

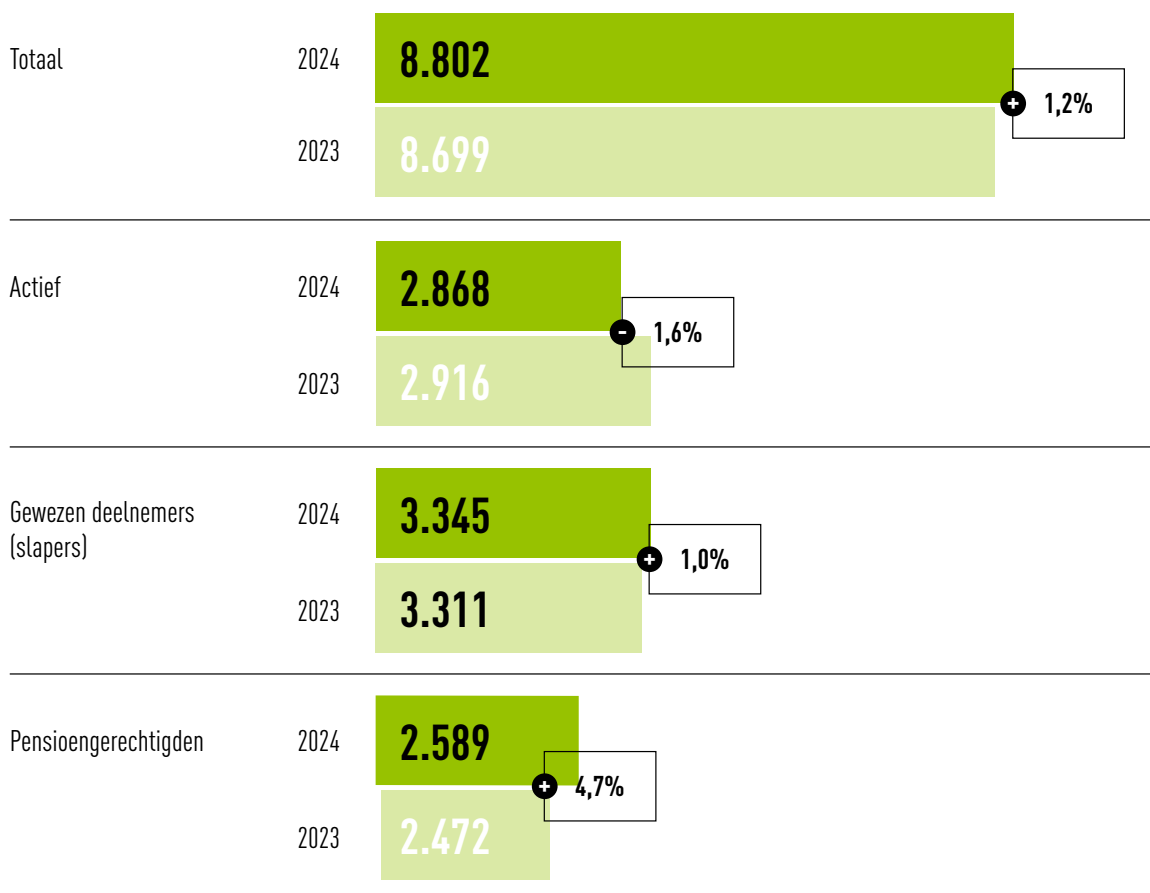
Welkom bij het jaarbericht SPF 2024

We hebben 2024 voor je in beeld gebracht. In dit jaarbericht laten we de belangrijkste ontwikkelingen en cijfers bij SPF zien en zetten we de hoofdpunten op een rij. Wat heeft SPF met jouw pensioengeld gedaan? Hoe ontwikkelde de dekkingsgraad zich en hoe zit het met de beleggingsresultaten?

Wil je goed op de hoogte blijven van de ontwikkelingen bij je eigen pensioenfonds, lees dan dit jaarbericht. Klik hier voor een printversie (PDF) van het jaarbericht 2024. Meer informatie over het jaar 2024 bij SPF is te lezen in het [volledige jaarverslag \(PDF\)](#) of op de [website van SPF](#).

2024 in kerncijfers

Deelnemers



Pensioenverplichtingen SPF

Pensioenverplichtingen SPF eind 2023	
2.480 MLN euro	
Wijzigingen in pensioenverplichtingen in 2024	
	Uitkeringen aan pensioengerechtigden
-78,6 MLN euro	
	Nieuwe pensioenaanspraken die deelnemers hebben opgebouwd
+53,4 MLN euro	
	Wijziging van de verplichtingen door een lagere rente
+44,1 MLN euro	
	Toeslagverlening
+32,1 MLN euro	
	Overige wijzigingen
+85,0 MLN euro	
Pensioenverplichtingen SPF eind 2024	
2.616 MLN euro	

Pensioenvermogen SPF

Pensioenvermogen SPF eind 2023	
2.912 MLN euro	
Wijzigingen in pensioenvermogen in 2024	
	Uitkeringen aan pensioengerechtigden
-78,6 MLN euro	
	Ontvangen pensioenpremies
+59,3 MLN euro	
	Opbrengsten uit beleggingen
+175,2 MLN euro	
	Overige (o.a. uitvoeringskosten)
-2,9 MLN euro	
Pensioenvermogen SPF eind 2024	
3.065 MLN euro	

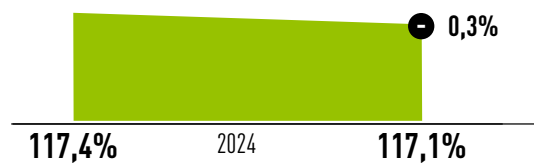
SPF DEKKINGSGRAAD 2024	
117,1%	

De financiële positie van SPF

De dekkingsgraad is een belangrijke maatstaf voor de financiële situatie van het pensioenfonds. De dekkingsgraad geeft aan in hoeverre het pensioenvermogen op een bepaald moment toereikend is om te voldoen aan alle toekomstige pensioenverplichtingen (met name de pensioenuitkeringen).

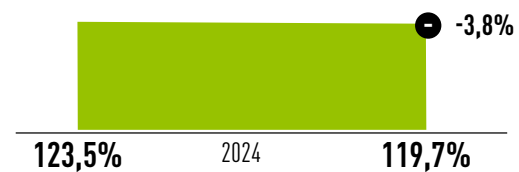
de dekkingsgraad moet een pensioenfonds ook een zogenoemde 'beleidsdekkingsgraad' berekenen. Die beleidsdekkingsgraad is het gemiddelde van de laatste twaalf maandelijkse dekkingsgraden. Aan de hand van de hoogte van de beleidsdekkingsgraad wordt bepaald of een pensioenfonds moet korten op de opgebouwde pensioenen en ingegane pensioenen.

Dekkingsgraad



Dekkingsgraad is een maatstaf voor de financiële positie van SPF, uitgedrukt in een percentage. Dit percentage geeft de verhouding weer tussen het vermogen van SPF en alle financiële verplichtingen, nu en in de toekomst. Hoe hoger de dekkingsgraad, hoe zekerder het is dat SPF de toegezegde pensioenen kan uitbetalen.

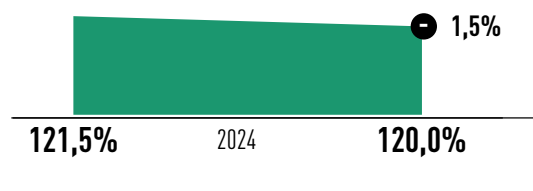
Beleidsdekkingsgraad



De beleidsdekkingsgraad is de gemiddelde dekkingsgraad van de laatste 12 maanden.

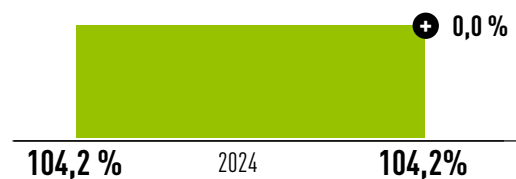
Aan de hand van de hoogte van die beleidsdekkingsgraad wordt ook bepaald of een pensioenfonds zich in een tekort-situatie bevindt en een herstelplan moet indienen bij de Nederlandsche Bank. In een herstelplan geeft een fonds aan op welke manier het denkt een hogere dekkingsgraad te bereiken in de komende jaren. De beleidsdekkingsgraad is bepalend voor het wel of niet verlenen van toeslag (indexeren).

Vereiste dekkingsgraad



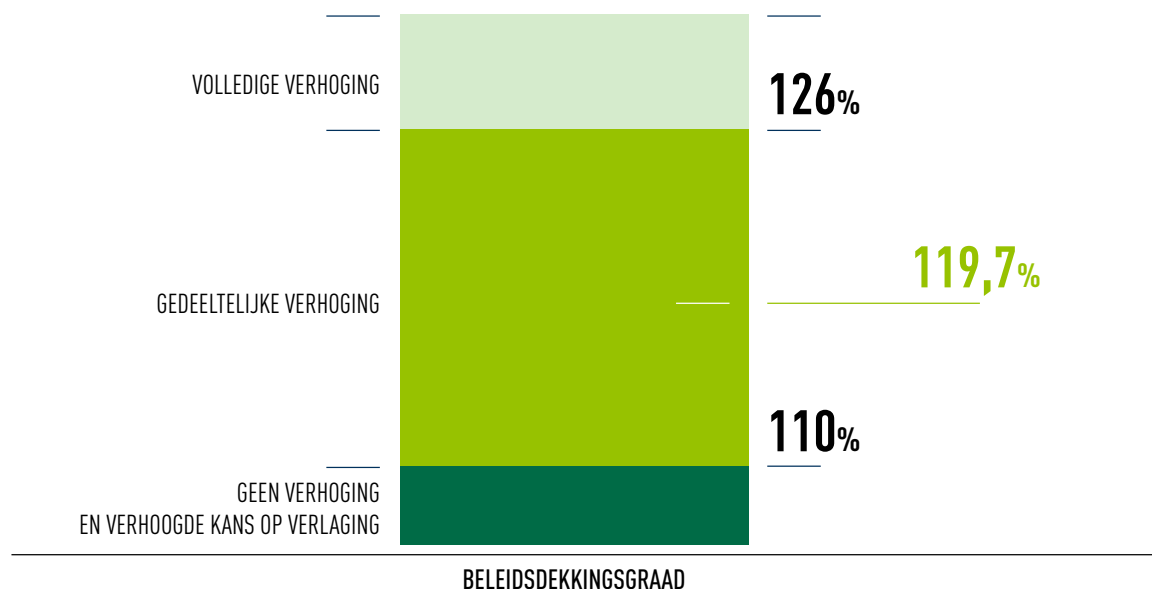
De vereiste dekkingsgraad geeft aan hoe hoog de beleidsdekkingsgraad van SPF wettelijk moet zijn. Als de beleidsdekkingsgraad onder de vereiste dekkingsgraad komt, moet SPF een herstelplan indienen.

Minimaal vereiste dekkingsgraad



De minimaal vereiste dekkingsgraad geeft de absolute ondergrens aan. Als de beleidsdekkingsgraad van SPF hieronder komt, is er sprake van een dekkingstekort. SPF heeft dan te weinig vermogen om de pensioenen in de toekomst uit te kunnen betalen. Als de beleidsdekkingsgraad gedurende 5 jaar onder de minimaal vereiste dekkingsgraad blijft, moet SPF de (opgebouwde) pensioenen verlagen (korten).

Pensioenverhoging

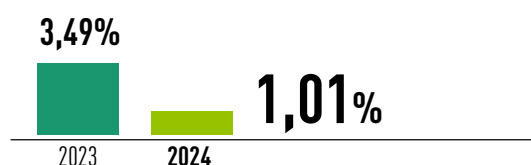


Op basis van het toeslagenbeleid beoordeelde het bestuur in 2024 om per 1 januari 2025 toeslagen te verlenen aan actieve deelnemers en pensioengerechtigden alsook gewezen deelnemers op basis van de financiële situatie van het fonds per einde 2024. Het fonds verleent een toeslag ter grootte van 39,3% van de maximale maatstaf. Dit betekent voor actieve deelnemers een toeslag van 1,65% en voor gewezen deelnemers en pensioengerechtigden een toeslag van 1,01%.

SPF probeert het pensioen van pensioengerechtigden en gewezen deelnemers elk jaar mee te laten groeien met de stijging van de prijzen en het pensioen van de actieve deelnemers te laten stijgen met de stijging van de lonen. Dit is de ambitie van SPF en dit heet toeslagverlening of indexatie. Dit kan alleen als de financiële situatie van het pensioenfonds goed genoeg is.

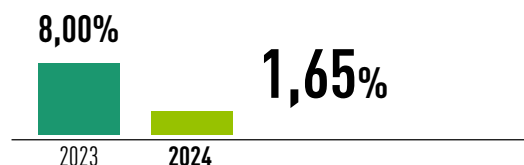
Meer informatie over toeslagverlening is te vinden op de [website](#) van SPF.

Toeslagverlening pensioengerechtigden en gewezen deelnemers



SPF streeft ernaar om de pensioenen ieder jaar te verhogen en mee te laten groeien met de prijs- of loonstijging. Dit heet indexatie of toeslagverlening.

Toeslagverlening actieve deelnemers



Hoe we het geld beleggen

Om elke maand de pensioenen te kunnen uitkeren, zijn de pensioenpremies alléén niet voldoende. Een pensioenfonds moet beleggen. Door te beleggen, boeken we winst. Dat is rendement. Beleggingen leveren op lange termijn meer rendement op dan een spaarrekening. Het rendement geeft aan wat de belegging heeft opgebracht en wordt in een percentage uitgedrukt.

	2024	2023
Totaal belegd vermogen (in mln. €)	3.060,7	2.909,7

Samenstelling van beleggingen 2023	mln. €	weging	2023		
Matching portefeuille	1.514,2	49,5	44,5%		
Nominale staatsleningen (incl. swaps)	699,4	46,2%	44,8%		
Inflation-linked bonds	180,5	11,9%	12,7%		
Credits	288,8	19,1%	20,0%		
Hypotheke	319,2	21,1%	22,7%		
Rente afdekking	26,3	1,7%	-0,2		
Rendementsportefeuille	1.538,2	50,2%	55,5%		
Valuta overlay	-8,1				
Aandelen	731,4	47,3%	48,1%		
Obligaties	350,2	22,6%	22,4%		
Onroerend goed bg	191,2	12,4%	13,3%		
Onroerend goed nbg	72,5	4,7%	4,5%		
Infrastructuur	199,5	12,9%	11,5%		
Private Equity	1,5	0,1%	0,2%		
Liquiditeiten	9,2	0,3%	-0,1%		
Totaal	3.061,6	100,0%	100,0%		

SPF heeft de beleggingen opgesplitst in een matching- en in een rendementsportefeuille.

Matchingportefeuille

De doelstelling van de matchingportefeuille is om een gunstig risico-/rendementsprofiel te realiseren met obligaties met een hoge kredietwaardigheid. Hiermee wordt een hoge mate van zekerheid nagestreefd. Daarmee dekken we een deel van het renterisico af.

Rendementsportefeuille

De doelstelling van de rendementsportefeuille is om voldoende rendement te behalen om de toeslagambitie waar te maken. Door middel van actief beleid wordt binnen de toegestane risicoruimte geprobeerd additioneel rendement na kosten te behalen of een lager risicoprofiel te bewerkstelligen.

Om minder risico te lopen, spreidt SPF de beleggingen over diverse categorieën.
Dit zijn bijvoorbeeld:

- **Inflation-linked bonds**

Dit zijn leningen aan (met name) overheden, waarbij de rente- en aflossingen gekoppeld zijn aan de inflatie. Dit betekent dat je gecompenseerd wordt voor gerealiseerde inflaties en dat daarmee een reëel rendement vastgelegd wordt.

- **Investment grade credits**

Dit zijn leningen aan bedrijven met een goede kredietwaardigheid. De looptijd van deze leningen is over het algemeen relatief kort (4-5 jaar). Vanwege de goede kredietwaardigheid is de kans dat de leningen inclusief rente terugbetaald worden zeer hoog en het risico laag.

- **Obligaties en leningen (vastrentende waarden)**

Hierbij wordt wereldwijd geld uitgeleend aan overheden en bedrijven. Het rendement (de zogenaamde rentevergoeding) is over het algemeen stabiel. Daarnaast belegt SPF ook in Nederlandse particuliere hypotheekleningen.

- **Aandelen**

Hiermee wordt wereldwijd een belang genomen in het kapitaal van een onderneming. Er valt op langere termijn een hoger rendement te verwachten dan op obligaties, maar het risico is relatief groot.

- **Alternatieve beleggingen**

Dit is een beleggingscategorie waarvan een aantrekkelijk rendement wordt verwacht op de middellange termijn. Met de beleggingen binnen deze deelportefeuille wordt daarom gestreefd naar een aantrekkelijk rendement zonder afhankelijk te zijn van zogenaamde benchmarks (marktindices, zoals de AEX). Het gaat hier bijvoorbeeld om beleggingen in microfinanciering, infrastructuur en commodities.

- **Onroerend goed**

In onroerend goed kan op twee manieren belegd worden: direct (huizen, winkels en kantoren) en indirect (aandelen in onroerend goedfondsen). SPF belegt wereldwijd alleen in indirect onroerend goed.

- **Valuta overlay**

De bovenstaande beleggingen vinden plaats in verschillende valuta. Omdat de valuta in waarde kunnen stijgen of dalen ten opzichte van de euro, bestaat het rendement van de internationaal gespreide portefeuille voor een gedeelte uit valutarendementen. Om de invloed van valuta's op het rendement in euro's van het fonds te beperken, wordt gebruik gemaakt van valuta overlay. Hierbij dekt het fonds zich af tegen valutabewegingen.

- **Rente overlay**

De rentegevoeligheid van de pensioenverplichtingen wijkt af van de beleggingen. Hierdoor wordt er renterisico gelopen. Om dit risico te beperken wordt een gedeelte van het renterisico afgedekt. Hier toe wordt belegd in vastrentende waarden en worden derivaten ingezet. De rente overlay bepaalt mede een deel van het fondsrendement.

Beleggingsrendement (in%)	2024	2023
Totaal portefeuille	6,3%	9,4%
Matching portefeuille	2,0%	8,0%
Rendementsportefeuille	9,4%	10,3%

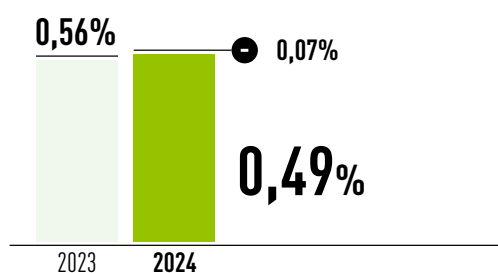
Van een negatief rendement hoeft je niet te schrikken. SPF belegt met een lange horizon. Schommelingen worden, naar verwachting, over de jaren gecompenseerd.

Eind 2024 bedraagt het 5-jaars gemiddelde netto-rendement 1,3% op jaarbasis.

Het 10-jaars gemiddelde netto-rendement van SPF bedraagt eind 2024 3,6% op jaarbasis.

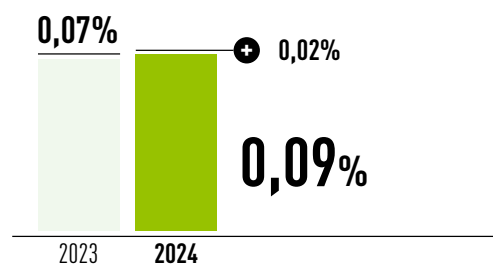
Kosten vermogensbeheer

in % van het gemiddeld belegd vermogen



Kosten transacties

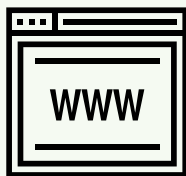
in % van het gemiddeld belegd vermogen



Transactiekosten zijn kosten die gemaakt moeten worden om aan- en verkopen tot stand te brengen en deze aan- en verkopen administratief af te handelen.

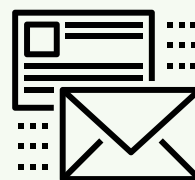
Enkele communicatiemiddelen in cijfers

www.spf-pensioenen.nl



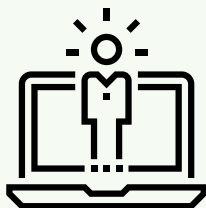
Aantal bezoeken	25.753
Aantal bezoeken per dag (gem)	71

Digitale nieuwsbrief



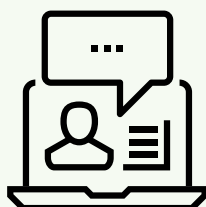
Aantal abonnees	6.977
Verstuurd → Geopend	4 → 70%

Mijn SPF Pensioen



Aantal bezoeken	19.205
Aantal bezoeken per dag	53
Aantal gebruikers Post-Digitaal	84,5%
Waardering	
NL planner	8,3
Mijn SPF Pensioen	8,4

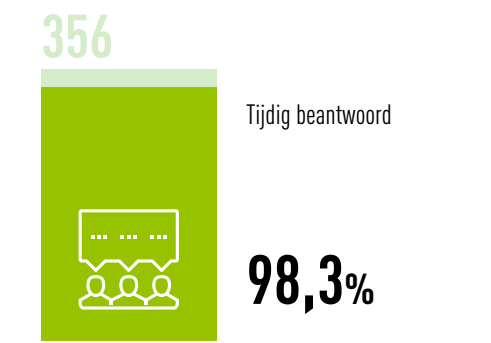
Pensioenreizen



Q2 Pensioenreis In dienst
verstuurd 136, aantal bezoeken: 55

Q4 Pensioenreis 60-jarigen
verstuurd 222, aantal bezoeken 169

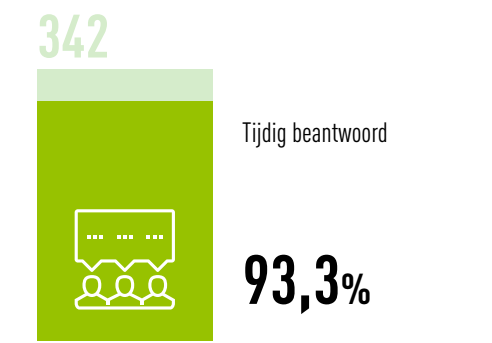
Eerstelijnsvragen



Dit zijn vragen die binnen drie werkdagen beantwoord kunnen en moeten worden.

Waardering Eerstelijnsvragen: 8,4

Tweedelijnsvragen



Deze vragen zijn complexer en moeten binnen tien werkdagen beantwoord worden.

Waardering Tweedelijnsvragen: 8,5

Waardering

☆ ☆ ☆ ☆ ☆	Toekennen van ouderdomspensioen	8,6
	Toekennen van partnerpensioen	10
	Waardeoverdracht	9,1
	Waardering persoonlijke gesprekken	9,4
	- 5 persoonlijke gesprekken 40-jarigen	
	- 14 persoonlijke gesprekken 50-jarigen	
	- 59 persoonlijke gesprekken 60-jarigen	

Wat vindt het verantwoordingsorgaan?

Het verantwoordingsorgaan (VO) heeft de bevoegdheid een oordeel te geven over het handelen van het bestuur, over het door het bestuur gevoerde beleid en de beleidskeuzes voor de toekomst. Bij de beoordeling is doorslaggevend of er van een evenwichtige belangenafweging sprake was. Het verantwoordingsorgaan bestaat uit zes leden.

Het verantwoordingsorgaan



ROLF VAN KOUWEN

Voorzitter



JAN HELLINGS

plv. Voorzitter



TOINE JANSEN



HERMAN POLDERMAN



JACQUES SLABBERS



RENE WITJES

Samenvattend oordeel

Het oordeel van het VO is positief.

Het VO heeft in het afgelopen jaar voornamelijk aandacht gehad voor de volgende zaken:

- De Wet toekomst pensioenen en de evenwichtigheid van de nieuwe regeling en de transitie. Het VO heeft het proces van besluitvorming in het bestuur op de voet gevolgd. Het VO heeft het recht om advies uit te brengen over de verdeling van het vermogen bij invaren. Om over de evenwichtigheid van de voorstellen adequaat te kunnen oordelen dient het VO de verschillende onderdelen van de nieuwe regeling en de overwegingen om het vermogen straks te verdelen te begrijpen.

Het bestuur nam een groot aantal voorlopige besluiten. Dat hing ook samen met de vertraagde oplevering van het Transitieplan door Sociale Partners. De verwachting is dat het definitieve Transitieplan aan het einde van het eerste kwartaal van 2025 beschikbaar is, ruim een half jaar later dan gepland. Het VO betreurt dat.

Een zorgvuldige voorbereiding door bestuur en uitvoerder, en beoordeling door VO en RvT vraagt tijd. Het VO schat dan ook in dat een transitie per 1 januari 2026 niet haalbaar is. De argumenten voor het opschuiven van de transitiedatum zijn valide.

- IT-beleid en -ontwikkelingen. De ontvlechting van DPS uit dsm-firmenich is eind 2024 succesvol afgerond. Een integere en solide bedrijfsvoering die is gestoeld op een robuuste en betrouwbare IT infrastructuur door DPS is in het belang van alle belanghebbenden. Gedurende enkele jaren hebben het bestuur en DPS gewerkt aan het optimaliseren van de kwaliteit van de data in de rechtenadministratie. Het VO is telkens meegenomen in de stappen die werden gezet. Het is wrang dat SPF last heeft van de remmende voorsprong. Bij de start van het project Datakwaliteit was het Kader Datakwaliteit van de Pensioenfederatie nog niet beschikbaar en zullen daardoor bepaalde documenten moeten worden aangepast aan de nieuwe structuur.
- Evenwichtige besluiten. Het derde aandachtspunt betrof de onderbouwing van de evenwichtigheid van bestuursbesluiten. Tot nu toe heeft het bestuur op het dossier Wtp nog slechts deelbesluiten kunnen nemen. De integrale afweging van alle belanghebbenden zal plaatsvinden op het moment dat de finale documenten die gelden voor indiening bij De Nederlandsche Bank gereed zijn.

Het VO en uitgebrachte adviezen

In de loop van 2024 bracht het VO twee adviezen uit:

- Het eerste advies betrof de aanpassing van de Uitvoeringsovereenkomst. Deze diende te worden aangepast omdat SABIC per 1 september 2024 afscheid heeft genomen van een bedrijfsonderdeel. De ontstane onderneming F&S B.V. heeft besloten om voor zijn medewerkers de huidige pensioenregeling bij SPF voort te zetten.
- Het tweede advies betrof de profielschets voor een nieuw lid van de RvT. Kern van dit profiel zijn de beleidsterreinen financiën, interne audit en risicomanagement.

Over beide onderwerpen adviseerde het VO positief.

Speerpunten van het VO in 2025

Voor het VO handhaaft de eerder (in 2024) genoemde speerpunten: Wet toekomst pensioenen, ICT en cybercriminaliteit en de evenwichtigheid van bestuursbesluiten.

Nu het uitwerken van de toekomstige regeling en de transitie in zicht komen zal het VO versterkt het vizier richten op aspecten op het vlak van communicatie. Voor (gewezen) deelnemers en pensioenge-rechtigden gaat er veel veranderen. De gedachte dat een nieuwe pensioenregeling onder de Wtp eenvoudiger uitlegbaar zou zijn dan onder het huidige Financieel Toetsingskader is blijven steken in hoop. Ook de discussies in de politiek vergroten de gevoelens van onduidelijkheid. Derhalve is het belangrijk dat SPF de deelnemers meeneemt in de op handen zijnde veranderingen, en dat het de nieuwe regeling, de transitie en de overwegingen daarbij op een begrijpelijke en toegankelijke wijze uitlegt.

Verder zal het VO op basis van de Jaaragenda onderwerpen inplannen en zal het DB verzocht worden daarop in te gaan in het periodieke overleg. De volledige tekst van het oordeel van het VO en de reactie van het bestuur van SPF daarop is te vinden in het complete jaarverslag van SPF (PDF).

De conclusie van de raad van toezicht

Op het bestuur wordt toezicht uitgeoefend door de raad van toezicht. De raad beoordeelt bijvoorbeeld of de procedures en processen van het fonds op orde zijn, hoe het fonds wordt bestuurd en hoe het fonds omgaat met de risico's van het fonds op de langere termijn. De raad van toezicht bestaat uit drie leden.

De samenstelling



Essentieel voor goed pensioenfondsbestuur is het effectief functioneren van de driehoek bestuur, intern toezicht en verantwoording.

De raad heeft waardering voor de inzet en toewijding waarmee het bestuur in het afgelopen jaar de voorbereidingen voor de transitie naar een nieuwe regeling conform de Wet Toekomst Pensioenen (Wtp) verder heeft vormgegeven. Belangrijke stappen zijn gezet met het vaststellen van het evenwichtskader, de risicohouding en de besluiten over de datakwaliteit. Met betrekking tot het laatste onderwerp is ook een partiële beoordeling bij DNB aangevraagd. De definitieve vaststelling van het Transitieplan door sociale partners heeft enige vertraging opgelopen waardoor het invaarmoment mogelijk ook opschuift. Ook het komende jaar zal veel aandacht van het bestuur uitgaan naar (de verdere voorbereiding van) de Wtp-besluitvorming.

Naast alle aandacht voor de Wtp zijn er in 2024 ook weer belangrijke stappen gezet op het terrein van verantwoord maatschappelijk beleggen, de beheersing van IT-risico's, de fondseigen vertaling van de code pensioenfondsen 2024 en het constructief kritisch volgen van DPS als verzelfstandigde pensioenuitvoerder. De raad constateert wederom dat de besluitvorming zorgvuldig plaatsvindt en de diverse belangen hierbij evenwichtig worden afgewogen.

De raad doet in dit kader voor 2025 het bestuur de volgende aanbevelingen:

1. Ga in 2025 alsnog aan de slag met de door de raad eerder aanbevolen SWOT-analyse naar aanleiding van de in 2024 herijkte missie, visie en core beliefs van het fonds. Verken hierbij de strategische opties van SPF na het invaren.
2. Evalueer de inrichting en werking van de verschillende sleutelfuncties en herijk deze indien nodig.
 - a. Heb aandacht voor de belangrijke rol van de sleutelfuncties in het Wtp-traject en met name voor de inzet van Sleutelfunctie Interne audit.
 - b. Bezie op welke wijze de inrichting en werkwijze van sleutelfunctiehouder en -vervuller op het gebied van riskmanagement meer waarde kan genereren voor de kwaliteit van de besluitvorming van het bestuur.
3. Blijf in het ESG-beleid aansluiten bij de voorkeur van deelnemers, in het licht van maatschappelijke ontwikkelingen.
4. Maak expliciet gebruik van het evenwichtigheidskader bij het invaarbesluit in het kader van de Wtp en geef ook bij de motivering van de overige besluitvorming in het kader van de Wtp zoveel als mogelijk aandacht aan evenwichtigheidsaspecten.
5. Besteed in de komende periode nadrukkelijk aandacht aan het zorgvuldig formuleren, uitvoeren, monitoren en zo nodig bijstellen van het communicatiebeleid zowel als onderdeel van het implementatieplan als ook voor de periode na het invaren.
6. Heb oog voor voldoende kwaliteitscontroles op het invaarsjabloon en implementatieplan.
7. Heb blijvende aandacht voor voldoende capaciteit bij DPS.
8. Kom in goed overleg met DPS en de andere uitbestedingspartijen tot een goed uitgewerkt "target operating model" dat door alle betrokken uitbestedingspartijen wordt onderschreven en op basis waarvan het bestuur met deze partijen nadere SLA's kan overeenkomen.
9. Ontwikkel een visie op het toekomstige (post-Wtp) dienstverleningsconcept en het daarbij behorende kostenniveau. Dit gaat het bestuur helpen in discussies met uitbestedingspartners over toekomstige dienstverlening en kosten.

De volledige tekst van de bevindingen en aanbevelingen van de Raad van Toezicht en de reactie van het bestuur van SPF daarop, is te vinden in het volledige jaarverslag van SPF (PDF).

De samenstelling van het bestuur

Het bestuur van het fonds bestaat uit tien stemgerechtigde leden die allen door het bestuur worden benoemd. Door de werkgevers (SABIC Europe BV, SABIC Limburg BV, SABIC Capital BV, SABIC Innovative Plastics BV, SABIC Global Technologies BV, SHPP BV, SHPP Sales BV, SHPP Global Technologies BV en F&S BV) worden gezamenlijk vier leden voorgedragen. De ondernemingsraden van SABIC dragen twee leden voor. Twee leden worden gekozen uit en door de pensioengerechtigden van het fonds. De onafhankelijke voorzitter en de twee externe bestuursprofessionals worden door het bestuur benoemd.

Het dagelijks bestuur

Het dagelijks bestuur bestaat uit de voorzitter en de plaatsvervangend voorzitter. Het dagelijks bestuur behandelt dagelijkse (uitvoerings)aangelegenheden, voortkomend uit beleidskeuzes en passend binnen de door het bestuur gegeven kaders.

Het bestuur heeft met belangstelling kennisgenomen van de oordelen van de Raad van Toezicht en het Verantwoordingsorgaan en de daarbij geconstateerde bevindingen en aanbevelingen. Een aantal bevindingen en aanbevelingen zullen in 2025 leiden tot acties van het bestuur.

De complete reactie van het bestuur op de oordelen van de raad van toezicht en het verantwoordingsorgaan, en de tekst van die oordelen zijn te lezen in het volledige jaarverslag van SPF (PDF). Dit is ook te vinden op de website van SPF.

Bestuurssamenstelling



**ARNOUT
KORTEWEG**

Voorzitter
Externe onafhankelijke adviseur



**JULES
ZEEGERS**

Voorgedragen
door werkgever



**JOS
VAN GISBERGEN**

Voorgedragen
door werkgever



**MATH
PEETERS**

Benoemd na verkiezing uit en
door de pensioengerechtigden



**JOHN
VAN MOORSEL**

Voorgedragen
door werkgever



**GISELLE
VERWOORT**

Voorgedragen
door de ondernemingsraden



**RUDGER
SCHIEWER**

Voorgedragen
door de ondernemingsraden
plv. voorzitter



**ARTHUR
SMIT**

Benoemd na verkiezing
uit en door de pensioengerechtigden



**ANGELA
PETERS**

Benoemd door
het bestuur – bestuursprofessionals



**KIM
HAASBROEK**

Benoemd door
het bestuur – bestuursprofessionals



**MAURICE
PELSERS**

Voorgedragen
door werkgever

Duurzaamheidsbeleid van SPF

Duurzaamheid is voor SPF een belangrijk onderdeel van de beleggingsfilosofie en een integraal onderdeel van de beleggingsbeginnelsen. Met het duurzaamheidsbeleid wil het fonds bijdragen aan de duurzame ontwikkeling van de wereld. Tegelijkertijd is SPF ervan overtuigd dat het risico- en rendementsprofiel van de portefeuille hierdoor niet onder druk hoeft te staan. In 2022 is een deelnemersonderzoek uitgevoerd naar de houding en wensen ten aanzien van maatschappelijk verantwoord beleggen. Mede naar aanleiding van de uitkomsten van dit onderzoek heeft het bestuur het duurzaamheidsbeleid nader vorm gegeven. In 2024 gaf het bestuur verder invulling aan het duurzaamheidsbeleid van het fonds. Het volledige duurzaamheidsverslag (PDF) is ook opgenomen in het SPF jaarverslag 2024.

Zo heeft SPF de duurzaamheidsambitie en -uitgangspunten herijkt, en is de investment belief inzake duurzaamheid uitgebreid. Naar aanleiding hiervan is een gap-analyse uitgevoerd op het bestaande duurzaamheidsbeleid en een planning gemaakt om deze gaps te vertalen in beleid.

Onderdeel van het duurzaamheidsbeleid is het uitsluitingenbeleid. Bedrijven die gedragingen vertonen die niet in lijn zijn met de waarden van SPF worden uitgesloten van belegging. In 2024 gaf het deelnemersonderzoek aanleiding om het uitsluitingenbeleid te evalueren. Op basis van het uitgevoerde onderzoek heeft het bestuur besloten om de gokindustrie (afhankelijk van een bepaalde omzetgrens) op te nemen in het uitsluitingenbeleid van het pensioenfonds.

In 2023 heeft SPF besloten te streven naar een CO₂-reductie van 55% per 2030 ten opzichte van de benchmark en scope 1 en scope 2 carbon data per 2016. Dit doel is van toepassing op de beleggingscategorieën aandelen, investment grade credits en US high yield. Daarnaast heeft SPF als doelstelling om per 2050 net zero (100% reductie) in CO₂-uitstoot te bereiken. In 2024 is dit verder aangescherpt door de CO₂-reductiedoelstelling van -40% per 2030 ten opzichte van de benchmark en scope 1 en scope 2 carbon data per 2020 op beleggingscategorie niveau voor de beleggingscategorie beursgenoteerd vastgoed en net zero (100% reductie) per 2050 in het beleidsdocument duurzaamheid op te nemen.

In 2024 is in het kader van de SFDR wetgeving voor de eerste keer een zogenaamde PAI statement, inclusief scores, opgesteld en daarna toegevoegd aan de website van het pensioenfonds. Een PAI statement is een verklaring die de belangrijkste ongunstige effecten van beleggingsbeslissingen op duurzaamheidsfactoren weergeeft. Het opstellen van een PAI statement volgt uit het besluit van het bestuur om te opteren voor “opt-in” in het kader van artikel 4 van SFDR.

Toenemende wet- en regelgeving benadrukken de importantie van beheersing van duurzaamheidsrisico's. In 2024 heeft SPF een start gemaakt met het opstellen van een raamwerk van ESG gerelateerde risico's. Dit zal verder worden uitgewerkt in 2025.

De verschillende pijlers van het duurzaamheidsbeleid lichten we hieronder kort toe.

1. Klimaat & circulariteit

SPF onderschrijft de OESO-richtlijnen voor multinationale ondernemingen en de “UN Guiding Principles on Business and Human Rights”. Het fonds focust op specifieke maatschappelijke ontwikkelingen die voor de deelnemers belangrijk zijn én die risicovol zijn voor de beleggingsportefeuille. Tegen deze achtergrond zet SPF in het bijzonder in op het duurzaamheidsthema klimaatverandering. Hierbij wordt gefocust op twee zogenaamde Sustainable Development Goals (SDG), te weten: SDG 7 (betaalbare en duurzame energie) en SDG 13 (klimaatactie). Bij het thema ‘Circulariteit’ wordt gefocust

op twee SDG's, te weten: SDG 6 (schoon water en sanitair) en SDG 12 (verantwoorde consumptie en productie). Voordat het thema 'Circulariteit' wordt geïmplementeerd in de portefeuille zal het thema eerst nader worden uitwerkt.

2. ESG-integratie

SPF benut waar mogelijk ESG-factoren in het beheer en voor de beoordeling van de beleggingen. ESG staat voor Environmental (omgeving/milieu), Social (sociaal) en Governance (ondernemingsbestuur). Het fonds integreert ESG-aspecten in de verschillende beleggingscategorieën waarin SPF belegt en neemt ze mee bij investeringsbeslissingen.

3. Engagement

SPF heeft een actief engagementprogramma. Het fonds wil bedrijven aansporen stappen te zetten op het gebied van maatschappelijke (duurzaamheids-)vraagstukken. Dit gebeurt op twee manieren: proactief en reactief.

Doelstelling van proactief 'engagement' is om meerdere bedrijven tegelijk, veelal sectorbreed, aan te sporen tot verdere verbetering. Reactief engagement richt zich op beïnvloeding van één bedrijf. Voor ondernemingen die niet binnen de vooraf gestelde termijn naar tevredenheid reageren heeft SPF een escalatiebeleid opgesteld wat kan leiden tot desinvesteringen in het desbetreffende bedrijf.

SPF besteedde het voeren van engagement uit aan Columbia Threadneedle Investments (CTI). CTI treedt namens meerdere institutionele beleggers op als engagementpartij. Het engagementprogramma van SPF richt zich op holdings in (vastgoed)aandelen en holdings in de bedrijfsobligatieportefeuilles investment grades en high yield.

In 2024 sprak CTI ondernemingen uit de SPF-portefeuille in 25 landen aan. Dat leidde 51 keer tot een positieve verandering (behaalde 'milestones'). CTI behaalde deze mijlpalen onder andere op de onderwerpen klimaatverandering, arbeidsomstandigheden, ondernemingsbestuur en gezondheid.

4. Stembeleid en Corporate Governance

SPF houdt met een specifieke stemaanpak toezicht op materiële aangelegenheden van alle beursgenoteerde (vastgoed)ondernemingen waarin het fonds belegt. Materiële aangelegenheden zijn aangelegenheden die naar alle waarschijnlijkheid een aanzienlijk effect hebben op het vermogen van de onderneming om langetermijnwaarde te creëren. Het beleid van SPF voor goed bestuur richt zich op het beschermen van de belangen als aandeelhouder en invulling te geven aan de verantwoordelijkheid als aandeelhouder. Net als bij het engagementbeleid voert CTI het stembeleid van SPF uit.

In totaal stemde SPF gedurende 2024 op 872 vergaderingen. Daarbij stemde het fonds in totaal 60 keer over klimaatgerelateerde voorstellen, waarvan 15 keer over voorstellen rondom de transitie als gevolg van klimaatverandering.

5. Uitsluitingen

SPF belegt niet in ondernemingen die op basis van de tien principes van het Verenigde Naties Global Compact onacceptabel gedrag vertonen. Het fonds sluit ook producenten uit van controversiële wapens, zoals nucleaire, biologische en chemische wapens, verarmd uraniummunitie en witte fosformunitie. Tevens sluit SPF bedrijven uit die betrokken zijn bij de productie van tabak (omzetgrens >0%), bedrijven die betrokken zijn bij de winning van kolen & olie uit teerzanden (omzetgrens >5%) en bedrijven die werkzaam zijn binnen de gokindustrie (omzetgrens >50%). Daarnaast sluit SPF ondernemingen en landen uit die activiteiten verrichten die de Verenigde Naties, de Europese Unie of de Nederlandse overheid onaanvaardbaar vinden. Hierbij gaat het voornamelijk om vraagstukken

over mensenrechten en wapens. Om bedrijven en landen voor uitsluiting op het spoor te komen, onderzoekt Morningstar Sustainalytics voor het fonds in welke bedrijven en landen het fonds niet moet beleggen. Morningstar Sustainalytics screent voor SPF zowel ontwikkelde als opkomende markten op de genoemde criteria.

SPF sloot eind 2024 in totaal 217 bedrijven en 14 landen uit van het beleggingsuniversum. Eind 2023 waren dit 174 bedrijven en 14 landen. De toename van het aantal uitgesloten bedrijven wordt veroorzaakt door de uitbreiding van het uitsluitingenbeleid, zoals bovenstaand toegelicht.

6. Transparantie

Om transparant te zijn over het duurzaamheidsbeleid en de uitvoering daarvan publiceert SPF hierover jaarlijks in het jaarverslag. Hierin geeft SPF aan hoe het fonds in het desbetreffende jaar omging met duurzaamheid en welke resultaten het fonds bereikte op dit gebied. Op de website publiceert SPF jaarlijks een overzicht van de totale beleggingsportefeuille, de uitkomsten van het stemgedrag op aandeelhoudersvergaderingen en het engagementbeleid. Ook het duurzaamheidsbeleid van SPF is daar te vinden. Tot slot staan er regelmatig items in de SPF Nieuwsbrief en op de website over het duurzaamheidsbeleid.

Beloningsbeleid voor bestuurders

Het bestuur voert een beheerst en duurzaam beloningsbeleid. SPF toetst en vergelijkt dit beloningsbeleid zoveel mogelijk bij externe partijen. Het beloningsbeleid gaat uit van de Wet normering topinkomens. Dat is in de pensioensector steeds gebruikelijker.

De externe bestuursleden, de leden van de RvT en de externe beleggings- en risicoadviseur ontvangen een marktconforme vergoeding. De pensioengerechtigde leden van het bestuur en het VO ontvangen een onkostenvergoeding. De overige bestuursleden ontvangen geen vergoeding van het fonds. SPF verstrekt geen prestatiegerelateerde beloningen, geen ontslagvergoedingen en geen leningen aan (voormalige) bestuurders. Ook is er geen sprake van vorderingen op (voormalige) bestuurders. Het pensioenfonds heeft geen medewerkers in dienst.

Sinds 2023 past SPF jaarlijks de betaalde vergoedingen aan conform de verhoging van het zogenaamde bezoldigingsmaximum dat is gebaseerd op de Wet normering topinkomens.

Vooruitblik op 2025

Marktverwachtingen

Het jaar 2024 werd gekenmerkt door positieve beleggingsresultaten, ondanks toenemende geopolitieke risico's. Voor 2025 is het belangrijk om te zien hoe en of deze risico's zich zullen gaan uitbreiden, bijvoorbeeld de situatie in het Midden-Oosten. Donald Trump is in januari 2025 aangesteld als president van de Verenigde Staten. Hij heeft in de vooruit al diverse plannen gelanceerd, waaronder een verlaging van de belastingen. Hierdoor is de vrees dat het Amerikaanse begrotingstekort waarschijn-

lijk groot zal blijven, waardoor de staatsschuld verder zal oplopen. Ook dreigt Trump met importheffingen voor goederen uit diverse landen, waardoor handelsconflicten mogelijk toenemen. Op basis van de aankondiging van zijn plannen liep de inflatie in de Verenigde Staten eind 2024 al op, waardoor ook de rentes zijn opgelopen. Begin april 2025 werden daadwerkelijk handelstarieven aangekondigd die groter en uitgebreider waren dan verwacht. Als tegenreactie stelden verschillende landen importtarieven in op Amerikaanse goederen. Hiermee escaleert de handelsoorlog en dit zorgde voor een paniecreactie op de financiële markten.

Centrale banken verlaagden in de loop van 2024 de officiële rentes. De verwachtingen hierover voor 2025 zijn gemengd. De Europese centrale bank (ECB) zal de officiële rentes naar verwachting nog verder verlagen, omdat de inflatie in de eurozone af is genomen en de doelstelling van 2% nadert. Ook de economische groei is gematigd in de eurozone, met tussen landen onderlinge grote verschillen. De Amerikaanse centrale bank zal naar verwachting terughoudender zijn met het verlagen van de officiële rentes als gevolg van de oplopende inflatie en de nog steeds sterke economische groei.

Het Internationaal Monetair Fonds (IMF) verwacht voor 2025 een wereldwijde groei van 3,3%. De Amerikaanse economie presteert volgens het IMF beter dan verwacht, waarbij wel wordt opgemerkt dat er grote onzekerheid is over de gevolgen van de plannen met betrekking tot de verhoging van de invoertarieven. Voor 2025 wordt een groei verwacht van 2,7%. Met betrekking tot de eurozone verwacht het IMF een groei van 1,0% in 2025 en inzake China wordt gewezen op de deflatoire druk en de voortdurende challenges voor wat betreft de interne vraag.

Geopolitieke onzekerheden

In de wereld zijn er verschillende geopolitieke onzekerheden die financiële gevolgen kunnen hebben. Dat geldt zeker voor de oorlog tussen Oekraïne en Rusland, het conflict in het Midden-Oosten, de spanningen tussen Taiwan en China en de vraag in hoeverre de door Donald Trump eerder aangekondigde maatregelen, zoals het invoeren van importheffingen, in de praktijk zullen uitwerken. Niet alleen de humanitaire gevolgen, maar ook de potentiële economische gevolgen leiden tot zorgen bij het pensioenfonds. Escalatie van dergelijke conflicten, zoals in Oekraïne en het Midden-Oosten, kan op verschillende manieren negatief uitpakken voor de economie. In geval van een groot conflict kunnen allerlei beleggingen worden geraakt. Het voldoen aan de spreiden van het belegd vermogen (diversificatie) heeft daarom verhoogd de aandacht van het fonds.

Financiële positie

De dekkingsgraad liet over de eerste maanden van 2025 een lichte stijging zien met name door de rentestijging. De dekkingsgraad kwam eind maart uit op 120,9% en de beleidsdekkingsgraad op 120,0%. Op 2 april 2025, door Donald Trump Liberation Day genoemd, werden de financiële markten verrast door de omvang en reikwijdte van de al eerder aangekondigde importtarieven. De bekendmaking leidde wereldwijd tot scherpe dalingen op de aandelenbeurzen, met als gevolg een dalende dekkingsgraad. Eind april bedroeg de dekkingsgraad 118,8%.

Wet toekomst pensioenen

Begin 2025 hebben Sociale Partners na overleg met het bestuur besloten om in het Transitieplan als transitiedatum 1 januari 2027 op te nemen. De redenen voor dit uitstel zijn divers:

- Het definitieve Transitieplan was nog niet beschikbaar.
- De ervaringen van de koplopers zijn van dien aard dat daaruit blijkt dat de doorlooptijden bij De Nederlandse Bank (DNB) langer zijn dan vooraf ingeschat.
- Over de toekomst van de Prepensioenregeling (PPS) en de Nettopensioenregeling (NPR) moesten nog besluiten worden genomen.

Op basis van het concept Transitieplan – dat Sociale Partners met het bestuur hebben gedeeld – heeft het bestuur al een groot aantal principebesluiten genomen over de inhoud van de nieuwe pensioenregeling. Dat betekent dat het bestuur na oplevering van het definitieve Transitieplan het Implementatieplan en Commu-

nicatieplan kan schrijven.

Het bestuur heeft eind 2024 het dossier Datakwaliteit voor partiële toetsing ingediend bij DNB. Omdat SPF al in 2021 is gestart met het beoordelen van de datakwaliteit van de pensioenadministratie, kon het bij de start geen gebruik maken van het Kader datakwaliteit van de Pensioenfederatie en zijn niet alle stappen uit dat kader exact gevolgd. Dit was voor DNB aanleiding om SPF te verzoeken deze stappen alsnog te doorlopen. SPF verwacht de partiële toetsing medio 2025 te kunnen hervatten. Daarnaast heeft het bestuur besloten om het dossier risicohouding ook in te dienen voor partiële toetsing bij DNB.

Overige wet- en regelgeving

Wet herziening bedrag ineens

Het wetsvoorstel is op 8 oktober 2024 aangenomen door de Tweede Kamer en is thans nog in behandeling bij de Eerste Kamer. Daar is veel discussie over de uitvoerbaarheid van de wet. Dit heeft ertoe geleid dat de Minister een vooronderzoek heeft laten verrichten door Nibud naar een tool voor bedrag ineens. Tevens is de ingangsdatum uitgesteld naar 1 juli 2026. Vanuit een aantal fracties is aangegeven dat uitstel moet worden overwogen tot de Wtp-transitie is afgerond. Het bestuur zal de verdere ontwikkelingen blijven volgen en er zorg voor dragen dat het fonds daarvoor gereed is op het moment dat de wet van kracht wordt.

Wetsvoorstel verlenging transitieperiode toekomst pensioenen

In de Tweede Kamer wordt op het moment van schrijven het wetsvoorstel Verlenging transitieperiode toekomst pensioenen behandeld. Dit wetsvoorstel voorziet onder andere in de verschuiving van de deadline voor de transitie van 1 januari 2027 naar 1 januari 2028. Bij dit wetsvoorstel is een amendement ingediend door Agnes Joseph e.a. waarmee of een referendum of de reguliere bezwaarmogelijkheid bij waardeoverdracht wordt ingevoerd voor het “invaren” in het nieuwe stelsel. Als dit amendement wordt aangenomen kan dit grote gevolgen hebben voor de beoogde Wtp-transitie. Om die reden is ook een advies aan de Raad van State gevraagd over dit amendement.

Wetsvoorstel toezeggingen pensioenonderwerpen

Met dit wetsvoorstel, dat naar verwachting in de eerste helft van 2025 zal worden ingediend zullen wijzigingen die door de Minister zijn toegezegd (uniformering kindbegrip, vrijwillige voortzetting wezenpensioen) in het kader van de parlementaire behandeling worden doorgevoerd en zullen ook een aantal technische wijzigingen plaatsvinden.

De verordening digital operational resilience for the financial sector- DORA

Met deze verordening worden minimumvereisten voor digitale weerbaarheid voor financiële instellingen geharmoniseerd en regels gesteld om de digitale risico's bij uitbestedingspartijen beter te beheersen. DORA is van kracht sinds 17 januari 2025. Aangezien de definitieve wetsteksten pas in december 2024 werden opgeleverd hebben pensioenfondsen de tijd en ruimte om in het eerste half jaar van 2025 de implementatie van DORA af te ronden.

Duurzaamheidsbeleid

Het duurzaamheidsbeleid maakt inmiddels een vast onderdeel uit van de bestuursagenda. In 2025 zal het bestuur verdere stappen zetten op het vlak van duurzaamheid en ESG. O.a. de volgende onderwerpen staan voor 2025 gepland:

- Het vaststellen van het ESG-risicobeleid.
- Het opzetten van het kader voor beleggen met een positieve bijdrage.
- Het vaststellen van het landenbeleid in het kader van ESG.
- Het verder uitwerken van het thema circulariteit.
- Evalueren van de gerealiseerde carbon reductie in 2024 en beoordelen of de carbon reductie

doelstelling kan worden uitgebreid naar andere beleggingscategorieën.

- Het aanscherpen van het escalatie beleid bij onvoldoende voortgang engagement.
- Het herzien en aanscherpen van de prestatie indicatoren.

Communicatie

In 2025 zal het bestuur een start maken met het herzien van het strategisch communicatiebeleid, mede in het licht van de overgang naar het nieuwe pensioencontract.

Toekomst

De veranderingen waar SPF voor staat zijn omvangrijk en divers van aard. Deels betreft het ontwikkelingen rondom pensioenen zoals de Wet toekomst pensioenen, de intensivering van communicatie naar deelnemers, het stijgende kostenniveau en de ontwikkelingen in de pensioenmarkt. Deels gaat het ook om geopolitieke veranderingen en de ontwikkelingen bij de werkgever: de deelnemers van SPF zijn werkzaam in de petrochemische industrie, een bedrijfstak die in Europa onder druk staat vanwege hoge energielasten en toegenomen regeldruk.

Eind 2025 start SPF met het in kaart brengen van mogelijke scenario's voor de toekomst. Onderdeel daarvan is ook het uitvoeren van een SWOT-analyse.

Contact

**Bij vragen over je pensioen kun je terecht op www.spf-pensioenen.nl
Of neem contact op met onze Pension Desk.**

Pension Desk

+31 (0)88 3601 555 / SPF@dpspensioen.nl



Disclaimer

De in deze brochure verstrekte informatie van Pensioenfonds SABIC, gevestigd te Sittard is van algemene aard, uitsluitend indicatief en aan wijzigingen onderhevig. De vermelde gegevens zijn uitsluitend bedoeld om deelnemers algemene informatie te verstrekken. De gegeven informatie wordt verondersteld betrouwbaar te zijn, echter het gebruik van de informatie geschiedt geheel voor risico van de gebruiker. Noch de uitvoerder (zijnde DPS B.V.), noch Pensioenfonds SABIC aanvaardt enige aansprakelijkheid voor schade als gevolg van onjuistheden of onvolkomenheden in de informatie, of voor schade ontstaan in verband met het gebruiken, het afgaan op of verspreiden van de informatie. Rechten kunnen uitsluitend worden ontleend aan het voor de deelnemer geldende pensioenreglement

Colofon

Productie & Tekst: DPS
Concept & realisatie: Perron 9, Maastricht
Fotografie: o.a. Annemiek Mommers