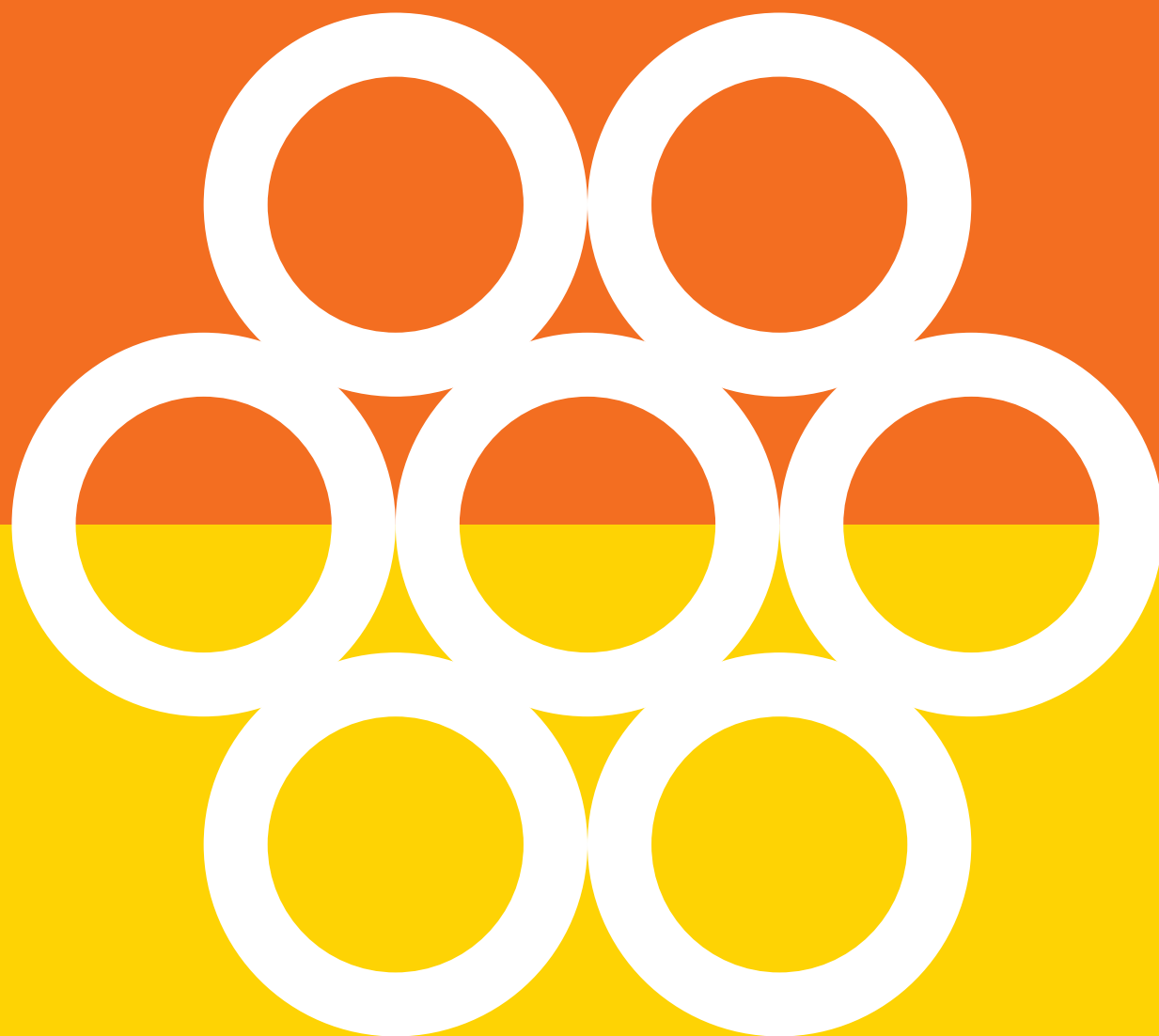
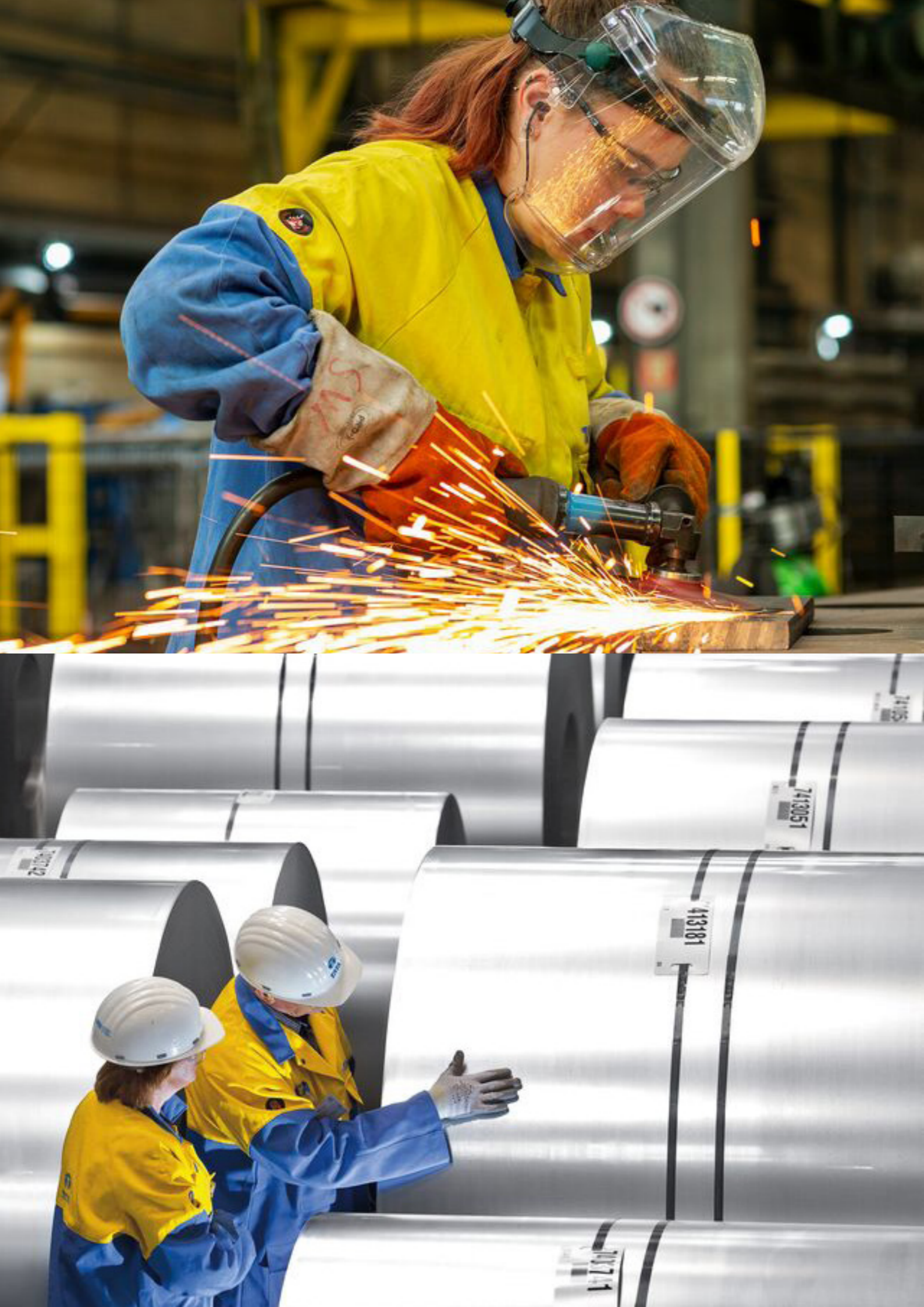


# JAARVERSLAG 2021





## JAARVERSLAG 2021



Vastgesteld door het bestuur van  
Stichting Pensioenfonds Hoogovens  
op 17 mei 2022

# INHOUD

## BESTUURSVERSLAG

HET JAAR IN HET KORT	7
KERNCIJFERS EN KENGETALLEN	9
PROFIEL EN STRATEGIE	10
BETAALBAAR EN WAARDEVAST PENSIOEN	11
Dekkingsgraad gestegen	11
Pensioenen verhoogd	12
Premie	12
Beleggingen	13
Uitvoeringskosten	15
LAAGDREMPELIG EN HOOG SERVICENIVEAU	17
Communicatie en serviceverlening	17
Persoonlijke benadering	17
VOORBEREID OP DE TOEKOMST	19
Samen naar een nieuw pensioen	19
Maatschappelijk Verantwoord Beleggen	19
Risicobeheersing	21
TOEKOMSTPARAGRAAF	26
VERANTWOORDING RAAD VAN TOEZICHT	28
Reactie bestuur	30
VERSLAG VERANTWOORDINGSORGAAN	31
Reactie bestuur	34

## JAARREKENING

BALANS PER 31 DECEMBER	37
STAAT VAN BATEN EN LASTEN	38
KASTROOMOVERZICHT	39
TOELICHTING OP DE JAARREKENING	40
Grondslagen voor waardering en resultaatbepaling	40
Beleggingen voor risico pensioenfonds/deelnemers	42

TOELICHTING OP DE BALANS	47
TOELICHTING OP DE STAAT VAN BATEN EN LASTEN	56
RISICOPARAGRAAF	63

## OVERIGE GEGEVENS

STATUTAIRE REGELING BESTEMMING VAN HET RESULTAAT	77
ACTUARIËLE VERKLARING	78
CONTROLEVERKLARING VAN DE ONAFHANKELIJKE ACCOUNTANT	80

## BIJLAGEN

BIJLAGE 1 GOVERNANCE	85
A Personalia	85
B Relevante nevenfuncties	86
C Bestuursaangelegenheden	87
D Toepassing Code pensioenfondsen	90
BIJLAGE 2 DETAILUITWERKINGEN	93
A Actuariële analyse: ontwikkeling eigen vermogen	93
B Beleggingen	95
C Kosten	100
D Pensioenen, communicatie en serviceverlening	104
E Risicobeheer	110
BIJLAGE 3 BEGRIPPEN	118

## Financieel een stevige stap voorwaarts

Pensioenfonds Hoogovens heeft in 2021 financieel een stevige stap voorwaarts gezet. Onze actuele dekkingsgraad steeg van 108,8% naar 125,6%. De beleidsdekkingsgraad, de gemiddelde stand van de actuele dekkingsgraad over de laatste twaalf maanden en de basis voor een aantal belangrijke bestuursbesluiten, steeg van 101,8% naar 119,5%. Dat is nog iets onder de vereiste dekkingsgraad die voor ons net boven de 120% ligt.

## Goed beleggingsjaar en rekenrente iets omhoog

De forse verbetering van onze financiële positie had twee belangrijke oorzaken. De eerste: de positieve beleggingsopbrengsten. We haalden in 2021 een rendement van 8,2%. In euro's is dat een winst van € 810 miljoen. De tweede oorzaak is de stijging van de rente waarmee wij onze pensioenverplichtingen moeten berekenen. Bij een hogere 'rekenrente' hoeven we, eenvoudig gezegd, minder geld in kas te hebben voor de pensioenen. Door de stijging van de rente namen onze pensioenverplichtingen in 2021 af met € 580 miljoen.

## Gedeeltelijke toeslag mogelijk

Dankzij de mooie verbetering van onze beleidsdekkingsgraad konden we alle pensioenen op

1 januari 2022 verhogen met 3,68%. Dat is weliswaar geen volledige toeslagverlening (de prijzen in Nederland stegen in de meetperiode met maar liefst 5,1%), maar het is na een aantal moeilijke jaren wel duidelijk een stap in de goede richting. Een volledige toeslag mogen we pas toekennen als onze beleidsdekkingsgraad boven de grens voor toekomstbestendig indexeren ligt (deze zogenoemde TBI-grens lag eind 2021 op 123,2%). Overigens hebben de actieve deelnemers ook twee keer een toeslag gekregen vanuit de bestemmingsreserve (voorheen premie- en toeslagendepot), namelijk op 1 juli 2021 en 1 januari 2022. Opgeteld ging dat om een extra toeslag van 1,20%.

## Samen naar een nieuw pensioencontract

Nederland stevent af op een nieuw pensioenstelsel. De basis daarvan is gelegd in het pensioenakkoord dat centrale werkgevers- en werknemersorganisaties met het kabinet overeen zijn gekomen. Dit is uitgewerkt in de Wet toekomst pensioenen. De bedoeling is dat de wetgeving in 2022 in het parlement afgerond wordt. Uiterlijk op 1 januari 2027 zal dat ook bij ons leiden tot een nieuwe pensioenregeling. Wij zijn in 2021 al begonnen met de voorbereiding op deze grote transitie. Omdat de nieuwe regels nog niet op alle punten vastliggen, is dat voorlopig nog oriënterend. De komende jaren zal dit steeds meer van onze aandacht vragen. Een ding staat al vast: we gaan onze verzekerden (deelnemers, gewezen deelnemers en pensioengerechtigden) communicatief gezien 'meenemen' in de overgang naar het nieuwe pensioen.

## Stappen in maatschappelijk verantwoord beleggen

Pensioenfondsen Hoogovens belegt het pensioengeld om er een zo goed mogelijk rendement op te halen. Dat hebben we nodig voor een goed en betaalbaar pensioen. Tegelijkertijd kijken we ook naar de impact van onze beleggingen op de wereld om ons heen. Hoe we dat doen is vastgelegd in ons beleid voor maatschappelijk verantwoord beleggen (MVB). Daar hebben we in 2021 een aantal betekenisvolle stappen in gezet in lijn met onze vier thematische aandachtspunten. Zo hebben we ons uitsluitingsbeleid aangescherpt. We belegden al niet in bedrijven die te maken hebben met controversiële wapens, nu sluiten we ook bedrijven uit met 'zeer ernstige schendingen op het terrein van gezonde leefomgeving en goede arbeidsomstandigheden'. Ook gaan we meer de dialoog aan met bedrijven die achterblijven in hun duurzaamheidsprestaties. Voor 2022 is MVB een van de strategische speerpunten. Daarbij zullen we ons onder meer richten op het klimaatbeleid.

## Risico's beheersen

Uiteraard is het beheersen van risico's één van de kerntaken van het bestuur. We brengen alle financiële en niet-financiële risico's bij het realiseren van onze (pensioen)ambities in kaart en nemen waar nodig passende beheersingsmaatregelen. In 2021 hebben we opnieuw stappen gezet in de doorontwikkeling van onze risicobeheersing en de organisatie daaromheen. Dit betreft bijvoorbeeld de nadere invulling van de interne audits die direct in het voltallige bestuur worden besproken. Het bestuur heeft in 2020 en 2021 de gehele cyclus voor de eigenrisico-

beoordeling (ERB) doorlopen. De bevindingen zijn opgenomen in het ERB-einddocument.

## Specifieke bestuurs-aangelegenheden

Als onderdeel van het reguliere proces heeft het bestuur in 2021 zichzelf geëvalueerd. In een achtergrondbijeenkomst is met het managementteam (MT) van de uitvoeringsorganisatie gesproken over wederzijdse verwachtingen, taken en rollen. Vanaf 1 september 2021 is in de uitvoeringsorganisatie de positie van manager bestuurszaken structureel ingevuld. Het bestuur beraadt zich nog over het huidige bestuursmodel, de taakverdeling bestuur/commissies/MT (verdelingsprincipes) en het strategisch risicobeleid (inclusief een review van het strategiedocument).

# KERNCIJFERS EN KENGETALLEN

Bedragen in miljoen €

	2021	2020	2019	2018	2017
<b>Aantallen</b>					
Actieve deelnemers	9.681	9.619	9.832	9.771	9.439
Gewezen deelnemers	3.988	3.947	3.851	3.818	3.872
Pensioengerechtigden <sup>1)</sup>	14.473	14.573	14.730	14.861	14.968
<b>Totaal</b>	<b>28.142</b>	<b>28.139</b>	<b>28.413</b>	<b>28.450</b>	<b>28.279</b>
<b>Voorziening pensioenverplichtingen voor risico pensioenfondsen</b>					
Actieve deelnemers	4.039	4.549	4.186	3.573	3.483
Gewezen deelnemers	594	644	566	479	501
Pensioengerechtigden	3.855	3.962	3.792	3.511	3.461
<b>Totaal</b>	<b>8.488</b>	<b>9.155</b>	<b>8.544</b>	<b>7.563</b>	<b>7.445</b>
<b>Voorziening pensioenverplichtingen voor risico deelnemers</b>	3	3	3	2	2
<b>Kenmerken voorziening pensioenverplichtingen</b>					
Rijpingsgraad (in %)	45	43	44	46	46
Duration (in jaren)	18	18	18	17	17
Gemiddeld gewogen rentevoet o.b.v. rentetermijnstructuur (RTS-UFR in %)	0,5	0,1	0,7	1,3	1,5
<b>Beleggingen</b>					
Beleggingen voor risico pensioenfondsen <sup>2)</sup>	10.671	9.991	9.538	8.339	8.593
Beleggingen voor risico deelnemers <sup>2)</sup>	3	3	3	2	2
<b>Totaal</b>	<b>10.674</b>	<b>9.994</b>	<b>9.541</b>	<b>8.341</b>	<b>8.595</b>
<b>Solvabiliteit en dekkingsgraad</b>					
Aanwezig eigen vermogen excl. bestemmingsreserve	2.176	803	985	774	1.137
Beleidsdekkingsgraad (in %)	119,5	101,8	109,0	115,8	113,2
Actuele dekkingsgraad (in %)	125,6	108,8	111,5	110,2	115,3
Reële dekkingsgraad (in %)	97,0	83,7	88,1	94,5	90,6
Minimaal vereiste dekkingsgraad (in %)	104,3	104,3	104,3	104,2	104,2
Vereiste dekkingsgraad op basis van feitelijke mix (in %)	121,6	121,2	121,8	122,5	123,5
Vereiste dekkingsgraad op basis van strategische mix (in %)	120,3	119,7	120,4	121,6	122,0
<b>Premie en uitkeringen</b>					
Kostendeekkende premie op basis van rentetermijnstructuur (RTS-UFR)	240	206	167	157	160
Kostendeekkende premie op basis van verwacht rendement	133	104	103	101	100
Feitelijke premie basisregeling	139	133	130	125	113
Uitkeringen	272	266	262	254	248
<b>Toeslagen in %</b>					
Ambitie deelnemers	5,11	2,50	4,02	2,00	2,00
Toegekend deelnemers <sup>3)</sup>	0,00/3,68	0,00	0,00	0,83	0,21
Toegekend deelnemers uit de bestemmingsreserve <sup>4)</sup>	1,02/0,18	0,00	0,95	0,87	0,97
Achterstand cumulatief deelnemers <sup>5)</sup>	21,39	21,13	18,18	14,70	14,37
Ambitie pensioengerechtigden en gewezen deelnemers	5,11	1,22	2,72	2,10	1,33
Toegekend pensioengerechtigden en gewezen deelnemers <sup>3)</sup>	0,00/3,68	0,00	0,00	0,87	0,14
Achterstand cumulatief pensioengerechtigden en gewezen deelnemers <sup>5)</sup>	22,72	20,99	19,53	16,37	14,95
<b>Rendement in %</b>					
Beleggingen (netto rendement na kosten)	8,2	6,4	16,0	-1,4	7,1
Groeivoet van de verplichtingen door renteontwikkeling	-6,9	11,6	14,1	3,7	-1,5
Vijfjaarsgemiddelde beleggingen	7,1	7,1	6,3	6,1	7,1
Vijfjaarsgemiddelde verplichtingen	3,9	7,1	5,5	6,6	5,8
<b>Kostenratio's</b>					
Pensioenuitvoeringskosten (€ per deelnemer)	198	195	198	207	200
Vermogensbeheerkosten (% gemiddeld belegd vermogen)	0,48	0,38	0,39	0,34	0,27
Transactiekosten (% gemiddeld belegd vermogen)	0,09	0,09	0,10	0,08	0,10
Totale uitvoeringskosten (% gemiddeld belegd vermogen)	0,61	0,52	0,55	0,48	0,43

1) Exclusief ingegane arbeidsongeschiktheidspensioen

2) Inclusief derivaten met een negatieve waarde

3) Respectievelijk per 31 december 2021/per 1 januari 2022

4) Respectievelijk per 1 juli 2021/per 1 januari 2022

5) Per 1 januari 2022

# PROFIEL EN STRATEGIE

Stichting Pensioenfonds Hoogovens is een ondernemingspensioenfonds dat verantwoordelijk is voor de uitvoering van de pensioenregeling van de (ex-) werknemers van Tata Steel Nederland B.V. en Daniëli Corus B.V. Beide partijen hebben daarvoor een uitvoeringsovereenkomst met het pensioenfonds gesloten.

Het pensioenfonds is statutair gevestigd in IJmuiden en ingeschreven bij de Kamer van Koophandel onder nummer 41222617. De laatste statutenwijziging vond plaats op 28 februari 2019. Het pensioenfonds is een zelfadministrerend fonds.

## Pensioenbeleid

Ons pensioenbeleid is erop gericht om het pensioenreglement uit te voeren volgens de voorwaarden van de uitvoeringsovereenkomst. Bij het toekennen van nieuwe pensioenaanspraken in de verplichte collectieve uitkeringsovereenkomst brengen we een premie in rekening op basis van een gedempte kostendeckende premie. Voor de vrijwillige premieovereenkomst in de vorm van een netto pensioenregeling vindt inleg plaats op basis van een leeftijdsafhankelijke staffel en het vaste jaarsalaris boven het wettelijke grensbedrag van de collectieve uitkeringsovereenkomst. De aangesloten werkgevers hebben geen andere financiële verplichtingen dan het betalen van de overeengekomen premie. Er bestaat geen verplichting om eventuele tekorten bij het pensioenfonds aan te vullen.

De pensioenregeling en de uitvoeringsovereenkomst bieden de mogelijkheid tot het toekennen van toeslagen aan actieve deelnemers uit een bestemmingsreserve. Deze reserve is bedoeld om een tekort aan premie op te vangen als de kostendeckende premie hoger ligt dan de vaste premie. Als er geen sprake is van een tekort kan de reserve worden gebruikt voor het toekennen van toeslagen aan actieve deelnemers. De werkgever kan hiervoor in enig kalenderjaar een bedrag betalen bovenop de kostendeckende premie.

## Strategie

Het bestuur heeft in 2021 de missie, kernwaarden, visie en ambities opnieuw bevestigd en in een strategiedocument vastgelegd. De strategie van het pensioenfonds kan als volgt worden samengevat:

### Missie – Waarom SPH bestaat

De missie van SPH is het structureel goed uitvoeren van de pensioenregeling van de Sociale Eenheid IJmuiden en het zorgvuldig beheren van de daarbij behorende toevertrouwde gelden.

### Kernwaarden – Waar SPH in gelooft

- Samen
- Eenvoud
- Betrouwbaar
- Proactief en wendbaar
- Persoonlijk betrokken

### Visie – Waar wil SPH naartoe

Het pensioenfonds realiseert een goed pensioen door het samen te doen, waarbij collectiviteit en risicodeling belangrijke uitgangspunten zijn.

### Ambities

Op basis van de strategie heeft het bestuur de volgende drie ambities:

- 1 Een betaalbaar en waardevast pensioen
- 2 Laagdrempelig en een hoog serviceniveau
- 3 Voorbereid op de toekomst

De volgende hoofdstukken in dit bestuursverslag volgen de lijn van deze ambities. Deze worden verder uitgewerkt en er wordt vastgesteld in hoeverre het pensioenfonds de ambities in het verslagjaar heeft kunnen waarmaken.

# BETAALBAAR EN WAARDEVAST PENSIOEN

*Wij streven naar een betaalbaar en waardevast pensioen, conform de pensioenregeling, en willen dit op een evenwichtige wijze realiseren.*

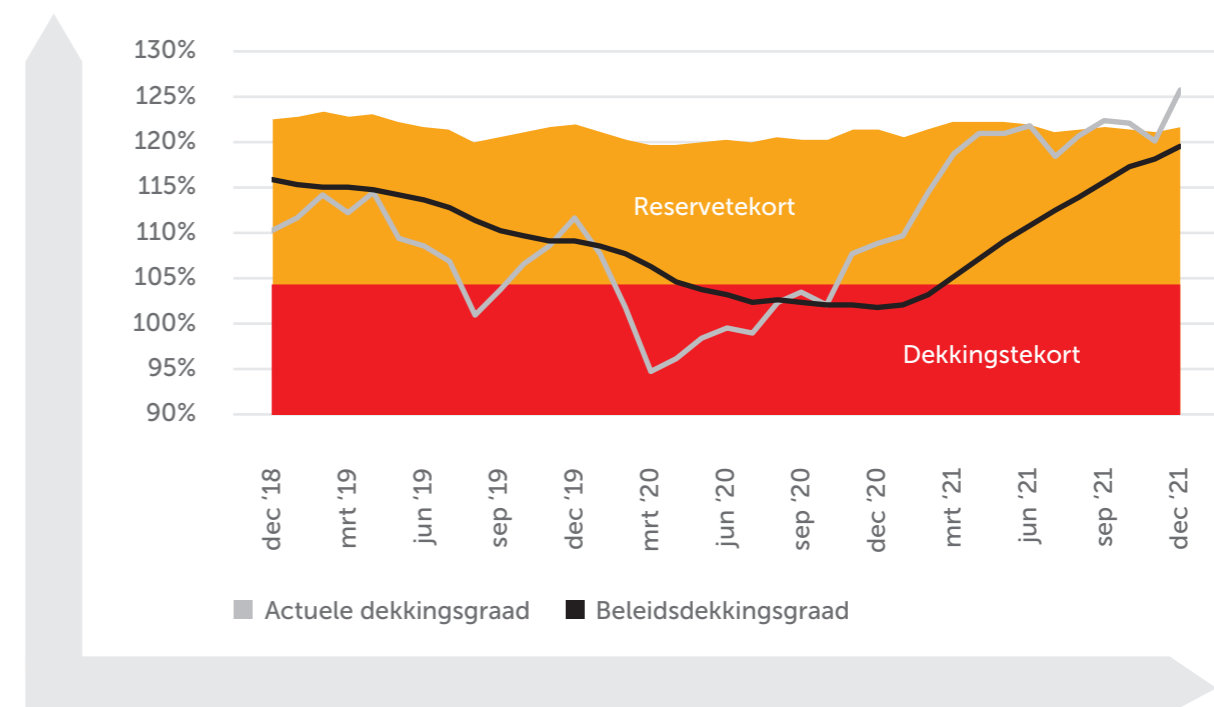
## DEKKINGSGRAAD GESTEGEN

De financiële positie van het pensioenfonds is in 2021 aanzienlijk verbeterd. Onze actuele dekkingsteek met 16,8 procentpunten van 108,8% naar 125,6%. De beleidsdekkingsteek van 101,8% naar 119,5%. In de grafiek hieronder ziet u de ontwikkeling van de dekkingsteek en beleidsdekkingsteek van 2019 tot en met 2021.

### Actuele dekkingsteek en beleidsdekkingsteek

De dekkingsteek geeft aan in hoeverre de opgebouwde pensioenaanspraken gedekt zijn door voldoende vermogen in de pensioenkas. Hoe hoger de dekkingsteek, hoe beter het pensioenfonds er financieel voor staat. De actuele dekkingsteek geeft de stand van zaken op één bepaald moment aan (we stellen deze aan het eind van iedere maand vast). De beleidsdekkingsteek geeft de gemiddelde stand van de actuele dekkingsteek over de laatste twaalf maanden weer. Op deze beleidsdekkingsteek baseren we belangrijke besluiten, zoals het jaarlijkse besluit of we de pensioenen al dan niet kunnen indexeren.

## Ontwikkeling dekkingsteek (in %)



# JAARREKENING



## BALANS PER 31 DECEMBER

in miljoen €

Na bestemming van saldo van baten en lasten.

	31-12-2021	31-12-2020
<b>ACTIEF</b>		
<b>Beleggingen voor risico pensioenfonds</b> (1)		
– Vastgoedbeleggingen	749	608
– Aandelen	4.467	4.311
– Vastrentende waarden	4.991	4.367
– Derivaten	514	742
	<b>10.721</b>	<b>10.028</b>
<b>Beleggingen voor risico deelnemers</b> (1)	<b>3</b>	<b>3</b>
<b>Herbelegging van ontvangen cash collateral</b> (2)	<b>165</b>	<b>431</b>
<b>Vorderingen en overlopende activa</b> (3)	<b>57</b>	<b>37</b>
<b>Overige activa</b> (4)	<b>1</b>	<b>1</b>
<b>TOTAAL ACTIEF</b>	<b>10.947</b>	<b>10.500</b>
<b>PASSIEF</b>		
<b>Stichtingskapitaal en reserves</b> (5)		
– Stichtingskapitaal en algemene reserve	2.176	803
– Bestemmingsreserve	6	33
	<b>2.182</b>	<b>836</b>
<b>Technische voorzieningen</b>		
– Voor risico pensioenfonds (6)	8.488	9.155
– Voor risico deelnemers (7)	3	3
	<b>8.491</b>	<b>9.158</b>
<b>Overige schulden en overlopende passiva</b> (8)	<b>274</b>	<b>506</b>
<b>TOTAAL PASSIEF</b>	<b>10.947</b>	<b>10.500</b>

\* De bij de posten vermelde nummers (-) verwijzen naar de toelichting op de balans vanaf pagina 45.

Ontvangen zekerheden kunnen worden herbelegd in geldmarktfondsen met een Aaa-rating met de mogelijkheid dagelijks in- of uit te treden alsmede in kortlopende (maximaal 12 maanden) covered bonds uit core eurolanden met een Aaa-rating. Voor de herbelegging in deze covered bonds geldt bovendien de restrictie dat niet meer dan de helft van de ontvangen zekerheden hier in mogen worden herbelegd met een maximum van € 100 miljoen. Tegenover de ontvangen zekerheden staat een verplichting om deze weer terug te betalen. Dit bedrag staat vermeld onder overige schulden en overlopende passiva als terugbetalingsverplichting, zie toelichting (8) op pagina 52. De hoogte van de ontvangen zekerheden fluctueert met de waardeontwikkeling van de derivaten. Tegenover de betaalde zekerheden staat een vordering om deze terug te ontvangen. Deze vordering staat vermeld onder vorderingen en overlopende activa, toelichting (3).

### Vorderingen en overlopende activa (3)

	31-12-2021	31-12-2020
Vorderingen op de werkgever	11	11
Vorderingen uit hoofde van betaalde zekerheden	46	26
<b>TOTAAL</b>	<b>57</b>	<b>37</b>

Het pensioenfonds heeft ultimo 2021 en 2020 vorderingen op de werkgever. Dit betreft te ontvangen pensioenpremies. De vorderingen zijn op 3 januari 2022 (2020: 4 januari 2021) ontvangen. De vorderingen uit hoofde van betaalde zekerheden hebben een looptijd korter dan een jaar.

### Overige activa (4)

	31-12-2021	31-12-2020
Liquide middelen	1	1

Onder de liquide middelen zijn opgenomen die kas- en banktegoeden die onmiddellijk opeisbaar zijn dan wel een looptijd korter dan twaalf maanden hebben. Zij worden onderscheiden van tegoeden in verband met beleggingstransacties. Liquide middelen uit hoofde van beleggingstransacties zijn gepresenteerd onder de beleggingen.

### Stichtingskapitaal en reserves (5)

	Stichtingskapitaal en algemene reserve	Bestemmingsreserve	Totaal
Stand per 1 januari 2020	985	2	987
Bestemming van saldo van baten en lasten	-182	31	-151
<b>Stand per 1 januari 2021</b>	<b>803</b>	<b>33</b>	<b>836</b>
Bestemming van saldo van baten en lasten	1.373	-27	1.346
<b>Stand per 31 december 2021</b>	<b>2.176</b>	<b>6</b>	<b>2.182</b>

Het stichtingskapitaal bedraagt € 907,56. Met ingang van 2016 is er een bestemmingsreserve gevormd ten behoeve van het premie- en toeslagendepot. In 2021 is er € 8 miljoen, € 6 miljoen premie en € 2 miljoen aan toegerekende beleggingsopbrengsten (2020: € 31 miljoen, € 29 miljoen premie en € 2 miljoen aan toegerekende beleggingsopbrengsten) gedoteerd aan deze reserve, en is € 35 miljoen (2020: € 0 miljoen) onttrokken en aangewend voor toeslagverlening aan deelnemers. De bestemmingsreserve telt niet mee bij het bepalen van de dekkingsgraad.

### Solvabiliteit, dekkingsgraad en herstelplan

	31-12-2021	31-12-2020
<b>Solvabiliteit</b>		
Minimaal vereist eigen vermogen	363	390
Vereist eigen vermogen (op basis van feitelijke mix)	1.837	1.944
Vereist eigen vermogen (op basis van strategische mix)	1.722	1.802
Aanwezig eigen vermogen excl. bestemmingsreserve	2.176	803
<b>Dekkingsgraad in %</b>		
Actuele dekkingsgraad	125,6	108,8
Beleidsdekkingsgraad	119,5	101,8
Reële dekkingsgraad	97,0	83,7
Vereiste dekkingsgraad op basis van feitelijke mix	121,6	121,2
Vereiste dekkingsgraad op basis van strategische mix	120,3	119,7
Minimaal vereiste dekkingsgraad	104,3	104,3
Kritische dekkingsgraad	90,0	90,0
Grens toekomstbestendig indexeren (TBI-grens)	123,2	123,6



## Beleggingsresultaten voor risico pensioenfonds/deelnemers (10)

2021	Indirect	Direct	Kosten vermogens- beheer	Totaal
Vastgoedbeleggingen	64	19	-1	82
Aandelen	849	51	-12	888
Vastrentende waarden	13	111	-4	120
Derivaten	-296	21	-1	-276
Aan vermogensbeheer toegerekende algemene kosten	-	-	-2	-2
<b>TOTAAL</b>	<b>630</b>	<b>202</b>	<b>-20</b>	<b>812</b>

2020	Indirect	Direct	Kosten vermogens- beheer	Totaal
Vastgoedbeleggingen	-7	18	-	11
Aandelen	219	44	-13	250
Vastrentende waarden	-75	121	-3	43
Derivaten	277	20	-	297
Aan vermogensbeheer toegerekende algemene kosten	-	-	-3	-3
<b>TOTAAL</b>	<b>414</b>	<b>203</b>	<b>-19</b>	<b>598</b>

De volgende overzichten tonen de aansluiting van de in de jaarrekening verantwoorde vermogensbeheer- en transactiekosten met het kostenoverzicht in Bijlage 2C (pagina 100).

## Vermogensbeheer- en transactiekosten voor risico pensioenfonds/deelnemers

2021	Direct verreken- kosten	Indirect verreken- kosten	Totaal
Vermogensbeheerkosten intern (deel totale interne uitvoeringskosten)	6	-	6
Beheer vergoedingen aan externe vermogensbeheerders	13	18	31
Prestatieafhankelijke vergoedingen aan extern vermogensbeheerders	-	12	12
Bewaarloon en overige kosten	1	-	1
Transactiekosten	-	9	9
<b>TOTAAL</b>	<b>20</b>	<b>39</b>	<b>59</b>

2020	Direct verreken- kosten	Indirect verreken- kosten	Totaal
Vermogensbeheerkosten intern (deel totale interne uitvoeringskosten)	5	-	5
Beheer vergoedingen aan externe vermogensbeheerders	10	14	24
Prestatieafhankelijke vergoedingen aan extern vermogensbeheerders	3	3	6
Bewaarloon en overige kosten	1	-	1
Transactiekosten	-	8	8
<b>TOTAAL</b>	<b>19</b>	<b>25</b>	<b>44</b>

De verdeling van de vermogensbeheer- en transactiekosten voor risico deelnemers is gelijk aan de verdeling voor risico pensioenfonds. De vermogensbeheer- en transactiekosten voor risico deelnemers zijn € 19.444 (2020: € 14.352).

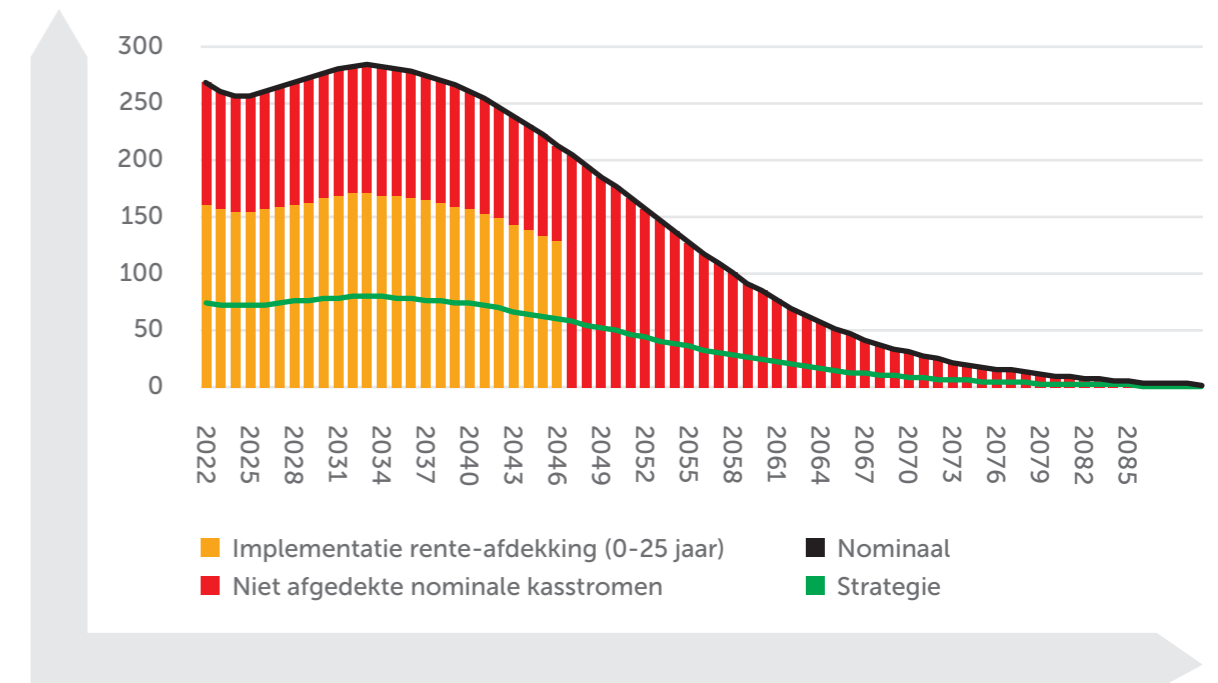
Samenstelling vereist eigen vermogen (in miljoen €)

	31-12-2021		31-12-2020	
	€	%	€	%
S1 Rente- en inflatierisico	159	1,9	62	0,7
S2 Zakelijke waarden risico	1.436	16,8	1.587	17,3
S3 Valutarisico	428	5,0	488	5,3
S4 Grondstoffenrisico	-	-	-	-
S5 Kredietrisico	430	5,1	415	4,5
S6 Verzekeringstechnisch risico	224	2,6	272	3,0
S7 Liquiditeitsrisico	-	-	-	-
S8 Concentratierisico	-	-	-	-
S9 Operationeel risico	-	-	-	-
S10 Actief beheer risico	106	1,2	119	1,3
<b>SUBTOTAAL RISICO'S</b>	<b>2.783</b>	<b>32,6</b>	<b>2.943</b>	<b>32,1</b>
Af: diversificatie-effect	-946	-11,0	-999	-10,9
<b>VEREIST EIGEN VERMOGEN</b>	<b>1.837</b>	<b>21,6</b>	<b>1.944</b>	<b>21,2</b>
Technische voorzieningen	8.491		9.158	
Als percentage technische voorzieningen	21,6		21,2	
Eigen vermogen	2.176		803	
Af: Vereist eigen vermogen	-1.837		-1.944	
<b>RESERVE OVERSCHOT/-TEKORT</b>	<b>339</b>		<b>-1.141</b>	
Als percentage technische voorzieningen	4,0		-12,5	

S1 RENTE- EN INFLATIERISICO

Het renterisico heeft betrekking op het verschil in rentegevoeligheid van de vastrentende waarden ten opzichte van de voorziening pensioenverplichtingen. Het pensioenfonds gebruikt naast kasgelden en obligaties, renteswaps om dit risico te beheersen. Het rente-afdeckingsbeleid van het pensioenfonds is dynamisch en afhankelijk van de hoogte van de 20-jaars swaprente. In 2021 was de 20-jaars swaprente lager dan 2% en was de strategische renteafdekking 28% van de pensioenverplichtingen (de totale pensioenkastromen). Dit is ingevuld door 60% rente-afdekking over de pensioenkastromen van de eerste 25 jaren. Door de gestegen rente is het rente- en inflatierisico gestegen. De S1 wordt berekend door middel van een relatieve (percentuele) renteschok. Bij een hogere rente betekent dit een hogere schok en dus een hogere waarde van de S1. Het inflatierisico wordt op dit moment niet expliciet afgedekt. Het onderwerp inflatierisico en de afdekking daarvan heeft de aandacht van het bestuur en wordt periodiek geëvalueerd. De onderstaande grafiek toont de renteafdekking eind 2021.

Renteafdekking ultimo 2021 (in miljoen €)



## OVERIGE GEGEVENS

## STATUTAIRE REGELING BESTEMMING VAN HET RESULTAAT

De wijze waarop het resultaat (saldo van baten en lasten) van het boekjaar wordt verdeeld, is niet opgenomen in de statuten van de Stichting Pensioenfonds Hoogovens. Het bestuur heeft besloten dat het resultaat wordt verrekend met de algemene reserve.

**A PERSONALIA**

Situatie per 17 mei 2022

**Bestuur****voorzitter**

drs. J. (Janwillem) Bouma \* sinds 2018

**namens werkgever**drs. A.J. (Aernout) van Citters RA CPE, plaats-  
vervangend voorzitter \* sinds 2017

W. (Wim) Faas sinds 2020

J.H. (Josette) van Soest sinds 2017

**namens werknemers**P.M. (Petra) van Zijtveld-Stam, secretaris \* sinds 2019  
Vacature**namens pensioengerechtigden**

drs. R.E. (Erik) Hulshof-Bink RBA sinds 2020

dr. M. (Margriet) Nip-Westendorp sinds 2019

\* leden agenda-overleg

**Balans- en beleggingscommissie**

Erik Hulshof-Bink, voorzitter

Aernout van Citters

Margriet Nip-Westendorp

drs. (Gerard) Roelofs MBA RBA FRM sinds 2021

**Risicocommissie**

Josette van Soest, voorzitter

Eric Elvers

Wim Faas

**Financiële commissie**

Aernout van Citters, voorzitter

Margriet Nip-Westendorp

Petra van Zijtveld-Stam

**Geschillen- en klachtencommissie**

Aernout van Citters

Margriet Nip-Westendorp

**Raad van Toezicht**

drs. M.E.A. (Marlies) van Boom, voorzitter sinds 2016

mr. P.J.M. (Pierre) Akkermans sinds 2019

H.J.P. (Henk Jan) Strang RA sinds 2016

**Verantwoordingsorgaan****Namens werkgever**

ir. S.I. (Simone) Vooijs, voorzitter sinds 2019

ir. V. (Vincent) Ritman sinds 2021

ir. A. (Annemarie) Schouw sinds 2016

**Namens werknemers**

J. (Johan) Boezewinkel sinds 2016

W. (Willem) de Groot sinds 2021

M. (Marcel) van Zelst sinds 2020

**Namens pensioengerechtigden**

drs. R.B.P. (Rob) de Brouwer sinds 2020

drs. P.R. (Piet) Geukes sinds 2016

M.A.G.E. (Mieke) Jansen sinds 2020

J.T. (Jan) de Ridder sinds 2020

R. (Robin) Zwiers sinds 2018

**Directeur**

mr. drs. J.J. (Hans) van de Velde

**Afdelingshoofden**

dr. ir. J. (Jelle) Beenen, Directeur Beleggingen

drs. R.F. (Richard) den Bult RA RE, Pensioenen

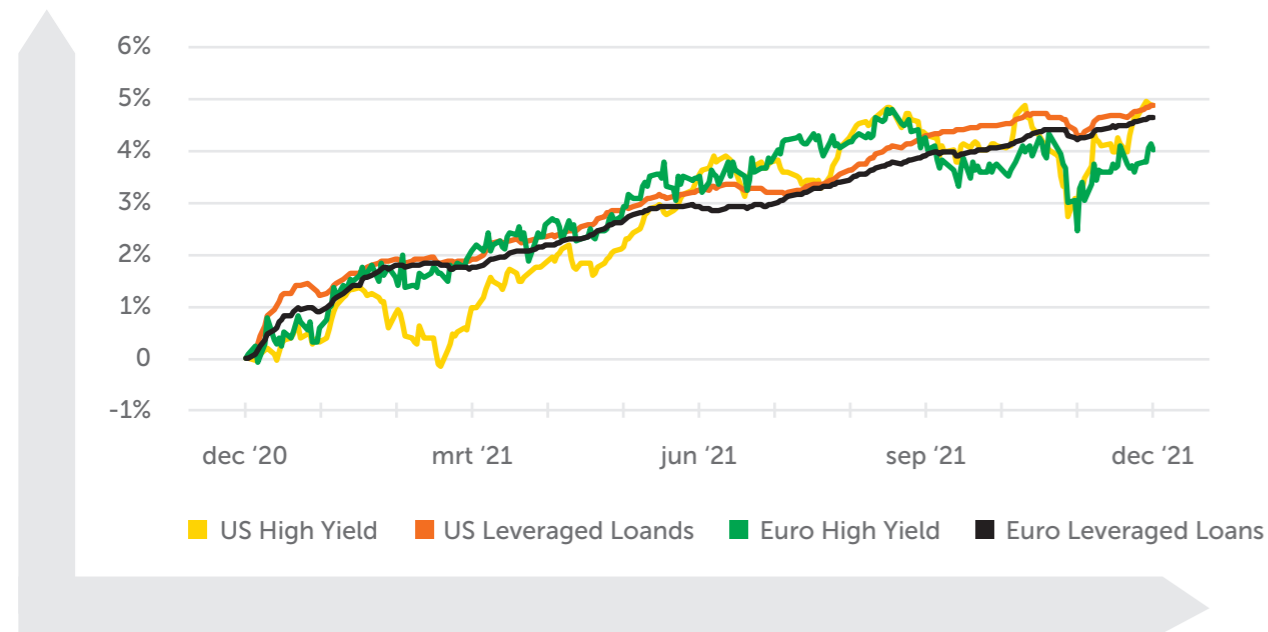
drs. E. (Eric) Elvers BC, Risicomanagement

drs. P.G. (Piet) van der Graaff MBA,

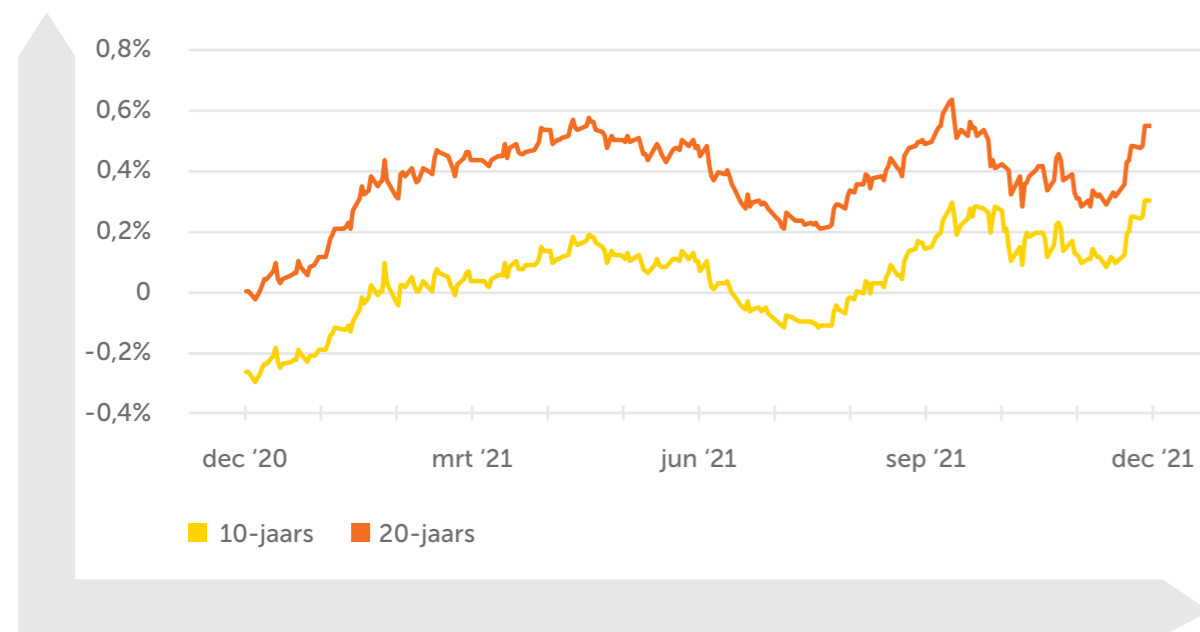
Secretariaat &amp; Juridische Zaken

H.T.M. (Harry) Lensen FC, Finance &amp; Control

**Ontwikkeling credits Europa en US (cumulatief rendement gehedged naar €)**



**Europese 10- en 20-jaars swaprentes**



High Yield bedrijfsobligaties en -leningen lieten een vergelijkbaar beeld met aandelen zien. Het aantal faillissementen is ondanks de pandemie laag gebleven en zo kon de benchmark voor credits met 4,9% stijgen.

Lage rentes en hoge inflatie vertaalden zich in sterk stijgende huizenprijzen. Logistiek was bij verre de best presterende vastgoedsector met rendementen boven de 20%. De sectorbrede Europese vastgoedbenchmark steeg met 10,1%.

De Europese swaprentes, waarmee de verplichtingen worden verdisconteerd, zijn in 2021 gestegen. Lag de gehele curve eind 2020 nog onder of rond 0%, eind 2021 lagen rentes vanaf een looptijd van 5 jaar boven de 0%. Alleen korte looptijden blijven in het negatieve territorium verankerd door de -0,5% depositorente die de Europese Centrale Bank (ECB) banken in rekening brengt. In historisch perspectief zijn deze renteniveaus nog steeds erg laag.

**Karakteristieken portefeuilles**

**Vastrentende waarden portefeuille**

De vastrentende waarden portefeuille kent drie belangrijke functies:

- afdekking van het renterisico (matching);
- zorgdragen voor een liquiditeitsbuffer en
- diversificatie met de rest van de beleggingsmix.

Hiertoe wordt belegd in:

- staatsleningen (Duitsland, Nederland, Luxemburg, Finland, Oostenrijk, Frankrijk en België);
- covered bonds;
- Nederlandse woninghypotheken;
- kasgeld (beperkt).

De eerste drie categorieën kenmerken zich door een hoge rentegevoeligheid en een laag kredietrisico en spelen een belangrijke rol in de renteaafdekking. Kasgeld vervult vooral een rol als liquiditeitsbuffer.

Covered bonds zijn door banken uitgegeven leningen die door onderpandsvoorwaarden een laag kredietrisico kennen. Om de afdekking in grootte en precisie op het gewenste niveau te krijgen wordt in aanvulling op bovenstaande beleggingen gebruik gemaakt van rentederivaten, zogenaamde renteswaps.

De implementatie van de strategische renteaafdekking van 28% van de totale verplichtingen, op basis van marktrente, wordt vormgegeven door een renteaafdekking die zich beperkt tot de verplichtingen over de eerstkomende 25 jaren. Dit kwam in 2021 neer op een afdekking van ongeveer 61% voor die eerste 25 jaar en ongeveer 0% daarboven. Redenen voor deze wijze van implementatie zijn onder andere de beperkte liquiditeit en asymmetrische vraag-aanbod verhoudingen voor rente-instrumenten met een looptijd boven de 25 jaar, alsmede het feit dat de af te dekken verplichtingen minder precies zijn in te schatten naarmate ze verder in de toekomst liggen. Recentelijk komt de verwachting dat in het nieuwe pensioenstelsel minder afdekking van verplichtingen met lange looptijden zal plaatsvinden daar als extra reden bij.

**Aandelenportefeuille**

De aandelenportefeuille van Stichting Pensioenfonds Hoogovens kent een wereldwijde spreiding.

De strategische regioverdeling is hierbij als volgt:

- Europa 35%
- Verenigde Staten 35%
- Opkomende markten 20%
- Pacific (inclusief Japan) 10%.

Verder wordt de aandelenportefeuille gekarakteriseerd door een combinatie van twee benaderingen. Enerzijds wordt belegd in passieve indexfondsen, anderzijds bestaat de portefeuille uit een aantal actieve mandaten. De passieve indexfondsen richten zich op het efficiënt en tegen lage kosten nabootsen van de regiobenchmarks van de aandelenportefeuille. De actieve mandaten bestaan uit op lange termijn

Risicocategorie	Risicohouding	Toelichting (principe)
Strategische risico's	Laag/gemiddeld	Op strategisch niveau wordt steeds afgewogen of er een 'upside' te onderkennen is, die het de moeite waard maakt om het risico aan te gaan. Risico's die aantoonbaar kunnen bijdragen aan het behalen van de ambities van het fonds, kunnen worden genomen met een kans op restrisico, na beheersmaatregelen.
Financiële risico's	Gemiddeld/hoog	Wanneer uit financiële risico's positieve rendement te verwachten zijn, geldt voor het fonds een hoge risicobereidheid. Het nemen van dergelijke risico's is een bewuste keuze. Wanneer daarentegen geen positief rendement tegenover het nemen van een risico staat, is de risicobereidheid gemiddeld. Dit geldt bijvoorbeeld ten aanzien van financiële risico's als het liquiditeits- en tegenpartijrisico. Het fonds heeft een beperkte bereidheid tot beleggingen met een negatieve sociaal-maatschappelijke impact.
Uitvoeringsrisico's	Laag/gemiddeld	Het fonds heeft de ambitie laagdrempeling te zijn en een hoog serviceniveau na te streven. Dit is ook verbonden met het zelfadministrerende karakter van SPH. Deze organisatievorm brengt specifieke kansen en risico's met zich mee. De grens voor het accepteren van een restrisico bepaalt het fonds door de baten van het mitigeren van het restrisico kritisch af te wegen tegen de (meer)kosten.
Integriteitsrisico's	Laag	Ten aanzien van het bewust niet naleven van (on-)geschreven regels van integere bedrijfsvoering accepteert het fonds SPH geen risico's. Te allen tijde is het doel volledig aan aan (on-)geschreven regels die zien op een beheerste en integere bedrijfsvoering. Hieronder vallen, maar niet uitsluitend wet- en regelgeving, de Code Pensioenfondsen en het fondseigen integriteitsbeleid.

Het bestuur heeft de korte termijn risicohouding uitgedrukt in een bandbreedte van de feitelijke vereiste dekkinggraad van 3,5 procentpunt rondom de strategisch vereiste dekkinggraad. De op het strategisch beleggingsbeleid gebaseerde strategische vereiste dekkinggraad bedroeg eind 2021 120,3%, terwijl de feitelijke vereiste dekkinggraad op basis van de werkelijke portefeuille uitkwam op 121,6%.

### Impact van risico's op financiële positie

De omgevings- en de financiële risico's zijn onze belangrijkste risico's. Als deze zich voordoen is er een directe impact op de dekkinggraad en daarmee op de mate waarin we kunnen voldoen aan onze ambitie van een betaalbaar en waardevast pensioen.

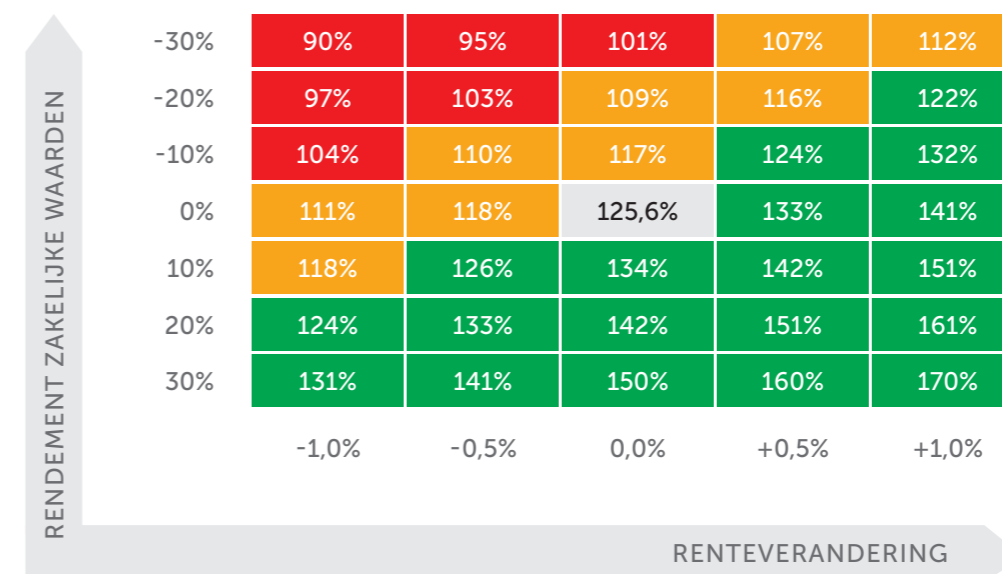
De tabel hieronder geeft inzicht in de korte termijn ex-ante gevoeligheid van de dekkinggraad voor

rentevariaties en het rendement op zakelijke waarden (indien deze zich van het ene op het andere moment zouden voordoen) per einde 2021, uitgaande van het huidige beleggingsbeleid en de dekkinggraad per ultimo 2021.

Uit de tabel blijkt dat een half procent stijging van de marktrente leidt tot een stijging van de dekkinggraad tot 133%, bij een stabiele waarde van de zakelijke waardenportefeuille. Een waardeverandering van de zakelijke waarden van plus of min 10% heeft een effect van ongeveer 8 dekkinggraadpunten.

De grafiek op de volgende pagina geeft een beeld van hoe de financiële risico's de ontwikkeling onze dekkinggraad in de periode 2012 t/m 2021 hebben beïnvloed. De kolommen geven de oorzaken van de ontwikkeling van de dekkinggraad weer.

### Korte termijn gevoeligheid van de actuele dekkinggraad



#### Total return swap

Overeenkomst tot ruil van verschillende typen rendementen of risico's met een andere partij. Het pensioenfonds gebruikt total return swaps (TRS) voornamelijk om het rendement op obligaties te ruilen voor variabele rente (zoals Euribor) plus een opslag.

#### Vereist eigen vermogen

Het vereist eigen vermogen is het eigen vermogen waarover een pensioenfonds ten minste moet beschikken. De omvang van het vereist eigen vermogen is afhankelijk van het risicoprofiel van het pensioenfonds. Hoe meer mismatchrisico het pensioenfonds neemt, des te meer eigen vermogen vereist is als buffer voor dit risico. Indien een pensioenfonds een eigen vermogen heeft dat lager is dan het vereist eigen vermogen (er is dan sprake van een reservetekort), dan moet het een langetermijnherstelplan indienen bij DNB.

#### Vereiste dekkingsgraad

De dekkingsgraad die hoort bij het vereist eigen vermogen.

#### Voorziening pensioenverplichtingen

De kasstromen van de opgebouwde pensioenaanspraken en -rechten contant gemaakt tegen een rentetermijnstructuur.

#### Waardeoverdracht

Het overdragen van de waarde van verkregen pensioenaanspraken door de pensioenuitvoerder van de oude werkgever aan de pensioenuitvoerder van de nieuwe werkgever, die voor deze waarde nieuwe pensioenaanspraken toekent.

#### WGA

Regeling werkhervatting gedeeltelijk arbeidsgeschikten. Deze regeling maakt deel uit van de Wet werk en inkomen naar arbeidsvermogen (WIA).

