken van het aanwezige pensioenkapitaal. Dit resultaat zal per 1 juli aan de deelnemers worden uitgedeeld.

Bij de berekening worden de volgende actuariële grondslagen gehanteerd:

- **Rekenrente:** De door DNB gepubliceerde rentetermijnstructuur.
- **Vaste stijging en daling:** Bij keuze voor een vaste stijging/daling wordt het ingegane ouderdomspensioen jaarlijks per 1 juli met 1% verhoogd/verlaagd. Deze vaste stijgingen/dalingen worden, in de vaststelling van de voorzieningen voor deze pensioensoort, meegenomen.
- **Overlevingstafels:** Prognosetafel AG2024 met als basisjaar 2025 (2023: Prognosetafel AG2022 met als basisjaar 2024), waarbij voor de bruto en netto regeling de sterftekanzen met aparte leeftijdsafhankelijke factoren worden vermenigvuldigd. Deze factoren zijn in 2024 voor het laatst herzien.
- **Gezinssamenstelling:** Voor gewezen deelnemers met een latent nabestaandenpensioen wordt bij berekening van de contante waarde van de partnerpensioenen uitgegaan van een gehuwdheidsfrequentie van 100% tot de pensioenleeftijd, die daarna afloopt met de sterftekanzen van de partner volgens de gebezigde

overlevingstafels. Aangenomen wordt dat bij (echt)paren de man 3 jaar ouder is dan de vrouw.

- **Geboortedata:** Verondersteld is dat alle deelnemers zijn geboren op de eerste dag van de maand volgend op hun geboortemaand.
- **Administratiekosten:** De voorziening pensioenverplichtingen voor risico pensioenfonds wordt niet verhoogd voor administratiekosten.

Zowel in opbouw- als de uitkeringsfase is derhalve de voorziening pensioenverplichtingen risico deelnemers gelijk aan de som van de pensioenkapitalen van deelnemers, gewezen deelnemers en pensioengerechtigden.

Voorziening toekomstige uitvoeringskosten

De voorziening voor toekomstige uitvoeringskosten heeft betrekking op de contante waarde van de geschatte uitvoeringskosten voor afwikkeling van alle verplichtingen van het pensioenfonds bij beëindiging van de uitvoeringsovereenkomst met de werkgever. Deze voorziening wordt bepaald op basis van de op dat moment te verwachten toekomstige uitvoeringskosten. Bij de vaststelling van deze voorziening wordt ervan uitgegaan dat de opgebouwde pensioenkapitalen en aanspraken 2 jaar na beëindiging van de uitvoeringsovereenkomst met de werkgever, worden overgedragen naar een andere pensioenuitvoerder.

Het pensioenfonds ontvangt als onderdeel van de premiebijdragen een opslag voor de (lopende) uitvoeringskosten. Zie sectie Premiebijdragen van (werkgevers en werknemers).

Overige schulden en overlopende passiva

Overige schulden en overlopende passiva worden bij de 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).

GRONDSLAGEN VOOR DE RESULTAATBEPALING

Algemeen

Baten en lasten zijn toegerekend aan het verslagjaar waarop deze betrekking hebben. De in de staat van baten en lasten opgenomen posten zijn sterk gerelateerd aan de in de balans gehanteerde waarderingsgrondslagen. Zowel gerealiseerde als ongerealiseerde resultaten zijn opgenomen in het resultaat.

Premiebijdragen van werkgevers en werknemers

Bruto pensioenregeling

De feitelijke samenstelling van de beschikbare premie in enig boekjaar bestaat uit:

- a** Beschikbare premies die op de pensioenbeleggingsrekening van de deelnemer gestort worden. De beschikbare premiestaffel is uitgedrukt in een percentage van de pensioengrondslag;
- b** De aan de herverzekeraar verschuldigde risicopremies voor dekking van risico's van overlijden in actieve dienst en arbeidsongeschiktheid;

- c** Een opslag ter dekking van de (lopende) administratie- en uitvoeringskosten;
- d** Een door het pensioenfonds vast te stellen opslag voor het vormen en in stand houden van de voorziening voor uitvoeringskosten;
- e** Een door het pensioenfonds vast te stellen opslag voor het vormen en in stand houden van het minimaal vereist eigen vermogen.

Netto pensioenregeling

De feitelijke samenstelling van de netto premie in enig boekjaar bestaat uit:

- a** Beschikbare premies die op de netto pensioenbeleggingsrekening van de deelnemer gestort worden welke verdeeld worden naar (i) inleg pensioenbeleggingsrekening en (ii) inhouding voor de herverzekeringen;
- b** Een opslag ter dekking van de (lopende) administratie- en uitvoeringskosten;
- c** Een door het pensioenfonds vast te stellen opslag voor het vormen en in stand houden van de voorziening voor uitvoeringskosten
- d** Een door het pensioenfonds vast te stellen opslag voor het vormen en in stand houden van het minimaal vereist eigen vermogen.

Beleggingsresultaten risico deelnemers

(In)directe beleggingsresultaten zijn toegerekend aan de periode waarop ze betrekking hebben.



Directe beleggingsopbrengsten

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

Indirecte beleggingsopbrengsten

Onder de indirecte beleggingsopbrengsten worden verstaan de gerealiseerde en ongerealiseerde waardeveranderingen en valuta-resultaten van de beleggingen. In de jaarrekening wordt geen onderscheid gemaakt tussen gerealiseerde en ongerealiseerde waardeveranderingen van beleggingen. Aankoopkosten zijn verwerkt in de reële waarde van de beleggingen. Verkoopkosten worden verantwoord als onderdeel van de gerealiseerde herwaarderingen.

Kosten vermogensbeheer

De kosten van vermogensbeheer bestaan uit de kosten die binnen de Life Cycle-portefeuilles worden verrekend met de beleggingsopbrengsten. Deze kosten bestaan uit betaalde transactiekosten (inclusief in- en uitstap vergoedingen) en beheervergoedingen (management fees), zoals in rekening gebracht door de managers van

de onderliggende institutionele beleggingsfondsen.

Verrekening van kosten

Met de directe en indirecte beleggingsopbrengsten zijn verrekend de aan de opbrengsten gerelateerde transactiekosten (in- en uitstapvergoedingen voor rekening van de deelnemers) bij aanschaf of verkoop van onderliggende beleggingsfondsen binnen een Life Cycle-portefeuille en transactiekosten (bewaarloon en settlement kosten) binnen de onderliggende institutionele beleggingsfondsen. In- en uitstapvergoedingen zijn daarmee onderdeel van de aan- en verkoopprijs van aandelen in de onderliggende institutionele beleggingsfondsen.

Overige baten

Overige baten zijn toegerekend aan het verslagjaar waarop deze betrekking hebben.

Pensioenuitkeringen

De pensioenuitkeringen betreffen de aan deelnemers uitgekeerde bedragen inclusief afkopen.

Pensioenbeheerkosten ten laste van het pensioenfonds

De pensioenbeheerkosten ten laste van

het pensioenfonds zijn toegerekend aan de periode waarop ze betrekking hebben. De pensioenbeheerkosten ten laste van het pensioenfonds kunnen worden gesplitst in kosten van pensioenbeheer ten laste van pensioenfonds en kosten van vermogensbeheer ten laste van pensioenfonds.

Kosten van vermogensbeheer ten laste van pensioenfonds

Kosten van vermogensbeheer ten laste van het pensioenfonds worden onderscheiden van de kosten van vermogensbeheer die ten laste van de deelnemers komen en in mindering komen op de Beleggingsresultaten risico deelnemers. De kosten van vermogensbeheer ten laste van het

pensioenfonds bestaan uit de betaalde vergoedingen aan Achmea Investment Management B.V. (AIM) in het kader van de uitbestedingsovereenkomst en de vaste vergoeding van de custodian.

Kosten van pensioenbeheer ten laste van het pensioenfonds

De kosten van pensioenbeheer ten laste van het pensioenfonds zijn toegerekend aan de periode waarop ze betrekking hebben.

Verdeling tussen bruto en netto pensioenregeling

De pensioenbeheerkosten ten laste van pensioenfonds worden aan de bruto en de netto pensioenregeling toegerekend op basis van de splitsing zoals opgenomen op de facturen en/



of bijgevoegde specificaties. Dit geldt bijvoorbeeld voor de administratiekosten, kosten van het bestuursbureau en projectkosten. Kosten die niet specifiek zijn toe te rekenen aan hetzij de bruto hetzij de netto pensioenregeling worden evenredig (verdeelsleutel 50:50) over beide pensioenregelingen verdeeld. Het pensioenfonds ontvangt als onderdeel van de premiebijdragen (specifiek de werkgeverspremie) een opslag ter dekking van de (lopende) pensioenbeheerkosten.

Saldo overdrachten van rechten voor risico pensioenfonds en risico deelnemers

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

overgedragen pensioenverplichtingen van (gewezen) deelnemers.

Herverzekeringen

Herverzekeringspremies en uitkeringen worden toegerekend aan de periode waarop de herverzekering betrekking heeft.

GRONDSLAGEN KASSTROOMOVERZICHT

Het kasstroomoverzicht is opgesteld volgens de directe methode:

- Alle ontvangsten en uitgaven zijn hierbij als zodanig gepresenteerd.
- Er is onderscheid gemaakt tussen kasstromen uit pensioen- en beleggingsactiviteiten.



V. Toelichting op de balans

Alle bedragen in de toelichting zijn x € 1.000 tenzij anders vermeld.

Activa

1. Beleggingen voor risico deelnemers

Hieronder is een overzicht gegeven van de beleggingen verdeeld naar pensioenregelingen en beleggingsportefeuilles.

Verdeling beleggingen naar pensioenregelingen en beleggingsportefeuilles per 31 december 2024

	LCP Rente	LCP Match I	LCP Rendement	CVP Bruto	CVP Netto	Overige	Totaal
Bruto pensioen-regeling IDC ¹	48.708	923	434.102	-	-	5.035	488.768
Bruto pensioen-regeling CVP ²	-	-	-	12.255	-	-	12.255
Netto pensioen-regeling IDC ³	11.132	395	116.959	-	-	723	129.209
Netto pensioen-regeling CVP	-	-	-	-	32.876	-	32.876
Totaal	59.840	1.318	551.061	12.255	32.876	5.758	663.108
Bij: Derivaten met een negatieve waarde	-	-	-	-	-	-	3.710
							666.818

Verdeling beleggingen naar pensioenregelingen en beleggingsportefeuilles per 31 december 2023

	LCP Rente	LCP Match I	LCP Rendement	CVP Bruto	CVP Netto	Overige	Totaal
Bruto pensioen-regeling IDC	37.837	605	332.003	-	-	4.437	374.882
Bruto pensioen-regeling CVP	-	-	-	7.700	-	-	7.700
Netto pensioen-regeling IDC	9.335	357	97.925	-	-	801	108.418
Nettopensioen-regeling CVP	-	-	-	-	21.709	-	21.709
Totaal	47.172	962	429.928	7.700	21.709	5.238	512.709

Verloopoverzicht 2024

	Stand per 1 januari 2024	Aankopen	Verkopen	Overige mutaties	Waarde mutaties	Stand per 31 december 2024
LCP Rente	47.172	14.794	(3.690)	(17)	1.581	59.840
LCP Match I	962	433	(4)	12	(85)	1.318
LCP Rendement	429.928	150.956	(92.644)	2.325	60.496	551.061
CVP Bruto	7.700	9.986	(6.444)	(21)	1.034	12.255
CVP Netto	21.709	24.389	(15.854)	(62)	2.694	32.876
Beleggings- debiteuren	5.238	-	-	520	-	5.758
Totaal	512.709	200.558	(118.636)	2.757	65.720	663.108
Bij: Derivaten met een negatieve waarde						3.710
						666.818

Verloopoverzicht 2023

	Stand per 1 januari 2023	Aankopen	Verkopen	Overige mutaties	Waarde mutaties	Stand per 31 december 2023
LCP Rente	35.667	55.991	(46.826)	(15)	2.355	47.172
LCP Match I	821	196	(113)	4	54	962
LCP Rendement	328.796	110.729	(50.370)	(3.547)	44.320	429.928
CVP Bruto	4.967	6.230	(4.012)	(9)	524	7.700
CVP Netto	14.625	16.898	(11.326)	(18)	1.530	21.709
Beleggings- debiteuren	4.340	-	-	898	-	5.238
Totaal	389.216	190.044	(112.647)	(2.687)	48.783	512.709

¹ LCP staat voor Life Cycle-portefeuille.

² IDC staat voor Individual Defined Contribution.

³ CVP staat voor Collectief Variabel Pensioen.

Verdeling beleggingsportefeuille (LCP) naar onderliggende waarden per 31 december 2024

	Vastgoed-beleggingen	Aandelen	Vastrentende waarden	Derivaten	Overige beleggingen	Totaal
LCP Rente	-	22	59.708	59	51	59.840
LCP Match I	-	0	1.294	1	23	1.318
LCP Rendement	28.575	346.100	170.594	-583	6.375	551.061
CVP Bruto	-	2	3.002	2.978	6.273	12.255
CVP Netto	-	6	8.406	7.650	16.814	32.876
Beleggings-debiteuren	-	-	-	5	5.753	5.758
Stand per 31 december 2024	28.575	346.130	243.004	10.110	35.289	663.108

In 2024 heeft het fonds, naar aanleiding van de lifecycle update, besloten vastgoed af te bouwen en Infrastructuur op te nemen. In de categorie overige beleggingen is sprake van verschuiving van het belang in LCP rendement naar CVP (bruto en netto).

Verdeling beleggingsportefeuille (LCP) naar onderliggende waarden per 31 december 2023

	Vastgoed-beleggingen	Aandelen	Vastrentende waarden	Derivaten	Overige beleggingen	Totaal
LCP Rente	-	-	47.066	-	106	47.172
LCP Match I	-	-	950	-	12	962
LCP Rendement	44.706	261.989	128.900	97	-5.764	429.928
CVP Bruto	-	18	2.854	1.765	3.063	7.700
CVP Netto	-	62	8.067	4.977	8.603	21.709
Beleggings-debiteuren	-	-	-	-	5.238	5.238
Stand per 31 december 2023	44.706	262.069	187.837	6.839	11.258	512.709

Securities lending binnen de beleggingsfondsen

Het pensioenfonds participeert niet direct in securities lending. In de jaarrekening zijn derhalve geen securities lending posities verwerkt. In de onderliggende beleggingsinstellingen kan wel sprake zijn van securities lending.

Reële waarde bepaling

Schattingen en veronderstellingen

Zoals vermeld in de toelichting zijn de beleggingen van de deelnemers nagenoeg allemaal gewaardeerd tegen reële waarde per balansdatum en is het over het algemeen mogelijk en gebruikelijk om de reële waarde binnen een aanvaardbare bandbreedte van schattingen vast te stellen. De boekwaarde van alle activa en passiva op balansdatum benadert de reële waarde.

Via drie administratieve Life Cycle-portefeuilles en twee administratieve CVP-portefeuilles wordt belegd in met name beursgenoteerde beleggingsfondsen, waarbij deze beleggingsfondsen beleggen in aandelen, vastgoed, vastrentende waarden, overige beleggingen en derivaten. Beursgenoteerde beleggingen in fondsen zijn gewaardeerd tegen de koersen per einde boekjaar. Voor de niet-beursgenoteerde beleggingen in fondsen wordt de waardering bepaald op basis van de laatst ontvangen fondsrapportages (intrinsieke waarde methode). Deze rapportages zijn niet door een accountant gecontroleerd en de periode van deze rapportages loopt niet (in alle gevallen) synchroon met het boekjaar van het pensioenfonds. Om deze onzekerheid te mitigeren wordt gedurende het jaar de performance beoordeeld en jaarlijks achteraf

een aansluiting gemaakt met de gecontroleerde jaarrekeningen van deze fondsen ('back-testing'). De waardering kan hoger of lager zijn, maar is gezien de mitigerende maatregelen naar inschatting van het bestuur niet materieel voor het beeld van de jaarrekening.

Onderscheid wordt gemaakt in de volgende waarderingmethoden:

- Beleggingen met genoteerde marktprijzen worden verhandeld aan een effectenbeurs of betreffen liquide middelen.
- Onafhankelijke taxaties.
- De netto contante waarde methode wordt bepaald door de te ontvangen kasstromen contant te maken op basis van de geldende marktrente. In de waardering is rekening gehouden met het oninbaarheidsrisico. Hieronder vallen de derivaten.
- Andere methode: marktwaardebepaling niet gebaseerd op marktdata, maar gebaseerd op aannames en schattingen die de prijs significant beïnvloeden. De marktwaarde ontleent aan de meest recente rapportages van de fundmanagers en de fund-to-fund managers.

Gehanteerde waarderingsmethodiek 2024 en 2023

	Genoteerde marktprijzen	NCW- berekeningen	Andere methode(n)	Totaal
Per 31 december 2024				
Vastgoed beleggingen	-	-	28.575	28.575
Aandelen	346.130	-	-	346.130
Vastrentende waarden	171.890	-	71.114	243.004
Derivaten	-	10.110	-	10.110
Overige beleggingen	-	-	35.289	35.289
Totaal	518.020	10.110	134.978	663.108

	Genoteerde marktprijzen	NCW- berekeningen	Andere methode(n)	Totaal
Per 31 december 2023				
Vastgoed beleggingen	-	-	44.706	44.706
Aandelen	262.069	-	-	262.069
Vastrentende waarden	129.916	-	57.921	187.837
Derivaten	-	6.839	-	6.839
Overige beleggingen	6.020	-	5.238	11.258
Totaal	398.005	6.839	107.865	512.709

Vastgoedbeleggingen

De vastgoedbeleggingen zijn als volgt gespecificeerd:

Specificatie naar soort:	31-12-2024	31-12-2023
Indirect vastgoed (participaties in beleggingsfondsen)	28.575	44.706

Aandelen

De aandelen zijn als volgt gespecificeerd:

Specificatie naar soort:	31-12-2024	31-12-2023
Zelfstandig beursgenoteerde aandelen	228.904	171.753
Aandelenbeleggingsfondsen	116.013	88.379
Beleggingsdebiteuren	1.213	1.937
	346.130	262.069

De beleggingsdebiteuren bestaan hoofdzakelijk uit nog te vorderen dividend- en couponbelasting.

Vastrentende waarden

De vastrentende waarden zijn als volgt gespecificeerd:

Specificatie naar soort:	31-12-2024	31-12-2023
Participaties in beursgenoteerde beleggingsfondsen in vastrentende waarden	227.909	176.768
Participaties in niet-beursgenoteerde beleggingsfondsen in vastrentende waarden	15.006	11.004
Beleggingsdebiteuren	89	65
	243.004	187.837

Derivaten

De derivaten bestaan volledig uit niet-beursgenoteerde derivaten die zijn toegepast voor de (tijdelijke) afdekking van valuta- en of interestrisico's. Derivaten met een negatieve waarde zijn onder de overige schulden en overlopende passiva opgenomen (2024: 3.710).

De derivaten zijn als volgt gespecificeerd:

Specificatie naar soort:	31-12-2024	31-12-2023
Valutaderivaten	(3.673)	79
Rentederivaten	10.607	6.741
Beleggingsdebiteuren	3.150	140
Beleggingscrediteuren	26	399
Liquide middelen	-	(520)
	10.110	6.839

In de rubriek derivaten vallen het Achmea Overlay fund (CVP-modules) en FXF derivaten (Rendement module). De beleggingsdebiteuren bestaan uit verstrekte collateral (€ 3.140).

Overige beleggingen

Specificatie naar soort:	31-12-2024	31-12-2023
Geldmarktinstrumenten	8.896	4.983
Infrastructuur	19.820	-
Beleggingsdebiteuren: nog te beleggen posten voor risico deelnemers	5.546	5.238
Liquide middelen	1.027	1.046
Beleggingscrediteuren	-	(9)
	35.289	11.258

Nog te beleggen posten voor risico deelnemers

Bruto pensioenregeling IDC	31-12-2024	31-12-2023
Nog te beleggen premies december	4.851	4.437
	4.851	4.437

Netto pensioenregeling IDC	31-12-2024	31-12-2023
Nog te beleggen premies december	695	801
	695	801

2. Herverzekeringsdeel technische voorzieningen

	31-12-2024	31-12-2023
Specificatie herverzekeringsdeel technische voorzieningen:		
Bruto pensioenregeling	32.970	26.237
Netto pensioenregeling	8.625	8.453
	41.595	34.690

	31-12-2024	31-12-2023
Technische voorzieningen		
IBNR-voorziening	5.928	5.161
Levenslang partnerpensioen voorziening	18.216	14.115
Tijdelijk partnerpensioen voorziening	2.421	1.635
Wezenpensioen voorziening	550	119
Premievrijstelling bij arbeidsongeschiktheids voorziening	6.759	7.085
Ingegane arbeidsongeschiktheidspensioenen voorziening	7.721	6.575
Totaal	41.595	34.690

	2024	2023
Mutatieoverzicht technische voorzieningen		
Stand per 1 januari	34.690	29.872
Mutatie IBNR-voorziening	767	698
Mutatie levenslang partnerpensioen voorziening	4.101	1.105
Mutatie tijdelijk partnerpensioen voorziening	786	47
Mutatie wezenpensioen voorziening	431	(42)
Mutatie premievrijstelling bij arbeidsongeschiktheids voorziening	(326)	1.829
Mutatie ingegane arbeidsongeschiktheidspensioenen voorziening	1.146	1.181
Stand per 31 december	41.595	34.690

De risico's van overlijden in actieve dienst en premievrijstelling van pensioenopbouw bij arbeidsongeschiktheid zijn volledig herverzekerd bij ElipsLife AG.

Het risico van arbeidsongeschiktheid gedurende actieve dienst is volledig herverzekerd bij ElipsLife AG. ElipsLife AG heeft een credit rating A met een 'stable outlook' (Standard & Poors).

3. Vorderingen en overlopende activa

	31-12-2024	31-12-2023
Bruto pensioenregeling	1.687	1.484
Netto pensioenregeling	777	583
	2.464	2.067

	31-12-2024	31-12-2023
Specificatie vorderingen / premiedebiteuren:		
Vordering werkgever inzake premieopslag	1.162	921
Bankrente	116	257
Vordering op herverzekeraar	1.172	889
Overige	14	-
Totaal	2.464	2.067

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

De vordering werkgever inzake premieopslag heeft betrekking op het nog van de werkgever te ontvangen bedrag uit hoofde van te verrekenen premieopslagen ter dekking van de pensioenbeheerkosten en opslag

herverzekering te dekking van de herverzekeringspremie.

De te verrekenen uitkeringen hebben betrekking op betaalde uitkeringen die nog verkocht moeten worden uit de beleggingen in de daaropvolgende periode.

4. Liquide middelen

	31-12-2024	31-12-2023
Bruto pensioenregeling	24.083	20.198
Netto pensioenregeling	4.646	5.017
	28.729	25.215

Onder de liquide middelen pensioenfondsen zijn opgenomen die kasmiddelen en tegoeden op de bankrekening aangehouden bij ABN AMRO Bank N.V., die onmiddellijk dan wel op korte termijn opeisbaar zijn

en niet het karakter van beleggingen hebben.

Bankrekeningen die beheerd worden door de vermogensbeheerder zijn onder de beleggingen opgenomen.

Passiva

5. Stichtingskapitaal en reserves

	Algemene reserve Bruto pensioenregeling	Algemene reserve Netto pensioenregeling	Totaal
Stand per 1 januari 2024	14.260	868	15.128
Uit bestemming saldo van baten en lasten	4.165	29	4.194
Stand per 31 december 2024	18.425	897	19.322

Het positieve saldo van baten en lasten is toegevoegd aan de algemene reserve.

	Algemene reserve Bruto pensioenregeling	Algemene reserve Netto pensioenregeling	Totaal
Stand per 1 januari 2023	11.782	1.029	12.811
Uit bestemming saldo van baten en lasten	2.478	(161)	2.317
Stand per 31 december 2023	14.260	868	15.128

Het positieve saldo van baten en lasten is toegevoegd aan de algemene reserve.

	31-12-2024		31-12-2023	
Solvabiliteit		In %		In %
Totaal vermogen	733.203	102,7	571.390	102,7
Af: (Technische) voorzieningen	713.881	100,0	556.262	100,0
Eigen vermogen	19.322	2,7	15.128	2,7
Minimaal vereist eigen vermogen	8.518	1,2	6.908	1,2
Feitelijke dekkingsgraad		102,7		102,7
Minimaal vereiste dekkingsgraad		101,2		101,2

De beleidsdekkingsgraad is gelijk aan de feitelijke dekkingsgraad. De beleidsdekkingsgraad is de gemiddelde dekkingsgraad van het moment van vaststelling en de elf daaraan voorafgaande maandeinden. Op grond van de aanwijzingen bij de verslagstaten mogen pensioenfondsen die zijn vrijgesteld van maand- en kwartaalrapportages de beleidsdekkingsgraad gelijkstellen aan de aanwezige dekkingsgraad op balansdatum.

De vereiste dekkingsgraad is gelijk aan de minimaal vereiste dekkingsgraad. Aangezien het pensioenfonds geen technische voorzieningen voor risico van het pensioenfonds heeft die niet volledig zijn herverzekerd, loopt het pensioenfonds geen beleggingsrisico voor eigen rekening en is het vereist eigen vermogen daarmee gelijk aan het minimaal vereist eigen vermogen. Het minimaal vereist eigen vermogen bij de voorziening voor risico (gewezen)

deelnemers wordt vastgesteld met inachtneming van het bepaalde bij en krachtens de Pensioenwet. Volgens het bepaalde is het minimaal vereist eigen vermogen bij de technische voorziening voor risico (gewezen) deelnemers gelijk aan 25% van de jaarlijkse beheerslasten. Aanvullend moet een bedrag aan eigen vermogen aangehouden worden vanwege het feit dat het pensioenfonds overlijdens- en arbeidsongeschiktheidsrisico's in actieve dienst heeft herverzekerd bij externe partijen. Het minimaal vereist eigen vermogen van SNPS bedraagt ultimo 2024 € 8.518.

Aangezien het eigen vermogen ultimo 2024 € 19.322 bedraagt, is ultimo 2024 geen sprake van een dekkingstekort.

Vanwege het karakter van de regeling (zuivere premieovereenkomst) wordt een vereist eigen vermogen niet bepaald.



6. Technische voorzieningen

	31-12-2024	31-12-2023
Bruto pensioenregeling	32.970	26.237
Netto pensioenregeling	8.625	8.453
	41.595	34.690

	31-12-2024	31-12-2023
Technische voorzieningen		
IBNR-voorziening	5.928	5.161
Levenslang partnerpensioen voorziening	18.216	14.115
Tijdelijk partnerpensioen voorziening	2.421	1.635
Wezenpensioen voorziening	550	119
Premievrijstelling bij arbeidsongeschiktheids voorziening	6.759	7.085
Ingegane arbeidsongeschiktheidspensioenen voorziening	7.721	6.575
Totaal	41.595	34.690

	2024	2023
Mutatieoverzicht technische voorzieningen		
Stand per 1 januari	34.690	29.872
Mutatie IBNR-voorziening	767	698
Mutatie levenslang partnerpensioen voorziening	4.101	1.105
Mutatie tijdelijk partnerpensioen voorziening	786	47
Mutatie wezenpensioen voorziening	431	(42)
Mutatie premievrijstelling bij arbeidsongeschiktheids voorziening	(326)	1.829
Mutatie ingegane arbeidsongeschiktheidspensioenen voorziening	1.146	1.181
Stand per 31 december	41.595	34.690

De risico's van overlijden in actieve dienst en premievrijstelling van pensioenopbouw bij arbeidsongeschiktheid zijn volledig

herverzekerd bij ElipsLife AG. Het risico van arbeidsongeschiktheid gedurende actieve dienst is volledig herverzekerd bij ElipsLife AG.

7. Voorziening pensioenverplichtingen risico deelnemers

	31-12-2024	31-12-2023
Bruto pensioenregeling IDC	488.768	374.882
Bruto pensioenregeling CVP	12.255	7.700
Netto pensioenregeling IDC	129.209	108.418
Netto pensioenregeling CVP	32.876	21.709
	663.108	512.709

	31-12-2024	31-12-2023
Specificatie bruto pensioenregeling CVP:		
Bruto pensioenregeling CVP aanspraken	11.681	7.655
Bruto pensioenregeling CVP nog toe te delen resultaat	574	45
	12.255	7.700

	31-12-2024	31-12-2023
Specificatie netto pensioenregeling CVP:		
Bruto pensioenregeling CVP aanspraken	31.639	21.500
Bruto pensioenregeling CVP nog toe te delen resultaat	1.237	209
	32.876	21.709

Verloopoverzicht voorziening pensioenverplichtingen per pensioenregeling

	Bruto Pensioen- regeling IDC	Bruto Pensioen- regeling CVP	Netto Pensioen- regeling IDC	Netto Pensioen- regeling CVP	Totaal
Stand per 1 januari 2023	271.317	4.967	98.307	14.625	389.216
Premiestortingen	49.720	-	9.653	-	59.373
Inkomende waardeoverdrachten	13.424	-	-	-	13.424
Uitgaande waardeoverdrachten	(275)	-	(34)	-	(309)
Uitkeringen en afkopen	-	(157)	-	(674)	(831)
Beleggingsresultaat	43.014	572	6.563	1.687	51.836
Van IDC naar CVP	(2.318)	2.318	(6.071)	6.071	-
Stand per 31 december 2023	374.882	7.700	108.418	21.709	512.709
Premiestortingen	57.776	-	8.718	-	66.494
Inkomende waardeoverdrachten	9.687	-	5	-	9.692
Uitgaande waardeoverdrachten	(334)	-	-	-	(334)
Uitkeringen en afkopen	-	(188)	-	(705)	(893)
Beleggingsresultaat	50.447	1.053	21.208	2.732	75.440
Van IDC naar CVP	(3.690)	3.690	(9.140)	9.140	-
Stand per 31 december 2024	488.768	12.255	129.209	32.876	663.108

Voor een verdere toelichting op de mutaties zie de toelichting op de staat van baten en lasten. De gevoerde pensioenregelingen van SNPS betreffen individueel beschikbare premieregelingen.

8. Voorziening toekomstige uitvoeringskosten

	31-12-2024	31-12-2023
Bruto pensioenregeling	5.205	4.912
Netto pensioenregeling	3.973	3.951
	9.178	8.863

Het pensioenfonds houdt een voorziening voor toekomstige uitvoeringskosten aan zodat het pensioenfonds de uitvoeringskosten kan dragen in geval van discontinuïteit van de onderneming en de te maken uitvoeringskosten voor de dan gewezen deelnemers niet uit het rendement hoeven te worden onttrokken. Bij de vaststelling van deze voorziening wordt ervan uitgegaan dat de opgebouwde pensioenkapitalen en aanspraken 2 jaar na beëindiging van de uitvoeringsovereenkomst met de

werkgever, worden overgedragen naar een andere pensioenuitvoerder.

De per eind 2024 aanwezige kostenvoorziening voldoet aan het wettelijk minimaal vereiste niveau waardoor SNPS in staat is om de opgebouwde kapitalen bij een externe partij onder te brengen. Het geambieerde kostenvoorzieningsniveau, waarbij het pensioenfonds in staat is de uitvoeringskosten naar de toekomst toe zelfstandig te kunnen dragen is bereikt.

	31-12-2024	31-12-2023
Voorziening toekomstige uitvoeringskosten		
Stand per 1 januari	8.863	8.149
Dotatie	315	714
Stand per 31 december	9.178	8.863

9. Overige schulden en overlopende passiva

	31-12-2024	31-12-2023
Bruto pensioenregeling	5.109	2.510
Netto pensioenregeling	1.294	781
	6.403	3.291

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

	31-12-2024	31-12-2023
Negatieve valutaderivaten	3.710	-
Schuld aan herverzekeraar	1.334	589
Te betalen kosten	889	986
Waardeoverdrachten	136	1.429
Uitkeringen / afkopen	334	287
Stand per 31 december	6.403	3.291

Derivaten met een positieve reële waarde worden als actief verantwoord en derivaten met een negatieve reële waarde passief. Zie toelichting op de Beleggingen voor risico deelnemers (1).

Verbonden partijen

Identiteit van verbonden partijen

Er is sprake van een relatie, in de vorm van een uitvoeringsovereenkomst, tussen het pensioenfonds en de werkgever, de aangesloten ondernemingen en hun bestuurders.

Het bestuur van het pensioenfonds heeft Shell Asset Management Company (SAMCo) als ESG-adviseur aangesteld. SAMCo is een dochteronderneming van Shell Petroleum B.V.

Transacties met bestuurders

Bestuurders die niet (meer) werkzaam zijn bij Shell komen in aanmerking voor een vergoeding voor de uitvoering van bestuurstaken. Bestuursleden in actieve dienst van Shell vallen onder het

algemene arbeidsvoorwaardenbeleid van Shell en ontvangen geen beloning vanuit SNPS. SNPS heeft geen leningen verstrekt aan de bestuurders. Ook heeft SNPS geen vorderingen op de bestuurders.

Overige transacties met verbonden partijen

Betreffende de uitvoeringsovereenkomst tussen het pensioenfonds en werkgever bestaan de transacties uit de ontvangen premies voor de financiering van de aanspraken en de uitvoering van de regeling.

Transacties met verbonden partijen vinden plaats tegen marktconforme tarieven.

Niet in de balans opgenomen activa en verplichtingen

Ultimo boekjaar zijn er geen niet uit de balans blijkende activa. De niet uit de balans blijkende financiële verplichting(en) ultimo boekjaar bestaat uit toekomstige investeringen in het Infrastructure Investments Fund ad € 10 miljoen.

Belangrijke gebeurtenissen na balansdatum

Er zijn na de balansdatum geen gebeurtenissen geweest van dien aard dat een wezenlijk ander beeld zou ontstaan van de financiële positie per einde 2024 dan op grond van dit verslag kan worden verkregen.



V. Toelichting op de staat van baten en lasten

Alle bedragen in de toelichting zijn x € 1.000 tenzij anders vermeld.

10. Premiebijdragen van werkgevers en werknemers

	2024	2023
Bruto pensioenregeling	69.575	59.781
Netto pensioenregeling	11.869	12.786
	81.444	72.567

BRUTO PENSIOENREGELING	2024	2023
a1. Beschikbare premiebijdrage werkgever (voor risico deelnemers)	51.273	43.951
a2. Beschikbare premiebijdrage werknemer (voor risico deelnemers)	6.482	5.674
b. Premieopslag voor herverzekeringen	6.481	5.673
c. Premieopslag voor administratie- en uitvoeringskosten	2.464	2.415
d. Premiebijdrage werkgever voor voorziening toekomstige uitvoeringskosten	293	654
e. Premiebijdrage werkgever voor minimaal vereist eigen vermogen	2.582	1.414
	69.575	59.781

De feitelijke premie voor de bruto pensioenregeling bestaat in enig boekjaar uit:

- a. Beschikbare premies die op de pensioenbeleggingsrekening van de deelnemer gestort worden;
- b. De aan de herverzekeraar verschuldigde risicopremies voor dekking van risico's van overlijden in actieve dienst en arbeidsongeschiktheid;
- c. Een opslag voor de (lopende) administratie- en uitvoeringskosten;
- d. Een door het pensioenfonds vast te stellen opslag voor het vormen en in stand houden van de voorziening voor toekomstige uitvoeringskosten;
- e. Een door het pensioenfonds vast te stellen opslag voor het vormen en in stand houden van het vereist eigen vermogen.

De feitelijke premie volgens artikel 130 van de Pensioenwet bedraagt € 69.575 duizend (2023: € 59.781 duizend). De kostendekkende premie bedraagt € 66.940 duizend (2023: € 58.781 duizend). Het pensioenfonds past geen premiedemping toe.

De bruto pensioenregeling van SNPS is een individueel beschikbare premieregeling, de premie wordt hierbij bepaald aan de hand van een leeftijdsafhankelijke premiestaffel. Deze beschikbare premiestaffel van de SNPS-pensioenregeling is uitgedrukt in een percentage van de pensioengrondslag beginnend met 10,1% voor 18 tot 22-jarigen tot 35,3% voor 63 tot en met

67-jarigen. Deze pensioengrondslag is gelijk aan het pensioengevend salaris minus de franchise (jaarlijks vastgesteld, € 18.798,- voor 2024 (2023: € 17.488,-). Het pensioengevend salaris dat meegenomen wordt bij het bepalen van de pensioengrondslag is afgetopt op een bepaalde fiscale inkomensgrens (jaarlijks vastgesteld, € 121.951,- voor 2024 (2023: € 113.995,-). De deelnemer betaalde in 2024 een eigen bijdrage van 2,0% (2023: 2,0%) van de pensioengrondslag, onafhankelijk van de leeftijd van deze deelnemer.

Voor 2024 bedroeg de totale eigen bijdrage zoals betaald door de werknemers € 6.482 duizend (2023: € 5.674 duizend). Het restant van de premies - inclusief aanvullende opslagen voor risicopremies en kosten - werd betaald door de werkgever. Aanvullend zijn deelnemers verzekerd voor nabestaandenpensioen, arbeidsongeschiktheidspensioen en premievrijstelling bij arbeidsongeschiktheid.

NETTO PENSIOENREGELING	2024	2023
a1. Beschikbare premie bijdrage werkgever inleg pensioenbeleggings- rekening (voor risico deelnemers)	7.833	8.809
a2. Beschikbare premie bijdrage werknemer inleg pensioenbeleggings- rekening (voor risico deelnemers)	857	965
a3. Beschikbare premie bijdrage werknemer inhouding voor herverzekeringen	1.374	1.409
b. Premieopslag voor administratie- en uitvoeringskosten	1.945	1.891
c. Premiebijdrage voor voorziening toekomstige uitvoeringskosten	22	60
d. Premiebijdrage werkgever voor minimaal vereist eigen vermogen	(162)	(348)
	11.869	12.786

De feitelijke premie voor de Netto pensioenregeling bestaat in enig boekjaar uit:

- a.** Beschikbare premies die op de pensioenbeleggingsrekening van de deelnemer gestort worden welke verdeeld wordt naar inleg pensioenbeleggingsrekening (a1 en a2) en inhouding voor de herverzekeringen (a3);
- b.** Een opslag voor de (lopende) administratie- en uitvoeringskosten;
- c.** Een door het pensioenfonds vast te stellen opslag voor het vormen en in stand houden van de voorziening voor toekomstige uitvoeringskosten;
- d.** Een door het pensioenfonds vast te stellen opslag voor het vormen en in stand houden van het minimaal vereist eigen vermogen.

De feitelijke premie volgens artikel 130 van de Pensioenwet bedraagt € 11.869 duizend (2023: € 12.786 duizend). De kostendeekkende premie bedraagt

€ 12.481 duizend (2023: € 13.345 duizend). Het pensioenfonds past geen premiedemping toe.

De netto pensioenregeling van SNPS is een individueel beschikbare premieregeling, de premie wordt hierbij bepaald aan de hand van een leeftijdsafhankelijke premiestaffel. Deze beschikbare premiestaffel van de SNPS-pensioenregeling is uitgedrukt in een percentage van de pensioengrondslag beginnend met 4,2% voor 15 tot en met 19-jarigen tot 16,2% voor 68 tot en met 70-jarigen. Deze pensioengrondslag is gelijk aan het pensioengevend salaris minus de fiscale grens; voor 2024 dit is voor Deelnemers A € 121.951,- (2023: € 113.995,-) en Deelnemers B € 123.886,- (2023: € 115.804,-).

Deelnemers A en B zijn deelnemers die bruto pensioen opbouwen binnen SNPS respectievelijk Stichting Shell Pensioenfonds (SSPF). De deelnemer betaalde in 2024 een eigen bijdrage van 0,965 procentpunt (2023: 0,965 procentpunt) van de percentages van de pensioengrondslag.

11. Beleggingsresultaten risico deelnemers

Beleggingsresultaten risico deelnemers splitsing naar pensioenregelingen, beleggingsportefeuilles en beleggingscategorie

2024	Directe beleggingsopbrengsten	Indirecte beleggingsopbrengsten	Totaal
Life Cycle-portefeuille Rente	233	1.581	1.814
Life Cycle-portefeuille Match I	33	(85)	(52)
Life Cycle-portefeuille Rendement	9.396	60.496	69.892
CVP Bruto	20	1.034	1.054
CVP Netto	38	2.694	2.732
	9.720	65.720	75.440

2023	Directe beleggingsopbrengsten	Indirecte beleggingsopbrengsten	Totaal
Life Cycle-portefeuille Rente	135	2.355	2.490
Life Cycle-portefeuille Match I	15	54	69
Life Cycle-portefeuille Rendement	2.698	44.320	47.018
CVP Bruto	49	523	572
CVP Netto	157	1.530	1.687
	3.054	48.782	51.836

2024	Directe beleggingsopbrengsten	Indirecte beleggingsopbrengsten	Totaal
Vastgoed	-	2.168	2.168
Aandelen	9.364	59.393	68.757
Vastrentende waarden	359	8.069	8.428
Derivaten	-	(6.628)	(6.628)
Overige beleggingen	(3)	2.718	2.718
	9.720	65.720	75.440

2023	Directe beleggingsopbrengsten	Indirecte beleggingsopbrengsten	Totaal
Vastgoed	-	3.019	3.019
Aandelen	2.587	32.267	34.854
Vastrentende waarden	492	12.899	13.391
Derivaten	-	588	588
Overige beleggingen	(25)	9	(16)
	3.054	48.782	51.836

2024	LCP Rente	LCP Match I	LCP Rendement	CVP Bruto	CVP Netto	Totaal
Bruto pensioenregeling IDC	1.326	(27)	49.149	-	-	50.448
Bruto pensioenregeling CVP	-	-	-	1.053	-	1.053
Netto pensioenregeling IDC	488	(25)	20.744	-	-	21.207
Netto pensioenregeling CVP	-	-	-	-	2.732	2.732
	1.814	(52)	69.893	1.053	2.732	75.440

2023	LCP Rente	LCP Match I	LCP Rendement	CVP Bruto	CVP Netto	Totaal
Bruto pensioenregeling IDC	2.172	51	40.791	-	-	43.014
Bruto pensioenregeling CVP	-	-	-	572	-	572
Netto pensioenregeling IDC	318	18	6.227	-	-	6.563
Netto pensioenregeling CVP	-	-	-	-	1.687	1.687
	2.490	69	47.018	572	1.687	51.836

In de jaarrekening zijn alleen de door het pensioenfonds direct betaalde kosten van vermogensbeheer opgenomen. Deze zijn voor risico pensioenfonds en zijn opgenomen onder de pensioenbeheerkosten.

De kosten van vermogensbeheer voor risico deelnemers welke onderdeel uitmaken van het beleggingsresultaat binnen de beleggingsportefeuilles zijn toegelicht in het bestuursverslag ('look through') op pagina 47.

12. Overige baten

	2024	2023
Bankrente	977	819

13. Pensioenuitkeringen

Pensioenuitkeringen naar regelingen 2024

	Bruto Pensioen- regeling IDC	Bruto Pensioen- regeling CVP	Netto Pensioen- regeling IDC	Netto Pensioen- regeling CVP	Totaal
Ouderdoms- pensioen	-	188	24	688	900
Partnerpensioen	249	-	210	16	475
Wezenpensioen	40	-	15	-	55
	289	188	249	704	1.430

Pensioenuitkeringen naar regelingen 2023

	Bruto Pensioen- regeling IDC	Bruto Pensioen- regeling CVP	Netto Pensioen- regeling IDC	Netto Pensioen- regeling CVP	Totaal
Ouderdoms- pensioen	-	153	199	622	974
Partnerpensioen	204	-	193	48	445
Wezenpensioen	27	-	16	-	43
	231	153	408	670	1.462

De post afkopen is de afkoop van pensioenen die lager zijn dan € 592,51 (2023: € 594,89) per jaar overeenkomstig de Pensioenwet (artikel 66).

14. Pensioenbeheerkosten

	2024	2023
Bruto pensioenregeling	2.464	2.415
Netto pensioenregeling	1.945	1.891
	4.409	4.306
	2024	2023
Pensioenbeheerkosten rekening pensioenfonds:		
Kosten van Pensioenbeheer		
Administratiekosten IDC	865	946
Administratiekosten CVP	88	88
Kosten bestuur	102	76
Kosten bestuursbureau	1.236	1.071
Adviseurs- en controlekosten m.u.v. accountantskosten	30	70
Accountantskosten	130	85
Toezichtskosten	74	85
Projectkosten (Wtp)	635	394
Communicatiekosten	406	487
Opleidingskosten	12	11
Overige kosten	5	4
Subtotaal kosten van pensioenbeheer	3.583	3.317
Kosten van vermogensbeheer t.l.v. pensioenfonds		
Kosten van vermogensbeheer t.l.v. pensioenfonds	826	989
Subtotaal kosten van vermogensbeheer t.l.v. pensioenfonds	826	989
Totaal	4.409	4.306

De administratiekosten betreffen de kosten uit hoofde van pensioenbeheer zoals uitbesteed aan Achmea Pensioenservices N.V.

De directe kosten van vermogensbeheer bestaan uit de betaalde vergoedingen aan Achmea Investment Management, B.V. in het kader van de uitbestedingsovereenkomst en de vaste vergoeding van de custodian.

Het pensioenfonds ontvangt als onderdeel van de premie een opslag ter dekking van de pensioenbeheerkosten van de bruto pensioenregeling, waaronder de kosten van pensioenbeheer en de kosten van vermogensbeheer voor rekening van het pensioenfonds. In 2024 bedroeg deze opslag € 2.464 duizend (2023: € 2.415 duizend).

Het pensioenfonds ontvangt als onderdeel van de premie een opslag ter dekking van de pensioenbeheerkosten van de netto pensioenregeling, waaronder de kosten

van pensioenbeheer en de kosten van vermogensbeheer ten laste van het pensioenfonds. In 2024 bedroeg deze opslag € 1.945 duizend (2023: € 1.891 duizend).

Honoraria onafhankelijke accountant

2024	Onafhankelijke accountant	Overig netwerk	Totaal
Controle van de jaarrekening	94	-	94
Andere controlewerkzaamheden	-	-	-
Fiscale advisering	-	-	-
Andere niet-controle diensten	36	-	36
	130	-	130

2023	Onafhankelijke accountant	Overig netwerk	Totaal
Controle van de jaarrekening	85	-	85
Andere controlewerkzaamheden	-	-	-
Fiscale advisering	-	-	-
Andere niet-controle diensten	-	-	-
	85	-	85

Deze werkzaamheden zijn zowel in 2024 als 2023 uitgevoerd door Ernst & Young Accountants LLP.

In bovenstaande opstelling is de methode gehanteerd waarbij wordt

opgegeven de in het boekjaar ten laste gebrachte totale honoraria voor onderzoek van de jaarrekening en verslagstaten en de totale honoraria voor andere controleopdrachten, uitgevoerd door de externe accountant.

Personeelsleden

Bij het pensioenfonds zijn geen werknemers in dienst.

Bezoldiging bestuurders

De bestuurders in dienst van Shell ontvangen geen bestuursvergoeding

vanuit SNPS. De bestuurders niet in dienst van Shell krijgen een vergoeding vanuit SNPS, deze bedroegen over 2024 in totaal € 41 duizend (2023: € 40 duizend) en zijn verantwoord op de regel 'Kosten bestuur' in bovenstaande tabellen.

15. Mutatie pensioenverplichtingen voor risico deelnemers

	2024	2023
Mutatie technische voorzieningen voor risico deelnemers:		
Mutatie pensioenverplichtingen - bruto pensioenregeling IDC	113.886	103.565
Mutatie pensioenverplichtingen - bruto pensioenregeling CVP	4.555	2.733
Mutatie pensioenverplichtingen - netto pensioenregeling IDC	20.791	10.111
Mutatie pensioenverplichtingen - netto pensioenregeling CVP	11.167	7.084
	150.399	123.493

Onder mutatie pensioenverplichtingen voor risico deelnemers zijn de mutaties opgenomen van de pensioenverplichtingen voor risico deelnemers van de bruto

pensioenregeling en de netto pensioenregeling. Zie toelichting pensioenverplichtingen voor risico deelnemers op de balanspost (7).

16. Mutatie technische voorzieningen

	2024	2023
Mutatie technische voorzieningen - bruto pensioenregeling	6.733	4.391
Mutatie technische voorzieningen - netto pensioenregeling	172	427
	6.905	4.818

Onder mutatie technische voorzieningen zijn de mutaties opgenomen van de IBNR-voorziening en de voorziening

voor levenslang partnerpensioen. Zie toelichting op de technische voorziening op de balanspost (6).

	2024	2023
Mutatie technische voorzieningen – bruto pensioenregeling:		
Mutatie IBNR-voorziening	767	698
Mutatie levenslang partnerpensioen voorziening	4.101	1.105
Mutatie tijdelijk partnerpensioen voorziening	786	47
Mutatie wezenpensioen voorziening	431	(42)
Mutatie premievrijstelling bij arbeidsongeschiktheids voorziening	(326)	1.829
Mutatie ingegane arbeidsongeschiktheidspensioenen voorziening	(1.146)	1.181
	6.905	4.818

17. Mutatie herverzekeringsdeel technische voorzieningen

	2024	2023
Mutatie herverzekeringsdeel technische voorzieningen - bruto pensioenregeling	(6.733)	(4.391)
Mutatie herverzekeringsdeel technische voorzieningen - netto pensioenregeling	(172)	(427)
	(6.905)	(4.818)

Onder mutatie herverzekeringsdeel technische voorzieningen zijn de mutaties opgenomen van de vordering op de herverzekeraar voor de dekking van de IBNR-voorziening

en de voorziening voor Levenslang Partnerpensioen. Zie toelichting op het herverzekeringsdeel technische voorziening op de balanspost (2).

18. Mutatie voorziening toekomstige uitvoeringskosten

	2024	2023
Bruto pensioenregeling	293	654
Netto pensioenregeling	22	60
	315	714

Zie toelichting op de technische voorziening toekomstige uitvoeringskosten op de balanspost (8).

19. Saldo overdrachten van rechten voor risico deelnemers

	2024	2023
Inkomende waardeoverdrachten - bruto pensioenregeling	(9.692)	(13.424)
Uitgaande waardeoverdrachten - bruto pensioenregeling	334	275
Uitgaande waardeoverdrachten - netto pensioenregeling	-	34
	(9.358)	(13.115)

Een inkomende waardeoverdracht betreft de ontvangst van het pensioenfonds of de pensioenverzekeraar van de vorige werkgever van de contante waarde van premievrije pensioenaanspraken van deelnemers, die tot de ontslagdatum zijn opgebouwd. Een uitgaande waardeoverdracht betreft de

overdracht aan het pensioenfonds of de pensioenverzekeraar van de nieuwe werkgever van de contante waarde van premievrije pensioenaanspraken van deelnemers, die tot de ontslagdatum zijn opgebouwd. De ontvangen koopsommen worden aangewend voor de inkoop van extra pensioenaanspraken.

20. Herverzekeringen

	2024	2023
Bruto pensioenregeling	4.978	4.906
Netto pensioenregeling	1.494	1.172
Uitkeringen van herverzekerd wezenpensioen	-	(13)
Uitkeringen van herverzekerd wao hiaatuitkeringen	-	(20)
	6.472	6.045

	2024	2023
Herverzekeringen:		
Premies overlijdensrisico	4.261	3.905
Koopsommen overlijdensrisico afkopen bij uitdiensttreding	(58)	(19)
Premies premievrijstelling bij arbeidsongeschiktheid	1.520	1.442
Premie arbeidsongeschiktheidsverzekering	1.571	1.546
Subtotaal	7.294	6.874
Uitkeringen van herverzekerd partnerpensioen	(420)	(455)
Uitkeringen van herverzekerd premievrijstelling	(402)	(374)
Totaal	6.472	6.045

De herverzekeringspremies worden vanuit een opslag in de pensioenpremie door de werkgever gefinancierd met uitzondering van afkoopsommen voor het levenslang partnerpensioen. De afkoopsommen voor het levenslang partnerpensioen worden door de deelnemers gefinancierd vanuit de opgebouwde rechten bij uitdiensttreding van een deelnemer.

De risico's van overlijden in actieve dienst en premievrijstelling van pensioenopbouw bij arbeidsongeschiktheid zijn volledig herverzekerd bij ElipsLife AG. Het risico van arbeidsongeschiktheid gedurende actieve dienst is volledig herverzekerd bij ElipsLife AG.

Belastingen

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

Voor de omzetbelasting is een fiscale eenheid gevormd. Deze bestaat uit Stichting Shell Pensioenfonds (SSPF), SNPS, SPN en Shell Asset Management Company (SAMCo). Binnen een dergelijke fiscale eenheid zijn de entiteiten over en weer hoofdelijk aansprakelijk voor elkaars belastingsschulden.

Met betrekking tot de omzetbelasting is SNPS te kwalificeren als een gemeenschappelijk beleggingsfonds conform artikel 11 lid 1, onderdeel I, sub 3 van de Wet op de omzetbelasting 1968, met uitzondering van de Collectief Variabel Pensioen (CVP) regeling. Daardoor kan het vermogen van SNPS volgens de huidige wetgeving niet volledig als collectief vermogen worden aangemerkt en kan de btw-vrijstelling niet worden toegepast op de kosten inzake CVP. De btw-vrijstelling is van toepassing op de pensioenuitvoeringskosten van Achmea Investment Management N.V. en Achmea Pensioenservices N.V.

Bestemming saldo van baten en lasten

Het saldo van baten en lasten over 2024 ad € 4.194 duizend is toegevoegd aan de algemene reserve.

Risicobeheer

Het bestuur van SNPS is verantwoordelijk voor de beheersing van de risico's. Hiertoe heeft het bestuur een Control Framework ingericht, met als uitgangspunt om een beheersingskader

te hebben dat passend is bij het profiel van SNPS en dat de risico's die SNPS loopt reflecteert. Het raamwerk helpt het bestuur om vanuit de lange termijn doelstellingen van het pensioenfonds en met inachtneming van de interne en externe omgeving, risico's structureel in kaart te brengen en daarop een beheersingskader in te richten, zodat doelstellingen gerealiseerd kunnen worden. In het bestuursverslag is een schematisch overzicht weergegeven van het risico framework, met daarin de hoofdrisico's opgenomen. In onderstaande paragrafen worden de hoofdrisico's kort beschreven, opgedeeld naar risico's van toepassing op de deelnemers en risico's van toepassing op het pensioenfonds.

Financiële risico's van toepassing op de deelnemers

De premies worden binnen SNPS individueel voor rekening en risico van de (gewezen) deelnemer respectievelijk de pensioengerechtigde belegd. Als gevolg van de kenmerken van de zuivere beschikbare premieregelingen en het feit dat het pensioenfonds geen ingegane pensioenen voor risico van het pensioenfonds kent, liggen zowel het beleggingsrisico, het renterisico en het langlevensrisico gedurende de gehele duur van deelneming en pensionering (in geval van deelname aan het CVP) bij de (gewezen) deelnemer respectievelijk de pensioengerechtigde. Risico's voortvloeiende uit de risicoverzekeringen in verband met overlijden en arbeidsongeschiktheid tot de pensioendatum zijn volledig verzekerd.

Het bestuur van SNPS stelt het strategisch beleggingsbeleid vast (de samenstelling - de 'wegingen') van

de Life Cycle-profielen en daarmee de verdeling over de administratieve Life Cycle-portefeuilles en over de verschillende asset categorieën (de onderliggende beleggingsinstellingen waarin daadwerkelijk wordt belegd). Het bestuur heeft hierbij door middel van de aangeboden beleggingsmogelijkheden grenzen gesteld aan de door deelnemers te maken beleggingskeuzes en bijbehorende risico's. SNPS beoordeelt periodiek de samenstelling van de Life Cycle-profielen en Life Cycle-portefeuilles (doelwegingen en de verscheidene asset categorieën die worden gebruikt), en kan deze van tijd tot tijd aanpassen.

Tien jaar voor de reglementaire pensioenleeftijd maakt de (gewezen) deelnemer een voorlopige keuze voor een vaste of variabele pensioenuitkering op de pensioendatum. Indien de (gewezen) deelnemer kiest voor een variabele pensioenuitkering wordt zijn kapitaal geleidelijk ingebracht in de

CVP-portefeuille voor de bruto regeling respectievelijk de netto regeling. Bij een voorlopige keuze voor een vaste pensioenuitkering op de pensioendatum blijft de (gewezen) deelnemer met zijn volledige kapitaal deelnemen in een Life Cycle-profiel passend bij een vaste uitkering op pensioenleeftijd. Definitieve keuze voor een vaste of variabele pensioenuitkering volgt bij pensionering.

Matching-/renterisico

Het renterisico is het risico dat de waarde van de (portefeuille) vastrentende waarden verandert als gevolg van veranderingen in de rentestanden. De rente speelt ook een zeer belangrijke rol op het moment dat deelnemers met pensioen gaan, omdat de rente op het pensioenmoment sterk bepalend is voor het pensioen dat ingekocht kan worden. Dit wordt ook wel het conversierisico genoemd.

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

	31-12-2024		31-12-2023	
		In %		In %
Resterende looptijd < 1 jaar	59.135	24,3	49.308	26,3
Resterende looptijd > 1 en < 5 jaar	94.445	38,9	72.307	38,5
Resterende looptijd > 5 jaar	89.335	36,8	66.157	35,2
Beleggingsdebiteuren	89	-	65	-
	243.004	100,0	187.837	100,0

Voor deelnemers in het IDC die niet deelnemen aan het CVP is het zo dat naarmate een deelnemer ouder wordt, de gevoeligheid van de beleggingen voor een stijging of daling van de rente toe neemt. Uitgaande van een deelnemer ouder dan 50, wordt, naarmate de deelnemer ouder wordt, minder belegd in aandelen. Omdat de inkoop van de pensioenuitkering ook gevoelig is voor dezelfde renteontwikkeling leidt dit tot minder grote schommelingen in het verwachte inkomen voor later. De duratie is een maatstaf voor de rentegevoeligheid van vastrentende waarden en wordt met name bepaald door vier factoren: de looptijd, aflossing, couponbetaling en renteniveaus. Er wordt gestreefd naar een rentegevoeligheid (duratie) van de vastrentende Life

Cycle-portefeuilles van 11 jaar (met een bandbreedte van 9 tot 13,5 jaar). Door ontwikkelingen op de financiële markten kan de actuele duratie afwijken van de streefduratie.

Per 31 december 2024 bedroeg de duratie van Life Cycle-portefeuille Rente afgerond 4,5 jaar (2023: 4,6 jaar), duratie van Life Cycle-portefeuille Match I per die datum afgerond 0,0 jaar (2023: 0,0 jaar) en duratie van Life Cycle-portefeuille Rendement per die datum afgerond 2,9 jaar (2023: 2,8 jaar).

Per 31 december 2024 bedroeg de duratie van CVP bruto 4,5 jaar (2023: 4,6 jaar) en duratie van CVP netto 4,6 jaar (2023: 4,6 jaar).



Variabiliteit		Effect op beleggingen risico deelnemers alleen vastrentende waarden	
Categorie		2024	2023
Vastrentende waarden IDC (LCP Rente, Match I en Rendement)	rente stijgt 1 %-punt	(7.661) (-3,1%)	(5.833) (-3,0%)
Vastrentende waarden IDC (LCP Rente, Match I en Rendement)	rente daalt 1 %-punt	7.661 (3,1%)	5.883 (3,0%)
Vastrentende waarden CVP bruto	rente stijgt 1 %-punt	(267) (-4,5%)	(132) (-4,6%)
Vastrentende waarden CVP bruto	rente daalt 1 %-punt	267 (4,5%)	132 (4,6%)
Vastrentende waarden CVP netto	rente stijgt 1 %-punt	(739) (-4,6%)	(374) (-4,6%)
Vastrentende waarden CVP netto	rente daalt 1 %-punt	739 (4,6%)	374 (4,6%)

Uit bovenstaande tabel blijkt dat de vastrentende waarden binnen de vastrentende Life Cycle-portefeuilles in sterke mate worden beïnvloed door een stijging of daling van de rente met 1%-punt.

Op het niveau van de Life Cycle-portefeuilles wordt geen gebruik gemaakt van rentederivaten (bv. renteswaps of swaptions). In de onderliggende institutionele beleggingsfondsen waarin wordt belegd, kan wel gebruik worden gemaakt van rentederivaten.

Marktrisico

Het marktrisico is voor rekening van de deelnemers en niet voor het pensioenfonds. Het marktrisico is het risico dat de waarde van beleggingsfondsen waarin door SNPS wordt belegd daalt onder invloed van (valuta)koersontwikkelingen en rentestanden.

Tenminste één keer in de drie jaar wordt een ALM-studie uitgevoerd waarbij de Life Cycle-portefeuilles en profielen worden getoetst en extern advies wordt ingewonnen. In deze ALM-studie wordt ook gekeken naar de gewenste mate van diversificatie van de onderliggende beleggingsinstellingen. Indien nodig wordt de inhoud van de Life Cycle-portefeuilles en profielen aangepast. De uitkomst van de ALM-studie is de Strategische Asset Allocatie (SAA) en de Beleggingsnota, waarin de gewenste mate van diversificatie, manager selectie en de implementatie- en rebalancing-regels zijn vastgesteld. Alle afwijkingen ten opzichte van deze normen dienen te worden goedgekeurd door SNPS. Monitoring vindt plaats door middel van periodieke rapportages die worden ontvangen van de fiduciair vermogensbeheerder.

De waarde van de onderliggende beleggingsfondsen zal fluctueren,

bijvoorbeeld als gevolg van ontwikkelingen op de financiële markten. Het marktrisico wordt gemitigeerd door de beleggingen te spreiden (diversificatie), zoals is vastgelegd in de Strategische Asset Allocatie en de Beleggingsnota.

Hieronder wordt nader inzicht gegeven in de verdeling van de beleggingen naar bedrijfstak en regio per ultimo boekjaar. Voor de verdeling wordt gebruik gemaakt van beschikbare fact sheets van de (onderliggende) beleggingsfondsen.

	31-12-2024		31-12-2023	
	In %		In %	
Specificatie vastgoedbeleggingen naar aard:				
Participaties in vastgoedmaatschappijen	28.575	100,0	44.706	100,0
	28.575	100,0	44.706	100,0

	31-12-2024		31-12-2023	
	In %		In %	
Specificatie vastgoedbeleggingen naar regio:				
Europa	3.439	11,9	6.139	13,7
Noord Amerika	19.277	67,5	29.122	65,1
Azië Pacific	3.900	13,7	7.417	16,6
Australasia	1.799	6,3	1.754	3,9
Opkomende landen	171	0,6	274	0,6
	28.575	100,0	44.706	100,0

	31-12-2024		31-12-2023	
	In %		In %	
Specificatie aandelen naar bedrijfstak:				
Energie	10.548	3,1	11.247	4,3
Industrie	31.958	9,1	25.859	9,9
Technologie	89.832	26,0	59.274	22,6
Gezondheidszorg	29.154	8,4	24.590	9,4
Telecommunicatie	30.542	8,8	20.765	7,9
Basismaterialen	12.042	3,5	12.577	4,8
Financiële instellingen	65.388	18,9	46.869	17,9
Handel	60.023	17,3	46.802	17,9
Nutsbedrijven	6.470	1,9	6.332	2,4
Diversen	8.960	2,6	5.817	2,2
Beleggingsdebiteuren	1.213	0,4	1.937	0,7
	346.130	100,0	262.069	100,0

	31-12-2024		31-12-2023	
	In %		In %	
Specificatie aandelen naar regio:				
Europa	36.932	10,7	36.269	13,8
Noord-Amerika	176.958	51,0	125.216	47,8
Azië Pacific	22.346	6,5	17.991	6,9
Australasia	4.818	1,4	3.233	1,2
Opkomende landen	103.863	30,0	77.423	29,5
Beleggingsdebiteuren	1.213	0,4	1.937	0,7
	346.130	100,0	262.069	100,0

Onderdeel van marktrisico is dat de waarde van beleggingsfondsen fluctueren als gevolg van valutaschommelingen (waarde van beleggingen in vreemde valuta t.o.v. de euro). De omvang van het valutarisico wordt bepaald door het totaalbedrag

dat buiten de euro wordt belegd. SNPS maakt geen gebruik van derivaten om vreemde valuta posities af te dekken. In de onderliggende institutionele beleggingsfondsen waarin wordt belegd, kan wel gebruik worden gemaakt van valutaderivaten.

De vreemde valutapositie ultimo boekjaar is als volgt te specificeren:

	31-12-2024	31-12-2023
Koersen vreemde valuta ten opzichte van de euro		
Amerikaanse Dollar	248.091	193.136
Braziliaanse Reaal	-	7.914
Britse Pond	12.870	16.141
Hongkong Dollar	11.407	9.603
Japanse Yen	13.430	14.129
Zuid-Koreaanse Won	10.514	11.485
Canadese Dollar	10.377	9.592
Australische Dollar	-	6.240
Taiwanese Dollar	23.054	13.864
Chinese Yuan Renminbi	26.604	18.402
Indische Roepies	22.487	14.609
Mexicaanse Peso's	-	6.039
Zuid-Afrikaanse Rand	-	6.498
Overige vreemde valuta < 2%	82.892	41.212
	461.726	368.864

De waarde van de beleggingen in vreemde valuta per 31 december zijn gepresenteerd op basis van 'look through' (doorkijk) op het niveau van de onderliggende beleggingen van de institutionele beleggingsfondsen, waarin

binnen de beleggingsportefeuilles wordt belegd. Dit betreft een netto positie, wat inhoudt dat deze gesaldeerd zijn met eventuele valuta afdekkingen die binnen een beleggingsfonds plaatsvinden.

Kredietrisico

Kredietrisico is het risico van financiële verliezen als gevolg van faillissement of betalingsonmacht van tegenpartijen. Hierbij kan onder meer worden gedacht aan marktpartijen die obligatieleningen uitgeven of banken waar deposito's worden geplaatst.

De kredietwaardigheid van veel marktpartijen wordt ook door rating agencies beoordeeld. Hieronder is een specificatie van de vastrentende waarden opgenomen verdeeld naar land/sector en vervolgens naar rating.

	31-12-2024		31-12-2023	
	In %		In %	
Specificatie vastrentende waarden naar sector:				
Overheidsinstellingen	85.472	35,2	65.070	34,6
Financiële instellingen	41.350	17,0	31.566	16,8
Handel	31.412	12,9	24.233	12,9
Basismaterialen	13.005	5,4	8.885	4,7
Industrie	25.085	10,3	19.497	10,4
Olie en gas	13.763	5,7	7.609	4,1
Nutsbedrijven	5.800	2,4	2.724	1,5
Technologie	3.921	1,6	3.356	1,8
Gezondheidszorg	8.249	3,4	6.737	3,6
Telecommunicatie	5.131	2,1	4.103	2,2
Andere instellingen	9.727	4,0	13.992	7,4
Beleggingsdebiteuren	89	-	65	-
	243.004	100,0	187.837	100,0

	31-12-2024		31-12-2023	
	In %		In %	
Specificatie vastrentende waarden naar regio:				
Ontwikkelde markten	185.046	76,2	145.399	77,4
Opkomende markten	57.869	23,8	42.373	22,6
Beleggingsdebiteuren	89	-	65	-
	243.004	100,0	187.837	100,0

	31-12-2024		31-12-2023	
	In %		In %	
Specificatie vastrentende waarden naar rating:				
AAA	34.648	14,4	29.011	15,4
AA	17.295	7,1	13.441	7,2
A	26.715	11,0	20.308	10,8
BBB	47.617	19,6	36.380	19,4
BB	70.234	28,9	48.895	26,0
B	22.547	9,3	17.251	9,2
CCC	5.148	2,1	5.013	2,7
CC	1.056	0,4	-	-
C	84	-	-	-
Geen rating	17.571	7,2	17.473	9,3
Beleggingsdebiteuren	89	-	65	-
	243.004	100,0	187.837	100,0

Door Achmea Investment Management is de Composite Long Term Debt Rating gebruikt. Dit is een gewogen gemiddelde van meerdere rating agencies (Standard & Poors, Moody's en Fitch).

Investerings in de Shell Groep:

De onderliggende institutionele beleggingsfondsen kunnen posities hebben in effecten Shell. SNPS is niet in staat om het beleggingsbeleid van de beleggingsinstellingen waarin wordt belegd op dit punt te beïnvloeden. Beleggingen door SNPS in effecten Shell zijn wettelijk begrensd tot maximaal 10% van de totale portefeuille. Ultimo 2024 was dit 0,12 % (2023: 0,14%) van de totale portefeuille.

Bewaarneming van effecten en securities lending:

SNPS heeft een onafhankelijk bewaarinstituut (custodian) benoemd

en ziet er tevens op toe dat de beleggingen in de onderliggende beleggingsinstellingen 'bankruptcy remote' worden bewaard. Securities lending kan onderdeel uitmaken van het beleggingsbeleid van de onderliggende beleggingsinstellingen.

Financiële risico's van toepassing op het pensioenfonds

Het pensioenfonds onderkent een aantal financiële risico's en deze risico's worden gemonitord door het bestuur dat daarbij wordt ondersteund door het bestuursbureau. Periodiek worden de financiële risico's en daarvoor getroffen beheersmaatregelen gerapporteerd aan, en besproken in, het bestuur van het pensioenfonds, als onderdeel van de reguliere risico rapportage over alle geïdentificeerde risico's. Hieronder wordt een toelichting gegeven op een aantal van deze financiële risico's.

Liquiditeitsrisico

Het liquiditeitsrisico is het risico dat SNPS op enig moment onvoldoende liquide middelen heeft om aan de lopende verplichtingen te voldoen. In de uitvoeringsovereenkomst tussen SNPS en Shell Nederland is vastgelegd dat Shell Nederland voorziet in de korte termijn liquiditeitsbehoefte van het pensioenfonds.

Kredietrisico

Kredietrisico is het risico van financiële verliezen als gevolg van faillissement of betalingsonmacht van tegenpartijen waarop het pensioenfonds (potentiële) vorderingen heeft. Dit risico wordt beperkt door alleen transacties aan te gaan met te goeder naam en faam bekendstaande partijen. De belangrijkste partijen hierbij zijn de herverzekeraars. De kredietwaardigheid van de belangrijkste tegenpartijen wordt continu door SNPS gemonitord.

Ook Shell Nederland is een belangrijke tegenpartij van het pensioenfonds. De werkgever stort iedere maand voor alle deelnemers in SNPS de benodigde premie, waardoor SNPS het debiteurenrisico sterk heeft beperkt.

Verzekeringstechnisch risico (overlijden en arbeidsongeschiktheidsrisico)

De risico's van overlijden in actieve dienst en premievrijstelling van pensioenopbouw bij arbeidsongeschiktheid zijn volledig herverzekerd bij ElipsLife AG. Het risico van arbeidsongeschiktheid gedurende actieve dienst is volledig herverzekerd bij ElipsLife AG en heeft een credit rating A met een 'stable outlook' (Standard & Poor's).

Niet-financiële risico's van toepassing op het pensioenfonds

Het pensioenfonds onderkent een aantal niet-financiële risico's en deze worden gemonitord door het bestuur dat daarbij wordt ondersteund door het bestuursbureau. Periodiek worden de niet-financiële risico's en daarvoor getroffen beheersmaatregelen gerapporteerd aan, en besproken in, het bestuur, als onderdeel van de reguliere risicorapportage over geïdentificeerde risico's. Onderstaand wordt een toelichting gegeven bij een aantal van deze niet-financiële risico's.

Zorgplichtrisico

SNPS draagt er zorg voor dat de beleggingen voldoen aan het bepaalde bij of krachtens de Pensioenwet, in het bijzonder aan de 'prudent person' regel en aan de eisen van zorgplicht.

Daarnaast monitort het bestuur, ondersteund door het bestuursbureau, nauwgezet de communicatieprocessen en -middelen richting de deelnemers. Ook worden deelnemers op jaarlijkse basis geattendeerd op hun gekozen Life Cycle-profiel.

SNPS beoordeelt periodiek de samenstelling van de Life Cycle-profielen en Life Cycle-portefeuilles (doelwegingen en de verscheidene asset categorieën die worden gebruikt), en kan deze van tijd tot tijd aanpassen.

Uitbestedingsrisico

Het uitbestedingsrisico is het risico dat de continuïteit van de bedrijfsvoering, integriteit en kwaliteit van de externe dienstverleners onvoldoende gewaarborgd is. Vanwege het feit dat het pensioenfonds de administratieve

uitvoering van de pensioenregeling en het vermogensbeheer heeft uitbesteed aan derde partijen, is het uitbestedingsrisico een van de belangrijkste risico's binnen het SNPS-ricoraamwerk.

Een belangrijk deel van de kritische IT-systemen ligt bij derde partijen, waardoor het IT-risico in belangrijke mate een uitbestedingsrisico is. Het IT-risico is het risico dat bedrijfsprocessen, IT-infrastructuur en informatievoorziening onvoldoende integer, niet continu of onvoldoende beveiligd zijn, waardoor de doelstellingen van het pensioenfonds in gevaar komen. Dit risico beperkt zich niet tot de IT-infrastructuur zoals in gebruik bij SNPS, maar omvat tevens de IT-infrastructuur bij de sponsor en de serviceproviders van SNPS. Belangrijke subrisico's bij uitbesteding zijn o.a. cyberrisico en data-privacy risico.

Het pensioenfonds beschikt ten aanzien van elke externe dienstverlener over een uitbestedingsovereenkomst die voldoet aan de wettelijke regels op het gebied van uitbesteding. Met uitvoerende organisaties zijn nadere afspraken omtrent procedures, processen, informatieverschaffing en te leveren diensten vastgelegd in een Service Level Agreement. Onder andere door middel van periodieke rapportages (waaronder ISAE 3402 type II rapportages, risicoverantwoordingsrapportages en Service Level Agreement rapportages) van de externe uitvoeringsorganisaties wordt het bestuur in staat gesteld de risico's voor het pensioenfonds goed te monitoren.

Operationeel risico

Het operationeel risico is het risico samenhangend met

ondoelmatige of onvoldoende doeltreffende procesinrichting dan wel procesuitvoering. Hier wordt onder andere verstaan het risico van onvoldoende doelmatige en/of onvoldoende doeltreffende processen op het gebied van pensioenadministratie, vermogensbeheer en financiële administratie. Dit risico, evenals de genoemde risico's betreffende uitbesteding en IT-omgeving, worden onder meer gemitigeerd door adequate uitbestedingscontracten met SPN, APS en AIM en door het periodiek verkrijgen van assurance door middel van interne en externe audits.

Omgevingsrisico

Het risico dat de invloed van en ontwikkelingen bij onder andere de werkgever en aanspraakgerechtigden resulteren in conflicterende belangen met het pensioenfonds. Hierbij kan onder andere gedacht worden aan de invloed van ontwikkelingen in de financiële positie van de werkgever (leidend tot meesleepgevaar), het ontbreken van evenwichtige belangenbehartiging als gevolg van dominantie van de werkgever of dominantie van de door de werkgever benoemde bestuurders en de invloed van de werkgever op het beleid van het pensioenfonds.

SNPS streeft ernaar om adequaat te reageren op crisissituaties ten gevolge van ontwikkelingen in de omgeving van SNPS en bij Shell. De communicatie naar belanghebbenden en derden is daarop gericht. Het bestuur, hierbij ondersteund door SPN, monitort de externe ontwikkelingen en wijzigingen in wet- en regelgeving, alsmede de impact hiervan op SNPS voortdurend.

Reputatierisico

Het risico dat de reputatie van het pensioenfonds verslechtert door een negatief beeld van het pensioenfonds onder stakeholders van het pensioenfonds zoals deelnemers, uitbestedingspartijen, regelgevende en toezichhoudende instanties of de sponsor. SNPS heeft een communicatiebeleid opgesteld en streeft ernaar alle betrokkenen proactief, volledig en op een begrijpelijke manier te informeren over alle zaken met betrekking tot SNPS en hun pensioen, die voor hen van belang zijn. Bij de uitvoering van dit beleid wordt de dialoog nagestreefd en wordt actief feedback gevraagd van (gewezen) deelnemers en hun nabestaanden en stakeholders.

Voor de uitvoering van het beleid wordt voornamelijk gebruik gemaakt van de communicatiefaciliteiten van de serviceprovider(s) en de directie, alsmede de corporate faciliteiten in Shell. Het beleid wordt vastgesteld door het bestuur van SNPS en de uitvoering daarvan valt onder de verantwoordelijkheid van het bestuur. Omdat de regeling een DC-karakter heeft en de (gewezen) deelnemers diverse beleggingskeuzes biedt, maakt de zorgplicht een belangrijk onderdeel uit van het communicatiebeleid.

IT-risico

IT-risico, bestaande uit strategie en beleid, beveiliging, beheersbaarheid, continuïteit risico dat de IT-infrastructuur als in gebruik bij SNPS, de sponsor en haar serviceproviders ontoereikend is waardoor de doelstellingen van het pensioenfonds in gevaar komen. SNPS heeft haar uitgangspunten met betrekking tot

IT en informatiebeveiligingsbeleid helder geformuleerd, gedocumenteerd en gecommuniceerd. Dit beleid is vastgelegd in het IT-beleidsdocument. Er is een jaarlijkse check op de relevantie van het IT-beleid en 1 keer per jaar staat het IT-beleid op de bestuursagenda. Het door SNPS geformuleerde IT-beleid moet ook als zodanig door haar uitbestedingspartners geaccepteerd en geïmplementeerd worden. Op periodieke basis 'toetst' SNPS dit in SLA gesprekken met haar uitbestedingspartners.

Integriteitsrisico

Het risico dat de integriteit van het pensioenfonds wordt beïnvloed als gevolg van niet integere, onethische gedragingen van de organisatie, medewerkers dan wel van de leiding, afgemeten aan wet- en regelgeving en maatschappelijke en door SNPS opgestelde normen. Hiertoe is onder meer voor SNPS een specifieke gedragscode opgesteld.

ESG-risico's

Er is een breed scala aan risico's gerelateerd aan ESG, zowel financieel als niet-financieel. Zo is er het financiële risico dat de portefeuille in waarde daalt door posities die blootgesteld zijn aan ESG-risicofactoren. Maar bijvoorbeeld ook het risico dat maatschappelijk of door de deelnemers gewenste overwegingen onvoldoende worden meegenomen en zo de reputatie beïnvloeden. Om goed invulling te kunnen geven aan ESG heeft het fonds onderzoek gedaan onder haar deelnemers naar de ESG-voorkeuren en deze meegenomen in het door het bestuur vastgestelde ESG-beleid. Het fonds informeert haar deelnemers onder andere in het jaarverslag over het beleid en de invulling daarvan. Minimaal

jaarlijks wordt er een 'Sustainability Risk Assessment' uitgevoerd waarbij de materiele risico's worden geïdentificeerd en opgevolgd. Ook bij selectie van beleggingen en vermogensbeheerders maar ook bestuursvoorstellen wordt rekening gehouden met het ESG-beleid van het fonds. Hierover wordt gerapporteerd en verantwoording afgelegd en indien nodig, het beleid bijgestuurd.

Juridisch risico

Het risico samenhangend met (veranderingen in en naleving van) wet- en regelgeving, het mogelijk bedreigd worden van de rechtspositie van het pensioenfonds, met inbegrip van de mogelijkheid dat contractuele bepalingen niet afdwingbaar of niet correct gedocumenteerd zijn. De juridische afdeling van SPN monitort doorlopend veranderingen in wet- en regelgeving en informeert en adviseert

het bestuur op een proactieve wijze. Voor contracten die het pensioenfonds met derden heeft.

Vaststelling van de jaarrekening door het bestuur

Het bestuur van Shell Nederland Pensioenfonds Stichting heeft de jaarrekening 2024 vastgesteld per 28 mei 2025.

Den Haag, 28 mei 2025

Namens het bestuur,

de heer T.P.K. Huijsinga
mevrouw C.L.M. den Ouden
de heer A.K. Kroeze
de heer B.N. de Mönnink
mevrouw L.G.M. Keursten
de heer K. Yildirim
de heer M.P. van 't Zet
mevrouw E.M.J. Smeets



An aerial photograph of a vast, dense forest covering a hillside. The trees are mostly coniferous, with varying shades of green and brown, suggesting different species or stages of growth. The forest extends to the top of the hill, with a clear horizon line visible in the distance.

Overige gegevens



Actuariële verklaring

Opdracht

Door Shell Nederland Pensioenfonds Stichting te Den Haag 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 Shell Nederland Pensioenfonds Stichting, 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 € 7.200.000. Met de accountant ben ik overeengekomen om geconstateerde afwijkingen boven € 362.000 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 oor 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 Shell Nederland Pensioenfonds Stichting is gebaseerd op de tot en met balansdatum aangegane verplichtingen en de op dat moment aanwezige middelen. De vermogenspositie is naar mijn mening goed. Daarbij is in aanmerking genomen dat enigerlei intentie tot het verlenen van toeslagen ontbreekt.

Amsterdam, 28 mei 2025

drs. H.C.J. Veerman AAG RBA
verbonden aan Triple A – Risk Finance
Certification B.V

Controleverklaring van de onafhankelijke accountant

Aan: het bestuur van Shell Nederland Pensioenfonds Stichting

Verklaring over de in het jaarverslag opgenomen jaarrekening 2024

Ons oordeel

Wij hebben de jaarrekening voor het boekjaar geëindigd op 31 december 2024 van Shell Nederland Pensioenfonds Stichting te Den Haag gecontroleerd.

Naar ons oordeel geeft de in dit jaarverslag opgenomen jaarrekening een getrouw beeld van de grootte en de samenstelling van het vermogen van Shell Nederland Pensioenfonds Stichting per 31 december 2024 en van het resultaat over 2024 in overeenstemming met Titel 9 Boek 2 BW.

De jaarrekening bestaat uit:

- de balans per 31 december 2024;
- de staat van baten en lasten over 2024;
- 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 Shell Nederland Pensioenfonds Stichting (hierna ook wel het pensioenfonds) zoals vereist in de Wet toezicht accountantsorganisaties (Wta), de Verordening inzake de onafhankelijkheid van accountants bij assurance-opdrachten (ViO) en andere voor de opdracht relevante onafhankelijkheidsregels in Nederland. Verder hebben wij voldaan aan de Verordening gedrags- en beroepsregels accountants (VGBA).

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

Informatie ter ondersteuning van ons oordeel

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

Ons inzicht in het pensioenfonds

Shell Nederland Pensioenfonds Stichting voert als ondernemingspensioenfonds twee beschikbare premieregelingen uit voor werknemers van Shell plc. Shell Nederland Pensioenfonds Stichting heeft Shell Pensioenbureau Nederland B.V. aangesteld als directeur van het pensioenfonds. Het vermogensbeheer en pensioenbeheer van Shell Nederland Pensioenfonds Stichting zijn uitbesteed aan gespecialiseerde dienstverleners, te weten Achmea Investment Management B.V. respectievelijk Achmea Pensioenservices N.V. Wij hebben bijzondere aandacht in onze controle

besteed aan deze onderwerpen op basis van de activiteiten van het pensioenfonds en onze risicoanalyse.

Wij hebben de materialiteit bepaald en de risico's geïdentificeerd en ingeschat dat de jaarrekening afwijkingen van

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

Materialiteit	
Materialiteit	€ 7,2 miljoen (2023: 5,6 miljoen)
Toegepaste benchmark	1,0% van het pensioenvermogen per 31 december 2024, zijnde het totaal van de voorzieningen voor pensioenverplichtingen en de vrije reserves.
Nadere toelichting	Wij hebben voor deze grondslag gekozen omdat dit het vermogen betreft dat beschikbaar is voor (het inkopen van) pensioenaanspraken voor de individuele deelnemers. De voorziening pensioenverplichtingen voor risico deelnemers is een directe afgeleide van de beleggingen voor risico deelnemers van de betreffende regelingen. De wijze waarop wij de materialiteit hebben bepaald, is niet gewijzigd ten opzichte van voorgaand boekjaar.

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

Wij zijn met het bestuur overeengekomen dat wij aan het bestuur tijdens onze controle geconstateerde afwijkingen boven € 362 duizend rapporteren alsmede kleinere afwijkingen die naar onze mening om kwalitatieve redenen relevant zijn. Opdrachtteam en gebruikmaken van het werk van specialisten
Wij hebben zorggedragen dat het opdrachtteam over de juiste kennis en vaardigheden beschikt die nodig zijn voor de controle van een

ondernemingspensioenfonds. Wij hebben in het opdrachtteam specialisten opgenomen op het gebied van IT audit.

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

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

van materieel belang niet ontdekt wordt groter dan bij fouten. Bij fraude kan sprake zijn van samenspanning, valsheid in geschrifte, het opzettelijk nalaten transacties vast te leggen, het opzettelijk verkeerd voorstellen van zaken of het doorbreken van de interne beheersing.

Onze controleaanpak met betrekking tot frauderisico's

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

Wij verwijzen naar hoofdstuk Risicomanagement in het jaarverslag, waarin het bestuur zijn (fraude) risicoanalyse heeft opgenomen.

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

Als onderdeel van ons proces voor het identificeren van frauderisico's, hebben wij frauderisicofactoren overwogen met betrekking tot frauduleuze financiële verslaggeving, oneigenlijke toe-eigening van activa en omkoping en corruptie. Wij hebben geëvalueerd of deze

factoren een indicatie vormden voor de aanwezigheid van het risico op afwijkingen van materieel belang als gevolg van fraude.

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

Wij houden rekening met het risico dat het bestuur interne beheersmaatregelen kan doorbreken, aangezien dit risico in alle organisaties aanwezig is. Vanwege dit risico hebben wij onder meer schattingen beoordeeld op tendenties die mogelijk een risico vormen op een afwijking van materieel belang, met name gericht op belangrijke gebieden die oordeelsvorming vereisen en significante schattingsposten, zoals toegelicht in de paragraaf 'Specifieke grondslagen', '6. Technische voorzieningen' en '8. Voorziening toekomstige uitvoeringskosten' in de jaarrekening, waaronder de subjectieve elementen in de waardering van de technische voorzieningen. Wij verwijzen in dit kader verder naar het kernpunt 'Waardering van en toelichting ten aanzien van de technische voorzieningen'.

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

Wij zijn uitgegaan van de veronderstelling dat er bij de opbrengstenverantwoording

frauderisico's bestaan met name bij de indirecte beleggingsopbrengsten in niet-(beurs)genoteerde beleggingsfondsen in vastrentende waarden en indirect vastgoed. Wij beschrijven in de controleaanpak van het kernpunt Waardering en toelichting van beleggingen zonder genoteerde marktprijzen onze controlewerkzaamheden om in te spelen op de veronderstelde frauderisico's bij de opbrengstenverantwoording.

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

Uit de door ons geïdentificeerde frauderisico's, ontvangen inlichtingen en andere beschikbare informatie volgen geen specifieke aanwijzingen voor fraude of vermoedens van fraude met een mogelijk materieel belang voor het beeld van de jaarrekening.

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

Wij hebben passende controlewerkzaamheden verricht inzake de naleving van de bepalingen van de relevante wet- en regelgeving die van directe invloed zijn op de verantwoorde bedragen en toelichtingen in de jaarrekening. Daarnaast hebben wij de omstandigheden ingeschat met betrekking tot het risico van niet-naleven van wet- en regelgeving waarvan redelijkerwijs kan worden verwacht dat deze van materiële invloed kunnen zijn op de jaarrekening. In lijn met NBA-handreiking 1144 Specifieke

verplichtingen vanuit de toezichtwet- en regelgeving voor de interne auditor en de externe accountant bij pensioenfondsen, is onze inschatting gebaseerd op onze ervaring in de sector, afstemming met het bestuur, het kennis nemen van de systematische integriteitsrisicoanalyse (SIRA), het lezen van notulen, het kennisnemen van rapporten van de compliance officer en het uitvoeren van gegevensgerichte werkzaamheden gericht op transactiestromen, jaarrekeningposten en toelichtingen.

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

Onze controleaanpak met betrekking tot de continuïteitsveronderstelling

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

Wij hebben de specifieke beoordeling met het bestuur besproken en professioneel-kritisch geëvalueerd. Wij hebben overwogen of de specifieke beoordeling van het bestuur op basis van onze kennis en ons begrip, verkregen vanuit de

jaarrekeningcontrole of anderszins, alle relevante gebeurtenissen en omstandigheden bevat waardoor gereede twijfel zou kunnen bestaan of het pensioenfonds zijn activiteiten in continuïteit kan voortzetten en in hoeverre het pensioenfonds voldoet aan de vereisten rondom solvabiliteit en liquiditeit. Als wij concluderen dat er een onzekerheid van materieel belang bestaat, zijn wij verplicht om aandacht in onze controleverklaring te vestigen op de relevante gerelateerde toelichtingen in de jaarrekening. Als de toelichtingen inadequaat zijn, moeten wij onze verklaring aanpassen.

Op basis van onze werkzaamheden hebben wij geen materiële onzekerheden ten aanzien van de continuïteit geïdentificeerd. Onze conclusies zijn gebaseerd op de

controle-informatie die verkregen is tot de datum van onze controleverklaring. Toekomstige gebeurtenissen of omstandigheden kunnen er echter toe leiden dat een pensioenfonds zijn continuïteit niet langer kan handhaven.

De kernpunten van onze controle

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

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

Waardering en toelichting van beleggingen zonder genoteerde marktprijzen

Risico

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

De waarderingonzekerheid neemt inherent toe bij netto contante waardeberekeningen en hangt samen met de beschikbaarheid en toepasbaarheid van marktgegevens. Bij het pensioenfonds betreffen dit de posities in derivaten. De posities in niet-(beurs)genoteerde fondsen, met name vastrentende waarden en indirect vastgoed kennen eveneens inherent relatief veel waarderingonzekerheid doordat de waarde wordt ontleend aan de meest recente rapportages van de fondsmanagers gecorrigeerd voor kasstromen tot aan balansdatum.

Waardering en toelichting van beleggingen zonder genoteerde marktprijzen

Risico	Het pensioenfonds heeft de waarderingsgrondslagen voor de beleggingen beschreven in paragraaf Specifieke grondslagen en nadere toelichting opgenomen in toelichting 1. Beleggingen voor risico deelnemer. Uit deze toelichting blijkt dat per 31 december 2024 € 28,6 miljoen is belegd in indirect vastgoed, € 71,1 miljoen in niet-(beurs)genoteerde beleggingsfondsen in vastrentende waarden en € 19,8 miljoen in niet (beurs)genoteerde beleggingsfondsen in infrastructuur. Dit betreft 18% van de totale beleggingen. Het in het kader van onze jaarrekeningcontrole in aanmerking genomen risico is dat de beleggingen zonder genoteerde marktprijzen niet juist gewaardeerd zijn en dat de toelichting niet voldoet aan relevante verslaggevingsvereisten. Zoals tevens beschreven in 'Onze controle-aanpak met betrekking tot frauderisico's', hebben wij het veronderstelde frauderisico inzake de opbrengstenverantwoording ook gekoppeld aan de indirecte beleggingsopbrengsten uit beleggingen in niet-(beurs)genoteerde fondsen in vastrentende waarden en indirect vastgoed.
Onze controleaanpak	Bij de controle van de beleggingen hebben wij gebruikgemaakt van de werkzaamheden van een andere accountant. Gegeven onze eindverantwoordelijkheid voor het oordeel, hebben wij de aard en omvang bepaald van de uit te voeren werkzaamheden voor de beleggingen, rekening houdend met omvang en risicoprofiel van de beleggingen, en deze vastgelegd in instructies. Daarnaast hebben wij een dossierreview uitgevoerd met betrekking tot de uitgevoerde werkzaamheden en de uitkomsten daarvan. Door deze werkzaamheden, gecombineerd met de hierna beschreven werkzaamheden, hebben wij voldoende en geschikte controle-informatie met betrekking tot de beleggingen verkregen om een oordeel te geven over de jaarrekening. Wij hebben de gehanteerde waarderingsgrondslagen geëvalueerd en controlewerkzaamheden, waaronder het evalueren van de juiste werking van de interne beheersmaatregelen, uitgevoerd op de waardering van de beleggingen per 31 december 2024. • Voor de posities in niet-(beurs)genoteerde fondsen hebben wij de waardering gecontroleerd op basis van de gecontroleerde jaarrekeningen van de betreffende fondsen met daarin opgenomen de gecontroleerde waarde per aandeel of participatie per 31 december 2024. Verder hebben wij vastgesteld of de gekozen waarderingsgrondslagen en de belangrijkste uitgangspunten daarbij aansluiten op de grondslagen van het pensioenfonds. • Voor de waardering van de derivaten hebben wij een onafhankelijke waardering uitgevoerd middels uit de markt afgeleide gegevens zoals valuta(termijn)koersen, rentevolatiliteit en rentecurves.
Belangrijke observaties	Wij hebben geen materiële afwijkingen geconstateerd ten aanzien van de waardering van de beleggingen zonder genoteerde marktprijzen per 31 december 2024, de indirecte beleggingsopbrengsten en de gerelateerde toelichting in de jaarrekening.

Waardering van en toelichting ten aanzien van de technische voorzieningen

Risico

De technische voorzieningen betreffen een significante post in de balans van het pensioenfonds. Deze bestaan uit de IBNR-voorziening, de nabestaandenvoorzieningen (levenslang en tijdelijk partnerpensioen en wezenpensioen), de premievrijstelling bij arbeidsongeschiktheid voorziening en de voorziening toekomstige uitvoeringskosten. De technische voorzieningen dienen krachtens de Pensioenwet te worden gewaardeerd op marktwaarde. De waardering van de nabestaandenvoorziening is gevoelig voor de gehanteerde (actuariële) veronderstellingen en schattingselementen. Hier ligt een aantal belangrijke conventies aan ten grondslag namelijk dat voor de waardering uitgegaan wordt van de door DNB gepubliceerde rentetermijnstructuur alsmede de meest recente informatie (tafels) omtrent de levensverwachting, zoals gepubliceerd door het Koninklijk Actuarieel Genootschap (AG). In aanvulling op de tafels wordt gecorrigeerd voor de ingeschatte ervaringssterfte bij het pensioenfonds. Deze veronderstellingen hebben bijzondere aandacht gehad in onze controle.

Het pensioenfonds heeft de waarderingsgrondslagen voor de technische voorzieningen beschreven in de paragraaf Specifieke grondslagen en een nadere toelichting opgenomen in paragraaf Schattingswijzigingen en in toelichting 6. Technische voorzieningen en 8. Voorziening toekomstige uitvoeringskosten. Uit deze toelichtingen blijkt dat (schattings)wijziging heeft plaatsgevonden door wijziging van de AG Prognosetafel en de aanpassing van de ervaringssterfte.

Het in het kader van onze jaarrekeningcontrole in aanmerking genomen risico is dat de technische voorzieningen niet toereikend gewaardeerd en toegelicht zijn.

Waardering van en toelichting ten aanzien van de technische voorzieningen

Onze controleaanpak	Bij de controle van de technische voorzieningen hebben wij gebruikgemaakt van de werkzaamheden van de certificerend actuaire van het pensioenfonds. De certificerend actuaire onderzoekt onder meer de toereikendheid van de technische voorzieningen en de naleving van een aantal specifieke wettelijke bepalingen. De certificerend actuaire heeft daarbij gebruikgemaakt van de door ons in het kader van de jaarrekeningcontrole onderzochte basisgegevens, waaronder de pensioenaanspraken van deelnemers. Gegeven onze eindverantwoordelijkheid voor het oordeel over de jaarrekening als geheel hebben wij met de certificerend actuaire onze planning, werkzaamheden, verwachtingen en uitkomsten afgestemd voor de controle van boekjaar 2024. Hierbij hebben wij specifiek aandacht gevraagd voor de toets van de ervaringssterfte op basis van de toegepaste prognosetafels, de toereikendheid van de kostenopslag alsmede de toepassing van de door DNB gepubliceerde rentetermijnstructuur. Wij hebben de gehanteerde waarderingsgrondslagen geëvalueerd en controlewerkzaamheden uitgevoerd op de waardering van de voorziening pensioenverplichtingen per 31 december 2024: • Daartoe hebben wij ons een beeld gevormd van de redelijkheid van de aannames en schattingen van het bestuur met betrekking tot de gekozen actuariële grondslagen, alsmede de uitkomsten van het actuariële grondslagenonderzoek en de gehanteerde waarderingsgrondslagen besproken met de certificerend actuaire. • Hierbij hebben wij met inachtneming van het oordeel van de certificerend actuaire gelet op de besluitvorming van het bestuur, de recentheid van beschikbaar grondslagenonderzoek, de toetsing op de onderbouwing van de daarin opgenomen veronderstellingen, de uitkomsten van beschikbare tussentijdse evaluaties, de uitkomsten van de actuariële analyse over meerdere jaren en de aanwezigheid van een consistente gedragslijn. Daarnaast hebben wij controlewerkzaamheden uitgevoerd om de gehanteerde basisgegevens te toetsen mede met behulp van data analyse, waaronder het evalueren van de juiste werking van de interne beheersmaatregelen bij de pensioenuitvoeringsorganisatie, het verrichten van aansluitwerkzaamheden met de pensioenadministratie voor wat betreft de aantallen en de aanspraken en het beoordelen van het verloop en de uitkomsten van de actuariële analyse. Tevens hebben wij de toelichtingen ten aanzien van de technische voorzieningen geëvalueerd.
Belangrijke observaties	Wij hebben geen materiële afwijkingen geconstateerd ten aanzien van de waardering per 31 december 2024 of de toelichting van de technische voorzieningen.

Verklaring over de in het jaarverslag opgenomen andere informatie

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

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

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

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

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

Beschrijving van verantwoordelijkheden voor de jaarrekening

Verantwoordelijkheden van het bestuur voor de jaarrekening

Het bestuur is verantwoordelijk voor het opmaken en getrouw weergeven van de jaarrekening in overeenstemming

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

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

De niet-uitvoerende bestuurders hebben als taak het beoordelen van de financiële informatieverschaffing door het pensioenfonds.

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

afwijkingen van materieel belang als gevolg van fraude en fouten ontdekken.

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

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

Onze controle bestond verder onder andere uit:

- het in reactie op de ingeschatte risico's uitvoeren van controlewerkzaamheden en het verkrijgen van controle-informatie die voldoende en geschikt is als basis voor ons oordeel;
- het verkrijgen van inzicht in de interne beheersing die relevant is voor de controle met als doel controlewerkzaamheden te selecteren die passend zijn in de omstandigheden. Deze

werkzaamheden hebben niet als doel om een oordeel uit te spreken over de effectiviteit van de interne beheersing van het pensioenfonds;

- het evalueren van de geschiktheid van de gebruikte grondslagen voor financiële verslaggeving en het evalueren van de redelijkheid van schattingen door het bestuur en de toelichtingen die daarover in de jaarrekening staan;
- het evalueren van de presentatie, structuur en inhoud van de jaarrekening en de daarin opgenomen toelichtingen;
- het evalueren of de jaarrekening een getrouw beeld geeft van de onderliggende transacties en gebeurtenissen.

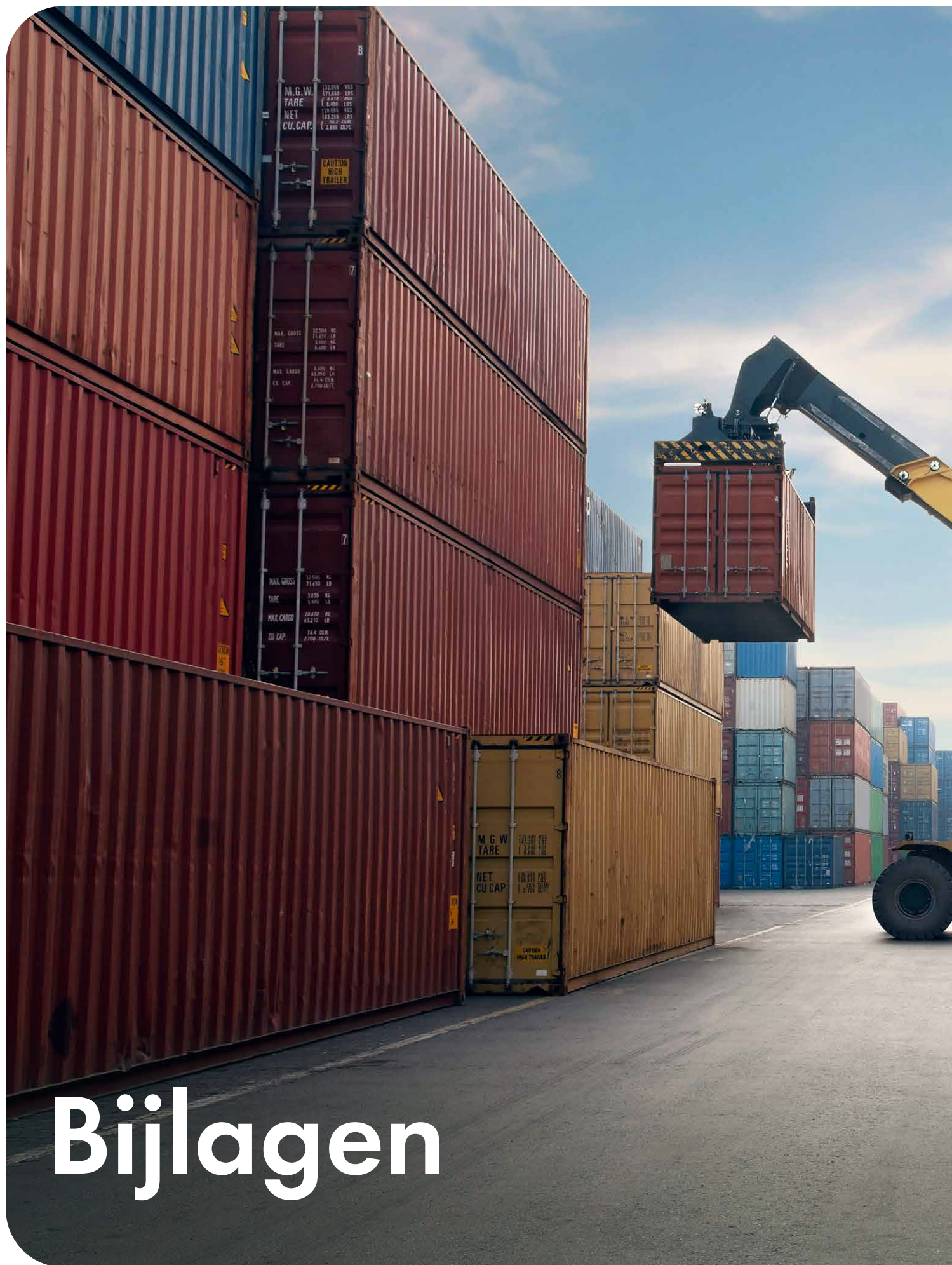
Communicatie

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

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

Den Haag, 28 mei 2025

w.g. S.B. Spiessens RA
EY Accountants B.V.



Bijlagen



BIJLAGE 1: Verloopstaat deelnemers

BRUTO PENSIOENREGELING	2024	2023
Deelnemers		
Stand vorig boekjaar	4.474	3.755
Nieuwe toetreding	360	870
Ingang CVP	(1)	-
Overlijden	(2)	-
Premievrij door uit dienst	(285)	(151)
Overige oorzaken	(1)	-
	71	719
Stand einde boekjaar	4.545	4.474
Gewezen deelnemers		
Stand vorig boekjaar	1.041	907
Ingang CVP	(4)	(5)
Premievrij door uit dienst	285	151
Waardeoverdracht	(28)	(7)
Overlijden	(2)	(1)
Hertoetreding	-	-
Vervallen	(2)	(4)
	249	134
Stand einde boekjaar	1.290	1.041
Pensioentrekkenden		
Stand vorig boekjaar	26	21
Ingang CVP	5	5
Ingang nabestaandenpensioen	8	-
Beëindiging wezenpensioen	-	-
	13	5
Stand einde boekjaar	39	26
Aantallen per ultimo boekjaar in de CVP regeling		
Deelnemers	157	106
Gewezen deelnemers	-	-
Pensioentrekkenden	18	13
Stand einde boekjaar	175	119

NETTO PENSIOENREGELING	2024	2023
Deelnemers		
Stand vorig boekjaar	3.869	3.862
Nieuwe toetreding	68	196
Ingang CVP	(5)	(9)
Revalidering	(3)	(10)
Overlijden	(1)	(1)
Premievrij door uit dienst	(300)	(166)
Afkoop emigratie / klein pensioen	-	-
Overige oorzaken	(2)	(3)
	(243)	7
Stand einde boekjaar	3.626	3.869
Gewezen deelnemers		
Stand vorig boekjaar	1.934	1.979
Ingang CVP	(85)	(71)
Ingang pensioen niet CVP	-	-
Revalidering	3	10
Overlijden	(6)	(7)
Premievrij door uit dienst	300	166
Waardeoverdracht	-	(3)
Afkoop emigratie / klein pensioen	(10)	(136)
Overige oorzaken	(12)	(4)
	190	(45)
Stand einde boekjaar	2.124	1.934
Pensioentrekkenden		
Stand vorig boekjaar	352	280
Ingang CVP	90	80
Overlijden	(1)	(3)
Ingang nabestaandenpensioen	7	2
Afkoop emigratie / klein pensioen	(3)	(3)
Expiratie wezenpensioen	-	(4)
	93	72
Stand einde boekjaar	445	352
Aantallen per ultimo boekjaar in de CVP regeling		
Deelnemers	1.366	1.254
Gewezen deelnemers	1	-
Pensioentrekkenden	390	300
Stand einde boekjaar	1.757	1.555

BIJLAGE 2: Bestuur, medezeggenschap, uitvoering en toezicht

De informatie die hierna over bestuur, uitvoering, verantwoording en toezicht wordt gegeven heeft betrekking op het verslagjaar 2024.

Shell Nederland Pensioenfonds Stichting

Shell Nederland Pensioenfonds Stichting (SNPS, het pensioenfonds) draagt zorg voor de uitvoering van de (bruto) beschikbare premieregeling van Shell voor medewerkers met Nederland als 'base country', die vanaf 1 juli 2013 nieuw in dienst treden. Sinds 1 januari 2015 is sprake van uitvoering van twee pensioenregelingen door SNPS; een pensioenregeling voor de opbouw van bruto pensioenaanspraken tot een fiscale inkomensgrens van € 121.951 (niveau 2024) en een pensioenregeling voor de opbouw van netto pensioenaanspraken boven de fiscale inkomensgrens. Deze netto pensioenregeling wordt uitgevoerd voor zowel deelnemers die bruto pensioen opbouwen in SNPS als deelnemer die bruto pensioen opbouwen bij het andere Shell pensioenfonds in Nederland, Stichting Shell Pensioenfonds (SSPF).

SNPS wordt bestuurd door een bestuur in de vorm van een one tier board met niet-uitvoerende bestuurders (interne toezichthouders) en uitvoerende bestuurders. Dit model wordt in de Pensioenwet het omgekeerd gemengd model genoemd. Daarnaast is er een Verantwoordingsorgaan waarin de werkgever en deelnemers zijn vertegenwoordigd.

Bestuur

Het bestuur bestaat uit acht leden:

- Een onafhankelijk Voorzitter die geen vertegenwoordiger is van de belanghebbenden bij SNPS
- Twee werkgeversvertegenwoordigers (leden A)
- Twee werknemersvertegenwoordigers (leden B)
- Drie uitvoerende bestuursleden (leden D)

Bestuurders C als vertegenwoordigers van pensioengerechtigden worden benoemd zodra het aantal pensioengerechtigden tien procent of meer bedraagt van de som van het aantal deelnemers en pensioengerechtigden in SNPS gezamenlijk. Op dit moment is dit nog niet het geval. Benoeming van bestuurders C zal te zijner tijd plaatsvinden door het bestuur op voordracht van de vertegenwoordigers van pensioengerechtigden (leden C) in het Verantwoordingsorgaan.

De onafhankelijk Voorzitter wordt benoemd door bestuurders A en B (en C) op voordracht van de Bestuurders D. De Bestuurders A worden benoemd door het bestuur op voordracht van Shell Nederland. De bestuurders B worden benoemd door het bestuur op voordracht van de centrale ondernemingsraad van Shell in Nederland. Bestuurders D worden bij meerderheidsbesluit benoemd door de bestuurders A en B (en C), na overleg met Shell Nederland. Bij het vervullen van hun taak dienen de leden van het bestuur ervoor te zorgen dat alle belanghebbenden van het Pensioenfonds zich door het bestuur op evenwichtige wijze vertegenwoordigd kunnen voelen.

De niet-uitvoerende bestuursleden zijn met name verantwoordelijk voor het bepalen van het (strategische) beleid van SNPS en het houden van toezicht op de uitvoering daarvan door de uitvoerende bestuurders. Het uitvoerend deel van het bestuur bestaat uit drie beroepsbestuurders, die in dienst zijn van Shell Pensioenbureau Nederland B.V. (SPN). De uitvoerende bestuurders zijn niet directe vertegenwoordigers van de belanghebbenden bij het pensioenfonds. De uitvoerende bestuurders zijn verantwoordelijk voor de beleidsvoorbereiding en de dagelijkse operationele uitvoering.

Verantwoordingsorgaan (VO)

Het VO van SNPS kent twee werkgeverszetels (Leden A) en vier werknemerszetels (Leden B). Het VO geeft jaarlijks achteraf een oordeel over het door het bestuur vastgestelde beleid en de wijze waarop het beleid is uitgevoerd en ook over beleidskeuzes voor de toekomst, een en ander in overeenstemming met het bepaalde bij en krachtens de Pensioenwet. Het VO heeft ook adviesrechten.

In het VO wordt de werkgever door twee leden en worden de werknemers door vier leden vertegenwoordigd. De leden van het VO worden benoemd door het bestuur. De vertegenwoordigers van de werkgever (leden A) worden benoemd op voordracht van Shell Nederland. De vertegenwoordigers van de deelnemers (leden B) worden benoemd rechtstreeks na verkiezing door de deelnemers. Bij deze verkiezing draagt het bestuur een kandidaat voor op voordracht van de centrale ondernemingsraad van Shell in Nederland.

Wanneer het aantal pensioengerechtigden in de toekomst tien procent of meer komt te bedragen van de som van het aantal deelnemers en pensioengerechtigden zullen ook twee vertegenwoordigers van pensioengerechtigden (leden C) worden benoemd door het bestuur rechtstreeks na verkiezing door de pensioengerechtigden. Bij deze verkiezing draagt het bestuur een kandidaat voor op voordracht van door het bestuur aangewezen organen of instellingen die representatief geacht kunnen worden voor de pensioengerechtigden.

Directie

Shell Pensioenbureau Nederland B.V. (SPN) is de statutaire directeur van het pensioenfonds. SPN ondersteunt het bestuur en adviseert het bestuur over het pensioenbeleid. Ook ondersteunt SPN het bestuur bij het toezicht op de externe dienstverleners aan wie het voeren van het pensioenbeheer en het vermogensbeheer zijn uitbesteed, en ook op het terrein van risicobeheersing, pensioenadministratie en deelnemerscommunicatie. SPN heeft een Raad van Commissarissen bestaande uit twee personen die zijn benoemd door de aandeelhouder. De Raad van Commissarissen heeft tot taak toezicht te houden op het beleid van en de uitvoering door de directie en op de algemene gang van zaken, waaronder de interne controle, en daarnaast de directie van SPN van advies te dienen. Voor deze dienstverlening aan SNPS is een Service Agreement gesloten met SPN.

SPN is een vennootschap behorende tot de Shell Groep.

Pensioenbeheer en vermogensbeheer

Achmea Pensioenservices N.V. is door het bestuur aangesteld voor het uitvoeren van de pensioenadministratie, de pensioencommunicatie, de beleggingsadministratie (unit administratie) en het verrichten van de financiële administratie van SNPS.

Achmea Investment Management B.V. (AIM) is door het bestuur aangesteld voor het adviseren over, en het inrichten van, de Life Cycle-profielen en Life Cycle-portefeuilles en het voeren van het vermogensbeheer.

De Nederlandsche Bank N.V. (DNB)

De taak van DNB omvat onder meer toezicht op de Statuten, de Reglementen en de Uitvoeringsovereenkomst van het pensioenfonds met de werkgever, toezicht op de financiële en actuariële opzet van het pensioenfonds en een betrouwbaarheids- en geschiktheidstoets van de kandidaat-bestuursleden van het Pensioenfonds. Voorts worden de actuariële en bedrijfstechnische nota (ABTN) en de uitvoering daarvan, de jaarstukken en overige relevante bescheiden van het pensioenfonds door DNB beoordeeld.

Autoriteit Financiële Markten (AFM)

De AFM houdt toezicht op het gedrag van het pensioenfonds ten aanzien van de wettelijk verplichte informatieverstrekking. Doel van die informatie is het verhogen van het bewustzijn over de individuele pensioenvoorziening, zodat (gewezen) deelnemers, (gewezen) partners en pensioengerechtigden een goed inzicht kunnen krijgen in hun pensioen.

Certificerend actuaris

De certificerend actuaris geeft jaarlijks een verklaring af of het pensioenfonds heeft voldaan aan de eisen als bedoeld in artikel 126 tot en met 140 van de Pensioenwet. Hiertoe worden alle door de certificerend actuaris noodzakelijk geachte controles uitgevoerd.

Onafhankelijke accountant

De onafhankelijke accountant geeft jaarlijks een controleverklaring af bij de door het pensioenfonds gepubliceerde jaarrekening en bij de jaarlijkse DNB-staten. Hieraan voorafgaand worden alle hiertoe door de onafhankelijke accountant noodzakelijk geachte controles uitgevoerd.



BIJLAGE 3: Personalia en benoemingen

Personalia van bestuurders per 29 mei 2024. Benoemingen vanaf 1 januari 2023 tot en met 29 mei 2024.

BESTUUR

ONAFHANKELIJK VOORZITTER

dhr. M.J. ten Brink (1960), voorzitter

Beroep: Onafhankelijke voorzitter bestuur SNPS
Relevante nevenfuncties: Geen



Eerste benoeming: 1 maart 2025
Afloop huidige termijn: 1 maart 2029

dhr. M.J. ten Brink (1960), (tot 1 maart 2025)

BESTUURDERS A

dhr. B.N. de Mönnink (1973)

Beroep: Finance Manager Projects and Integrated Gas bij Shell International Exploration and Production B.V.
Relevante nevenfuncties: Geen



Eerste benoeming: 8 november 2020
Afloop huidige termijn: 8 november 2028

Mw. C.L.M. den Ouden (1986)

Beroep: Finance Manager Aviation EU/AF/Americas bij Shell Downstream Services International B.V.
Relevante nevenfuncties: Geen



Eerste benoeming: 1 oktober 2023
Afloop huidige termijn: 1 oktober 2027

BESTUURDERS B

A.K. Kroeze (1987)

Beroep: IDT Manager Loyalty/Marketing/App Europe bij Shell Downstream Services International B.V.
Relevante nevenfuncties: Geen



Eerste benoeming: 23 mei 2018
Afloop huidige termijn: 23 mei 2026

Mw. L.G.M. Keursten (1971)

Beroep: Head of Employment Tax bij
Shell International B.V.

Relevante nevenfuncties: Geen

Eerste benoeming: 20 augustus 2024

Afloop huidige termijn: 20 augustus 2028

**BESTUURDERS C**

Nog niet van toepassing

BESTUURDERS D (UITVOERENDE BESTUURDERS)**Mw. E.M.J. Smeets (1976)**

Beroep: Manager Actuarial Affairs bij
Shell Pensioenbureau Nederland B.V.

Relevante nevenfuncties: Lid van de beleggingscommissie
Pensioenfonds der Shell (Zwitserland)
Extern lid Beleidscommissie Pensioenen Stichting
Pensioenfonds Medisch Specialisten
Extern adviseur Audit & Risk commissie Stichting
Pensioenfonds Medisch Specialisten

Eerste benoeming: 1 juli 2022

Afloop huidige termijn: 1 juli 2026

**dhr. K. Yildirim (1967)**

Beroep: General Manager bij Shell Pensioenbureau
Nederland B.V.

Relevante nevenfuncties: Lid Bestuur Pensioenfederatie
Lid 'Beraad Implementatie Wtp' van de Pensioenfederatie
Lid Commissie Nieuw Pensioencontract Pensioenfederatie
Lid Bestuur Stichting Pensioenregister
Lid Bestuur Stichting for the Holding and Administration of
Shares under the Royal Dutch Shell Employee Share Plans
Lid Raad van Toezicht Universiteit Leiden

Eerste benoeming: 1 mei 2018

Afloop huidige termijn: 1 mei 2026



**M.P. van 't Zet (1972)**

Beroep:	Senior Legal Counsel and Compliance Officer bij Shell Pensioenbureau Nederland B.V.
Relevante nevenfuncties:	Lid Commissie Pensioenzaken bij Pensioenfederatie Lid Strategiegroep Europa bij de Pensioenfederatie Voorzitter van de Klantenraad van Achmea
Pensioenservices	Lid Multinational Advisory Group Pensions Europe Lid Stichtingsraad Netspar Docent Stichting Pensioenopleidingen
Eerste benoeming:	1 mei 2018
Afloop huidige termijn:	1 mei 2026

VERANTWOORDINGSORGAAN**LEDEN A**

MMw. I. Spaanderman (1983), voorzitter
Dhr. P.T.A. Lelkens (1992)

LEDEN B

Dhr. H.J. van Gulik (1966)
Mw. J.E. Hooft (1988), (vanaf 3 december 2024)
Mw. I. Lijnzaad (1991), (tot 3 december 2024)
Dhr. M. Bal (1987), (vanaf 23 april 2025)
Dhr. G. Poolman (1969), (tot 23 april 2025)
Dhr. V.N. Vertregt (1991)

LEDEN C

Nog niet van toepassing

SLEUTELFUNCTIEHOUDERS**RISICOBEBEER**

dhr. H.P. van Arkel (1969)

ACTUARIAAT

dhr. H.C.J. Veerman AAG RBA (1977)

INTERNAL AUDIT

mw. J.P. Messerschmidt-Otten (1967)

DIRECTEUR

Shell Pensioenbureau Nederland B.V. (SPN)

DIRECTIE

Dhr. K. Yildirim, algemeen directeur

Dhr. M.P. van 't Zet, directeur

RAAD VAN COMMISSARISSEN

Dhr. R.D. Hickman (1966), voorzitter

mw. J.B.G.A. Abels (1978)

CERTIFICERENDE ACTUARIS

Triple A - Risk Finance Certification B.V.

ONAFHANKELIJKE ACCOUNTANT

EY Accountants B.V.

BIJLAGE 4: SFDR

Periodieke informatieverschaffing voor de financiële producten als bedoeld in artikel 8, leden 1, 2 en 2 bis, van Verordening (EU) 2019/2088 en artikel 6, eerste alinea, van Verordening (EU) 2020/852

Duurzame belegging:
een belegging in een economische activiteit die bijdraagt aan het behalen van een milieudoestelling of een sociale doelstelling, mits deze belegging geen ernstige afbreuk doet aan milieu- of sociale doelstellingen en de ondernemingen waarin is belegd praktijken op het gebied van goed bestuur toepassen.

De **EU-taxonomie** is een classificatiesysteem dat is vastgelegd in Verordening (EU) 2020/852, waarbij een lijst van **ecologisch duurzame economische activiteiten** is vastgesteld. In de verordening is geen lijst van sociaal duurzame economische activiteiten vastgesteld. Duurzame beleggingen met een milieudoelstelling kunnen al dan niet in overeenstemming zijn met de Taxonomie.

Productbenaming:
Module Rente SNPS DC

Identificatiecode voor juridische entiteiten (LEI):
724500KJ88WIVOTMQB89

Ecologische en/of sociale kenmerken (E/S-Kenmerken)

Heeft dit financiële product een duurzame beleggingsdoelstelling?

☒ ☒ ☐ Ja	☒ ☐ ☒ Nee
☐ Dit product heeft de volgende duurzame beleggingen met een ecologische doelstelling gedaan: %	☒ Dit product promootte ecologische/ sociale (E/S-) kenmerken. Hoewel duurzaam beleggen niet het doel ervan was, had het 20,33 % duurzame beleggingen.
☐ in economische activiteiten die volgens de EU-taxonomie als ecologisch duurzaam gelden	☒ met een ecologische doelstelling in economische activiteiten die volgens de EU-taxonomie als ecologisch duurzaam gelden
☐ in economische activiteiten die volgens de EU-taxonomie niet als ecologisch duurzaam gelden	☒ met een ecologische doelstelling in economische activiteiten die volgens de EU-taxonomie niet als ecologisch duurzaam gelden
☐ Dit product heeft de volgende duurzame beleggingen met een sociale doelstelling gedaan: %	☐ met een sociale doelstelling
	☐ Dit product promootte E/S-kenmerken, maar heeft niet duurzaam belegd.



In hoeverre is voldaan aan de ecologische en /of sociale kenmerken die dit financiële product promoot?

Dit onderdeel van het financiële product (hierna: Module Rente) promoot de volgende ecologische en sociale kenmerken:

ESG-integratie

De pensioenregeling integreert op structurele wijze ESG-risico's en ESG-factoren in het beleggingsproces. De regeling streeft naar een portefeuille waarvan het ESG-profiel beter is dan dat van de benchmark.

CO₂-reductie

Binnen de Module Rente wordt niet gestuurd op de CO₂-voetafdruk. In deze rapportage wordt de CO₂-voetafdruk wel gemeten.

Uitsluitingsbeleid

Ondernemingen die controversiële wapens produceren worden uitgesloten. Ondernemingen die met hun gedrag structureel de normen schenden van het VN Global Compact, de OESO-richtlijnen voor multinationale ondernemingen en de leidende beginselen van de VN inzake bedrijfsleven en mensenrechten (UN Guiding Principles on Business & Human Rights), zoals mensenrechten, arbeidsnormen, milieu en anti-corruptie, kunnen worden uitgesloten, wanneer engagement niet het gewenste resultaat heeft opgeleverd.

Zie voor meer detail het MVB-beleid van het pensioenfonds.

Hoe hebben de duurzaamheidsindicatoren gepresteerd?

Om te bepalen of de Module Rente voldoet aan de ecologische of sociale kenmerken, wordt gekeken naar de volgende duurzaamheidsindicatoren:

ESG-profiel

Dit geeft aan hoe ondernemingen scoren op verschillende Ecologische, Sociale en Governance aspecten. Na iedere herbalancering was het ESG-profiel van de pensioenregeling gedurende 2024 beter dan dat van de benchmark. Door marktbevingen kan dit op kwartaaleinde afwijken.

CO₂-voetafdruk

De CO₂-voetafdruk laat de door de portefeuille gefinancierde broeikasgasemissies zien. Om de CO₂-voetafdruk te bepalen, wordt eerst van elke onderneming in de portefeuille de totale uitstoot van broeikasgassen per jaar berekend. Er wordt daarbij zowel gekeken naar de uitstoot die de onderneming zelf veroorzaakt door bedrijfsactiviteiten (scope 1 volgens het Greenhouse Gas Protocol), als naar de uitstoot die samenhangt met de productie van energie die de onderneming inkoopt (scope 2 volgens het Greenhouse Gas Protocol). Dit wordt gedeeld door de ondernemingswaarde inclusief contanten (EVIC). De uitkomst hiervan geeft weer hoeveel broeikasgassen een onderneming

Duurzaamheids-indicatoren meten hoe wordt voldaan aan de ecologische of sociale kenmerken die het financiële product promoot, worden verwezenlijkt.

uitstoot voor elke euro aan financiering. Om tot de CO₂-voetafdruk van de hele portefeuille te komen, wordt het gewogen gemiddelde van de CO₂-voetafdrukken berekend van alle ondernemingen waarin wordt belegd. De ondernemingen waarin veel wordt belegd wegen dus zwaarder mee.

Over 2024 bedragen de gefinancierde broeikasgasemissies 31,78 tCO₂ per miljoen euro belegd vermogen.

Uitsluitingsbeleid

Het percentage beleggingen dat op de lijst van uit te sluiten ondernemingen en/of landen staat ten behoeve van het uitsluitingsbeleid. Met het uitsluitingsbeleid streeft de Module Rente na dat er geen investeringen plaatsvinden in ondernemingen en/of landen die niet aan de vooraf vastgestelde normgrenzen voldoen. Er hebben zich geen breaches voorgedaan in de beleggingsfondsen van Achmea IM en de discretionair beheerde mandaten. Binnen andere beleggingsfondsen kan exposure zijn geweest naar het uitsluitingsbeleid van het pensioenfonds, omdat beleggingsfondsen eigen uitsluitingscriteria toepassen.

Indicator	2024
ESG Profiel Portfolio (*)	7,34
Exposure naar normschenders (%)	0,00
Exposure naar controversiële wapens (%)	0,00
Gefinancierde broeikasgasemissie	31,78

(*) Dit is een score tussen [0, 10]. De score kijkt zowel naar het niveau van blootstelling aan ESG-risico's als naar hoe deze risico's beheerst worden.

... en in vergelijking tot voorafgaande perioden?

Dit is het eerste jaar dat op het niveau van de module gerapporteerd wordt. Er is daarom geen vergelijking met voorafgaande perioden te maken.

Wat waren de doelstellingen van de duurzame beleggingen die het financiële product gedeeltelijk heeft gedaan en hoe droeg de duurzame belegging bij tot die doelstellingen?

Zoals opgenomen in de relevante precontractuele informatievervalsing, heeft de Module Rente geen minimum commitment afgegeven naar duurzame beleggingen. De Module Rente heeft echter in de gegeven referentieperiode wel degelijk belegd in duurzame beleggingen.

De belangrijkste doelstellingen van de duurzame beleggingen zijnde green bonds volgens het beoordelingskader van de ESG dienstverlener, hebben betrekking op:

Mitigatie van klimaatverandering

Het proces om de stijging van de gemiddelde mondiale temperatuur te beperken tot beduidend minder dan 2 °C en de inspanningen voort te zetten om de temperatuurstijging te beperken tot 1,5 °C boven het pre-industriële niveau, zoals vastgelegd in de Overeenkomst van Parijs inzake klimaatverandering. Vermeden CO₂-emissies is de meest relevante en gangbare kwantitatieve indicator voor het meten van de bijdrage van de duurzame beleggingen van dit Fonds aan klimaatmitigatie. De Beheerder baseert zich op de gerapporteerde informatie, inclusief impact cijfers van de uitgevende instelling. Wanneer de impactrapportage niet volledig is of onduidelijk is, proberen wij meer informatie te verkrijgen van de uitgevende instelling. De totale vermeden CO₂-emissie van het Fonds bedroeg over 2024 1.064 ton.

In de EU-taxonomie is bepaald welke investeringen in economische activiteiten op basis van zes milieudoelstellingen, als ecologisch duurzaam kunnen worden bestempeld. In onze beoordeling van de uitgegeven green bond toetsen we in hoeverre deze overeenkomt met de criteria zoals opgenomen in de EU-taxonomie.

De belangrijkste doelstellingen van de duurzame beleggingen aandelen en/of obligaties hebben betrekking op:

Mitigatie van klimaatverandering

Het proces om de stijging van de gemiddelde mondiale temperatuur te beperken tot beduidend minder dan 2 °C en de inspanningen voort te zetten om de temperatuurstijging te beperken tot 1,5 °C boven het pre-industriële niveau, zoals vastgelegd in de Overeenkomst van Parijs inzake klimaatverandering.

Adaptatie aan klimaatverandering

Het proces van aanpassing aan de daadwerkelijke en verwachte klimaatverandering en de gevolgen daarvan. Momenteel is er, gezien de grote diversiteit van activiteiten, duurzame gebouwen en aanpassingen in infrastructuur, nog geen vergelijkbare en aggregerbare indicator beschikbaar voor het meten van de bijdrage van de duurzame beleggingen van dit Fonds aan klimaatadaptatie. In de EU-taxonomie is bepaald welke investeringen in economische activiteiten op basis van zes milieudoelstellingen, waaronder klimaatadaptatie, als ecologisch duurzaam kunnen worden bestempeld. Investerings in bedrijven waarvan minimaal 20% van de omzet voldoet aan de criteria zoals opgenomen in de EU taxonomie, worden als duurzame belegging gezien.

We verwachten dat er steeds meer data beschikbaar komt met betrekking tot de impact van klimaatadaptatie zodat we de bijdrage van de duurzame beleggingen aan klimaatadaptatie zorgvuldig kunnen meten.

De Module Rente heeft geen beleggingen met een sociale duurzaamheidsdoelstelling.

● **Hoe hebben de duurzame beleggingen die het financiële product gedeeltelijk heeft gedaan geen ernstige afbreuk gedaan aan ecologisch of sociaal duurzame beleggingsdoelstellingen?**

De duurzame beleggingen mogen geen significante schade toebrengen aan ecologische of sociaal duurzame beleggingsdoelstellingen. Dit is gewaarborgd door alle potentieel duurzame beleggingen, green bonds en aandelen en/of bedrijfsobligaties te beoordelen aan de hand van het Achmea IM beoordelingsraamwerk waaronder het Achmea IM Green Bond raamwerk (hierna: raamwerk) en de EU-criteria voor ecologisch duurzame beleggingen. Daar bovenop is een screening op controverses uitgevoerd.

● **Hoe is rekening gehouden met de indicatoren voor ongunstige effecten op duurzaamheidsfactoren?**

De duurzame beleggingen van de Module Rente hebben als doel een positieve impact te realiseren door middel van doelinvesteringen in green bonds of via beleggingen in aandelen en bedrijfsobligaties. De ESG-dienstverlener beoordeelt of de uitgegeven green bonds, de aandelen en bedrijfsobligaties voldoen aan het raamwerk. Daarnaast is via het uitsluitings- en engagementbeleid rekening gehouden met de belangrijkste ongunstige effecten, zoals hieronder beschreven wordt.

● **Waren duurzame beleggingen afgestemd op de OESO-richtsnoeren voor multinationale ondernemingen en de leidende beginselen van de VN inzake bedrijfsleven en mensenrechten? Details:**

Ja. Het pensioenfonds kan besluiten om ondernemingen uit te sluiten, die met hun gedrag structureel de normen schenden van de UN Global Compact, OESO-richtlijnen voor multinationale ondernemingen en de UN Guiding Principles on Business & Human Rights, zoals mensenrechten, arbeidsnormen, milieu en anti-corruptie.

In de EU-taxonomie is het beginsel 'geen ernstige afbreuk doen' vastgesteld. Dit houdt in dat op de taxonomie afgestemde beleggingen geen ernstige afbreuk mogen doen aan de doelstellingen van de EU-taxonomie, en dat een en ander vergezeld gaat van specifieke EU-criteria.

Het beginsel 'geen ernstige afbreuk doen' is alleen van toepassing op de onderliggende beleggingen van het financiële product die rekening houden met de EU-criteria voor ecologisch duurzame economische activiteiten. De onderliggende beleggingen van het resterende deel van dit financiële product houden geen rekening met de EU-criteria voor ecologisch duurzame economische activiteiten.

Andere duurzame beleggingen mogen evenmin ernstig afbreuk doen aan ecologische of sociale doelstellingen.



Hoe is in dit financiële product rekening gehouden met de belangrijkste ongunstige effecten op duurzaamheidsfactoren?

De pensioenregeling houdt rekening met de belangrijkste ongunstige effecten op duurzaamheidsfactoren, zoals gedefinieerd in de EU-regelgeving. Deze ongunstige effecten en de ondernomen acties worden in de tabel hieronder toegelicht. Het pensioenfonds heeft zich gecommitteerd aan het Internationaal Maatschappelijk Verantwoord Beleggen (IMVB)-convenant en daarmee aan de OESO-richtlijnen en de United Nations Guiding Principles (UNGP). We gebruiken het OESO-richtsnoer voor institutionele beleggers als leidraad bij de selectie, engagement en monitoring van onze beleggingen. Onze ESG-dienstverlener screent de portefeuille op de eventuele negatieve impact van beleggingen en prioriteren vervolgens de meest ernstige impacts (op basis van zwaarte, reikwijdte en onomkeerbaarheid en waarschijnlijkheid). Zie voor meer informatie ook het MVB-beleid van het pensioenfonds.

Op de website en in het jaarverslag rapporteren wij over de belangrijkste ongunstige effecten op duurzaamheidsfactoren.

Belangrijkste ongunstige effecten (PAI-indicatoren)

Toelichting

Genomen maatregelen

Schendingen van de beginselen van het VN Global Compact of van de richtsnoeren voor multinationale ondernemingen van de Organisatie voor Economische Samenwerking en Ontwikkeling (OESO)	Engagement met en in het uiterste geval uitsluiting van normschenders	Normatief engagement (de dialoog aangaan met ondernemingen die de UN Global Compact, OESO richtlijnen voor multinationale ondernemingen en UN Guiding Principles on Business and Human Rights (dreigen te) schenden) Uitsluiten (het op voorhand identificeren van bepaalde sectoren en producten of specifieke landen waar de Beheerder niet in wil beleggen)
Blootstelling aan controversiële wapens (antipersoneelsmijnen, clustermunitie, chemische wapens en biologische wapens)	Uitsluiten van producenten van controversiële wapens	Uitsluiten (het op voorhand identificeren van bepaalde sectoren en producten of specifieke landen waar de Beheerder niet in wil beleggen)



Wat waren de grootste beleggingen van dit financiële product?

De lijst bevat de beleggingen die **het grootste aandeel beleggingen** van het financiële product vormen tijdens de referentieperiode te weten 2024.

Grootste beleggingen	Sector	% Activa	Land
Stichting PVF Particuliere Hypotheekfonds	Overig	18,2	Nederland
Efsf 3.000% 15/12/2028	Supranationalen	0,8	Luxemburg
Jpmorgan chase & co VAR 06/06/2028	Financiële instellingen	0,5	Verenigde Staten
Islandsbanki 3.000% 20/09/2027	Door onderpand gedekt	0,5	IJsland
Oma saastopankki oyj .0100% 25/11/2027	Door onderpand gedekt	0,4	Finland
Toronto-dominion bank 1.707% 28/07/2025	Door onderpand gedekt	0,4	Canada
Cash bucket EUR	Overig	0,4	Nederland
European union 3.000% 04/12/2034	Supranationalen	0,4	België
European investment bank 3.000% 15/07/2033	Supranationalen	0,4	Luxemburg
European union 3.250% 04/02/2050	Supranationalen	0,4	België
European union 1.000% 06/07/2032	Supranationalen	0,4	België
Tennet holding bv 1.625% 17/11/2026	Nutsvoorzieningen	0,4	Nederland
Prologis 3.000% 02/06/2026	Vastgoed	0,3	Verenigde Staten
Deutsche bahn fin gmbh VAR	Consumenten diensten	0,3	Duitsland
Agence francaise develop 3.375% 25/05/2033	Agentschappen	0,3	Frankrijk

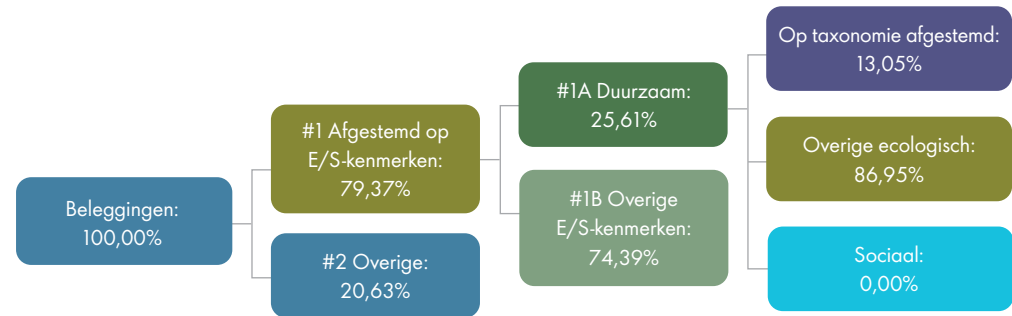


De **activa allocatie** beschrijft het aandeel beleggingen in bepaalde activa.

Wat was het aandeel duurzaamheidsgerelateerde beleggingen?

Het aandeel duurzaamheidsgerelateerde beleggingen was 20,33% van de totale beleggingsportefeuille van de Module Rente.

Hoe zag de activa allocatie eruit?



#1 Afgestemd op E/S-kenmerken omvat de beleggingen van het financiële product die worden gebruikt om te voldoen aan de ecologische of sociale kenmerken die het financiële product promoot.

#2 Overige omvat de overige beleggingen van het financiële product die niet zijn afgestemd op de ecologische of sociale kenmerken en die evenmin als duurzame belegging gelden.

De categorie **#1 Afgestemd op E/S-kenmerken** omvat:

- De subcategorie **#1A Duurzaam** omvat duurzame beleggingen met ecologische of sociale doelstellingen.
- De subcategorie **#1B Overige E/S-kenmerken** omvat beleggingen die op de ecologische of sociale kenmerken zijn afgestemd, maar die niet als duurzame belegging gelden.

In welke economische sectoren werd belegd?

Sector	% van portefeuille
Overheden	15,6
Door onderpand gedekt	12,1
Financiële instellingen	10,9
Supranationals	8,8
Agentschappen	7,0
Nutsvoorzieningen	4,1
Consumentengoederen	3,2
Industriële bedrijven	2,7
Vastgoed	2,4
Overig	33,2



Om te bepalen of aan de EU-taxonomie wordt voldaan, bevatten de criteria voor **fossiel gas** emissiegrenswaarden en de omschakeling naar hernieuwbare energie of koolstofarme brandstoffen tegen eind 2035. Voor **kernenergie** bevatten de criteria uitgebreide regels inzake veiligheid en afvalbeheer.

In hoeverre waren de duurzame beleggingen met een ecologische doelstelling afgestemd op de EU-taxonomie?

Van de duurzame beleggingen met een ecologische doelstelling was 13,05% afgestemd op de EU-taxonomie.

Voor de green bonds die beoordeeld zijn door de ESG-dienstverlener is het percentage afgestemd op de EU-taxonomie volledig gebaseerd op de doelstelling klimaatmitigatie

Voor aandelen en/of bedrijfsobligaties is:

- 5,79% afgestemd op de doelstelling klimaatmitigatie
- 0,24% afgestemd op de doelstelling klimaatadaptatie
- 0,03% afgestemd op de doelstelling duurzaam gebruik en de bescherming van water en mariene hulpbronnen
- 0,25% afgestemd op de doelstelling transitie naar een circulaire economie
- 0,24% afgestemd op de doelstelling preventie en bestrijding verontreiniging
- 0,02% afgestemd op de doelstelling bescherming en het herstel van biodiversiteit en ecosystemen.

Bij het beoordelen van de Achmea IM green bonds, gaat de ESG-dienstverlener Achmea IM na in hoeverre deze voldoen aan EU Taxonomie criteria. Voor het vaststellen van de afstemming op de EU-taxonomie wordt voor de aandelen en bedrijfsobligaties gekeken naar MSCI en voor green bonds wordt gekeken naar de beschikbare, publieke, informatie op de website van de uitgevende instelling, zoals de Second Party Opinion, het Green Bond Framework en het Impact report. Nieuwe uitgevende instellingen die nog geen informatie beschikbaar stellen op de website, worden benaderd met vragen over de exacte afstemming op de EU-taxonomie. Op deze manier komt er steeds meer data beschikbaar. Naar aanleiding van de inwerkingtreding van de SFDR (Level 2) verwachten wij dat er steeds meer informatie beschikbaar zal komen.

Voor het vaststellen van de percentages afstemming op de EU-taxonomie wordt voor aandelen / bedrijfsobligaties gekeken naar de beschikbare data van MSCI.

De gerapporteerde percentages zijn op bovenstaande wijze vastgesteld of afkomstig van een onafhankelijke dataverstrekker, in dit geval de dataprovider die uitgaat van door de ondernemingen gerapporteerde data op taxonomie alignment. Hierop is geen aanvullende betrouwbaarheidsverklaring van een accountant afgegeven of een toetsing uitgevoerd.

Op de taxonomie afgestemde activiteiten worden uitgedrukt als aandeel van:

- de **omzet** die aangeeft hoe “groen” de ondernemingen waarin is belegd vandaag zijn;
- de **kapitaaluitgaven** (CapEx) die laten zien welke groene beleggingen zijn gedaan door de ondernemingen waarin is belegd die relevant zijn voor transitie naar een groene economie.
- de **operationele uitgaven** (OpEx) die de groene operationele activiteiten van ondernemingen waarin is belegd weerspiegelen.

Heeft het financiële product belegd in activiteiten in de sectoren fossiel gas en/of kernenergie die aan de EU-taxonomie¹ voldoen?

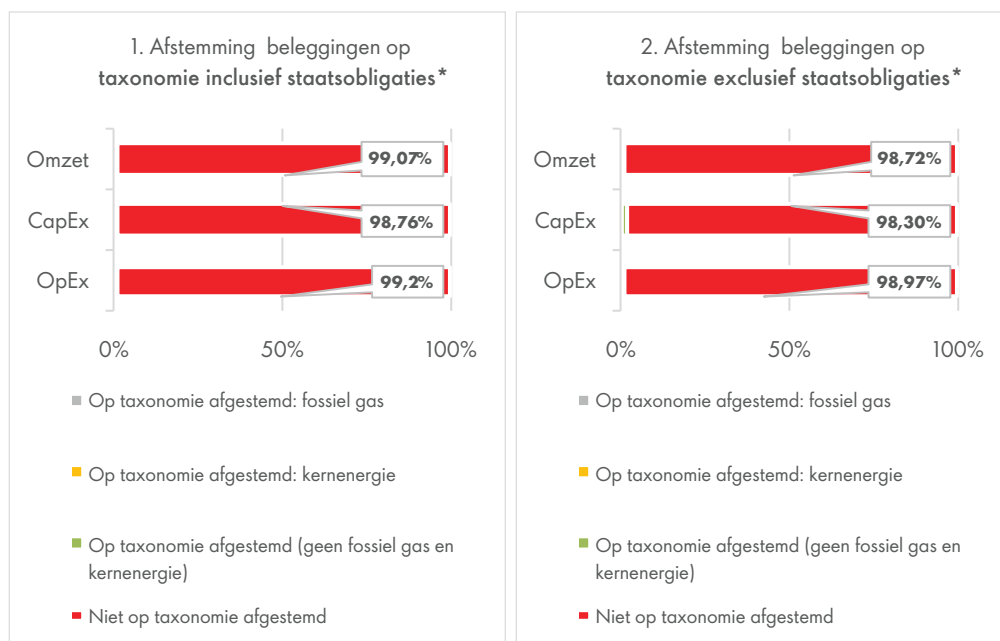
☒ Ja

☐ In fossiel gas

☒ In kernenergie

☐ Nee

De onderstaande diagrammen geven in het grijs, oranje en groen het percentage op de EU-taxonomie afgestemde beleggingen. Er is geen geschikte methode om te bepalen in hoeverre staatsobligaties* op de taxonomie zijn afgestemd. Daarom geeft het eerste diagram de mate van afstemming voor alle beleggingen van het financiële product inclusief staatsobligaties weer, terwijl het tweede diagram alleen voor de beleggingen van het financiële product in andere producten dan staatsobligaties aangeeft in hoeverre die op de taxonomie zijn afgestemd.



* In deze diagrammen omvat ‘staatsobligaties’ alle blootstellingen aan overheden.

¹ Activiteiten in de sectoren fossiel gas- en/of kernenergie zullen alleen aan de EU-taxonomie voldoen indien zij bijdragen aan het beperken van klimaatverandering (“klimaatmitigatie”) en geen ernstige afbreuk doen aan de doelstellingen van de EU-taxonomie -zie de toelichting in de linker marge. De uitgebreide criteria voor economische activiteiten in de sectoren fossiel gas en kernenergie die aan de EU-taxonomie voldoen, zijn vastgelegd in Gedelegeerde Verordening (EU) 2022/1214 van de Commissie.

Faciliterende

activiteiten maken het rechtstreeks mogelijk dat andere activiteiten een substantiële bijdrage leveren aan een milieudoelstelling.

Transitieactiviteiten

zijn activiteiten waarvoor nog een koolstofarme alternatieven beschikbaar zijn en die onder meer broeikasgasemissieniveaus hebben die overeenkomen met de beste prestaties

Data over Taxonomy alignment voor green bonds van het Achmea IM universum:

Dit is gebaseerd op documentatie van de uitgevende partij en de Second Party Opinion. Een onderverdeling naar Omzet, CapEx, OpEx wordt voor de green bonds van het Achmea IM universum niet gemaakt in:

- a. Rapportages van de uitgevende organisatie,
- b. Second Party Opinion (dit document wordt gebruikt om vast te stellen of iets een Green bond is in combinatie met het Achmea IM Greenbond Raamwerk)
- c. Bloomberg

Aangezien Achmea IM zich baseert op onafhankelijke informatie, welke niet beschikbaar is op dit moment, tonen bovenstaande grafieken dan ook 100% niet op taxonomie afgestemd en niet een uitsplitsing naar Omzet, CapEx of OpEx.

Data over Taxonomy alignment en de uitsplitsing naar Omzet, CapEx of OpEx voor overige duurzame beleggingen:

Dit is afkomstig van de onafhankelijke dataprovider.

● Wat was het aandeel beleggingen in transitie- en faciliterende activiteiten?

Het aandeel beleggingen in transitie- en faciliterende activiteiten was 0,44%.

● Hoe verhiel het percentage op de EU-taxonomie afgestemde beleggingen zich tot eerdere referentieperiodes?

In de voorgaande periode is niet gerapporteerd op modulenniveau. Daarom kan hiervoor geen vergelijking gemaakt worden met de vorige periode.



Wat was het aandeel duurzame beleggingen met een ecologische doelstelling die niet op de EU-taxonomie waren afgestemd?

Het aandeel duurzame beleggingen met een ecologische doelstelling die niet waren afgestemd op de EU-Taxonomie, was 86,95%.

Er wordt ook belegd in duurzame beleggingen met een ecologische doelstelling die niet zijn afgestemd op de taxonomie. Ondernemingen kunnen duurzame doelstellingen hebben, maar niet verplicht en/of in staat zijn om te voldoen aan de rapportageverplichtingen van de taxonomie.

Het raamwerk neemt, naast EU Taxonomie alignment, meerdere criteria in acht om een aandeel en een bedrijfsobligatie te beoordelen. Het raamwerk voor aandelen en bedrijfsobligaties gebruikt ook vereisten tot wetenschappelijk aantoonbare emissiereductiedoelstellingen en tot een lagere CO2-uitstoot dan het sub industrie gemiddelde.

Het raamwerk op green bonds neemt, naast EU Taxonomie alignment, meerdere criteria in acht om een green bond te beoordelen. Het raamwerk volgt de ICMA Green Bond Principles. Daarnaast gebruikt het raamwerk de richtlijnen (taxonomie) van het Climate Bonds Initiative voor het beoordelen van de duurzaamheid van te financieren activiteiten. Zo wordt de kwaliteit van green bonds beoordeeld. Bonds worden afgekeurd indien de algemene strategie van het bedrijf inconsistent is met het uitgeven van een green bond, het milieuvoordeel discutabel is (niet conform CBI taxonomie) en niet alle te financieren activiteiten kwalificeren als 'duurzame belegging' conform SFDR. Daarnaast is data omtrent taxonomie alignment op dit moment nog beperkt beschikbaar.



Zijn duurzame beleggingen met een ecologische doelstelling die **geen rekening houden met de criteria** voor ecologische duurzame economische activiteiten in het kader van de Verordening (EU) 2020/852



Wat was het aandeel sociaal duurzame beleggingen?

Het aandeel van sociaal duurzame beleggingen was 0%.



Welke beleggingen zijn opgenomen in 'overig'? Waarvoor waren deze bedoeld en waren er ecologische of sociale minimumwaarborgen?

De beleggingen die onder #2 overige zijn opgenomen bestaan uit beleggingen in beleggingsfondsen (die niet worden beheerd door Achmea IM). Over deze beleggingsfondsen kan de ESG-dienstverlener geen e/s kenmerken meten. Daarnaast zijn onder overige liquiditeiten opgenomen.

Het streven is om het percentage liquide middelen zo klein mogelijk te houden. De beleggingen zijn bedoeld om de portefeuille efficiënt te beheren of rendement te behalen. Er bestaan geen ecologische of sociale minimumwaarborgen.

Type belegging	% van "overige"
Fondsen	88,0
Liquiditeiten	10,6
Overig	1,4
Derivaten	0,0



Welke maatregelen zijn er in de referentieperiode getroffen om te voldoen aan de ecologische en/of sociale kenmerken?

Gedurende 2024 zijn onderstaande maatregelen getroffen om te voldoen aan de ecologische en/of sociale kenmerken:

Engagement

Het pensioenfonds is in gesprek gegaan met ondernemingen waarin wordt belegd middels normatief en thematisch engagement. Het doel van het normatieve engagementprogramma is structurele schendingen van internationale normen te stoppen of te voorkomen. Bij thematisch engagement staan niet de ondernemingen centraal die normen schenden, maar juist ondernemingen die zowel financieel als maatschappelijk op bepaalde thema's hun prestaties kunnen verbeteren.

Stemmen

Daarnaast heeft het pensioenfonds actief gebruik gemaakt van aandeelhoudersrechten om lange termijn waarde creatie te bevorderen bij de ondernemingen waarin wordt belegd.

Zie voor meer informatie de MVB-documentatie op de website.



Referentiebenchmarks

zijn indices waarmee wordt gemeten of het financiële product voldoet aan de ecologische of sociale kenmerken die dat product promoot.

Hoe heeft dit financiële product gepresteerd ten opzichte van de referentiebenchmark?

Niet van toepassing. Met dit financieel product wordt de gehele pensioenregeling bedoeld. Er is geen alomvattende referentiebenchmark op het niveau van de pensioenregeling om te bepalen of de pensioenregeling is afgestemd op de ecologische en/of sociale kenmerken die het promoot.

Duurzame belegging:
een belegging in een economische activiteit die bijdraagt aan het behalen van een milieudoestelling of een sociale doelstelling, mits deze belegging geen ernstige afbreuk doet aan milieu- of sociale doelstellingen en de ondernemingen waarin is belegd praktijken op het gebied van goed bestuur toepassen.

De **EU-taxonomie** is een classificatiesysteem dat is vastgelegd in Verordening (EU) 2020/852, waarbij een lijst van **ecologisch duurzame economische activiteiten** is vastgesteld. In de verordening is geen lijst van sociaal duurzame economische activiteiten vastgesteld. Duurzame beleggingen met een milieudoelstelling kunnen al dan niet in overeenstemming zijn met de Taxonomie.

Productbenaming:
Module Matching SNPS DC

Identificatiecode voor juridische entiteiten (LEI):
724500KJ88WIVOTMQB89

Ecologische en/of sociale kenmerken (E/S-Kenmerken)

Heeft dit financiële product een duurzame beleggingsdoelstelling?

☒ ☒ ☐ Ja	☒ ☐ ☒ Nee
☐ Dit product heeft de volgende duurzame beleggingen met een ecologische doelstelling gedaan: %	☒ Dit product promootte ecologische/ sociale (E/S-) kenmerken. Hoewel duurzaam beleggen niet het doel ervan was, had het 7,28 % duurzame beleggingen.
☐ in economische activiteiten die volgens de EU-taxonomie als ecologisch duurzaam gelden	☒ met een ecologische doelstelling in economische activiteiten die volgens de EU-taxonomie als ecologisch duurzaam gelden
☐ in economische activiteiten die volgens de EU-taxonomie niet als ecologisch duurzaam gelden	☒ met een ecologische doelstelling in economische activiteiten die volgens de EU-taxonomie niet als ecologisch duurzaam gelden
☐ Dit product heeft de volgende duurzame beleggingen met een sociale doelstelling gedaan: %	☐ met een sociale doelstelling
	☐ Dit product promootte E/S-kenmerken, maar heeft niet duurzaam belegd .



In hoeverre is voldaan aan de ecologische en /of sociale kenmerken die dit financiële product promoot?

Dit onderdeel van het financiële product (hierna: Module Matching) heeft als doel het renterisico van de pensioenregeling af te dekken. De module rapporteert op deze wijze over de volgende ecologische en sociale kenmerken van de pensioenregeling, maar promoot niet daadwerkelijk ecologische en sociale kenmerken:

ESG-integratie

De pensioenregeling integreert op structurele wijze ESG-risico's en ESG-factoren in het beleggingsproces. De regeling streeft naar een portefeuille waarvan het ESG-profiel beter is dan dat van de benchmark.

Zie voor meer detail het MVB-beleid van het pensioenfonds.

Hoe hebben de duurzaamheidsindicatoren gepresteerd?

Om te bepalen of de pensioenregeling voldoet aan de ecologische of sociale kenmerken, wordt gekeken naar de volgende duurzaamheidsindicatoren:

ESG-profiel

Dit geeft aan hoe ondernemingen scoren op verschillende Ecologische, Sociale en Governance aspecten. Na iedere herbalancering was het ESG-profiel van de pensioenregeling gedurende 2024 beter dan dat van de benchmark. Door marktbevingen kan dit op kwartaaleinde afwijken.

Indicator	2024
ESG Profiel Portfolio (*)	6,91

(*) Dit is een score tussen [0, 10]. De score kijkt zowel naar het niveau van blootstelling aan ESG-risico's als naar hoe deze risico's beheerst worden.

... en in vergelijking tot voorafgaande perioden?

Dit is het eerste jaar dat op het niveau van de module gerapporteerd wordt. Er is daarom geen vergelijking met voorafgaande perioden te maken.

Wat waren de doelstellingen van de duurzame beleggingen die het financiële product gedeeltelijk heeft gedaan en hoe droeg de duurzame belegging bij tot die doelstellingen?

Zoals opgenomen in de relevante precontractuele informatieverstrekking, heeft de Module Matching geen minimum commitment afgegeven naar duurzame beleggingen.

Duurzaamheids-indicatoren meten hoe wordt voldaan aan de ecologische of sociale kenmerken die het financiële product promoot, worden verwezenlijkt.

De Module Matching heeft echter in de gegeven referentieperiode wel degelijk belegd in duurzame beleggingen. De belangrijkste doelstellingen van de duurzame beleggingen zijnde green bonds volgens het beoordelingskader van de ESG dienstverlener, hebben betrekking op:

Mitigatie van klimaatverandering

Het proces om de stijging van de gemiddelde mondiale temperatuur te beperken tot beduidend minder dan 2 °C en de inspanningen voort te zetten om de temperatuurstijging te beperken tot 1,5 °C boven het pre-industriële niveau, zoals vastgelegd in de Overeenkomst van Parijs inzake klimaatverandering. Vermeden CO₂-emissies is de meest relevante en gangbare kwantitatieve indicator voor het meten van de bijdrage van de duurzame beleggingen van dit Fonds aan klimaatmitigatie. De Beheerder baseert zich op de gerapporteerde informatie, inclusief impact cijfers van de uitgevende instelling. Wanneer de impactrapportage niet volledig is of onduidelijk is, proberen wij meer informatie te verkrijgen van de uitgevende instelling. De totale vermeden CO₂-emissie van het Fonds bedroeg over 2024 21 ton.

In de EU-taxonomie is bepaald welke investeringen in economische activiteiten op basis van zes milieudoelstellingen, als ecologisch duurzaam kunnen worden bestempeld. In onze beoordeling van de uitgegeven green bond toetsen we in hoeverre deze overeenkomt met de criteria zoals opgenomen in de EU-taxonomie.

We verwachten dat er steeds meer data beschikbaar komt met betrekking tot de impact van klimaatadaptatie zodat we de bijdrage van de duurzame beleggingen aan klimaatadaptatie zorgvuldig kunnen meten.

De Module Matching heeft geen beleggingen met een sociale duurzaamheidsdoelstelling.

Hoe hebben de duurzame beleggingen die het financiële product gedeeltelijk heeft gedaan geen ernstige afbreuk gedaan aan ecologisch of sociaal duurzame beleggingsdoelstellingen?

De duurzame beleggingen mogen geen significante schade toebrengen aan ecologische of sociaal duurzame beleggingsdoelstellingen. Dit is gewaarborgd door alle potentieel duurzame beleggingen, green bonds en aandelen en/of bedrijfsobligaties te beoordelen aan de hand van het Achmea IM beoordelingsraamwerk waaronder het Achmea IM Green Bond raamwerk (hierna: raamwerk) en de EU-criteria voor ecologisch duurzame beleggingen. Daar bovenop is een screening op controverses uitgevoerd.

Hoe is rekening gehouden met de indicatoren voor ongunstige effecten op duurzaamheidsfactoren?

De duurzame beleggingen van deze Module Matching hebben als doel een positieve impact te realiseren door middel van doelinvesteringen in green bonds of via beleggingen in aandelen en bedrijfsobligaties. De ESG-dienstverlener beoordeelt of de uitgegeven green bonds, de aandelen en bedrijfsobligaties voldoen aan het raamwerk. Daarnaast is via het uitsluitings- en engagementbeleid rekening gehouden met de belangrijkste ongunstige effecten, zoals hieronder beschreven wordt.

● **Waren duurzame beleggingen afgestemd op de OESO-richtsnoeren voor multinationale ondernemingen en de leidende beginselen van de VN inzake bedrijfsleven en mensenrechten? Details:**

Ja. Het pensioenfonds kan besluiten om ondernemingen uit te sluiten, die met hun gedrag structureel de normen schenden van de UN Global Compact, OESO-richtlijnen voor multinationale ondernemingen en de UN Guiding Principles on Business & Human Rights, zoals mensenrechten, arbeidsnormen, milieu en anti-corruptie.

In de EU-taxonomie is het beginsel 'geen ernstige afbreuk doen' vastgesteld. Dit houdt in dat op de taxonomie afgestemde beleggingen geen ernstige afbreuk mogen doen aan de doelstellingen van de EU-taxonomie, en dat een en ander vergezeld gaat van specifieke EU-criteria.

Het beginsel 'geen ernstige afbreuk doen' is alleen van toepassing op de onderliggende beleggingen van het financiële product die rekening houden met de EU-criteria voor ecologisch duurzame economische activiteiten. De onderliggende beleggingen van het resterende deel van dit financiële product houden geen rekening met de EU-criteria voor ecologisch duurzame economische activiteiten.

Andere duurzame beleggingen mogen evenmin ernstig afbreuk doen aan ecologische of sociale doelstellingen.



Hoe is in dit financiële product rekening gehouden met de belangrijkste ongunstige effecten op duurzaamheidsfactoren?

De pensioenregeling houdt geen rekening met de belangrijkste ongunstige effecten op duurzaamheidsfactoren, zoals gedefinieerd in de EU-regelgeving.

De belangrijkste ongunstige effecten

zijn de belangrijkste negatieve effecten van beleggingsbeslissingen op duurzaamheidsfactoren die verband houden met ecologische en sociale thema's en arbeidsomstandigheden, eerbiediging van de mensenrechten en bestrijding van corruptie en omkoping.



Wat waren de grootste beleggingen van dit financiële product?

De lijst bevat de beleggingen die **het grootste aandeel beleggingen** van het financiële product vormen tijdens de referentieperiode te weten 2024.

Grootste beleggingen	Sector	% Activa	Land
Bundesrepub. Deutschland 1.250% 15/08/2048	Overheden	8,1	Duitsland
France (govt of) 1.500% 25/05/2050	Overheden	5,3	Frankrijk
Bundesrepub. deutschland 2.500% 15/08/2054	Overheden	3,9	Duitsland
Bundesrepub. Deutschland 2.500% 15/08/2046	Overheden	3,8	Duitsland
France Government Bond OAT 4% 25/04/2060	Overheden	3,7	Frankrijk
Bundesrepub. Deutschland 2.500% 04/07/2044	Overheden	3,6	Duitsland
France (Govt of) 3.250% 25/05/2045	Overheden	3,6	Frankrijk
Bundesrepub. deutschland 1.800% 15/08/2053	Overheden	2,9	Duitsland
France (govt of) 2.000% 25/05/2048	Overheden	2,8	Frankrijk
France Government Bond OAT 4% 25/04/2055	Overheden	2,8	Frankrijk
France (govt of) 3.000% 25/05/2054	Overheden	2,6	Frankrijk
Bundesrepub. deutschland 0% 15/08/2050	Overheden	2,5	Duitsland
Republic of Austria 3.800% 26/01/2062	Overheden	2,4	Oostenrijk
Netherlands Government 2.750% 15/01/2047	Overheden	2,4	Nederland

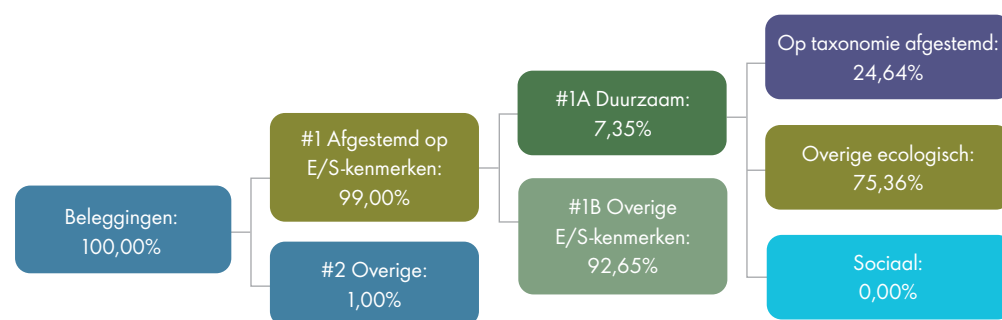


Wat was het aandeel duurzaamheidsgerelateerde beleggingen?

Het aandeel duurzaamheidsgerelateerde beleggingen was 7,28% van de totale beleggingsportefeuille.

Hoe zag de activa allocatie eruit?

NB: De Module Matching heeft als doel het renterisico van de pensioenregeling af te dekken. De module rapporteert op deze wijze over de volgende ecologische en sociale kenmerken van de pensioenregeling, maar promoot niet daadwerkelijk ecologische en sociale kenmerken.



#1 Afgestemd op E/S-kenmerken omvat de beleggingen van het financiële product die worden gebruikt om te voldoen aan de ecologische of sociale kenmerken die het financiële product promoot.

#2 Overige omvat de overige beleggingen van het financiële product die niet zijn afgestemd op de ecologische of sociale kenmerken en die evenmin als duurzame belegging gelden.

De categorie **#1 Afgestemd op E/S-kenmerken** omvat:

- De subcategorie **#1A Duurzaam** omvat duurzame beleggingen met ecologische of sociale doelstellingen.
- De subcategorie **#1B Overige E/S-kenmerken** omvat beleggingen die op de ecologische of sociale kenmerken zijn afgestemd, maar die niet als duurzame belegging gelden.

In welke economische sectoren werd belegd?

Sector	% van portefeuille
Overheden	99,0
Financiële instellingen	0,0
Financiële diensten	0,0
Overig	1,0



Om te bepalen of aan de EU-taxonomie wordt voldaan, bevatten de criteria voor **fossiel gas** emissiegrenswaarden en de omschakeling naar hernieuwbare energie of koolstofarme brandstoffen tegen eind 2035. Voor **kernenergie** bevatten de criteria uitgebreide regels inzake veiligheid en afvalbeheer.

In hoeverre waren de duurzame beleggingen met een ecologische doelstelling afgestemd op de EU-taxonomie?

Van de duurzame beleggingen met een ecologische doelstelling was 24,64% afgestemd op de EU-taxonomie.

Voor de green bonds die beoordeeld zijn door de ESG-dienstverlener is het percentage afgestemd op de EU-taxonomie volledig gebaseerd op de doelstelling klimaatmitigatie

Bij het beoordelen van de Achmea IM green bonds, gaat de ESG-dienstverlener Achmea IM na in hoeverre deze voldoen aan EU Taxonomie criteria. Voor het vaststellen van de afstemming op de EU-taxonomie wordt voor de aandelen en bedrijfsobligaties gekeken naar MSCI en voor green bonds wordt gekeken naar de beschikbare, publieke, informatie op de website van de uitgevende instelling, zoals de Second Party Opinion, het Green Bond Framework en het Impact report. Nieuwe uitgevende instellingen die nog geen informatie beschikbaar stellen op de website, worden benaderd met vragen over de exacte afstemming op de EU-taxonomie. Op deze manier komt er steeds meer data beschikbaar. Naar aanleiding van de inwerkingtreding van de SFDR (Level 2) verwachten wij dat er steeds meer informatie beschikbaar zal komen.

De gerapporteerde percentages zijn op bovenstaande wijze vastgesteld of afkomstig van een onafhankelijke dataverstrekker, in dit geval de dataprovider die uitgaat van door de ondernemingen gerapporteerde data op taxonomie alignment. Hierop is geen aanvullende betrouwbaarheidsverklaring van een accountant afgegeven of een toetsing uitgevoerd.

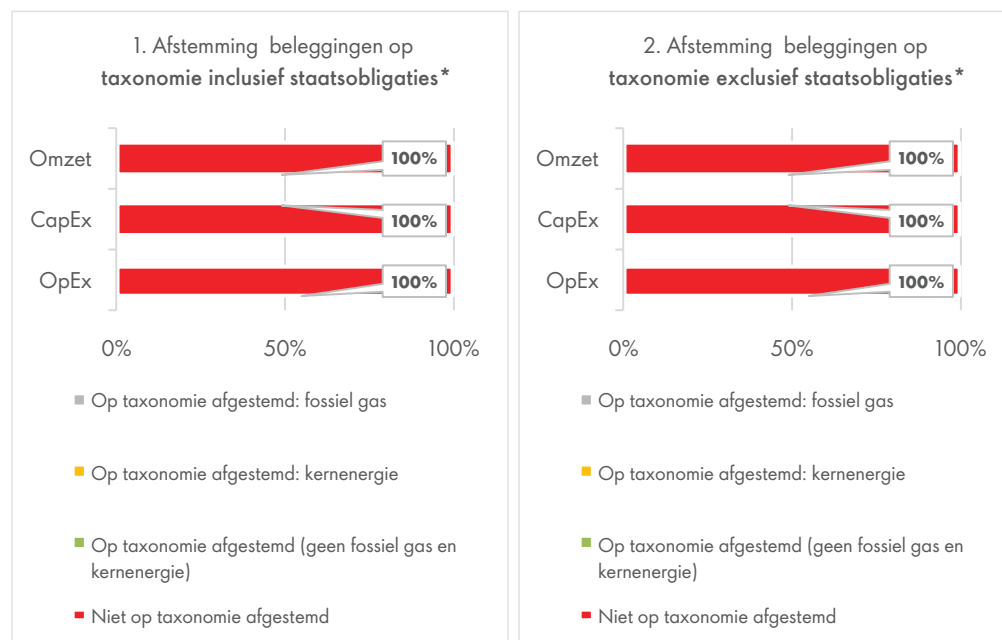
● Heeft het financiële product belegd in activiteiten in de sectoren fossiel gas en/of kernenergie die aan de EU-taxonomie¹ voldoen?

☒	Ja		
		☐ In fossiel gas	☒ In kernenergie
☐	Nee		

Op de taxonomie afgestemde activiteiten worden uitgedrukt als aandeel van:

- de **omzet** die aangeeft hoe “groen” de ondernemingen waarin is belegd vandaag zijn;
- de **kapitaaluitgaven** (CapEx) die laten zien welke groene beleggingen zijn gedaan door de ondernemingen waarin is belegd die relevant zijn voor transitie naar een groene economie.
- de **operationele uitgaven** (OpEx) die de groene operationele activiteiten van ondernemingen waarin is belegd weerspiegelen.

De onderstaande diagrammen geven in het grijs, oranje en groen het percentage op de EU-taxonomie afgestemde beleggingen. Er is geen geschikte methode om te bepalen in hoeverre staatsobligaties* op de taxonomie zijn afgestemd. Daarom geeft het eerste diagram de mate van afstemming voor alle beleggingen van het financiële product inclusief staatsobligaties weer, terwijl het tweede diagram alleen voor de beleggingen van het financiële product in andere producten dan staatsobligaties aangeeft in hoeverre die op de taxonomie zijn afgestemd.



* In deze diagrammen omvat ‘staatsobligaties’ alle blootstellingen aan overheden.

¹ Activiteiten in de sectoren fossiel gas- en/of kernenergie zullen alleen aan de EU-taxonomie voldoen indien zij bijdragen aan het beperken van klimaatverandering (“klimaatmitigatie”) en geen ernstige afbreuk doen aan de doelstellingen van de EU-taxonomie -zie de toelichting in de linker marge. De uitgebreide criteria voor economische activiteiten in de sectoren fossiel gas en kernenergie die aan de EU-taxonomie voldoen, zijn vastgelegd in Gedelegeerde Verordening (EU) 2022/1214 van de Commissie.

Faciliterende

activiteiten maken het rechtstreeks mogelijk dat andere activiteiten een substantiële bijdrage leveren aan een milieudoelstelling.

Transitieactiviteiten

zijn activiteiten waarvoor nog een koolstofarme alternatieven beschikbaar zijn en die onder meer broeikasgasemissieniveaus hebben die overeenkomen met de beste prestaties

Data over Taxonomy alignment voor green bonds van het Achmea IM universum:

Dit is gebaseerd op documentatie van de uitgevende partij en de Second Party Opinion. Een onderverdeling naar Omzet, CapEx, OpEx wordt voor de green bonds van het Achmea IM universum niet gemaakt in:

- a. Rapportages van de uitgevende organisatie,
- b. Second Party Opinion (dit document wordt gebruikt om vast te stellen of iets een Green bond is in combinatie met het Achmea IM Greenbond Raamwerk)
- c. Bloomberg

Aangezien Achmea IM zich baseert op onafhankelijke informatie, welke niet beschikbaar is op dit moment, tonen bovenstaande grafieken dan ook 100% niet op taxonomie afgestemd en niet een uitsplitsing naar Omzet, CapEx of OpEx.

Data over Taxonomy alignment en de uitsplitsing naar Omzet, CapEx of Opex voor overige duurzame beleggingen:

Dit is afkomstig van de onafhankelijke dataprovider.

Wat was het aandeel beleggingen in transitie- en faciliterende activiteiten?

Het aandeel beleggingen in transitie- en faciliterende activiteiten was 0,00%.

Hoe verhiel het percentage op de EU-taxonomie afgestemde beleggingen zich tot eerdere referentieperiodes?

In de voorgaande periode is nog niet gerapporteerd. Daarom kan hiervoor geen vergelijking gemaakt worden met de vorige periode.

Wat was het aandeel duurzame beleggingen met een ecologische doelstelling die niet op de EU-taxonomie waren afgestemd?

Het aandeel duurzame beleggingen met een ecologische doelstelling die niet waren afgestemd op de EU-Taxonomie, was 75,36%.

Er wordt ook belegd in duurzame beleggingen met een ecologische doelstelling die niet zijn afgestemd op de taxonomie. Ondernemingen kunnen duurzame doelstellingen hebben, maar niet verplicht en/of in staat zijn om te voldoen aan de rapportageverplichtingen van de taxonomie.

Het raamwerk neemt, naast EU Taxonomie alignment, meerdere criteria in acht om een aandeel en een bedrijfsobligatie te beoordelen. Het raamwerk voor aandelen en bedrijfsobligaties gebruikt ook vereisten tot wetenschappelijk aantoonbare emissiereductiedoelstellingen en tot een lagere CO2-uitstoot dan het sub industrie gemiddelde.

Het raamwerk op green bonds neemt, naast EU Taxonomie alignment, meerdere criteria in acht om een green bond te beoordelen. Het raamwerk volgt de ICMA Green Bond Principles. Daarnaast gebruikt het raamwerk de richtlijnen (taxonomie) van het Climate Bonds Initiative voor het beoordelen van de duurzaamheid van te financieren activiteiten. Zo wordt de kwaliteit van green bonds beoordeeld. Bonds worden afgekeurd indien de algemene strategie van het bedrijf inconsistent is met het uitgeven van een green bond, het milieuvoordeel discutabel is (niet conform CBI taxonomie) en niet alle te financieren activiteiten kwalificeren als 'duurzame belegging' conform SFDR. Daarnaast is data omtrent taxonomie alignment op dit moment nog beperkt beschikbaar.



Zijn duurzame beleggingen met een ecologische doelstelling die **geen rekening houden met de criteria** voor ecologische duurzame economische activiteiten in het kader van de Verordening (EU) 2020/852



Wat was het aandeel sociaal duurzame beleggingen?

Het aandeel van sociaal duurzame beleggingen was 0%.



Welke beleggingen zijn opgenomen in 'overig'? Waarvoor waren deze bedoeld en waren er ecologische of sociale minimumwaarborgen?

De beleggingen die onder #2 overige zijn opgenomen bestaan uit beleggingen in beleggingsfondsen (die niet worden beheerd door Achmea IM). Over deze beleggingsfondsen kan de ESG-dienstverlener geen e/s kenmerken meten. Daarnaast zijn onder overige liquiditeiten opgenomen.

Het streven is om het percentage liquide middelen zo klein mogelijk te houden. De beleggingen zijn bedoeld om de portefeuille efficiënt te beheren of rendement te behalen. Er bestaan geen ecologische of sociale minimumwaarborgen.

Type belegging	% van "overige"
Liquiditeiten	98,5
Overig	1,5



Welke maatregelen zijn er in de referentieperiode getroffen om te voldoen aan de ecologische en/of sociale kenmerken?

Gedurende 2024 zijn geen aanvullende maatregelen getroffen om te voldoen aan de ecologische en/of sociale kenmerken.

Zie voor meer informatie de MVB documentatie op de website.



Hoe heeft dit financiële product gepresteerd ten opzichte van de referentiebenchmark?

Niet van toepassing. Met dit financieel product wordt de gehele pensioenregeling bedoeld. Er is geen alomvattende referentiebenchmark op het niveau van de pensioenregeling om te bepalen of de pensioenregeling is afgestemd op de ecologische en/of sociale kenmerken die het promoot.

Referentiebenchmarks

zijn indices waarmee wordt gemeten of het financiële product voldoet aan de ecologische of sociale kenmerken die dat product promoot.

Duurzame belegging:
een belegging in een economische activiteit die bijdraagt aan het behalen van een milieudoestelling of een sociale doelstelling, mits deze belegging geen ernstige afbreuk doet aan milieu- of sociale doelstellingen en de ondernemingen waarin is belegd praktijken op het gebied van goed bestuur toepassen.

De **EU-taxonomie** is een classificatiesysteem dat is vastgelegd in Verordening (EU) 2020/852, waarbij een lijst van **ecologisch duurzame economische activiteiten** is vastgesteld. In de verordening is geen lijst van sociaal duurzame economische activiteiten vastgesteld. Duurzame beleggingen met een milieudoelstelling kunnen al dan niet in overeenstemming zijn met de Taxonomie.

Productbenaming:
Module Rendement SNPS DC

Identificatiecode voor juridische entiteiten (LEI):
724500KJ88WIVOTMQB89

Ecologische en/of sociale kenmerken (E/S-Kenmerken)

Heeft dit financiële product een duurzame beleggingsdoelstelling?

☒ ☒ ☐ Ja	☒ ☐ ☒ Nee
☐ Dit product heeft de volgende duurzame beleggingen met een ecologische doelstelling gedaan: %	☒ Dit product promootte ecologische/ sociale (E/S-) kenmerken. Hoewel duurzaam beleggen niet het doel ervan was, had het 25,17 % duurzame beleggingen.
☐ in economische activiteiten die volgens de EU-taxonomie als ecologisch duurzaam gelden	☒ met een ecologische doelstelling in economische activiteiten die volgens de EU-taxonomie als ecologisch duurzaam gelden
☐ in economische activiteiten die volgens de EU-taxonomie niet als ecologisch duurzaam gelden	☒ met een ecologische doelstelling in economische activiteiten die volgens de EU-taxonomie niet als ecologisch duurzaam gelden
☐ Dit product heeft de volgende duurzame beleggingen met een sociale doelstelling gedaan: %	☐ met een sociale doelstelling
	☐ Dit product promootte E/S-kenmerken, maar heeft niet duurzaam belegd .



In hoeverre is voldaan aan de ecologische en /of sociale kenmerken die dit financiële product promoot?

Dit onderdeel van het financiële product (hierna: Module Rendement) promoot de volgende ecologische en sociale kenmerken:

ESG-integratie

De pensioenregeling integreert op structurele wijze ESG-risico's en ESG-factoren in het beleggingsproces. De regeling streeft naar een portefeuille waarvan het ESG-profiel beter is dan dat van de benchmark. Voor het aandelen wereld mandaat geldt dat de governance score hoger moet zijn dan de benchmark.

CO₂-reductie

De CO₂-voetafdruk van het aandelen wereld mandaat wordt vergeleken met die van de benchmark. Daarbij heeft de aandelen wereld portefeuille als doelstelling om de CO₂-voetafdruk met 15% te verlagen ten opzichte van de generieke benchmark.

Uitsluitingsbeleid

Ondernemingen die controversiële wapens produceren worden uitgesloten. Ondernemingen die met hun gedrag structureel de normen schenden van het VN Global Compact, de OESO-richtlijnen voor multinationale ondernemingen en de leidende beginselen van de VN inzake bedrijfsleven en mensenrechten (UN Guiding Principles on Business & Human Rights), zoals mensenrechten, arbeidsnormen, milieu en anti-corruptie, kunnen worden uitgesloten, wanneer engagement niet het gewenste resultaat heeft opgeleverd.

Zie voor meer detail het MVB-beleid van het pensioenfonds.

Hoe hebben de duurzaamheidsindicatoren gepresteerd?

Om te bepalen of de Module Rendement voldoet aan de ecologische of sociale kenmerken, wordt gekeken naar de volgende duurzaamheidsindicatoren:

ESG-profiel

Dit geeft aan hoe ondernemingen scoren op verschillende Ecologische, Sociale en Governance aspecten. Na iedere herbalancering was het ESG-profiel van de pensioenregeling gedurende 2024 beter dan dat van de benchmark. Door marktbevingen kan dit op kwartaaleinde afwijken.

CO₂-voetafdruk

De CO₂-voetafdruk laat de door de portefeuille gefinancierde broeikasgasemissies zien. Om de CO₂-voetafdruk te bepalen, wordt eerst van elke onderneming in de portefeuille de totale uitstoot van broeikasgassen per jaar berekend. Er wordt daarbij zowel gekeken naar de uitstoot die de onderneming zelf veroorzaakt door bedrijfsactiviteiten (scope 1 volgens het Greenhouse Gas Protocol), als naar de uitstoot die samenhangt met de productie van energie die de onderneming inkoopt (scope 2 volgens het Greenhouse

Duurzaamheids-indicatoren meten hoe wordt voldaan aan de ecologische of sociale kenmerken die het financiële product promoot, worden verwezenlijkt.

Gas Protocol). Dit wordt gedeeld door de ondernemingswaarde inclusief contanten (EVIC). De uitkomst hiervan geeft weer hoeveel broeikasgassen een onderneming uitstoot voor elke euro aan financiering. Om tot de CO₂-voetafdruk van de hele portefeuille te komen, wordt het gewogen gemiddelde van de CO₂-voetafdrukken berekend van alle ondernemingen waarin wordt belegd. De ondernemingen waarin veel wordt belegd wegen dus zwaarder mee.

Over 2024 bedragen de gefinancierde broeikasgasemissies 114,83 tCO₂ per miljoen euro belegd vermogen

Uitsluitingsbeleid

Het percentage beleggingen dat op de lijst van uit te sluiten ondernemingen en/of landen staat ten behoeve van het uitsluitingsbeleid. Met het uitsluitingenbeleid streeft de Module Rendement na dat er geen investeringen plaatsvinden in ondernemingen en/of landen die niet aan de vooraf vastgestelde normgrenzen voldoen. Er zich geen breaches voorgedaan in de beleggingsfondsen van Achmea IM en de discretionair beheerde mandaten. Binnen andere beleggingsfondsen kan exposure zijn geweest naar het uitsluitingenbeleid van het pensioenfonds, omdat beleggingsfondsen eigen uitsluitingscriteria toepassen.

Indicator	2024
ESG Profiel Portfolio (*)	5,59
Exposure naar normschenders (%)	0,00
Exposure naar controversiële wapens (%)	0,32
Gefinancierde broeikasgasemissie	114,83

(*) Dit is een score tussen [0, 10]. De score kijkt zowel naar het niveau van blootstelling aan ESG-risico's als naar hoe deze risico's beheerst worden.

... en in vergelijking tot voorafgaande perioden?

Dit is het eerste jaar dat op het niveau van de module gerapporteerd wordt. Er is daarom geen vergelijking met voorafgaande perioden te maken.

Wat waren de doelstellingen van de duurzame beleggingen die het financiële product gedeeltelijk heeft gedaan en hoe droeg de duurzame belegging bij tot die doelstellingen?

Zoals opgenomen in de relevante precontractuele informatieverstrekking, heeft de Module Rendement geen minimum commitment afgegeven naar duurzame beleggingen. De Module Rendement heeft echter in de gegeven referentieperiode wel degelijk belegd in duurzame beleggingen.

De belangrijkste doelstellingen van de duurzame beleggingen zijnde green bonds volgens het beoordelingskader van de ESG dienstverlener, hebben betrekking op:

Mitigatie van klimaatverandering

Het proces om de stijging van de gemiddelde mondiale temperatuur te beperken tot beduidend minder dan 2 °C en de inspanningen voort te zetten om de temperatuurstijging te beperken tot 1,5 °C boven het pre-industriële niveau, zoals vastgelegd in de Overeenkomst van Parijs inzake klimaatverandering. Vermeden CO₂-emissies is de meest relevante en gangbare kwantitatieve indicator voor het meten van de bijdrage van de duurzame beleggingen van dit Fonds aan klimaatmitigatie. De Beheerder baseert zich op de gerapporteerde informatie, inclusief impact cijfers van de uitgevende instelling. Wanneer de impactrapportage niet volledig is of onduidelijk is, proberen wij meer informatie te verkrijgen van de uitgevende instelling. De totale vermeden CO₂-emissie van het Fonds bedroeg over 2024 788 ton.

In de EU-taxonomie is bepaald welke investeringen in economische activiteiten op basis van zes milieudoelstellingen, als ecologisch duurzaam kunnen worden bestempeld. In onze beoordeling van de uitgegeven green bond toetsen we in hoeverre deze overeenkomt met de criteria zoals opgenomen in de EU-taxonomie.

De belangrijkste doelstellingen van de duurzame beleggingen aandelen en/of obligaties hebben betrekking op:

Mitigatie van klimaatverandering

Het proces om de stijging van de gemiddelde mondiale temperatuur te beperken tot beduidend minder dan 2 °C en de inspanningen voort te zetten om de temperatuurstijging te beperken tot 1,5 °C boven het pre-industriële niveau, zoals vastgelegd in de Overeenkomst van Parijs inzake klimaatverandering.

Adaptatie aan klimaatverandering

Het proces van aanpassing aan de daadwerkelijke en verwachte klimaatverandering en de gevolgen daarvan. Momenteel is er, gezien de grote diversiteit van activiteiten, duurzame gebouwen en aanpassingen in infrastructuur, nog geen vergelijkbare en aggregerbare indicator beschikbaar voor het meten van de bijdrage van de duurzame beleggingen van dit Fonds aan klimaatadaptatie. In de EU-taxonomie is bepaald welke investeringen in economische activiteiten op basis van zes milieudoelstellingen, waaronder klimaatadaptatie, als ecologisch duurzaam kunnen worden bestempeld. Investerings in bedrijven waarvan minimaal 20% van de omzet voldoet aan de criteria zoals opgenomen in de EU taxonomie, worden als duurzame belegging gezien.

We verwachten dat er steeds meer data beschikbaar komt met betrekking tot de impact van klimaatadaptatie zodat we de bijdrage van de duurzame beleggingen aan klimaatadaptatie zorgvuldig kunnen meten.

De Module Rendement heeft geen beleggingen met een sociale duurzaamheidsdoelstelling.

● **Hoe hebben de duurzame beleggingen die het financiële product gedeeltelijk heeft gedaan geen ernstige afbreuk gedaan aan ecologisch of sociaal duurzame beleggingsdoelstellingen?**

De duurzame beleggingen mogen geen significante schade toebrengen aan ecologische of sociaal duurzame beleggingsdoelstellingen. Dit is gewaarborgd door alle potentieel duurzame beleggingen, green bonds en aandelen en/of bedrijfsobligaties te beoordelen aan de hand van het Achmea IM beoordelingsraamwerk waaronder het Achmea IM Green Bond raamwerk (hierna: raamwerk) en de EU-criteria voor ecologisch duurzame beleggingen. Daar bovenop is een screening op controverses uitgevoerd.

● **Hoe is rekening gehouden met de indicatoren voor ongunstige effecten op duurzaamheidsfactoren?**

De duurzame beleggingen van de Module Rendement hebben als doel een positieve impact te realiseren door middel van doelinvesteringen in green bonds of via beleggingen in aandelen en bedrijfsobligaties. De ESG-dienstverlener beoordeelt of de uitgegeven green bonds, de aandelen en bedrijfsobligaties voldoen aan het raamwerk. Daarnaast is via het uitsluitings- en engagementbeleid rekening gehouden met de belangrijkste ongunstige effecten, zoals hieronder beschreven wordt.

● **Waren duurzame beleggingen afgestemd op de OESO-richtsnoeren voor multinationale ondernemingen en de leidende beginselen van de VN inzake bedrijfsleven en mensenrechten? Details:**

Ja. Het pensioenfonds kan besluiten om ondernemingen uit te sluiten, die met hun gedrag structureel de normen schenden van de UN Global Compact, OESO-richtlijnen voor multinationale ondernemingen en de UN Guiding Principles on Business & Human Rights, zoals mensenrechten, arbeidsnormen, milieu en anti-corruptie.

In de EU-taxonomie is het beginsel 'geen ernstige afbreuk doen' vastgesteld. Dit houdt in dat op de taxonomie afgestemde beleggingen geen ernstige afbreuk mogen doen aan de doelstellingen van de EU-taxonomie, en dat een en ander vergezeld gaat van specifieke EU-criteria.

Het beginsel 'geen ernstige afbreuk doen' is alleen van toepassing op de onderliggende beleggingen van het financiële product die rekening houden met de EU-criteria voor ecologisch duurzame economische activiteiten. De onderliggende beleggingen van het resterende deel van dit financiële product houden geen rekening met de EU-criteria voor ecologisch duurzame economische activiteiten.

Andere duurzame beleggingen mogen evenmin ernstig afbreuk doen aan ecologische of sociale doelstellingen.



Hoe is in dit financiële product rekening gehouden met de belangrijkste ongunstige effecten op duurzaamheidsfactoren?

De belangrijkste ongunstige effecten

zijn de belangrijkste negatieve effecten van beleggingsbeslissingen op duurzaamheidsfactoren die verband houden met ecologische en sociale thema's en arbeidsomstandigheden, eerbiediging van de mensenrechten en bestrijding van corruptie en omkoping.

De pensioenregeling houdt rekening met de belangrijkste ongunstige effecten op duurzaamheidsfactoren, zoals gedefinieerd in de EU-regelgeving. Deze ongunstige effecten en de ondernomen acties worden in de tabel hieronder toegelicht. Het pensioenfonds heeft zich gecommitteerd aan het Internationaal Maatschappelijk Verantwoord Beleggen (IMVB)-convenant en daarmee aan de OESO-richtlijnen en de United Nations Guiding Principles (UNGP). We gebruiken het OESO-richtsnoer voor institutionele beleggers als leidraad bij de selectie, engagement en monitoring van onze beleggingen. Onze ESG-dienstverlener screent de portefeuille op de eventuele negatieve impact van beleggingen en prioriteren vervolgens de meest ernstige impacts (op basis van zwaarte, reikwijdte en onomkeerbaarheid en waarschijnlijkheid). Zie voor meer informatie ook het MVB-beleid van het pensioenfonds.

Op de website en in het jaarverslag rapporteren wij over de belangrijkste ongunstige effecten op duurzaamheidsfactoren.

Belangrijkste ongunstige effecten (PAI-indicatoren)	Toelichting	Genomen maatregelen
Koolstofvoetafdruk	Monitoren en sturen van de aandelen wereld portefeuille door het bepalen van de CO2-voetafdruk van ondernemingen met behulp van de CO2/EVIC-methode.	ESG-integratie
Schendingen van de beginselen van het VN Global Compact of van de richtsnoeren voor multinationale ondernemingen van de Organisatie voor Economische Samenwerking en Ontwikkeling (OESO)	Engagement met en in het uiterste geval uitsluiting van normschenders	Normatief engagement (de dialoog aangaan met ondernemingen die de UN Global Compact, OESO richtlijnen voor multinationale ondernemingen en UN Guiding Principles on Business and Human Rights (dreigen te) schenden) Uitsluiten (het op voorhand identificeren van bepaalde sectoren en producten of specifieke landen waar de Beheerder niet in wil beleggen)
Blootstelling aan controversiële wapens (antipersoneelsmijnen, clustermunitie, chemische wapens en biologische wapens)	Uitsluiten van producenten van controversiële wapens	Uitsluiten (het op voorhand identificeren van bepaalde sectoren en producten of specifieke landen waar de Beheerder niet in wil beleggen)



Wat waren de grootste beleggingen van dit financiële product?

De lijst bevat de beleggingen die **het grootste aandeel beleggingen** van het financiële product vormen tijdens de referentieperiode te weten 2024.

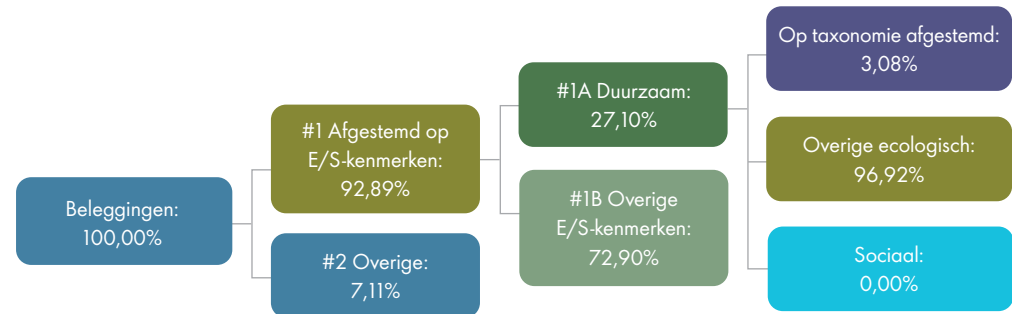
Grootste beleggingen	Sector	% Activa	Land
JP Morgan IIF Luxembourg 1 USD Hedged SCSP	Overig	3,6	Luxemburg
TSMC	Halfgeleiders en halfgeleiderapparatuur	1,9	Taiwan
Apple Inc	Technologie Hardware & Apparatuur	1,9	Verenigde Staten
Microsoft Corp	Software & Diensten	1,8	Verenigde Staten
NVIDIA Corp	Halfgeleiders en halfgeleiderapparatuur	1,7	Verenigde Staten
Alphabet Inc	Media & Vermaak	1,1	Verenigde Staten
Amazoncom Inc	Duurzame consumentengoederen en detailhandel	1,0	Verenigde Staten
Tencent Holdings Ltd	Media & Vermaak	0,9	China
Meta Platforms Inc	Media & Vermaak	0,7	Verenigde Staten
Samsung Electronics Co Ltd	Technologie Hardware & Apparatuur	0,6	Zuid-Korea
Broadcom Inc	Halfgeleiders en halfgeleiderapparatuur	0,4	Verenigde Staten
Alibaba Group Holding Ltd	Duurzame consumentengoederen en detailhandel	0,4	Hongkong
ProLogis Inc	Vastgoedfonds	0,4	Verenigde Staten
Tesla Inc	Automobiele industrie & Componenten	0,4	Verenigde Staten
JPMorgan Chase & Co	Banken	0,3	Verenigde Staten



Wat was het aandeel duurzaamheidsgerelateerde beleggingen?

Het aandeel duurzaamheidsgerelateerde beleggingen was 25,17% van de Module Rendement.

Hoe zag de activa allocatie eruit?



#1 Afgestemd op E/S-kenmerken omvat de beleggingen van het financiële product die worden gebruikt om te voldoen aan de ecologische of sociale kenmerken die het financiële product promoot.

#2 Overige omvat de overige beleggingen van het financiële product die niet zijn afgestemd op de ecologische of sociale kenmerken en die evenmin als duurzame belegging gelden.

De categorie **#1 Afgestemd op E/S-kenmerken** omvat:

- De subcategorie **#1A Duurzaam** omvat duurzame beleggingen met ecologische of sociale doelstellingen.
- De subcategorie **#1B Overige E/S-kenmerken** omvat beleggingen die op de ecologische of sociale kenmerken zijn afgestemd, maar die niet als duurzame belegging gelden.

In welke economische sectoren werd belegd?

Sector	% van portefeuille
Overheden	8,9
Banken	6,2
Halfgeleiders en halfgeleiderapparatuur	6,0
Vastgoedfonds	5,3
Technologie Hardware & Apparatuur	4,6
Software & Diensten	4,5
Industriële bedrijven	4,2
Energie	4,1
Media & Vermaak	3,9
Overig	52,4



Om te bepalen of aan de EU-taxonomie wordt voldaan, bevatten de criteria voor **fossiel gas** emissiegrenswaarden en de omschakeling naar hernieuwbare energie of koolstofarme brandstoffen tegen eind 2035. Voor **kernenergie** bevatten de criteria uitgebreide regels inzake veiligheid en afvalbeheer.

In hoeverre waren de duurzame beleggingen met een ecologische doelstelling afgestemd op de EU-taxonomie?

Van de duurzame beleggingen met een ecologische doelstelling was 3,08% afgestemd op de EU-taxonomie.

Voor de green bonds die beoordeeld zijn door de ESG-dienstverlener is het percentage afgestemd op de EU-taxonomie volledig gebaseerd op de doelstelling klimaatmitigatie

Voor aandelen en/of bedrijfsobligaties is:

- 1,35% afgestemd op de doelstelling klimaatmitigatie
- 0,00% afgestemd op de doelstelling klimaatadaptatie
- 0,00% afgestemd op de doelstelling duurzaam gebruik en de bescherming van water en mariene hulpbronnen
- 0,00% afgestemd op de doelstelling transitie naar een circulaire economie
- 0,01% afgestemd op de doelstelling preventie en bestrijding verontreiniging
- 0,00% afgestemd op de doelstelling bescherming en het herstel van biodiversiteit en ecosystemen.

Bij het beoordelen van de Achmea IM green bonds, gaat de ESG-dienstverlener Achmea IM na in hoeverre deze voldoen aan EU Taxonomie criteria. Voor het vaststellen van de afstemming op de EU-taxonomie wordt voor de aandelen en bedrijfsobligaties gekeken naar MSCI en voor green bonds wordt gekeken naar de beschikbare, publieke, informatie op de website van de uitgevende instelling, zoals de Second Party Opinion, het Green Bond Framework en het Impact report. Nieuwe uitgevende instellingen die nog geen informatie beschikbaar stellen op de website, worden benaderd met vragen over de exacte afstemming op de EU-taxonomie. Op deze manier komt er steeds meer data beschikbaar. Naar aanleiding van de inwerkingtreding van de SFDR (Level 2) verwachten wij dat er steeds meer informatie beschikbaar zal komen.

Voor het vaststellen van de percentages afstemming op de EU-taxonomie wordt voor aandelen / bedrijfsobligaties gekeken naar de beschikbare data van MSCI.

De gerapporteerde percentages zijn op bovenstaande wijze vastgesteld of afkomstig van een onafhankelijke dataverstrekker, in dit geval de dataprovider die uitgaat van door de ondernemingen gerapporteerde data op taxonomie alignment. Hierop is geen aanvullende betrouwbaarheidsverklaring van een accountant afgegeven of een toetsing uitgevoerd.

Op de taxonomie afgestemde activiteiten worden uitgedrukt als aandeel van:

- de **omzet** die aangeeft hoe “groen” de ondernemingen waarin is belegd vandaag zijn;
- de **kapitaaluitgaven** (CapEx) die laten zien welke groene beleggingen zijn gedaan door de ondernemingen waarin is belegd die relevant zijn voor transitie naar een groene economie.
- de **operationele uitgaven** (OpEx) die de groene operationele activiteiten van ondernemingen waarin is belegd weerspiegelen.

Heeft het financiële product belegd in activiteiten in de sectoren fossiel gas en/of kernenergie die aan de EU-taxonomie¹ voldoen?

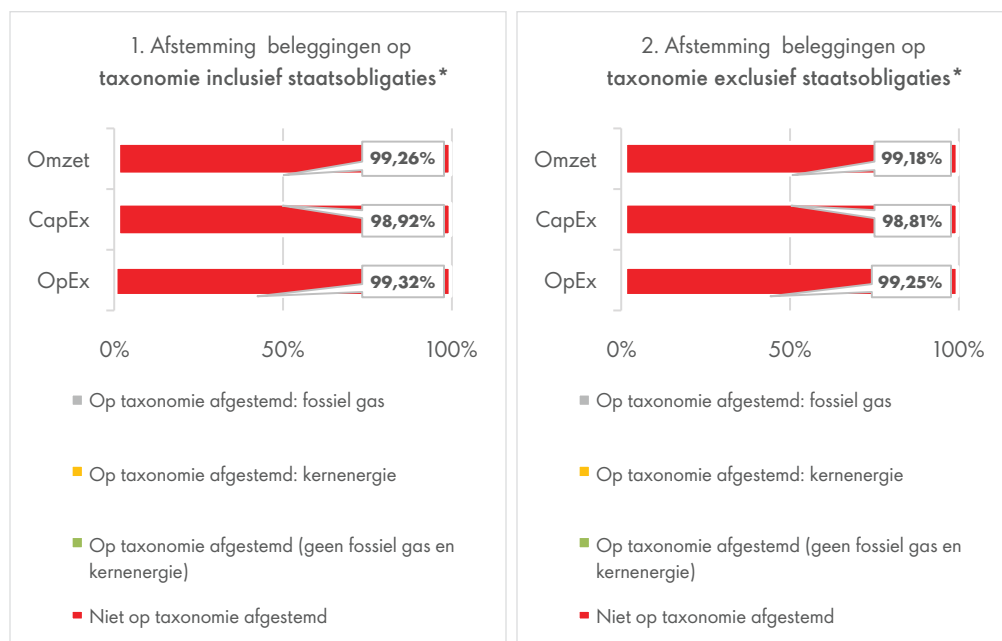
☒ Ja

☐ In fossiel gas

☒ In kernenergie

☐ Nee

De onderstaande diagrammen geven in het grijs, oranje en groen het percentage op de EU-taxonomie afgestemde beleggingen. Er is geen geschikte methode om te bepalen in hoeverre staatsobligaties* op de taxonomie zijn afgestemd. Daarom geeft het eerste diagram de mate van afstemming voor alle beleggingen van het financiële product inclusief staatsobligaties weer, terwijl het tweede diagram alleen voor de beleggingen van het financiële product in andere producten dan staatsobligaties aangeeft in hoeverre die op de taxonomie zijn afgestemd.



* In deze diagrammen omvat ‘staatsobligaties’ alle blootstellingen aan overheden.

¹ Activiteiten in de sectoren fossiel gas- en/of kernenergie zullen alleen aan de EU-taxonomie voldoen indien zij bijdragen aan het beperken van klimaatverandering (“klimaatmitigatie”) en geen ernstige afbreuk doen aan de doelstellingen van de EU-taxonomie -zie de toelichting in de linker marge. De uitgebreide criteria voor economische activiteiten in de sectoren fossiel gas en kernenergie die aan de EU-taxonomie voldoen, zijn vastgelegd in Gedelegeerde Verordening (EU) 2022/1214 van de Commissie.

Faciliterende

activiteiten maken het rechtstreeks mogelijk dat andere activiteiten een substantiële bijdrage leveren aan een milieudoelstelling.

Transitieactiviteiten

zijn activiteiten waarvoor nog een koolstofarme alternatieven beschikbaar zijn en die onder meer broeikasgasemissieniveaus hebben die overeenkomen met de beste prestaties

Data over Taxonomy alignment voor green bonds van het Achmea IM universum:

Dit is gebaseerd op documentatie van de uitgevende partij en de Second Party Opinion. Een onderverdeling naar Omzet, CapEx, OpEx wordt voor de green bonds van het Achmea IM universum niet gemaakt in:

- a. Rapportages van de uitgevende organisatie,
- b. Second Party Opinion (dit document wordt gebruikt om vast te stellen of iets een Green bond is in combinatie met het Achmea IM Greenbond Raamwerk)
- c. Bloomberg

Aangezien Achmea IM zich baseert op onafhankelijke informatie, welke niet beschikbaar is op dit moment, tonen bovenstaande grafieken dan ook 100% niet op taxonomie afgestemd en niet een uitsplitsing naar Omzet, CapEx of OpEx.

Data over Taxonomy alignment en de uitsplitsing naar Omzet, CapEx of Opex voor overige duurzame beleggingen:

Dit is afkomstig van de onafhankelijke dataprovider.

● Wat was het aandeel beleggingen in transitie- en faciliterende activiteiten?

Het aandeel beleggingen in transitie- en faciliterende activiteiten was 0,35%.

● Hoe verhiel het percentage op de EU-taxonomie afgestemde beleggingen zich tot eerdere referentieperiodes?

In de voorgaande periode is nog niet gerapporteerd. Daarom kan hiervoor geen vergelijking gemaakt worden met de vorige periode.



Wat was het aandeel duurzame beleggingen met een ecologische doelstelling die niet op de EU-taxonomie waren afgestemd?

Het aandeel duurzame beleggingen met een ecologische doelstelling die niet waren afgestemd op de EU-Taxonomie, was 96,92%.

Er wordt ook belegd in duurzame beleggingen met een ecologische doelstelling die niet zijn afgestemd op de taxonomie. Ondernemingen kunnen duurzame doelstellingen hebben, maar niet verplicht en/of in staat zijn om te voldoen aan de rapportageverplichtingen van de taxonomie.

Het raamwerk neemt, naast EU Taxonomie alignment, meerdere criteria in acht om een aandeel en een bedrijfsobligatie te beoordelen. Het raamwerk voor aandelen en bedrijfsobligaties gebruikt ook vereisten tot wetenschappelijk aantoonbare emissiereductiedoelstellingen en tot een lagere CO2-uitstoot dan het sub industrie gemiddelde.

Het raamwerk op green bonds neemt, naast EU Taxonomie alignment, meerdere criteria in acht om een green bond te beoordelen. Het raamwerk volgt de ICMA Green Bond Principles. Daarnaast gebruikt het raamwerk de richtlijnen (taxonomie) van het Climate Bonds Initiative voor het beoordelen van de duurzaamheid van te financieren activiteiten. Zo wordt de kwaliteit van green bonds beoordeeld. Bonds worden afgekeurd indien de algemene strategie van het bedrijf inconsistent is met het uitgeven van een green bond, het milieuvoordeel discutabel is (niet conform CBI taxonomie) en niet alle te financieren activiteiten kwalificeren als 'duurzame belegging' conform SFDR. Daarnaast is data omtrent taxonomie alignment op dit moment nog beperkt beschikbaar.



Zijn duurzame beleggingen met een ecologische doelstelling die **geen rekening houden met de criteria** voor ecologische duurzame economische activiteiten in het kader van de Verordening (EU) 2020/852



Wat was het aandeel sociaal duurzame beleggingen?

Het aandeel van sociaal duurzame beleggingen was 0%.



Welke beleggingen zijn opgenomen in 'overig'? Waarvoor waren deze bedoeld en waren er ecologische of sociale minimumwaarborgen?

De beleggingen die onder #2 overige zijn opgenomen bestaan uit beleggingen in beleggingsfondsen (die niet worden beheerd door Achmea IM). Over deze beleggingsfondsen kan de ESG-dienstverlener geen e/s kenmerken meten. Daarnaast zijn onder overige liquiditeiten opgenomen.

Het streven is om het percentage liquide middelen zo klein mogelijk te houden. De beleggingen zijn bedoeld om de portefeuille efficiënt te beheren of rendement te behalen. Er bestaan geen ecologische of sociale minimumwaarborgen.

Type belegging	% van "overige"
Alternatieve beleggingen	50,9
Liquiditeiten	47,7
Overig	4,4
Derivaten	-3,0



Welke maatregelen zijn er in de referentieperiode getroffen om te voldoen aan de ecologische en/of sociale kenmerken?

Gedurende 2024 zijn onderstaande maatregelen getroffen om te voldoen aan de ecologische en/of sociale kenmerken:

Engagement

het pensioenfonds is in gesprek gegaan met ondernemingen waarin wordt belegd middels normatief en thematisch engagement Het doel van het normatieve engagementprogramma is structurele schendingen van internationale normen te stoppen of te voorkomen. Bij thematisch engagement staan niet de ondernemingen centraal die normen schenden, maar juist ondernemingen die zowel financieel als maatschappelijk op bepaalde thema's hun prestaties kunnen verbeteren.

Zie voor meer informatie de MVB-documentatie op de website.



Hoe heeft dit financiële product gepresteerd ten opzichte van de referentiebenchmark?

Niet van toepassing. Met dit financieel product wordt de gehele pensioenregeling bedoeld. Er is geen alomvattende referentiebenchmark op het niveau van de pensioenregeling om te bepalen of de pensioenregeling is afgestemd op de ecologische en/of sociale kenmerken die het promoot.

Referentiebenchmarks

zijn indices waarmee wordt gemeten of het financiële product voldoet aan de ecologische of sociale kenmerken die dat product promoot.

Duurzame belegging:
een belegging in een economische activiteit die bijdraagt aan het behalen van een milieudoestelling of een sociale doelstelling, mits deze belegging geen ernstige afbreuk doet aan milieu- of sociale doelstellingen en de ondernemingen waarin is belegd praktijken op het gebied van goed bestuur toepassen.

De **EU-taxonomie** is een classificatiesysteem dat is vastgelegd in Verordening (EU) 2020/852, waarbij een lijst van **ecologisch duurzame economische activiteiten** is vastgesteld. In de verordening is geen lijst van sociaal duurzame economische activiteiten vastgesteld. Duurzame beleggingen met een milieudoelstelling kunnen al dan niet in overeenstemming zijn met de Taxonomie.

Productbenaming:
Module CVP Bruto SNPS DC

Identificatiecode voor juridische entiteiten (LEI):
724500KJ88WIVOTMQB89

Ecologische en/of sociale kenmerken (E/S-Kenmerken)

Heeft dit financiële product een duurzame beleggingsdoelstelling?

☒ ☒ ☐ Ja	☒ ☐ ☒ Nee
☐ Dit product heeft de volgende duurzame beleggingen met een ecologische doelstelling gedaan: %	☒ Dit product promootte ecologische/ sociale (E/S-) kenmerken. Hoewel duurzaam beleggen niet het doel ervan was, had het 12,75 % duurzame beleggingen.
☐ in economische activiteiten die volgens de EU-taxonomie als ecologisch duurzaam gelden	☒ met een ecologische doelstelling in economische activiteiten die volgens de EU-taxonomie als ecologisch duurzaam gelden
☐ in economische activiteiten die volgens de EU-taxonomie niet als ecologisch duurzaam gelden	☒ met een ecologische doelstelling in economische activiteiten die volgens de EU-taxonomie niet als ecologisch duurzaam gelden
☐ Dit product heeft de volgende duurzame beleggingen met een sociale doelstelling gedaan: %	☐ met een sociale doelstelling
	☐ Dit product promootte E/S-kenmerken, maar heeft niet duurzaam belegd .



In hoeverre is voldaan aan de ecologische en /of sociale kenmerken die dit financiële product promoot?

Dit onderdeel van het financiële product (hierna: Module CVP Bruto) promoot de volgende ecologische en sociale kenmerken:

ESG-integratie

De pensioenregeling integreert op structurele wijze ESG-risico's en ESG-factoren in het beleggingsproces. De regeling streeft naar een portefeuille waarvan het ESG-profiel beter is dan dat van de benchmark. Voor het aandelen wereld mandaat geldt dat de governance score hoger moet zijn dan de benchmark.

CO₂-reductie

De CO₂-voetafdruk van het aandelen wereld mandaat wordt vergeleken met die van de benchmark. Daarbij heeft de aandelen wereld portefeuille als doelstelling om de CO₂-voetafdruk met 15% te verlagen ten opzichte van de generieke benchmark.

Uitsluitingsbeleid

Ondernemingen die controversiële wapens produceren worden uitgesloten.

Zie voor meer detail het MVB-beleid van het pensioenfonds.

Hoe hebben de duurzaamheidsindicatoren gepresteerd?

Om te bepalen of de Module CVP Bruto voldoet aan de ecologische of sociale kenmerken, wordt gekeken naar de volgende duurzaamheidsindicatoren:

ESG-profiel

Dit geeft aan hoe ondernemingen scoren op verschillende Ecologische, Sociale en Governance aspecten. Na iedere herbalancering was het ESG-profiel van de pensioenregeling gedurende 2024 beter dan dat van de benchmark. Door marktbevingen kan dit op kwartaaleinde afwijken.

CO₂-voetafdruk

De CO₂-voetafdruk laat de door de portefeuille gefinancierde broeikasgasemissies zien. Om de CO₂-voetafdruk te bepalen, wordt eerst van elke onderneming in de portefeuille de totale uitstoot van broeikasgassen per jaar berekend. Er wordt daarbij zowel gekeken naar de uitstoot die de onderneming zelf veroorzaakt door bedrijfsactiviteiten (scope 1 volgens het Greenhouse Gas Protocol), als naar de uitstoot die samenhangt met de productie van energie die de onderneming inkoopt (scope 2 volgens het Greenhouse Gas Protocol). Dit wordt gedeeld door de ondernemingswaarde inclusief contanten (EVIC). De uitkomst hiervan geeft weer hoeveel broeikasgassen een onderneming uitstoot voor elke euro aan financiering. Om tot de CO₂-voetafdruk van de hele portefeuille te komen, wordt het gewogen gemiddelde van de CO₂-voetafdrukken berekend van alle ondernemingen waarin wordt belegd. De ondernemingen waarin veel wordt belegd wegen dus zwaarder mee.

Duurzaamheids-indicatoren meten hoe wordt voldaan aan de ecologische of sociale kenmerken die het financiële product promoot, worden verwezenlijkt.

Over 2024 bedragen de gefinancierde broeikasgasemissies 31,78 tCO₂ per miljoen euro belegd vermogen.

Uitsluitingsbeleid

Het percentage beleggingen dat op de lijst van uit te sluiten ondernemingen en/of landen staat ten behoeve van het uitsluitingsbeleid. Met het uitsluitingenbeleid streeft de Module CVP Bruto na dat er geen investeringen plaatsvinden in ondernemingen en/of landen die niet aan de vooraf vastgestelde normgrenzen voldoen. Er hebben zich geen breaches voorgedaan in de beleggingsfondsen van Achmea IM en de discretionair beheerde mandaten. Binnen andere beleggingsfondsen kan exposure zijn geweest naar het uitsluitingenbeleid van het pensioenfonds, omdat beleggingsfondsen eigen uitsluitingscriteria toepassen.

Indicator	2024
ESG Profiel Portfolio (*)	6,79
Exposure naar normschenders (%)	0,00
Exposure naar controversiële wapens (%)	0,00
Gefinancierde broeikasgasemissie	52,53

(*) Dit is een score tussen [0, 10]. De score kijkt zowel naar het niveau van blootstelling aan ESG-risico's als naar hoe deze risico's beheerst worden.

... en in vergelijking tot voorafgaande perioden?

Dit is het eerste jaar dat op het niveau van de module gerapporteerd wordt. Er is daarom geen vergelijking met voorafgaande perioden te maken.

Wat waren de doelstellingen van de duurzame beleggingen die het financiële product gedeeltelijk heeft gedaan en hoe droeg de duurzame belegging bij tot die doelstellingen?

Zoals opgenomen in de relevante precontractuele informatieverschaffing, heeft de Module CVP Bruto geen minimum commitment afgegeven naar duurzame beleggingen. De Module CVP Bruto heeft echter in de gegeven referentieperiode wel degelijk belegd in duurzame beleggingen

De belangrijkste doelstellingen van de duurzame beleggingen zijnde green bonds volgens het beoordelingskader van de ESG dienstverlener, hebben betrekking op:

Mitigatie van klimaatverandering

Het proces om de stijging van de gemiddelde mondiale temperatuur te beperken tot beduidend minder dan 2 °C en de inspanningen voort te zetten om de temperatuurstijging te beperken tot 1,5 °C boven het pre-industriële niveau, zoals vastgelegd in de Overeenkomst van Parijs inzake klimaatverandering. Vermeden CO₂-emissies is de meest relevante en gangbare kwantitatieve indicator voor het meten van de bijdrage van de duurzame beleggingen van dit Fonds aan klimaatmitigatie. De Beheerder baseert zich op de gerapporteerde informatie, inclusief impact cijfers van de uitgevende instelling. Wanneer de impactrapportage niet volledig is of onduidelijk is, proberen wij meer informatie te verkrijgen van de uitgevende instelling. De totale vermeden CO₂-emissie van het Fonds bedroeg over 2024 34 ton.

In de EU-taxonomie is bepaald welke investeringen in economische activiteiten op basis van zes milieudoelstellingen, als ecologisch duurzaam kunnen worden bestempeld. In onze beoordeling van de uitgegeven green bond toetsen we in hoeverre deze overeenkomt met de criteria zoals opgenomen in de EU-taxonomie.

De belangrijkste doelstellingen van de duurzame beleggingen aandelen en/of obligaties hebben betrekking op:

Mitigatie van klimaatverandering

Het proces om de stijging van de gemiddelde mondiale temperatuur te beperken tot beduidend minder dan 2 °C en de inspanningen voort te zetten om de temperatuurstijging te beperken tot 1,5 °C boven het pre-industriële niveau, zoals vastgelegd in de Overeenkomst van Parijs inzake klimaatverandering.

Adaptatie aan klimaatverandering

Het proces van aanpassing aan de daadwerkelijke en verwachte klimaatverandering en de gevolgen daarvan. Momenteel is er, gezien de grote diversiteit van activiteiten, duurzame gebouwen en aanpassingen in infrastructuur, nog geen vergelijkbare en aggregerbare indicator beschikbaar voor het meten van de bijdrage van de duurzame beleggingen van dit Fonds aan klimaatadaptatie. In de EU-taxonomie is bepaald welke investeringen in economische activiteiten op basis van zes milieudoelstellingen, waaronder klimaatadaptatie, als ecologisch duurzaam kunnen worden bestempeld. Investerings in bedrijven waarvan minimaal 20% van de omzet voldoet aan de criteria zoals opgenomen in de EU taxonomie, worden als duurzame belegging gezien.

We verwachten dat er steeds meer data beschikbaar komt met betrekking tot de impact van klimaatadaptatie zodat we de bijdrage van de duurzame beleggingen aan klimaatadaptatie zorgvuldig kunnen meten.

De Module CVP Bruto heeft geen beleggingen met een sociale duurzaamheidsdoelstelling.

● **Hoe hebben de duurzame beleggingen die het financiële product gedeeltelijk heeft gedaan geen ernstige afbreuk gedaan aan ecologisch of sociaal duurzame beleggingsdoelstellingen?**

De duurzame beleggingen mogen geen significante schade toebrengen aan ecologische of sociaal duurzame beleggingsdoelstellingen. Dit is gewaarborgd door alle potentieel duurzame beleggingen, green bonds en aandelen en/of bedrijfsobligaties te beoordelen aan de hand van het Achmea IM beoordelingsraamwerk waaronder het Achmea IM Green Bond raamwerk (hierna: raamwerk) en de EU-criteria voor ecologisch duurzame beleggingen. Daar bovenop is een screening op controverses uitgevoerd.

● **Hoe is rekening gehouden met de indicatoren voor ongunstige effecten op duurzaamheidsfactoren?**

De duurzame beleggingen van de Module CVP Bruto hebben als doel een positieve impact te realiseren door middel van doelinvesteringen in green bonds of via beleggingen in aandelen en bedrijfsobligaties. De ESG-dienstverlener beoordeelt of de uitgegeven green bonds, de aandelen en bedrijfsobligaties voldoen aan het raamwerk. Daarnaast is via het uitsluitings- en engagementbeleid rekening gehouden met de belangrijkste ongunstige effecten, zoals hieronder beschreven wordt.

● **Waren duurzame beleggingen afgestemd op de OESO-richtsnoeren voor multinationale ondernemingen en de leidende beginselen van de VN inzake bedrijfsleven en mensenrechten? Details:**

Ja. Het pensioenfonds kan besluiten om ondernemingen uit te sluiten, die met hun gedrag structureel de normen schenden van de UN Global Compact, OESO-richtlijnen voor multinationale ondernemingen en de UN Guiding Principles on Business & Human Rights, zoals mensenrechten, arbeidsnormen, milieu en anti-corruptie.

In de EU-taxonomie is het beginsel 'geen ernstige afbreuk doen' vastgesteld. Dit houdt in dat op de taxonomie afgestemde beleggingen geen ernstige afbreuk mogen doen aan de doelstellingen van de EU-taxonomie, en dat een en ander vergezeld gaat van specifieke EU-criteria.

Het beginsel 'geen ernstige afbreuk doen' is alleen van toepassing op de onderliggende beleggingen van het financiële product die rekening houden met de EU-criteria voor ecologisch duurzame economische activiteiten. De onderliggende beleggingen van het resterende deel van dit financiële product houden geen rekening met de EU-criteria voor ecologisch duurzame economische activiteiten.

Andere duurzame beleggingen mogen evenmin ernstig afbreuk doen aan ecologische of sociale doelstellingen.



Hoe is in dit financiële product rekening gehouden met de belangrijkste ongunstige effecten op duurzaamheidsfactoren?

De belangrijkste ongunstige effecten zijn de belangrijkste negatieve effecten van beleggingsbeslissingen op duurzaamheidsfactoren die verband houden met ecologische en sociale thema's en arbeidsomstandigheden, eerbiediging van de mensenrechten en bestrijding van corruptie en omkoping.

De pensioenregeling houdt rekening met de belangrijkste ongunstige effecten op duurzaamheidsfactoren, zoals gedefinieerd in de EU-regelgeving. Deze ongunstige effecten en de ondernomen acties worden in de tabel hieronder toegelicht. Het pensioenfonds heeft zich gecommitteerd aan het Internationaal Maatschappelijk Verantwoord Beleggen (IMVB)-convenant en daarmee aan de OESO-richtlijnen en de United Nations Guiding Principles (UNGP). We gebruiken het OESO-richtsnoer voor institutionele beleggers als leidraad bij de selectie, engagement en monitoring van onze beleggingen. Onze ESG-dienstverlener screent de portefeuille op de eventuele negatieve impact van beleggingen en prioriteren vervolgens de meest ernstige impacts (op basis van zwaarte, reikwijdte en onomkeerbaarheid en waarschijnlijkheid). Zie voor meer informatie ook het MVB-beleid van het pensioenfonds.

Op de website en in het jaarverslag rapporteren wij over de belangrijkste ongunstige effecten op duurzaamheidsfactoren.

Belangrijkste ongunstige effecten (PAI-indicatoren)	Toelichting	Genomen maatregelen
Koolstofvoetafdruk	Monitoren en sturen van de aandelen wereld portefeuille door het bepalen van de CO ₂ -voetafdruk van ondernemingen met behulp van de CO ₂ /EVIC-methode.	ESG-integratie
Schendingen van de beginselen van het VN Global Compact of van de richtsnoeren voor multinationale ondernemingen van de Organisatie voor Economische Samenwerking en Ontwikkeling (OESO)	Uitsluiten van normschenders	Normatief engagement (de dialoog aangegaan met ondernemingen die de UN Global Compact, OESO richtlijnen voor multinationale ondernemingen en UN Guiding Principles on Business and Human Rights (dreigen te) schenden) en Uitsluiten (het op voorhand identificeren van bepaalde sectoren en producten of specifieke landen waar de Beheerder niet in wil beleggen)
Blootstelling aan controversiële wapens (antipersoneelsmijnen, clustermunitie, chemische wapens en biologische wapens)	Uitsluiten van producenten van controversiële wapens	Uitsluiten (het op voorhand identificeren van bepaalde sectoren en producten of specifieke landen waar de Beheerder niet in wil beleggen)



Wat waren de grootste beleggingen van dit financiële product?

De lijst bevat de beleggingen die **het grootste aandeel** beleggingen van het financiële product vormen tijdens de referentieperiode te weten 2024.

Grootste beleggingen	Sector	% Activa	Land
Stichting PVF Particuliere Hypotheekfonds	Overig	11,6	Nederland
Netherlands government 0% 15/01/2026	Overheden	6,0	Nederland
Stadt Koeln	Overig	1,9	Duitsland
JP Morgan IIF Luxembourg 1 USD Hedged SCSP	Overig	1,6	Luxemburg
Land Rheinland-Pfalz	Overig	1,3	Duitsland
BNP_ERX_OF20_VM	Overig	1,1	Frankrijk
BAR_ERX_OF20_VM	Overig	1,1	Verenigd Koninkrijk
Stadt Bonn	Overig	1,0	Duitsland
Stadt Leverkusen	Overig	1,0	Duitsland
Apple Inc	Technologie Hardware & Apparatuur	0,9	Verenigde Staten
TSMC	Halfgeleiders en halfgeleiderapparatuur	0,9	Taiwan
Microsoft Corp	Software & Diensten	0,8	Verenigde Staten
SACHSISCHE AUFBAUBANK - FOERDERBANK	Overig	0,8	Duitsland
NVIDIA Corp	Halfgeleiders en halfgeleiderapparatuur	0,8	Verenigde Staten
Gemeente Amsterdam	Overig	0,7	Nederland

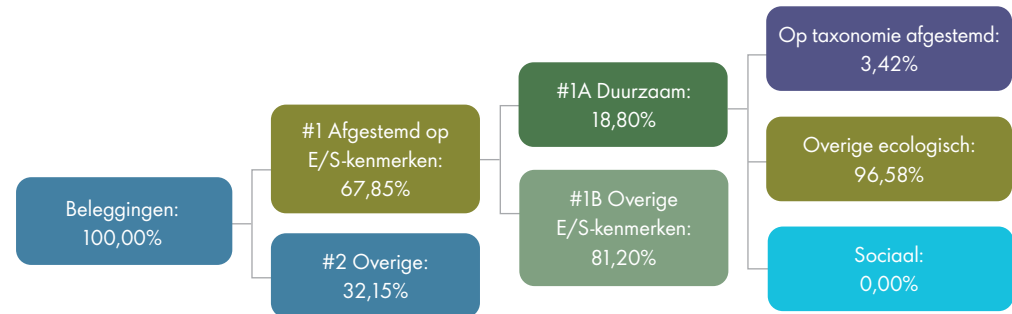


De **activa allocatie** beschrijft het aandeel beleggingen in bepaalde activa.

Wat was het aandeel duurzaamheidsgerelateerde beleggingen?

Het aandeel duurzaamheidsgerelateerde beleggingen was 12,75% van de totale beleggingsportefeuille van de Module CVP Bruto.

Hoe zag de activa allocatie eruit?



#1 Afgestemd op E/S-kenmerken omvat de beleggingen van het financiële product die worden gebruikt om te voldoen aan de ecologische of sociale kenmerken die het financiële product promoot.

#2 Overige omvat de overige beleggingen van het financiële product die niet zijn afgestemd op de ecologische of sociale kenmerken en die evenmin als duurzame belegging gelden.

De categorie **#1 Afgestemd op E/S-kenmerken** omvat:

- De subcategorie **#1A Duurzaam** omvat duurzame beleggingen met ecologische of sociale doelstellingen.
- De subcategorie **#1B Overige E/S-kenmerken** omvat beleggingen die op de ecologische of sociale kenmerken zijn afgestemd, maar die niet als duurzame belegging gelden.

In welke economische sectoren werd belegd?

Sector	% van portefeuille
Overheden	28,3
Banken	2,8
Halfgeleiders en halfgeleiderapparatuur	2,7
Vastgoedfonds	2,4
Technologie Hardware & Apparatuur	2,1
Software & Diensten	2,0
Industriële bedrijven	1,9
Energie	1,9
Media & Vermaak	1,8
Overig	54,0



Om te bepalen of aan de EU-taxonomie wordt voldaan, bevatten de criteria voor **fossiel gas** emissiegrenswaarden en de omschakeling naar hernieuwbare energie of koolstofarme brandstoffen tegen eind 2035. Voor **kernenergie** bevatten de criteria uitgebreide regels inzake veiligheid en afvalbeheer.

In hoeverre waren de duurzame beleggingen met een ecologische doelstelling afgestemd op de EU-taxonomie?

Van de duurzame beleggingen met een ecologische doelstelling was 3,42% afgestemd op de EU-taxonomie.

Voor de green bonds die beoordeeld zijn door de ESG-dienstverlener is het percentage afgestemd op de EU-taxonomie volledig gebaseerd op de doelstelling klimaatmitigatie

Voor aandelen en/of bedrijfsobligaties is:

- 1,21% afgestemd op de doelstelling klimaatmitigatie
- 0,00% afgestemd op de doelstelling klimaatadaptatie
- 0,00% afgestemd op de doelstelling duurzaam gebruik en de bescherming van water en mariene hulpbronnen
- 0,00% afgestemd op de doelstelling transitie naar een circulaire economie
- 0,01% afgestemd op de doelstelling preventie en bestrijding verontreiniging
- 0,00% afgestemd op de doelstelling bescherming en het herstel van biodiversiteit en ecosystemen.

Bij het beoordelen van de Achmea IM green bonds, gaat de ESG-dienstverlener Achmea IM na in hoeverre deze voldoen aan EU Taxonomie criteria. Voor het vaststellen van de afstemming op de EU-taxonomie wordt voor de aandelen en bedrijfsobligaties gekeken naar MSCI en voor green bonds wordt gekeken naar de beschikbare, publieke, informatie op de website van de uitgevende instelling, zoals de Second Party Opinion, het Green Bond Framework en het Impact report. Nieuwe uitgevende instellingen die nog geen informatie beschikbaar stellen op de website, worden benaderd met vragen over de exacte afstemming op de EU-taxonomie. Op deze manier komt er steeds meer data beschikbaar. Naar aanleiding van de inwerkingtreding van de SFDR (Level 2) verwachten wij dat er steeds meer informatie beschikbaar zal komen.

Voor het vaststellen van de percentages afstemming op de EU-taxonomie wordt voor aandelen / bedrijfsobligaties gekeken naar de beschikbare data van MSCI.

De gerapporteerde percentages zijn op bovenstaande wijze vastgesteld of afkomstig van een onafhankelijke dataverstrekker, in dit geval de dataprovider die uitgaat van door de ondernemingen gerapporteerde data op taxonomie alignment. Hierop is geen aanvullende betrouwbaarheidsverklaring van een accountant afgegeven of een toetsing uitgevoerd.

Op de taxonomie afgestemde activiteiten worden uitgedrukt als aandeel van:

- de **omzet** die aangeeft hoe “groen” de ondernemingen waarin is belegd vandaag zijn;
- de **kapitaaluitgaven** (CapEx) die laten zien welke groene beleggingen zijn gedaan door de ondernemingen waarin is belegd die relevant zijn voor transitie naar een groene economie.
- de **operationele uitgaven** (OpEx) die de groene operationele activiteiten van ondernemingen waarin is belegd weerspiegelen.

Heeft het financiële product belegd in activiteiten in de sectoren fossiel gas en/of kernenergie die aan de EU-taxonomie¹ voldoen?

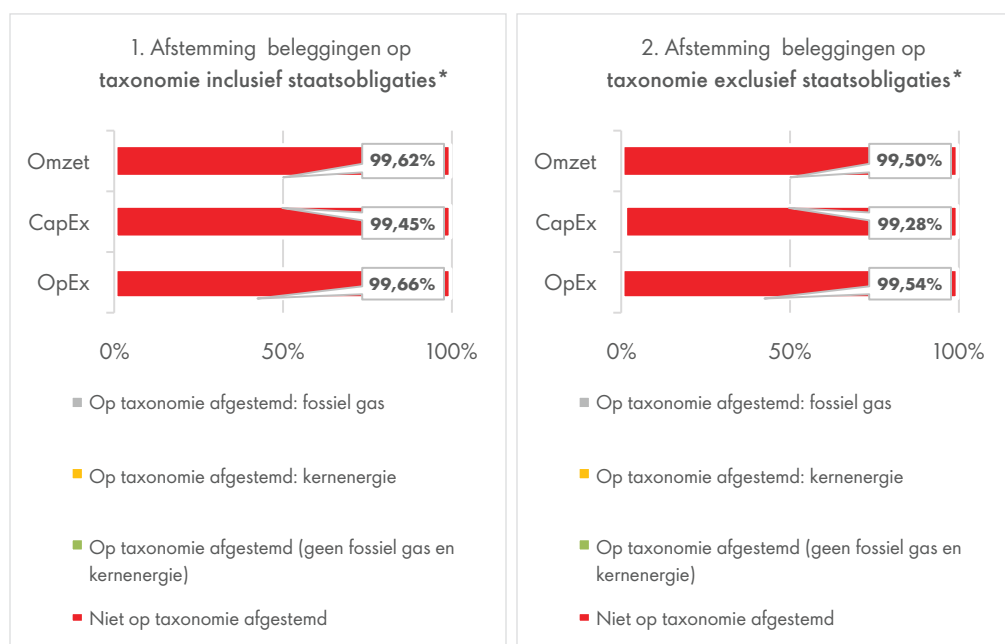
☒ Ja

☐ In fossiel gas

☒ In kernenergie

☐ Nee

De onderstaande diagrammen geven in het grijs, oranje en groen het percentage op de EU-taxonomie afgestemde beleggingen. Er is geen geschikte methode om te bepalen in hoeverre staatsobligaties* op de taxonomie zijn afgestemd. Daarom geeft het eerste diagram de mate van afstemming voor alle beleggingen van het financiële product inclusief staatsobligaties weer, terwijl het tweede diagram alleen voor de beleggingen van het financiële product in andere producten dan staatsobligaties aangeeft in hoeverre die op de taxonomie zijn afgestemd.



* In deze diagrammen omvat ‘staatsobligaties’ alle blootstellingen aan overheden.

¹ Activiteiten in de sectoren fossiel gas- en/of kernenergie zullen alleen aan de EU-taxonomie voldoen indien zij bijdragen aan het beperken van klimaatverandering (“klimaatmitigatie”) en geen ernstige afbreuk doen aan de doelstellingen van de EU-taxonomie -zie de toelichting in de linker marge. De uitgebreide criteria voor economische activiteiten in de sectoren fossiel gas en kernenergie die aan de EU-taxonomie voldoen, zijn vastgelegd in Gedelegeerde Verordening (EU) 2022/1214 van de Commissie.

Faciliterende

activiteiten maken het rechtstreeks mogelijk dat andere activiteiten een substantiële bijdrage leveren aan een milieudoelstelling.

Transitieactiviteiten

zijn activiteiten waarvoor nog een koolstofarme alternatieven beschikbaar zijn en die onder meer broeikasgasemissieniveaus hebben die overeenkomen met de beste prestaties

Data over Taxonomy alignment voor green bonds van het Achmea IM universum:

Dit is gebaseerd op documentatie van de uitgevende partij en de Second Party Opinion. Een onderverdeling naar Omzet, CapEx, OpEx wordt voor de green bonds van het Achmea IM universum niet gemaakt in:

- a. Rapportages van de uitgevende organisatie,
- b. Second Party Opinion (dit document wordt gebruikt om vast te stellen of iets een Green bond is in combinatie met het Achmea IM Greenbond Raamwerk)
- c. Bloomberg

Aangezien Achmea IM zich baseert op onafhankelijke informatie, welke niet beschikbaar is op dit moment, tonen bovenstaande grafieken dan ook 100% niet op taxonomie afgestemd en niet een uitsplitsing naar Omzet, CapEx of OpEx.

Data over Taxonomy alignment en de uitsplitsing naar Omzet, CapEx of Opex voor overige duurzame beleggingen:

Dit is afkomstig van de onafhankelijke dataprovider.

● Wat was het aandeel beleggingen in transitie- en faciliterende activiteiten?

Het aandeel beleggingen in transitie- en faciliterende activiteiten was 0,18%.

● Hoe verhiel het percentage op de EU-taxonomie afgestemde beleggingen zich tot eerdere referentieperiodes?

In de voorgaande periode is niet gerapporteerd op modulenniveau. Daarom kan hiervoor geen vergelijking gemaakt worden met de vorige periode.



Wat was het aandeel duurzame beleggingen met een ecologische doelstelling die niet op de EU-taxonomie waren afgestemd?

Het aandeel duurzame beleggingen met een ecologische doelstelling die niet waren afgestemd op de EU-Taxonomie, was 96,58%.

Er wordt ook belegd in duurzame beleggingen met een ecologische doelstelling die niet zijn afgestemd op de taxonomie. Ondernemingen kunnen duurzame doelstellingen hebben, maar niet verplicht en/of in staat zijn om te voldoen aan de rapportageverplichtingen van de taxonomie.

Het raamwerk neemt, naast EU Taxonomie alignment, meerdere criteria in acht om een aandeel en een bedrijfsobligatie te beoordelen. Het raamwerk voor aandelen en bedrijfsobligaties gebruikt ook vereisten tot wetenschappelijk aantoonbare emissiereductiedoelstellingen en tot een lagere CO2-uitstoot dan het sub industrie gemiddelde.

Het raamwerk op green bonds neemt, naast EU Taxonomie alignment, meerdere criteria in acht om een green bond te beoordelen. Het raamwerk volgt de ICMA Green Bond Principles. Daarnaast gebruikt het raamwerk de richtlijnen (taxonomie) van het Climate Bonds Initiative voor het beoordelen van de duurzaamheid van te financieren activiteiten. Zo wordt de kwaliteit van green bonds beoordeeld. Bonds worden afgekeurd indien de algemene strategie van het bedrijf inconsistent is met het uitgeven van een green bond, het milieuvoordeel discutabel is (niet conform CBI taxonomie) en niet alle te financieren activiteiten kwalificeren als 'duurzame belegging' conform SFDR. Daarnaast is data omtrent taxonomie alignment op dit moment nog beperkt beschikbaar.



Zijn duurzame beleggingen met een ecologische doelstelling die **geen rekening houden met de criteria** voor ecologische duurzame economische activiteiten in het kader van de Verordening (EU) 2020/852



Wat was het aandeel sociaal duurzame beleggingen?

Het aandeel van sociaal duurzame beleggingen was 0%.



Welke beleggingen zijn opgenomen in 'overig'? Waarvoor waren deze bedoeld en waren er ecologische of sociale minimumwaarborgen?

De beleggingen die onder #2 overige zijn opgenomen bestaan uit beleggingen in beleggingsfondsen (die niet worden beheerd door Achmea IM). Over deze beleggingsfondsen kan de ESG-dienstverlener geen e/s kenmerken meten. Daarnaast zijn onder overige liquiditeiten opgenomen.

Het streven is om het percentage liquide middelen zo klein mogelijk te houden. De beleggingen zijn bedoeld om de portefeuille efficiënt te beheren of rendement te behalen. Er bestaan geen ecologische of sociale minimumwaarborgen.

Type belegging	% van "overige"
Liquiditeiten	55,1
Fondsen	35,9
Overig	9,4
Alternatieve beleggingen	5,1
Derivaten	-5,5



Welke maatregelen zijn er in de referentieperiode getroffen om te voldoen aan de ecologische en/of sociale kenmerken?

Gedurende 2024 zijn onderstaande maatregelen getroffen om te voldoen aan de ecologische en/of sociale kenmerken:

Engagement

Het pensioenfonds is in gesprek gegaan met ondernemingen waarin wordt belegd middels normatief en thematisch engagement. Het doel van het normatieve engagementprogramma is structurele schendingen van internationale normen te stoppen of te voorkomen. Bij thematisch engagement staan niet de ondernemingen centraal die normen schenden, maar juist ondernemingen die zowel financieel als maatschappelijk op bepaalde thema's hun prestaties kunnen verbeteren.

Stemmen

Daarnaast heeft het pensioenfonds actief gebruik gemaakt van aandeelhoudersrechten om lange termijn waarde creatie te bevorderen bij de ondernemingen waarin wordt belegd.

Zie voor meer informatie de MVB-documentatie op de website.



Referentiebenchmarks

zijn indices waarmee wordt gemeten of het financiële product voldoet aan de ecologische of sociale kenmerken die dat product promoot.

Hoe heeft dit financiële product gepresteerd ten opzichte van de referentiebenchmark?

Niet van toepassing. Met dit financieel product wordt de gehele pensioenregeling bedoeld. Er is geen alomvattende referentiebenchmark op het niveau van de pensioenregeling om te bepalen of de pensioenregeling is afgestemd op de ecologische en/of sociale kenmerken die het promoot.

Duurzame belegging:
een belegging in een economische activiteit die bijdraagt aan het behalen van een milieudoestelling of een sociale doelstelling, mits deze belegging geen ernstige afbreuk doet aan milieu- of sociale doelstellingen en de ondernemingen waarin is belegd praktijken op het gebied van goed bestuur toepassen.

De **EU-taxonomie** is een classificatiesysteem dat is vastgelegd in Verordening (EU) 2020/852, waarbij een lijst van **ecologisch duurzame economische activiteiten** is vastgesteld. In de verordening is geen lijst van sociaal duurzame economische activiteiten vastgesteld. Duurzame beleggingen met een milieudoelstelling kunnen al dan niet in overeenstemming zijn met de Taxonomie.

Productbenaming:
Module CVP Netto SNPS DC

Identificatiecode voor juridische entiteiten (LEI):
724500KJ88WIVOTMQB89

Ecologische en/of sociale kenmerken (E/S-Kenmerken)

Heeft dit financiële product een duurzame beleggingsdoelstelling?

☒ ☒ ☐ Ja	☒ ☐ ☒ Nee
☐ Dit product heeft de volgende duurzame beleggingen met een ecologische doelstelling gedaan: %	☒ Dit product promootte ecologische/ sociale (E/S-) kenmerken. Hoewel duurzaam beleggen niet het doel ervan was, had het 12,83 % duurzame beleggingen.
☐ in economische activiteiten die volgens de EU-taxonomie als ecologisch duurzaam gelden	☒ met een ecologische doelstelling in economische activiteiten die volgens de EU-taxonomie als ecologisch duurzaam gelden
☐ in economische activiteiten die volgens de EU-taxonomie niet als ecologisch duurzaam gelden	☒ met een ecologische doelstelling in economische activiteiten die volgens de EU-taxonomie niet als ecologisch duurzaam gelden
☐ Dit product heeft de volgende duurzame beleggingen met een sociale doelstelling gedaan: %	☐ met een sociale doelstelling
	☐ Dit product promootte E/S-kenmerken, maar heeft niet duurzaam belegd .



In hoeverre is voldaan aan de ecologische en /of sociale kenmerken die dit financiële product promoot?

Dit onderdeel van het financiële product (hierna: Module CVP Netto) promoot de volgende ecologische en sociale kenmerken:

ESG-integratie

De pensioenregeling integreert op structurele wijze ESG-risico's en ESG-factoren in het beleggingsproces. De regeling streeft naar een portefeuille waarvan het ESG-profiel beter is dan dat van de benchmark. Voor het aandelen wereld mandaat geldt dat de governance score hoger moet zijn dan de benchmark.

CO₂-reductie

De CO₂-voetafdruk van het aandelen wereld mandaat wordt vergeleken met die van de benchmark. Daarbij heeft de aandelen wereld portefeuille als doelstelling om de CO₂-voetafdruk met 15% te verlagen ten opzichte van de generieke benchmark.

Uitsluitingsbeleid

Ondernemingen die controversiële wapens produceren worden uitgesloten.

Zie voor meer detail het MVB-beleid van het pensioenfonds.

Hoe hebben de duurzaamheidsindicatoren gepresteerd?

Om te bepalen of de Module CVP Netto voldoet aan de ecologische of sociale kenmerken, wordt gekeken naar de volgende duurzaamheidsindicatoren:

ESG-profiel

Dit geeft aan hoe ondernemingen scoren op verschillende Ecologische, Sociale en Governance aspecten. Na iedere herbalancering was het ESG-profiel van de pensioenregeling gedurende 2024 beter dan dat van de benchmark. Door marktbevingen kan dit op kwartaaleinde afwijken.

CO₂-voetafdruk

De CO₂-voetafdruk laat de door de portefeuille gefinancierde broeikasgasemissies zien. Om de CO₂-voetafdruk te bepalen, wordt eerst van elke onderneming in de portefeuille de totale uitstoot van broeikasgassen per jaar berekend. Er wordt daarbij zowel gekeken naar de uitstoot die de onderneming zelf veroorzaakt door bedrijfsactiviteiten (scope 1 volgens het Greenhouse Gas Protocol), als naar de uitstoot die samenhangt met de productie van energie die de onderneming inkoopt (scope 2 volgens het Greenhouse Gas Protocol). Dit wordt gedeeld door de ondernemingswaarde inclusief contanten (EVIC). De uitkomst hiervan geeft weer hoeveel broeikasgassen een onderneming uitstoot voor elke euro aan financiering. Om tot de CO₂-voetafdruk van de hele portefeuille te komen, wordt het gewogen gemiddelde van de CO₂-voetafdrukken berekend van alle ondernemingen waarin wordt belegd. De ondernemingen waarin veel wordt belegd wegen dus zwaarder mee.

Duurzaamheids-indicatoren meten hoe wordt voldaan aan de ecologische of sociale kenmerken die het financiële product promoot, worden verwezenlijkt.

Over 2024 bedragen de gefinancierde broeikasgasemissies 52,51 tCO₂ per miljoen euro belegd vermogen.

Uitsluitingsbeleid

Het percentage beleggingen dat op de lijst van uit te sluiten ondernemingen en/of landen staat ten behoeve van het uitsluitingsbeleid. Met het uitsluitingsbeleid streeft de Module CVP Netto na dat er geen investeringen plaatsvinden in ondernemingen en/of landen die niet aan de vooraf vastgestelde normgrenzen voldoen. Er hebben zich geen breaches voorgedaan in de beleggingsfondsen van Achmea IM en de discretionair beheerde mandaten. Binnen andere beleggingsfondsen kan exposure zijn geweest naar het uitsluitingsbeleid van het pensioenfonds, omdat beleggingsfondsen eigen uitsluitingscriteria toepassen.

Indicator	2024
ESG Profiel Portfolio (*)	6,78
Exposure naar normschenders (%)	0,00
Exposure naar controversiële wapens (%)	0,00
Gefinancierde broeikasgasemissie	52,51

(*) Dit is een score tussen [0, 10]. De score kijkt zowel naar het niveau van blootstelling aan ESG-risico's als naar hoe deze risico's beheerst worden.

... en in vergelijking tot voorafgaande perioden?

Dit is het eerste jaar dat op het niveau van de module gerapporteerd wordt. Er is daarom geen vergelijking met voorafgaande perioden te maken.

Wat waren de doelstellingen van de duurzame beleggingen die het financiële product gedeeltelijk heeft gedaan en hoe droeg de duurzame belegging bij tot die doelstellingen?

Zoals opgenomen in de relevante precontractuele informatieverstrekking, heeft de Module CVP Netto geen minimum commitment afgegeven naar duurzame beleggingen. De Module CVP Netto heeft echter in de gegeven referentieperiode wel degelijk belegd in duurzame beleggingen.

De belangrijkste doelstellingen van de duurzame beleggingen zijnde green bonds volgens het beoordelingskader van de ESG dienstverlener, hebben betrekking op:

Mitigatie van klimaatverandering

Het proces om de stijging van de gemiddelde mondiale temperatuur te beperken tot beduidend minder dan 2 °C en de inspanningen voort te zetten om de temperatuurstijging te beperken tot 1,5 °C boven het pre-industriële niveau, zoals vastgelegd in de Overeenkomst van Parijs inzake klimaatverandering. Vermeden CO₂-emissies is de meest relevante en gangbare kwantitatieve indicator voor het meten van de bijdrage van de duurzame beleggingen van dit Fonds aan klimaatmitigatie. De Beheerder baseert zich op de gerapporteerde informatie, inclusief impact cijfers van de uitgevende instelling. Wanneer de impactrapportage niet volledig is of onduidelijk is, proberen wij meer informatie te verkrijgen van de uitgevende instelling. De totale vermeden CO₂-emissie van het Fonds bedroeg over 2024 96 ton.

In de EU-taxonomie is bepaald welke investeringen in economische activiteiten op basis van zes milieudoelstellingen, als ecologisch duurzaam kunnen worden bestempeld. In onze beoordeling van de uitgegeven green bond toetsen we in hoeverre deze overeenkomt met de criteria zoals opgenomen in de EU-taxonomie.

De belangrijkste doelstellingen van de duurzame beleggingen aandelen en/of obligaties hebben betrekking op:

Mitigatie van klimaatverandering

Het proces om de stijging van de gemiddelde mondiale temperatuur te beperken tot beduidend minder dan 2 °C en de inspanningen voort te zetten om de temperatuurstijging te beperken tot 1,5 °C boven het pre-industriële niveau, zoals vastgelegd in de Overeenkomst van Parijs inzake klimaatverandering.

Adaptatie aan klimaatverandering

Het proces van aanpassing aan de daadwerkelijke en verwachte klimaatverandering en de gevolgen daarvan. Momenteel is er, gezien de grote diversiteit van activiteiten, duurzame gebouwen en aanpassingen in infrastructuur, nog geen vergelijkbare en aggregerbare indicator beschikbaar voor het meten van de bijdrage van de duurzame beleggingen van dit Fonds aan klimaatadaptatie. In de EU-taxonomie is bepaald welke investeringen in economische activiteiten op basis van zes milieudoelstellingen, waaronder klimaatadaptatie, als ecologisch duurzaam kunnen worden bestempeld. Investerings in bedrijven waarvan minimaal 20% van de omzet voldoet aan de criteria zoals opgenomen in de EU taxonomie, worden als duurzame belegging gezien.

We verwachten dat er steeds meer data beschikbaar komt met betrekking tot de impact van klimaatadaptatie zodat we de bijdrage van de duurzame beleggingen aan klimaatadaptatie zorgvuldig kunnen meten.

De Module CVP Netto heeft geen beleggingen met een sociale duurzaamheidsdoelstelling.

● **Hoe hebben de duurzame beleggingen die het financiële product gedeeltelijk heeft gedaan geen ernstige afbreuk gedaan aan ecologisch of sociaal duurzame beleggingsdoelstellingen?**

De duurzame beleggingen mogen geen significante schade toebrengen aan ecologische of sociaal duurzame beleggingsdoelstellingen. Dit is gewaarborgd door alle potentieel duurzame beleggingen, green bonds en aandelen en/of bedrijfsobligaties te beoordelen aan de hand van het Achmea IM beoordelingsraamwerk waaronder het Achmea IM Green Bond raamwerk (hierna: raamwerk) en de EU-criteria voor ecologisch duurzame beleggingen. Daar bovenop is een screening op controverses uitgevoerd.

● **Hoe is rekening gehouden met de indicatoren voor ongunstige effecten op duurzaamheidsfactoren?**

De duurzame beleggingen van de Module CVP Netto hebben als doel een positieve impact te realiseren door middel van doelinvesterings in green bonds of via beleggingen in aandelen en bedrijfsobligaties. De ESG-dienstverlener beoordeelt of de uitgegeven green bonds, de aandelen en bedrijfsobligaties voldoen aan het raamwerk. Daarnaast is via het uitsluitings- en engagementbeleid rekening gehouden met de belangrijkste ongunstige effecten, zoals hieronder beschreven wordt.

● **Waren duurzame beleggingen afgestemd op de OESO-richtsnoeren voor multinationale ondernemingen en de leidende beginselen van de VN inzake bedrijfsleven en mensenrechten? Details:**

Ja. Het pensioenfonds kan besluiten om ondernemingen uit te sluiten, die met hun gedrag structureel de normen schenden van de UN Global Compact, OESO-richtlijnen voor multinationale ondernemingen en de UN Guiding Principles on Business & Human Rights, zoals mensenrechten, arbeidsnormen, milieu en anti-corruptie.

In de EU-taxonomie is het beginsel 'geen ernstige afbreuk doen' vastgesteld. Dit houdt in dat op de taxonomie afgestemde beleggingen geen ernstige afbreuk mogen doen aan de doelstellingen van de EU-taxonomie, en dat een en ander vergezeld gaat van specifieke EU-criteria.

Het beginsel 'geen ernstige afbreuk doen' is alleen van toepassing op de onderliggende beleggingen van het financiële product die rekening houden met de EU-criteria voor ecologisch duurzame economische activiteiten. De onderliggende beleggingen van het resterende deel van dit financiële product houden geen rekening met de EU-criteria voor ecologisch duurzame economische activiteiten.

Andere duurzame beleggingen mogen evenmin ernstig afbreuk doen aan ecologische of sociale doelstellingen.



Hoe is in dit financiële product rekening gehouden met de belangrijkste ongunstige effecten op duurzaamheidsfactoren?

De belangrijkste ongunstige effecten zijn de belangrijkste negatieve effecten van beleggingsbeslissingen op duurzaamheidsfactoren die verband houden met ecologische en sociale thema's en arbeidsomstandigheden, eerbiediging van de mensenrechten en bestrijding van corruptie en omkoping.

De pensioenregeling houdt rekening met de belangrijkste ongunstige effecten op duurzaamheidsfactoren, zoals gedefinieerd in de EU-regelgeving. Deze ongunstige effecten en de ondernomen acties worden in de tabel hieronder toegelicht. Het pensioenfonds heeft zich gecommitteerd aan het Internationaal Maatschappelijk Verantwoord Beleggen (IMVB)-convenant en daarmee aan de OESO-richtlijnen en de United Nations Guiding Principles (UNGP). We gebruiken het OESO-richtsnoer voor institutionele beleggers als leidraad bij de selectie, engagement en monitoring van onze beleggingen. Onze ESG-dienstverlener screent de portefeuille op de eventuele negatieve impact van beleggingen en prioriteren vervolgens de meest ernstige impacts (op basis van zwaarte, reikwijdte en onomkeerbaarheid en waarschijnlijkheid). Zie voor meer informatie ook het MVB-beleid van het pensioenfonds.

Op de website en in het jaarverslag rapporteren wij over de belangrijkste ongunstige effecten op duurzaamheidsfactoren.

Belangrijkste ongunstige effecten (PAI-indicatoren)	Toelichting	Genomen maatregelen
Koolstofvoetafdruk	Monitoren en sturen van de aandelen wereld portefeuille door het bepalen van de CO ₂ -voetafdruk van ondernemingen met behulp van de CO ₂ /EVIC-methode.	ESG-integratie
Schendingen van de beginselen van het VN Global Compact of van de richtsnoeren voor multinationale ondernemingen van de Organisatie voor Economische Samenwerking en Ontwikkeling (OESO)	Uitsluiten van normschenders	Normatief engagement (de dialoog aangegaan met ondernemingen die de UN Global Compact, OESO richtlijnen voor multinationale ondernemingen en UN Guiding Principles on Business and Human Rights (dreigen te) schenden) en Uitsluiten (het op voorhand identificeren van bepaalde sectoren en producten of specifieke landen waar de Beheerder niet in wil beleggen)
Blootstelling aan controversiële wapens (antipersoneelsmijnen, clustermunitie, chemische wapens en biologische wapens)	Uitsluiten van producenten van controversiële wapens	Uitsluiten (het op voorhand identificeren van bepaalde sectoren en producten of specifieke landen waar de Beheerder niet in wil beleggen)



Wat waren de grootste beleggingen van dit financiële product?

De lijst bevat de beleggingen die **het grootste aandeel beleggingen** van het financiële product vormen tijdens de referentieperiode te weten 2024.

Grootste beleggingen	Sector	% Activa	Land
Stichting PVF Particuliere Hypotheekfonds	Overig	11,3	Nederland
Netherlands government 0% 15/01/2026	Overheden	5,7	Nederland
Stadt Koeln	Overig	1,8	Duitsland
JP Morgan IIF Luxembourg 1 USD Hedged SCSP	Overig	1,6	Luxemburg
Land Rheinland-Pfalz	Overig	1,3	Duitsland
BNP_ERX_OF20_VM	Overig	1,1	Frankrijk
BAR_ERX_OF20_VM	Overig	1,0	Verenigd Koninkrijk
Stadt Bonn	Overig	1,0	Duitsland
Stadt Leverkusen	Overig	1,0	Duitsland
Apple Inc	Technologie Hardware & Apparatuur	0,9	Verenigde Staten
TSMC	Halfgeleiders en halfgeleiderapparatuur	0,9	Taiwan
Microsoft Corp	Software & Diensten	0,8	Verenigde Staten
NVIDIA Corp	Halfgeleiders en halfgeleiderapparatuur	0,8	Verenigde Staten
SACHSISCHE AUFBAUBANK - FOERDERBANK	Overig	0,7	Duitsland
Gemeente Amsterdam	Overig	0,7	Nederland

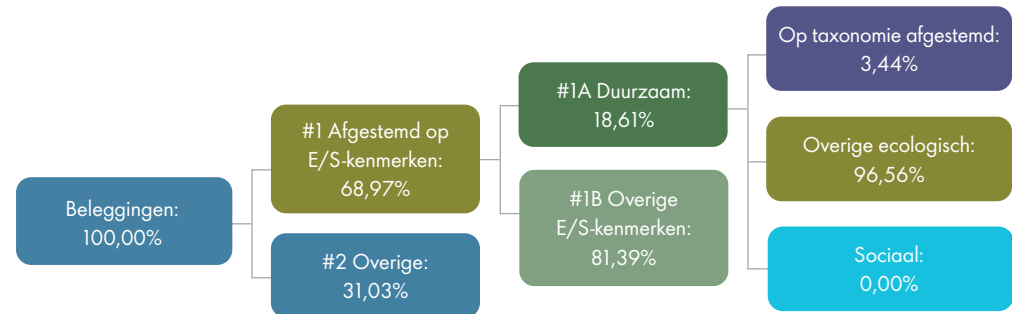


De **activa allocatie** beschrijft het aandeel beleggingen in bepaalde activa.

Wat was het aandeel duurzaamheidsgerelateerde beleggingen?

Het aandeel duurzaamheidsgerelateerde beleggingen was 12,83% van de Module CVP Netto.

Hoe zag de activa allocatie eruit?



#1 Afgestemd op E/S-kenmerken omvat de beleggingen van het financiële product die worden gebruikt om te voldoen aan de ecologische of sociale kenmerken die het financiële product promoot.

#2 Overige omvat de overige beleggingen van het financiële product die niet zijn afgestemd op de ecologische of sociale kenmerken en die evenmin als duurzame belegging gelden.

De categorie **#1 Afgestemd op E/S-kenmerken** omvat:

- De subcategorie **#1A Duurzaam** omvat duurzame beleggingen met ecologische of sociale doelstellingen.
- De subcategorie **#1B Overige E/S-kenmerken** omvat beleggingen die op de ecologische of sociale kenmerken zijn afgestemd, maar die niet als duurzame belegging gelden.

In welke economische sectoren werd belegd?

Sector	% van portefeuille
Overheden	29,3
Banken	2,8
Halfgeleiders en halfgeleiderapparatuur	2,7
Vastgoedfonds	2,4
Technologie Hardware & Apparatuur	2,1
Software & Diensten	2,0
Industriële bedrijven	1,9
Energie	1,9
Media & Vermaak	1,8
Overig	53,0



Om te bepalen of aan de EU-taxonomie wordt voldaan, bevatten de criteria voor **fossiel gas** emissiegrenswaarden en de omschakeling naar hernieuwbare energie of koolstofarme brandstoffen tegen eind 2035. Voor **kernenergie** bevatten de criteria uitgebreide regels inzake veiligheid en afvalbeheer.

In hoeverre waren de duurzame beleggingen met een ecologische doelstelling afgestemd op de EU-taxonomie?

Van de duurzame beleggingen met een ecologische doelstelling was 3,44% afgestemd op de EU-taxonomie.

Voor de green bonds die beoordeeld zijn door de ESG-dienstverlener is het percentage afgestemd op de EU-taxonomie volledig gebaseerd op de doelstelling klimaatmitigatie

Voor aandelen en/of bedrijfsobligaties is:

- 1,20% afgestemd op de doelstelling klimaatmitigatie
- 0,00% afgestemd op de doelstelling klimaatadaptatie
- 0,00% afgestemd op de doelstelling duurzaam gebruik en de bescherming van water en mariene hulpbronnen
- 0,00% afgestemd op de doelstelling transitie naar een circulaire economie
- 0,01% afgestemd op de doelstelling preventie en bestrijding verontreiniging
- 0,00% afgestemd op de doelstelling bescherming en het herstel van biodiversiteit en ecosystemen.

Bij het beoordelen van de Achmea IM green bonds, gaat de ESG-dienstverlener Achmea IM na in hoeverre deze voldoen aan EU Taxonomie criteria. Voor het vaststellen van de afstemming op de EU-taxonomie wordt voor de aandelen en bedrijfsobligaties gekeken naar MSCI en voor green bonds wordt gekeken naar de beschikbare, publieke, informatie op de website van de uitgevende instelling, zoals de Second Party Opinion, het Green Bond Framework en het Impact report. Nieuwe uitgevende instellingen die nog geen informatie beschikbaar stellen op de website, worden benaderd met vragen over de exacte afstemming op de EU-taxonomie. Op deze manier komt er steeds meer data beschikbaar. Naar aanleiding van de inwerkingtreding van de SFDR (Level 2) verwachten wij dat er steeds meer informatie beschikbaar zal komen.

Voor het vaststellen van de percentages afstemming op de EU-taxonomie wordt voor aandelen / bedrijfsobligaties gekeken naar de beschikbare data van MSCI.

De gerapporteerde percentages zijn op bovenstaande wijze vastgesteld of afkomstig van een onafhankelijke dataverstrekker, in dit geval de dataprovider die uitgaat van door de ondernemingen gerapporteerde data op taxonomie alignment. Hierop is geen aanvullende betrouwbaarheidsverklaring van een accountant afgegeven of een toetsing uitgevoerd.

Op de taxonomie afgestemde activiteiten worden uitgedrukt als aandeel van:

- de **omzet** die aangeeft hoe “groen” de ondernemingen waarin is belegd vandaag zijn;
- de **kapitaaluitgaven** (CapEx) die laten zien welke groene beleggingen zijn gedaan door de ondernemingen waarin is belegd die relevant zijn voor transitie naar een groene economie.
- de **operationele uitgaven** (OpEx) die de groene operationele activiteiten van ondernemingen waarin is belegd weerspiegelen.

Heeft het financiële product belegd in activiteiten in de sectoren fossiel gas en/of kernenergie die aan de EU-taxonomie¹ voldoen?

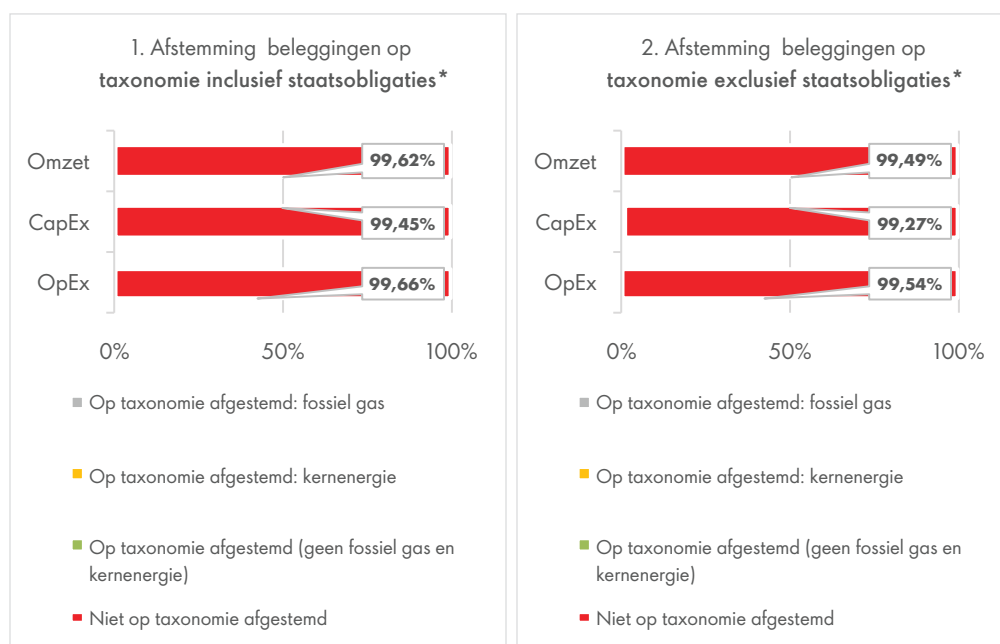
☒ Ja

☐ In fossiel gas

☒ In kernenergie

☐ Nee

De onderstaande diagrammen geven in het grijs, oranje en groen het percentage op de EU-taxonomie afgestemde beleggingen. Er is geen geschikte methode om te bepalen in hoeverre staatsobligaties* op de taxonomie zijn afgestemd. Daarom geeft het eerste diagram de mate van afstemming voor alle beleggingen van het financiële product inclusief staatsobligaties weer, terwijl het tweede diagram alleen voor de beleggingen van het financiële product in andere producten dan staatsobligaties aangeeft in hoeverre die op de taxonomie zijn afgestemd.



* In deze diagrammen omvat ‘staatsobligaties’ alle blootstellingen aan overheden.

¹ Activiteiten in de sectoren fossiel gas- en/of kernenergie zullen alleen aan de EU-taxonomie voldoen indien zij bijdragen aan het beperken van klimaatverandering (“klimaatmitigatie”) en geen ernstige afbreuk doen aan de doelstellingen van de EU-taxonomie -zie de toelichting in de linker marge. De uitgebreide criteria voor economische activiteiten in de sectoren fossiel gas en kernenergie die aan de EU-taxonomie voldoen, zijn vastgelegd in Gedelegeerde Verordening (EU) 2022/1214 van de Commissie.

Faciliterende

activiteiten maken het rechtstreeks mogelijk dat andere activiteiten een substantiële bijdrage leveren aan een milieudoelstelling.

Transitieactiviteiten

zijn activiteiten waarvoor nog een koolstofarme alternatieven beschikbaar zijn en die onder meer broeikasgasemissieniveaus hebben die overeenkomen met de beste prestaties

Data over Taxonomy alignment voor green bonds van het Achmea IM universum:

Dit is gebaseerd op documentatie van de uitgevende partij en de Second Party Opinion. Een onderverdeling naar Omzet, CapEx, OpEx wordt voor de green bonds van het Achmea IM universum niet gemaakt in:

- a. Rapportages van de uitgevende organisatie,
- b. Second Party Opinion (dit document wordt gebruikt om vast te stellen of iets een Green bond is in combinatie met het Achmea IM Greenbond Raamwerk)
- c. Bloomberg

Aangezien Achmea IM zich baseert op onafhankelijke informatie, welke niet beschikbaar is op dit moment, tonen bovenstaande grafieken dan ook 100% niet op taxonomie afgestemd en niet een uitsplitsing naar Omzet, CapEx of OpEx.

Data over Taxonomy alignment en de uitsplitsing naar Omzet, CapEx of OpEx voor overige duurzame beleggingen:

Dit is afkomstig van de onafhankelijke dataprovider.

Wat was het aandeel beleggingen in transitie- en faciliterende activiteiten?

Het aandeel beleggingen in transitie- en faciliterende activiteiten was 0,18%.

Hoe verhiel het percentage op de EU-taxonomie afgestemde beleggingen zich tot eerdere referentieperiodes?

In de voorgaande periode is niet gerapporteerd op modulenniveau. Daarom kan hiervoor geen vergelijking gemaakt worden met de vorige periode.

Wat was het aandeel duurzame beleggingen met een ecologische doelstelling die niet op de EU-taxonomie waren afgestemd?

Het aandeel duurzame beleggingen met een ecologische doelstelling die niet waren afgestemd op de EU-Taxonomie, was 96,56%.

Er wordt ook belegd in duurzame beleggingen met een ecologische doelstelling die niet zijn afgestemd op de taxonomie. Ondernemingen kunnen duurzame doelstellingen hebben, maar niet verplicht en/of in staat zijn om te voldoen aan de rapportageverplichtingen van de taxonomie.

Het raamwerk neemt, naast EU Taxonomie alignment, meerdere criteria in acht om een aandeel en een bedrijfsobligatie te beoordelen. Het raamwerk voor aandelen en bedrijfsobligaties gebruikt ook vereisten tot wetenschappelijk aantoonbare emissiereductiedoelstellingen en tot een lagere CO₂-uitstoot dan het sub industrie gemiddelde.

Het raamwerk op green bonds neemt, naast EU Taxonomie alignment, meerdere criteria in acht om een green bond te beoordelen. Het raamwerk volgt de ICMA Green Bond Principles. Daarnaast gebruikt het raamwerk de richtlijnen (taxonomie) van het Climate Bonds Initiative voor het beoordelen van de duurzaamheid van te financieren activiteiten. Zo wordt de kwaliteit van green bonds beoordeeld. Bonds worden afgekeurd indien de algemene strategie van het bedrijf inconsistent is met het uitgeven van een green bond, het milieuvoordeel discutabel is (niet conform CBI taxonomie) en niet alle te financieren activiteiten kwalificeren als 'duurzame belegging' conform SFDR. Daarnaast is data omtrent taxonomie alignment op dit moment nog beperkt beschikbaar.



Zijn duurzame beleggingen met een ecologische doelstelling die **geen rekening houden met de criteria** voor ecologische duurzame economische activiteiten in het kader van de Verordening (EU) 2020/852



Wat was het aandeel sociaal duurzame beleggingen?

Het aandeel van sociaal duurzame beleggingen was 0%.



Welke beleggingen zijn opgenomen in 'overig'? Waarvoor waren deze bedoeld en waren er ecologische of sociale minimumwaarborgen?

De beleggingen die onder #2 overige zijn opgenomen bestaan uit beleggingen in beleggingsfondsen (die niet worden beheerd door Achmea IM). Over deze beleggingsfondsen kan de ESG-dienstverlener geen e/s kenmerken meten. Daarnaast zijn onder overige liquiditeiten opgenomen.

Het streven is om het percentage liquide middelen zo klein mogelijk te houden. De beleggingen zijn bedoeld om de portefeuille efficiënt te beheren of rendement te behalen. Er bestaan geen ecologische of sociale minimumwaarborgen.

Type belegging	% van "overige"
Liquiditeiten	54,3
Fondsen	36,4
Overig	9,3
Alternatieve beleggingen	5,3
Derivaten	-5,3



Welke maatregelen zijn er in de referentieperiode getroffen om te voldoen aan de ecologische en/of sociale kenmerken?

Gedurende 2024 zijn onderstaande maatregelen getroffen om te voldoen aan de ecologische en/of sociale kenmerken:

Engagement

Het pensioenfonds is in gesprek gegaan met ondernemingen waarin wordt belegd middels normatief en thematisch engagement. Het doel van het normatieve engagementprogramma is structurele schendingen van internationale normen te stoppen of te voorkomen. Bij thematisch engagement staan niet de ondernemingen centraal die normen schenden, maar juist ondernemingen die zowel financieel als maatschappelijk op bepaalde thema's hun prestaties kunnen verbeteren.

Stemmen

Daarnaast heeft het pensioenfonds actief gebruik gemaakt van aandeelhoudersrechten om lange termijn waarde creatie te bevorderen bij de ondernemingen waarin wordt belegd.

Zie voor meer informatie de MVB-documentatie op de website.



Referentiebenchmarks

zijn indices waarmee wordt gemeten of het financiële product voldoet aan de ecologische of sociale kenmerken die dat product promoot.

Hoe heeft dit financiële product gepresteerd ten opzichte van de referentiebenchmark?

Niet van toepassing. Met dit financieel product wordt de gehele pensioenregeling bedoeld. Er is geen alomvattende referentiebenchmark op het niveau van de pensioenregeling om te bepalen of de pensioenregeling is afgestemd op de ecologische en/of sociale kenmerken die het promoot.



Shell Nederland Pensioenfonds Stichting

Postbus 65
2501 CB Den Haag
Nederland

E-mail: info@shellpensioen.nl

Website: www.shellpensioen.nl

Handelsregister 57840431

Den Haag no.

BTW no. NL852759290B01

