

Stichting IKEA Pensioenfonds

Jaarverslag 2025

INHOUDSOPGAVE

Pagina

BESTUURSVERSLAG

A	Voorwoord	3
B	Verslag van het bestuur	6
	1. Kerncijfers	7
	2. Karakteristieken van het pensioenfonds	10
	3. Financiële positie	16
	4. Governance	18
	5. Communicatie	23
	6. Pensioenparagraaf	24
	7. Wet toekomst pensioen (Wtp)	29
	8. Beleggingenparagraaf	31
	9. Financiële paragraaf	39
	10. Kostentransparantie	43
	11. Risicoparagraaf	48
	12. Toekomstparagraaf	53
C	Verslag van het verantwoordingsorgaan	54
D	Samenvatting rapport visitatiecommissie	61

JAARREKENING

1	Balans per 31 december	69
2	Staat van baten en lasten	70
3	Kasstroomoverzicht	72
4	Toelichting behorende bij de jaarrekening	70
5	Toelichting op de balans	78
6	Toelichting op de staat van baten en lasten	95

OVERIGE GEGEVENS

1	Statutaire regeling omtrent de bestemming van het saldo van baten en lasten	103
2	Actuariële verklaring	104
3	Controleverklaring van de onafhankelijke accountant	106

BIJLAGEN

1	Verloopstaat deelnemers	118
2	Verklarende begrippenlijst	119
3	ESG-informatie	124

A VOORWOORD

VOORWOORD

Dit is het jaarrapport 2025 van Stichting IKEA Pensioenfonds (het pensioenfonds).

Het jaarrapport is verdeeld in het bestuursverslag, het verslag van het verantwoordingsorgaan, de samenvatting en aanbevelingen van het intern toezichtsorgaan (de visitatiecommissie) en de reactie van het bestuur daarop, de jaarrekening en overige gegevens.

In het bestuursverslag is informatie opgenomen over de beleidsmatige zaken die in 2025 hebben gespeeld, zowel op het gebied van pensioenen als op het gebied van beleggingen. Ook zijn daarin de karakteristieken zoals onder meer het profiel van het pensioenfonds, de organisatie en de kerncijfers weergegeven.

In de jaarrekening wordt het pensioenfondsvermogen en de mutaties daarin gedurende 2025 gepresenteerd en wordt een toelichting gegeven over de grondslagen voor de waardering en de mutaties in de beleggingsportefeuille.

Onder overige gegevens tot slot zijn de actuariële verklaring en de accountantsverklaring opgenomen.

We zijn blij dat we de pensioenen op 1 januari 2026 weer hebben kunnen verhogen. De pensioenen van de actieve deelnemers met 4,55% en de pensioenen van de inactieve deelnemers met 3,01%. Deze percentages zijn gelijk aan de looninflatie respectievelijk de prijsinflatie in de referteperiode die wij conform ons toeslagbeleid hanteren. Dit betekent dat we deze keer volledig invulling hebben kunnen geven aan onze toeslagambitie. Het bestuur heeft het toeslagbesluit, na een positieve beoordeling op evenwichtigheid, op 2 december 2025 genomen. We konden dat doen, omdat de financiële positie van het pensioenfonds dat toelaat. Maar ook doordat we ook in 2025 gebruik mochten maken van soepelere regels, omdat we willen overstappen naar het nieuwe pensioenstelsel. De actuele dekkingsgraad van het pensioenfonds is eind 2025 uitgekomen op 153,7% (eind 2024: 128,5%). De gestegen rente is de belangrijkste reden voor de stijging van de dekkingsgraad. Het totale beleggingsrendement na kosten kwam uit op -6,0% (benchmark: -6,4%).

De sociale partners van IKEA hebben gekozen om per 1 januari 2028 over te gaan naar een solidaire premiereregeling. IKEA heeft het pensioenfonds verzocht om vanaf die datum de nieuwe pensioenregeling uit te voeren. Daarbij is het uitgangspunt dat ook de eerder opgebouwde pensioenen worden overgeheveld naar de nieuwe pensioenregeling. De overgang naar de nieuwe regeling heeft dus een impact op alle deelnemers, gewezen deelnemers en pensioengerechtigden. Het pensioenfonds zal de uitvoerbaarheid van de plannen toetsen en beoordelen of deze zorgen voor een evenwichtige overgang voor alle betrokkenen. De afgelopen jaren is al veel voorbereidend werk verricht. Het bestuur heeft in 2025 en begin 2026 voorgenomen besluiten genomen over het bepalen van de vermogensverdeling bij invaren, het vaststellen van de risicohouding en de inrichting van het beleggingsbeleid. Het bestuur zal in 2026 definitieve besluiten nemen, ook ten aanzien van de inrichting van de administratie.

Onze huidige pensioenadministrateur heeft in juli 2025 laten weten zijn dienstverlening aan alle externe pensioenfondsklanten, waaronder STIP, af te bouwen. In dat kader heeft de pensioenadministrateur het contract met STIP opgezegd per einde looptijd (ultimo 2027). Het overhevelen van de eerder opgebouwde pensioenen naar de nieuwe pensioenregeling doen wij - projectmatig en met de grootst mogelijke zorgvuldigheid - bij een nieuw gekozen pensioenadministrateur, tegelijk met de migratie van de pensioenadministratie per 1 januari 2028. De nieuwe pensioenadministrateur zal vanaf 1 januari 2028 de nieuwe pensioenregeling uitvoeren.

In 2026 werken we ook aan het implementatieplan en het communicatieplan, die we eind 2026 bij respectievelijk DNB en AFM zullen indienen. Ook is het beleggingsbeleid nader voorbereid op de nieuwe regeling en is de renteafdekking verhoogd om de dekkingsgraad in de aanloop naar de transitie beter te beschermen.

Het bestuur stelde het jaarrapport 2025 en de daarbij behorende staten voor De Nederlandsche Bank vast in juni 2026.

Het bestuur wil hierbij zijn dank uitspreken aan iedereen die zich in 2025 heeft ingezet voor het pensioenfonds.

Mariska Zegwaard
Voorzitter

B VERSLAG VAN HET BESTUUR

1. KERNCIJFERS

Deelnemers, gewezen deelnemers en pensioengerechtigden, ultimo jaar (aantallen)

	2025		2024		2023		2022		2021	
	Aantal	%	Aantal	%	Aantal	%	Aantal	%	Aantal	%
Deelnemers	7.497	41,4	7.387	42,8	7.096	40,0	7.304	44,7	7.303	47,0
Gewezen deelnemers	9.696	53,5	9.058	52,5	9.940	56,0	8.439	51,6	7.709	49,6
Pensioengerechtigden	935	5,1	817	4,7	703	4,0	607	3,7	523	3,4
	<u>18.128</u>	<u>100,0</u>	<u>17.262</u>	<u>100,0</u>	<u>17.739</u>	<u>100,0</u>	<u>16.350</u>	<u>100,0</u>	<u>15.535</u>	<u>100,0</u>

Bijdragen van werkgevers en werknemers, saldo overdrachten van rechten, pensioenuitkeringen en pensioenuitvoeringskosten (x €1.000)

	2025	2024	2023	2022	2021
Premiebijdragen voor risico pensioenfondsen (van werkgevers en werknemers)	57.654	49.878	43.866	38.881	35.061
Saldo overdrachten van rechten voor risico pensioenfondsen	-1.647	-1.583	1.263	-2.185	-6.005
Pensioenuitkeringen	-4.862	-4.056	-3.322	-2.827	-2.459
Pensioenuitvoeringskosten	-1.941	-1.756	-1.902	-1.547	-1.444

Technische voorzieningen, stichtingskapitaal en reserves, vermogen (x €1.000) en dekkingsgraad (%)

	31-12-2025	31-12-2024	31-12-2023	31-12-2022	31-12-2021
Technische voorzieningen					
- voor risico pensioenfondsen	492.052	587.409	502.033	431.329	607.431
Stichtingskapitaal en reserves	269.502	171.530	127.199	101.809	105.737
Beleggingen					
- voor risico pensioenfondsen	922.333	810.812	666.505	575.527	720.189
Overige activa	286	635	433	649	756
Saldo overige vorderingen en schulden	-161.065	-52.508	-37.706	-43.038	-7.777
Totaal aanwezig vermogen	<u>761.554</u>	<u>758.939</u>	<u>629.232</u>	<u>533.138</u>	<u>713.168</u>
Actuele dekkingsgraad	153,7	128,5	125,3	123,6	117,4
Beleidsdekkingsgraad	143,8	132,7	133,1	121,7	111,7
Minimaal vereiste dekkingsgraad	104,7	104,6	104,6	104,7	104,5
Vereiste dekkingsgraad	124,3	124,6	124,6	124,9	121,2

De technische voorziening wordt berekend op basis van de rentetermijnstructuur (RTS) die wordt voorgeschreven door DNB. In deze RTS wordt rekening gehouden met de Ultimate Forward Rate (UFR). Dit is een correctie op de marktrentecurve voor looptijden vanaf 20 jaar.

Verdeling beleggingsportefeuille voor risico pensioenfonds (x €1.000)

	31-12-2025		31-12-2024		31-12-2023		31-12-2022		31-12-2021	
		%		%		%		%		%
Vastgoedbeleggingen	53.207	7,0	51.779	6,8	39.866	6,3	30.631	5,8	52.014	7,3
Aandelen	317.415	42,0	278.636	36,7	209.369	33,3	188.515	35,4	249.239	35,0
Vastrentende waarden	340.931	45,2	397.937	52,5	293.460	46,6	270.593	50,8	414.123	58,1
Derivaten	-131.301	-17,4	-19.962	-2,6	-30.393	-4,8	-30.636	-5,8	-2.875	-0,4
Overige beleggingen	175.421	23,2	49.970	6,6	117.027	18,6	73.580	13,8	5	-
	<u>755.673</u>	<u>100,0</u>	<u>758.360</u>	<u>100,0</u>	<u>629.329</u>	<u>100,0</u>	<u>532.683</u>	<u>100,0</u>	<u>712.506</u>	<u>100,0</u>
Bij: Derivaten met een negatieve waarde	166.660		52.452		-		-		7.683	
	<u>922.333</u>		<u>810.812</u>		<u>666.505</u>		<u>575.527</u>		<u>720.189</u>	

Beleggingsopbrengsten en kosten vermogensbeheer risico pensioenfonds (x €1.000)

	2025	2024	2023	2022	2021
Directe beleggingsopbrengsten	2.530	2.831	2.188	-41.921	-5.001
Indirecte beleggingsopbrengsten	-47.998	85.630	55.532	-169.066	30.164
Kosten van vermogensbeheer	-1.035	-1.163	-1.469	-1.285	-1.420
	<u>-46.503</u>	<u>87.298</u>	<u>56.251</u>	<u>-212.272</u>	<u>23.743</u>

Beleggingsrendement voor risico pensioenfonds

	2025	2024	2023	2022	2021
	%	%	%	%	%
Beleggingsrendement (netto)	-6,0	13,5	10,1	-29,2	3,5
Benchmark rendement	-6,4	13,0	9,0	-31,0	2,5

Kosten pensioenuitvoering

	2025	2024	2023	2022	2021
Pensioenuitvoeringskosten exclusief Wtp kosten (x€ 1.000)	1.539	1.263	1.721	1.401	1.444
Pensioenuitvoeringskosten inclusief Wtp kosten (x € 1.000)	1.941	1.756	1.902	1.547	-
Aantal actieve deelnemers + pensioengerechtigden (normdeelnemer)	8.432	8.204	7.799	7.911	7.826
Kosten pensioenuitvoering per normdeelnemer exclusief Wtp kosten (x € 1)	183	154	221	177	185
Kosten pensioenuitvoering per normdeelnemer inclusief Wtp kosten (x € 1)	230	214	244	196	-

Kosten pensioenuitvoering, vermogensbeheer en transactiekosten (% ten opzichte van het gemiddeld belegd vermogen)

	2025	2024	2023	2022	2021
	%	%	%	%	%
Kosten pensioenuitvoering exclusief Wtp kosten	0,21	0,18	0,30	0,24	0,21
Kosten pensioenuitvoering inclusief Wtp kosten	0,26	0,25	0,33	0,26	
Kosten vermogensbeheer	0,23	0,28	0,28	0,29	0,26
Transactiekosten	0,07	0,03	0,04	-0,01	-0,01

2. KARAKTERISTIEKEN VAN HET PENSIOENFONDS

Profiel

Stichting IKEA Pensioenfonds - afgekort STIP - statutair gevestigd te Haarlem, is opgericht op 24 september 2007. STIP is een ondernemingspensioenfonds.

Het pensioenfonds stelt zich statutair ten doel het uitvoeren van de pensioenovereenkomsten tussen de werkgever enerzijds en de werknemers en gewezen werknemers anderzijds op basis van een uitvoeringsovereenkomst tussen het pensioenfonds en de werkgever in overeenstemming met het pensioenreglement overeengekomen tussen het pensioenfonds en de werknemers. Hiertoe wordt voor de aangesloten werkgevers, IKEA Nederland B.V. gevestigd te Haarlem en Inter IKEA Systems B.V. gevestigd te Delft, eind 2025 voor 7.497 deelnemers, 9.696 gewezen deelnemers/slapers en 935 pensioengerechtigden ruim € 749 miljoen aan vermogen beheerd.

Missie, visie en strategie

Het pensioenfonds heeft een missie, een visie en strategie geformuleerd rekening houdend met de voorkeuren van belanghebbenden van het pensioenfonds. Het pensioenfonds staat in contact met zijn belanghebbenden via deelnemersonderzoeken zoals duurzaamheidsvoorkeuren- en risicopreferentieonderzoeken, via afhandeling van informatieverzoeken en (geëscaleerde) klachten en via rechtstreekse contacten met deelnemers op de werkvloer. Indien en zodra daaruit signalen en trends op te maken zijn, geeft het bestuur in het bestuursverslag aan hoe dit invloed heeft op besluitvorming van het bestuur.

Missie

Stichting IKEA Pensioenfonds wil een duurzame en betrouwbare uitvoerder zijn van de pensioenregeling van IKEA Nederland B.V. en Inter IKEA Systems B.V. Daarom voert het bestuur een solide financieel beleid en toetst het of afspraken voldoen aan wet- en regelgeving.

Visie

Stichting IKEA Pensioenfonds wil haar missie op een transparante, kostenefficiënte wijze uitvoeren. Zij communiceert met haar belanghebbenden op een heldere en vooral begrijpelijke wijze. Stichting IKEA Pensioenfonds is er voor haar deelnemers, gewezen deelnemers en pensioengerechtigden. Behoud van koopkracht is belangrijk. Ze streeft naar evenwichtigheid in haar keuzes en kijkt daarbij naar de deelnemerspopulatie, kosten, risico en rendement. Stichting IKEA Pensioenfonds vindt pensioenbewustzijn van haar deelnemers belangrijk en hanteert een communicatiestijl die past bij IKEA. Pensioengelden worden zorgvuldig en maatschappelijk verantwoord belegd. Stichting IKEA Pensioenfonds kijkt ook naar buiten en houdt het veranderende pensioenlandschap in de gaten en staat open voor de dialoog met de sociale partners over de juiste inrichting van het pensioen van de deelnemers.

Strategie

Uitvoering

Het pensioenfonds streeft een solide, professioneel en kostenbewust beleid na in lijn met de wet- en regelgeving en de Code Pensioenfondsen. De uitvoering wordt regelmatig geëvalueerd door het bestuur.

Beleggingsbeleid

Het pensioenfonds belegt in overeenstemming met de risicohouding zoals bepaald door sociale partners. Investment beliefs (beleggingsovertuigingen) vormen een belangrijke basis voor de keuze voor beleggingsproducten, waarbij er beleid is voor maatschappelijk verantwoord beleggen. Stichting IKEA Pensioenfonds gedraagt zich als een prudent person, de pensioengelden worden op een solide en kostenefficiënte wijze beheerd. Er is sprake van een meerjarige beleggingsstrategie en jaarlijks wordt een beleggingsplan opgesteld. De uitvoering wordt periodiek gemonitord en geëvalueerd. Het beleggingsbeleid wordt regelmatig geëvalueerd.

Communicatie

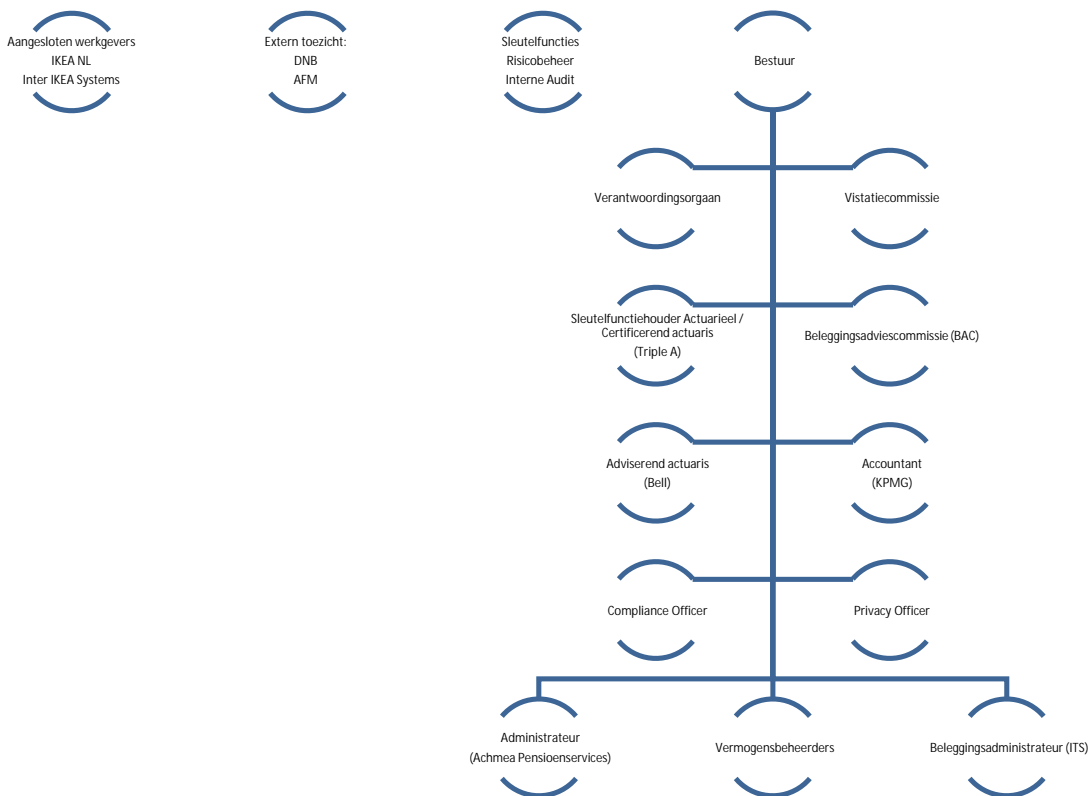
De communicatie van het pensioenfonds is tijdig, correct, duidelijk en evenwichtig, passend bij de deelnemer, gewezen deelnemer en pensioengerechtigde. De communicatie bevat onder meer de risico's van de pensioenregeling en voldoet aan de eisen van Pensioen 1-2-3. Er wordt een communicatiestrategie gevoerd op basis van 'digitaal, tenzij' en jaarlijks een communicatieplan opgesteld. Het communicatiebeleid en de communicatiestrategie worden regelmatig geëvalueerd. De aangesloten werkgevers worden betrokken bij de uitvoering van de communicatiestrategie.

Governance

Het bestuur moet op haar taak berekend zijn. Daar waar een verschil is tussen de aanwezige en de gewenste deskundigheid, worden individueel dan wel collectief opleidingen gevolgd. Het pensioenfonds besteedt daar waar wenselijk bewust activiteiten uit en gebruikt externe adviseurs. In deze combinatie beschikt het bestuur over voldoende countervailing power. De governance wordt regelmatig geëvalueerd. Het bestuur besteedt nadrukkelijk aandacht aan integraal risicomanagement en de beheerstructuur van het vermogensbeheer.

Organisatie

In het vervolg van dit hoofdstuk beschrijven wij de organisatie van het pensioenfonds aan de hand van onderstaand schema.



Bestuur

STIP kent een paritair bestuursmodel. Het bestuur benoemt de bestuursleden. Drie leden worden voorgedragen door de werkgever. De twee bestuursleden namens de deelnemers worden voorgedragen door de FNV en de Werknemersvereniging IKEA Medewerkers (WIM). Daarnaast kiezen de pensioengerechtigden één bestuurslid. Bestuursleden worden benoemd voor een periode van vier jaar. Aftredende bestuursleden kunnen direct herbenoemd worden. De maximale zittingstermijn bedraagt 12 jaar. Het bestuur kiest een voorzitter uit haar midden.

Per eind 2025 was de bestuurssamenstelling als volgt:

Naam	Functie	Geleding	Geboortejaar	Benoemd per	Einde zittingster
Suzanne van de Bor	Lid	WIM	1990	01.11.2023	31.10.2027
Vinod Raghoebarsing	Lid	Pensioengerechtigden	1969	03.03.2025	02.03.2029
Mariska Zegwaard	Voorzitter	Werkgever	1974	16.09.2015	30.06.2028
Rob Werkman	Lid	Werkgever	1973	10.02.2016	09.02.2028
Frank Arrindell	Lid	Werkgever	1970	23.05.2024	22.05.2028
Jethro Warbroek	Lid	FNV	1980	28.05.2020	30.06.2029

Het bestuur heeft de bestuursverantwoordelijkheden/taken van het pensioenfonds verdeeld in de vorm van portefeuilles. Per portefeuille zijn steeds twee bestuursleden verantwoordelijk: een eerste en een tweede portefeuillehouder. De eerste portefeuillehouder is eindverantwoordelijk. De tweede portefeuillehouder vervangt de eerste portefeuillehouder bij afwezigheid. Een bestuurslid is steeds eerste portefeuillehouder op een van de portefeuilles en tweede portefeuillehouder op een andere portefeuille. De invulling van de portefeuilles is zo geregeld dat er bij het wegvallen van een portefeuillehouder maximaal twee portefeuilles worden geraakt. Doel van het werken met portefeuilles is dat de beleidsvoorbereiding efficiënter plaatsvindt. Portefeuillehouders houden de ontwikkelingen in hun portefeuille scherp in de gaten, zorgen voor agendering op de bestuursvergaderingen en nemen het voortouw bij de beleidsvoorbereiding.

De volgende portefeuilles worden onderscheiden: pensioenbeleid, vermogensbeheer, financiële zaken, risicomanagement & compliance, pensioenbeheer en communicatie.

Nevenfuncties

In het kader van de transparantie zijn hieronder de relevante nevenfuncties van de bestuursleden opgenomen.

Bestuurslid	Organisatie	Nevenfunctie
Vinod Raghoebarsing	Nedlloyd Pensioenfonds	Uitvoerend bestuurslid (tot en met 31 december 2025)
Mariska Zegwaard	Inter IKEA Systems B.V.	Finance Manager
	Inter IKEA Systems Service AB	Bestuurslid
	Inter IKEA Technology Services AB	Bestuurslid
Rob Werkman	Ingka Services B.V.	Board Member IKEA China, Portugal, Italië, Roemenië, Hongarije, Tsjechië, Slowakije, Slovenië, Servië, Oekraïne, Kroatië, Frankrijk en Spanje
Suzanne van de Bor	Pensioenfonds Flexsecurity	Bestuurslid
	Stichting Pensioenfonds Avery Dennison	Bestuurslid / Lid Beleggingsadviescommissie
Frank Arrindell	Ingka Services B.V.	Total Rewards Specialist
Jethro Warbroek	FNV	Bestuurder

Beleggingsadviescommissie (BAC)

Per eind 2025 bestond de BAC uit Marc Vijver (externe, onafhankelijke voorzitter en lid van de BAC), Suzanne van de Bor en Jethro Warbroek.

De BAC wordt ondersteund door een extern beleggingsadviseur en een bestuursadviseur. De BAC is beleidsvoorbereidend en vertaalt onder andere de aanbevelingen uit de ALM-studie naar het beleggingsbeleid voor de korte en lange termijn. Verder zijn de leden van de BAC namens het bestuur het eerste aanspreekpunt voor de vermogensbeheerders. Ook analyseert de BAC de maand- en kwartaalrapportages van de beleggingen en evalueert het de vermogensbeheerders. De beleggingsrisico's worden onder andere geëvalueerd door middel van een risicodashboard dat door een externe deskundige ieder kwartaal wordt geactualiseerd. Als dat nodig is geeft de BAC daar opvolging aan om risico's die buiten de bandbreedte van de risicohouding (dreigen te) raken te mitigeren. De sleutelfunctiehouder (SFH) risicobeheer volgt kritisch hoe de beleggingsrisico's door de BAC worden beheerst en stelt daar vragen over.

Verantwoordingsorgaan

Het bestuur legt verantwoording af over het gevoerde beleid aan het verantwoordingsorgaan. Jaarlijks beoordeelt het verantwoordingsorgaan de werkwijze, het beleid en de keuzes van het bestuur van STIP. Het verantwoordingsorgaan geeft een schriftelijk en beargumenteerd oordeel, dat wordt opgenomen in het jaarrapport. Het verantwoordingsorgaan bestaat uit vijf vertegenwoordigers namens de deelnemers, één vertegenwoordiger namens de pensioengerechtigden en één vertegenwoordiger namens de werkgever. Met uitzondering van de vertegenwoordiger namens de werkgever zijn de leden van het verantwoordingsorgaan benoemd na verkiezingen onder de deelnemers / pensioengerechtigden. De vertegenwoordiger namens de werkgever wordt voorgedragen door de aangesloten werkgevers.

De samenstelling van het verantwoordingsorgaan per 31 december 2025 was als volgt:

Naam	Functie	Geleding	Benoemd per	Einde zittingstermijn
Caroline Heijman	Voorzitter	Deelnemers	01.07.2014	30.06.2026
Frank Stellenboom	Secretaris	Deelnemers	16.12.2016	31.08.2028
Gunter de Schepper	Lid	Deelnemers	01.09.2020	31.08.2028
Rolf Hoftijzer	Lid	Deelnemers	01.10.2022	31.08.2028
Alexander Jonker	Lid	Deelnemers	01.09.2024	31.08.2028
Cecile Meulendijks	Lid	Pensioengerechtigden	01.07.2014	30.06.2026
vacature	Lid	Werkgever	<i>n.v.t.</i>	<i>n.v.t.</i>

Sinds 2 juni 2021 is sprake van een vacature voor de zetel namens de werkgever. Het bestuur heeft de aangesloten werkgevers gevraagd om een nieuwe kandidaat voor te dragen. Tot op heden is er geen kandidaat voorgedragen.

Het verantwoordingsorgaan heeft zich een oordeel gevormd over het door het bestuur gevoerde beleid in 2025. Het verslag van het verantwoordingsorgaan en een reactie van het bestuur zijn opgenomen in dit bestuursverslag.

Visitatiecommissie

Het bestuur heeft het intern toezicht vormgegeven door middel van een visitatiecommissie. In 2026, voor de visitatie over 2025, bestaat de visitatiecommissie - met instemming van het verantwoordingsorgaan - uit Diana Horsmeier, Hennie de Graaf en Pieter Vergroesen. Over de visitatie in 2026 wordt verderop in dit bestuursverslag gerapporteerd.

Certificerend actuaris

De certificerend actuaris van het pensioenfonds is Pieter Heesterbeek van Triple A - Risk Finance Certification B.V. Hij is ook de sleutelfunctiehouder actuariel van het pensioenfonds. De certificerend actuaris controleert jaarlijks de technische voorzieningen en beoordeelt de financiële positie van het pensioenfonds. De certificerend actuaris sluit zijn controle af met een certificeringsrapport en een actuariële verklaring.

Onafhankelijke accountant

De onafhankelijke accountant van het pensioenfonds is Niek ten Dam van KPMG Accountants N.V. KPMG controleert het jaarrapport, de verslagstaten ten behoeve van DNB en geeft een assurancerapport af bij de basisgegevens die gebruikt worden bij de bepaling van de technische voorzieningen. KPMG doet verslag van zijn werkzaamheden in de vorm van een controleverklaring en een verslag aan het bestuur. Hierin zijn opmerkingen en aanbevelingen over de administratieve organisatie en interne controle van STIP opgenomen.

Adviserend actuaaris

Jeroen Koopmans van Bell Pension Consultants & Actuaries is de adviserend actuaaris.

Sleutelfuncties

Het pensioenfonds kent drie sleutelfuncties:

- 1 Risicobeheer
- 1 Interne audit
- 1 Actuarieel

Het bestuur is verantwoordelijk voor de gekozen invulling van de sleutelfuncties en ziet er onder meer op toe dat de sleutelfunctiehouders steeds voldoen aan de vereiste geschiktheidseisen. Het bestuur houdt bij de inrichting van de sleutelfuncties rekening met de omvang en interne organisatie van het pensioenfonds en met de omvang, de aard, de schaal en de complexiteit van de werkzaamheden van het pensioenfonds.

Pieter Heesterbeek is sleutelfunctiehouder actuarieel. De sleutelfunctiehouder actuarieel voerde gedurende het verslagjaar de periodieke werkzaamheden uit hoofde van artikel 22b lid 2 onder a van het Besluit financieel toetsingskader pensioenfondsen uit ("het houden van toezicht op de berekening van de technische voorzieningen"). Hij heeft zijn aandacht gevestigd op het (maand)proces van de totstandkoming van de technische voorzieningen. Zijn oordeel luidde in het verslagjaar telkens dat het proces voor periodieke berekeningen voor vaststellen van de technische voorzieningen afdoende is gewaarborgd. De andere werkzaamheden (periodiek en ad hoc) van de sleutelfunctiehouder actuarieel in 2025 hadden betrekking op:

- 1 Beoordelen methodieken, modellen en aannames
- 1 Beoordelen (kwaliteit) van basisgegevens
- 1 Toetsen van gehanteerde aannames aan de praktijk
- 1 Beoordelen gedragslijn nieuwe verplichtingen

Alle genoemde onderdelen heeft de sleutelfunctiehouder actuarieel gecontroleerd en akkoord bevonden. Met zijn werkzaamheden levert de sleutelfunctiehouder actuarieel een bijdrage aan het efficiënt risicobeheer van het pensioenfonds.

Floris van Rijn van Towers Watson Netherlands B.V. is sleutelfunctiehouder risicobeheer en Iwan Jonker (sinds 7 mei 2026 de opvolger van Carline Hollemans) van ForvisMazars N.V. is sleutelfunctiehouder interne audit.

Het bestuur draagt eindverantwoordelijkheid voor het risicobeheer van het pensioenfonds. Het oordeel van de sleutelfunctiehouder risicobeheer bij deze bestuurlijke verantwoordelijkheid is als volgt:

- 1 Op basis van onder meer rapportages, het bijwonen van vergaderingen en heidagen en afstemming met de portefeuillehouders risicobeheer en input vanuit de overige portefeuilles heeft Floris van Rijn zich een beeld gevormd.
- 1 Floris van Rijn rapporteert in zijn kwartaalrapportages over de risico's zoals door het bestuur vastgesteld en de beheersing daarvan binnen het risicoraamwerk van het bestuur.
- 1 Op basis van het beeld acht Floris van Rijn het bestuur in control over de risico's en de beheersing. Wel constateert de sleutelfunctiehouder samen met het bestuur dat er aanzienlijke risico's liggen in met name de transitie naar een nieuwe pensioenadministrateur en het Wtp-traject en in de combinatie daarvan (deze worden verder toegelicht in de risicoparagraaf van dit bestuursverslag).
- 1 In aanvulling op zijn periodieke rapportages stelt Floris van Rijn onafhankelijke risico-opinies op bij voorgenomen besluiten, indien nodig.

Carline Hollemans, die in 2025 nog de sleutelfunctie interne audit uitoefende voor het pensioenfonds, heeft over het verslagjaar 2025 aan het bestuur gerapporteerd. Carline Hollemans heeft geoordeeld dat de interne audit functie (IAF) zijn activiteiten heeft uitgevoerd met voldoende onafhankelijkheid, zonder enige ongepaste beïnvloeding, waardoor de IAF in 2025 objectieve beoordelingen heeft kunnen uitvoeren. In maart 2025 heeft Carline Hollemans het auditplan 2025 met het bestuur afgestemd.

Compliance officer

De compliance officer vervult een onafhankelijke rol binnen het pensioenfonds. De compliance officer controleert de naleving van de gedragscode. GBA Accountant & Adviseurs voert in opdracht van het bestuur taken uit van de compliance officer van het pensioenfonds.

Zie verderop in dit bestuursverslag bij: integriteitsbeleid, gedragscode, incidenten- en klokkenluidersregeling.

Privacy officer

De privacy officer ondersteunt het bestuur bij het opereren binnen de wettelijke kaders en zorgt ervoor dat privacy-aangelegenheden uniform en gecoördineerd worden opgepakt, ook naar derde partijen (verwerkers). Bestuurslid Rob Werkman fungeert als privacy officer.

Zie verderop in dit bestuursverslag bij: AVG.

Administrateur

De uitvoering van de pensioenregeling is uitbesteed aan Achmea Pensioenservices N.V. De administrateur verzorgt zowel de deelnemersadministratie als de financiële administratie van het pensioenfonds. Omdat de bestuursondersteuning ook wordt verzorgd door Achmea Pensioenservices, kan er theoretisch sprake zijn van conflicterende belangen. De onafhankelijkheid is contractueel gewaarborgd. In de pensioenbeheerovereenkomst met het pensioenfonds verklaart Achmea Pensioenservices dat ze regels hanteert die in lijn zijn met geldende externe gedragsnormen. Die regels zijn vastgelegd in de gedragscode Achmea en in het beleid van Achmea ten aanzien van integriteit, beheerste beloning, belangenverstrengeling, privacy, incidenten en fraude.

Ten aanzien van bestuursadvies heeft Achmea Pensioenservices, mede voortvloeiende uit de bepaling in de pensioenbeheerovereenkomst, een professioneel statuut vastgesteld. Dit statuut heeft Achmea Pensioenservices vastgesteld om de onafhankelijkheid, professionaliteit en integriteit van de uitvoering van de werkzaamheden te waarborgen en de geschiktheid en betrouwbaarheid van de medewerkers van Achmea Pensioenservices die de werkzaamheden uitvoeren te waarborgen. Binnen het bestuur van het pensioenfonds en haar overige adviseurs is bovendien voldoende tegenkracht om adviezen van de bestuursadviseur op dit aspect te beoordelen.

Vermogensbeheerders

Het vermogensbeheer was per eind 2025 uitbesteed aan Aegon Asset Management, M&G, Irish Life IM, Northern Trust Asset Management, Legal & General IM, Columbia Threadneedle Investments en PGIM.

Beleggingsadministrateur

De beleggingsadministratie en onafhankelijke performancemeting is uitbesteed aan Institutional Trust Services B.V. (ITS).

3. FINANCIËLE POSITIE

Financieel Toetsingskader

Vanaf 1 januari 2015 is het huidige Financieel Toetsingskader (FTK) van toepassing. Met deze regelgeving beoogt de wetgever het Nederlands pensioenstelsel minder gevoelig voor dagkoersen en daarmee stabiel te maken. Onder dit kader moeten toeslagen toekomstbestendig zijn. Toekomstbestendig betekent dat als een toeslag op de pensioenen wordt verleend deze niet alleen het komend jaar, maar ook naar verwachting de daaropvolgende jaren kan worden toegekend.

Dekkingsgraden

De beleidsdekkingsgraad is leidend voor alle beleidsmaatregelen. De beleidsdekkingsgraad is het gemiddelde van de dekkingsgraad van de afgelopen 12 maanden en is daarmee minder afhankelijk van de dagkoersen dan de actuele dekkingsgraad. Daar staat tegenover dat fluctuaties op de financiële markten 12 maanden doorwerken.

De beleidsdekkingsgraad was eind 2025 met 143,8% (na verwerking van de toeslagverlening) hoger dan eind 2024 (132,7%).

De actuele dekkingsgraad van het pensioenfonds is eind 2025 uitgekomen op 153,7% (eind 2024: 128,5%). De minimaal vereiste dekkingsgraad is ultimo 2025 104,7% en de vereiste dekkingsgraad is 124,2%. Het pensioenfonds heeft dus geen reservetekort, of dekkingstekort.

De belangrijkste reden voor de toename van de dekkingsgraad (per december) betrof de daling van de contante waarde van de verplichtingen als gevolg van de stijging van de rente. Die toename was veel groter dan de daling van de waarde van de beleggingen, die onder meer is gedaald doordat de rente in 2025 per saldo is gestegen. Voor STIP was deze daling van de verplichting groter dan gemiddeld vanwege het jonge deelnemersbestand (en daardoor een lange looptijd en hoge rentegevoeligheid van de verplichtingen).

Naast bovenstaande dekkingsgraden kent het pensioenfonds ook nog de reële dekkingsgraad. Een reële dekkingsgraad van 100% wil zeggen dat het pensioenfonds volledig kan indexeren met de prijsinflatie conform een toekomstbestendig toeslagbeleid. Een toekomstbestendig toeslagbeleid houdt in:

1. Het pensioenfonds mag indexeren vanaf een beleidsdekkingsgraad van 110%.
2. Indexatie is alleen toegestaan als er voldoende vermogen is om deze indexatie ook in de toekomst te kunnen verlenen.

De reële dekkingsgraad ultimo 2025 bedraagt 98,2% (2024: 95,5%).

Toeslagverlening

Het bestuur heeft in 2025 besloten om een toeslag toe te kennen per 1 januari 2026 van 4,55% voor de actieve deelnemers en 3,01% voor de inactieve deelnemers (dit is reeds verwerkt in de dekkingsgraad en de technische voorziening per 31 december 2025). Volledige toeslagverlening per 1 januari 2026 was mogelijk op basis van de financiële positie van STIP per 30 september 2025. Maar ook doordat gebruik is gemaakt van soepelere regels, omdat het pensioenfonds wil overstappen naar het nieuwe pensioenstelsel. In 2025 mocht een pensioenfonds de pensioenen verhogen als de beleidsdekkingsgraad 105% of hoger is (normaal 110%). Dit is een tijdelijke regel van de overheid. Met dit besluit loopt de overheid alvast vooruit op het nieuwe pensioenstelsel.

Volgens de geldende wet- en regelgeving is dit besluit verwerkt in de technische voorziening per 31 december 2025. Het effect op de technische voorziening bedraagt EUR 16,9 miljoen (stijging).

Wijziging fondsgrondslagen

Het bestuur heeft in het najaar van 2025 een nieuw onderzoek gedaan naar de kostenvoorzieningen per 31 december 2025. Bij het pensioenfonds wordt de kostenvoorziening gebaseerd op het liquidatiescenario. Naar aanleiding van dat onderzoek heeft het bestuur besloten om de kostenopslag gelijk te houden aan 2,0% van de technische voorzieningen. Dit is nog steeds een adequaat niveau. Het bestuur heeft wel besloten om de vaste kostenvoorziening te verhogen van € 2,3 naar € 2,5 miljoen. Die verhoging volgt uit het consistent hanteren van de eerder door het bestuur vastgestelde rekenmethode. De vaste kostenvoorziening wordt aangehouden om te voorzien in de kosten die naar verwachting nodig zijn gedurende een 2-jaarsperiode om - na opzegging van de uitvoeringsovereenkomst - de verplichtingen van het pensioenfonds over te dragen naar een andere pensioenuitvoerder.

Het pensioenfonds heeft in de periode 2020 tot en met 2024 forse actuariële verliezen geleden op het arbeidsongeschiktheidsrisico. Het bestuur heeft in het verslagjaar onderzocht of de gehanteerde arbeidsongeschiktheidskansen ("AO-kansen") nog passend zijn. Het bestuur constateerde op basis van de analyse dat de gehanteerde AO-kansen niet representatief bleken voor de feitelijk ervaren schades in de afgelopen vijf jaren. En dat de AO-kansen voor het AOP-risico significant lager vastgesteld konden worden. Daarom heeft het bestuur in het verslagjaar besloten om de AO-kansen voor het AOP-risico per 31 december 2025 vast te stellen op 25% van de kansen voor het PVI-risico.

4. GOVERNANCE

Zorgvuldig bestuur

Het pensioenfondsbestuur is zich bewust van haar verantwoordelijkheden. Onder de verantwoordelijkheden van het bestuur vallen het naleven van de statuten, de reglementen, de relevante wet- en regelgeving en het beheersen van de risico's. Daarbij stelt het bestuur zich onafhankelijk op en werkt naar de principes van evenwichtige belangenbehartiging. Het pensioenfonds heeft een klachten- en geschillenprocedure. De eindverantwoordelijkheid voor de administratieve organisatie en de externe uitvoerders ligt ook bij het bestuur.

Code Pensioenfondsen

Tijdens de totstandkoming van de Wet versterking bestuur pensioenfondsen stelden de Pensioenfederatie en de Stichting van de Arbeid de Code Pensioenfondsen op. Doel van de Code Pensioenfondsen is de verhoudingen binnen het pensioenfonds transparanter te maken, communicatie met de belanghebbenden te versterken en bij te dragen aan het versterken van 'goed pensioenfondsbestuur'. De Code Pensioenfondsen is per 1 juli 2014 wettelijk verankerd. De Monitoringcommissie Code Pensioenfondsen ziet toe op de naleving van de Code Pensioenfondsen.

Doel van de Code is het functioneren van pensioenfondsen verder te verbeteren én dit inzichtelijk te maken. De Code gaat in op de rol van het bestuur, het VO en het intern toezicht. De Code bevat ook thema's als integraal risicomanagement, beloningen, diversiteit en inclusie en verantwoord beleggen. Daarnaast geeft de Code weer hoe benoeming, ontslag en zittingstermijnen van bestuursleden en leden van andere organen worden geregeld.

Per 1 januari 2024 is een nieuwe Code Pensioenfondsen van kracht. Daarover moet worden gerapporteerd in/vanaf het bestuursverslag 2024. In de nieuwe Code zijn normen geschrappt, die al in de wet staan. In de Code staat ook een aantal nieuwe normen. Zoals het hebben van een keuzebegeleidingsbeleid en het hebben van een toezichtvisie voor het intern toezicht. Daarnaast moet het pensioenfonds een schriftelijk beleid over diversiteit en inclusie hebben. En de toezichtcode van de beroepsvereniging van, voor en door intern toezichthouders in de pensioensector (VITP) is opgenomen in de code. Van pensioenfondsen wordt verwacht dat ze uiterlijk op het einde van 2024 aan de hernieuwde code voldoen. In het jaarrapport over 2024 moet het pensioenfonds op basis van deze hernieuwde code rapporteren.

De code gaat er volgens het principe 'pas toe of leg uit' vanuit dat de pensioenfondsen de normen naleven. Pensioenfondsen vermelden in het bestuursverslag dat zij de code naleven (norm 15). Als een pensioenfonds redenen heeft om een norm niet na te leven, dan licht het bestuur van het pensioenfonds dit toe in het bestuursverslag. Afwijken van de normen is dus mogelijk, als daar een goede reden en uitleg voor is.

Het bestuur heeft na een check in april 2026 vastgesteld dat veruit de meeste van de 49 normen uit de nieuwe Code Pensioenfondsen worden nageleefd. In één geval wijkt het pensioenfonds in het verslagjaar bewust (deels) af van de normen uit de Code. Het betreft norm 37. De uitleg van het bestuur voor de afwijking wordt hieronder nader toegelicht. Norm 37 luidt als volgt: "De eerste zittingstermijn van een lid van het bestuur, de raad van toezicht, het belanghebbendenorgaan of verantwoordingsorgaan is maximaal vier jaar. Deze leden kunnen voor een tweede termijn van maximaal vier jaar worden benoemd. Een bestuurslid en een lid van het belanghebbendenorgaan of verantwoordingsorgaan kunnen als daarvoor aanleiding bestaat voor een derde termijn van maximaal vier jaar worden benoemd. In dat geval onderbouwt het bestuur de aanleiding voor een derde benoeming en deelt het bestuur dit met de overige organen. Leden van een visitatiecommissie zijn maximaal acht jaar betrokken bij hetzelfde pensioenfonds."

Het pensioenfonds past deze norm niet volledig toe en handhaaft het beleid waarbij bestuursleden, zonder (individuele) aanleiding, voor een derde termijn van 4 jaar kunnen worden herbenoemd. Het bestuur motiveert dit besluit met de volgende argumenten:

- 1 STIP is een klein ondernemingspensioenfonds.
- 1 Het is niet eenvoudig om nieuwe bestuursleden te werven omdat het aantal potentiële kandidaten beperkt is.
- 1 De gevolgen van stoppen na twee termijnen zijn relatief groot namelijk het verlies van ervaring in een relatief klein bestuur.
- 1 Er dient een mogelijkheid te zijn voor een goed inwerktraject, waarbij het pensioenfonds lang genoeg gebruik moet kunnen maken van de kennis en ervaring om de continuïteit en kwaliteit te kunnen behouden.
- 1 De continuïteit en benodigde deskundigheid in verband met de overgang naar het nieuwe pensioenstelsel zijn van groot belang.

Verder is er in de praktijk sprake van het (deels) niet realiseren van norm 44, die luidt als volgt: "Ten aanzien van leeftijdsdiversiteit geldt als minimum dat er tenminste één persoon zitting heeft in het bestuur en het verantwoordingsorgaan of het belanghebbendenorgaan die jonger is dan 40 jaar. Ten aanzien van genderdiversiteit geldt als minimum dat er in de genoemde organen variatie is in geslacht of genderidentiteit." De toelichting bij deze gedeeltelijke afwijking is verderop in dit bestuursverslag opgenomen bij 'Diversiteit en inclusie'.

Oprachtaanvaarding sociale partners - STIP

De oprachtaanvaarding van de over 2025 uitgevoerde pensioenregeling is vastgelegd in de uitvoeringsovereenkomsten die met de aangesloten werkgevers zijn afgesloten.

Geschiktheidsbevordering

Het bestuur vindt permanente scholing noodzakelijk, voor het bestuur als geheel en voor bestuursleden afzonderlijk. De bestuursleden hebben in 2025 seminars/webinars op pensioengebied en verschillende aandachtsgebieden bijgewoond, ervaringen met andere bestuursleden uitgewisseld en literatuur bijgehouden. Daarnaast zijn meerdere sessies gehouden in het kader van Wtp, waarbij 'on the job' training en educatie heeft plaatsgevonden.

Zelfevaluatie bestuur

Het bestuur evalueert periodiek het functioneren van het bestuur als geheel en van de individuele bestuursleden. Bij de evaluatie komt aan de orde of het bestuur voldoende geschikt en divers is en is bovendien gekeken naar gedrag en cultuur. Een externe en onafhankelijke consultant begeleidt het proces van de evaluatie minimaal eens per 3 jaar.

Diversiteit en inclusie

Het bestuur heeft een beleid vastgesteld om de diversiteit en inclusie in zijn fondsorganen te vergroten of in stand te houden. Het bestuur is van mening dat diversiteit en/of inclusiviteit geen doel op zich is, maar moet leiden tot meer vertrouwen in en grotere betrokkenheid bij het pensioenfonds bij de direct belanghebbenden en minder risico's door meer genuanceerde besluitvorming binnen de pensioenfondsorganen. Het bestuur streeft ernaar dat de verschillende pensioenfondsorganen een zo goed mogelijke afspiegeling vormen van de deelnemers in het pensioenfonds naar leeftijd en geslacht/genderidentiteit. Concreet betekent dit dat er minimaal één man en één vrouw en minimaal één persoon jonger en één persoon ouder dan 40 jaar zitting zouden moeten hebben in zowel bestuur als verantwoordingsorgaan.

Per 31 december 2025 bestaat het bestuur uit vier mannen en twee vrouwen. Er is één bestuurslid jonger dan 40 jaar. Het verantwoordingsorgaan bestaat uit vier mannen en twee vrouwen. Er zijn sinds 2 juni 2021 geen leden jonger dan 40 jaar. Per eind 2025 wordt daarmee niet geheel voldaan aan de doelstellingen. Het bestuur is in gesprek met de aangesloten werkgevers over het vervullen van de vacature van lid van het verantwoordingsorgaan namens de werkgevers; vooralsnog heeft dit niet geleid tot de voordracht van een kandidaat (jonger dan 40 jaar).

Klachten- en geschillenregeling

Het pensioenfonds kent een klachten- en geschillenregeling. Het pensioenfonds verstaat onder een klacht iedere uiting van ontevredenheid die door een belanghebbende wordt geuit aan het pensioenfonds. Klachten worden in eerste instantie in behandeling genomen door de pensioenadministrateur. Wanneer de belanghebbende het niet eens is met de op zijn verzoek ontvangen reactie is hij gerechtigd zich met een bezwaarschrift tot het bestuur van het pensioenfonds te richten. Het bestuur is gehouden de klacht nader te onderzoeken. Indien het bestuur besluit niet of niet volledig aan de klacht tegemoet te komen, doet het bestuur haar reactie vergezeld gaan van een uiteenzetting over de mogelijkheid om het ontstane geschil voor te leggen aan de Ombudsman Pensioenen of aan de burgerlijke rechter. Als de belanghebbende zich niet kan vinden in de uitkomst van de procedure, kan hij zich wenden tot de externe geschilleninstantie (GIP).

Het pensioenfonds is lid van de Pensioenfederatie. Daarom geldt per 1 januari 2024 de Gedragslijn Goed omgaan met klachten. Op grond daarvan rapporteert het pensioenfonds vanaf dit jaarrapport over:

- 1 de aantallen klachten en geëscaleerde klachten, ieder gesplitst naar de rubrieken die worden onderkend in de gedragslijn;
- 1 de klanttevredenheid over de afhandeling van klachten; en
- 1 de verbeteringen die naar aanleiding van klachten zijn doorgevoerd.

In 2025 zijn er vijf (niet-geëscaleerde) klachten geweest. Deze klachten vielen in de volgende twee rubrieken: Informatieverstrekking en Pensioenberekening en -betaling. De klachten zijn door het pensioenfonds naar tevredenheid van de betreffende deelnemers afgehandeld. Het pensioenfonds heeft geen verbeteringen doorgevoerd naar aanleiding van de klachten.

Per 1 januari 2024 startte een externe geschillencommissie, de Geschilleninstantie Pensioenfondsen (GIP). De Stichting Geschilleninstantie Pensioenfondsen is bedoeld om de civiele rechtspraak te ontlasten. Als een ontevreden deelnemer en zijn pensioenfonds er onderling niet uitkomen, kan de deelnemer zijn geschil voorleggen aan de GIP. Een deelnemer kan kiezen voor bemiddeling door de Ombudsman Pensioenen, die met ingang van 1 januari 2024 onderdeel is van de GIP, of voor geschillenbeslechting. De GIP behandelt met ingang van 1 januari 2024 bestaande (met terugwerkende kracht tot 1 juli 2023) en nieuwe geschillen. Pensioenfondsen moeten zich aansluiten bij deze nieuwe externe geschilleninstantie. Aanvankelijk was de geschilleninstantie bedoeld om zaken rond omzetten huidige pensioenen op te lossen. Maar de geschilleninstantie krijgt een permanent karakter en zal dus niet alleen rond het omzetten van de huidige pensioenen een rol spelen. Het pensioenfonds is per 1 januari 2024 aangesloten bij de GIP. In 2025 zijn er geen geschillen met het pensioenfonds aanhangig gemaakt. Er zijn geen lopende geschillen.

Integriteitsbeleid / Gedragscode / Incidenten- en klokkenluidersregeling

STIP beschikt tevens over een integriteitsbeleid. Het bestuur analyseert systematisch het integriteitsrisico, inclusief het risico van belangenverstrengeling.

Ter voorkoming van belangenconflicten en van misbruik of oneigenlijk gebruik van de bij STIP aanwezige informatie heeft STIP een gedragscode opgesteld. Deze gedragscode geldt voor de bestuursleden, leden van het verantwoordingsorgaan en de door het bestuur aangewezen personen. In 2025 zijn geen onregelmatigheden geconstateerd.

Incidenten kunnen een gevaar vormen voor de integere en beheerste bedrijfsvoering van het pensioenfonds. Het bestuur van het pensioenfonds heeft een incidentenregeling vastgesteld. De incidentenregeling geeft aan welke stappen worden gevolgd als het vermoeden bestaat dat er sprake is van een incident binnen het pensioenfonds. Het doel van de regeling is het voorkomen van schade aan de beheerste en integere bedrijfsvoering en de goede naam van het pensioenfonds, alsmede het beperken van mogelijke gevolgschade. De regeling geeft aan hoe verbonden personen van het pensioenfonds incidenten kunnen melden en hoe met een melding zal worden omgegaan. De regeling bevat waarborgen voor de bescherming van de verbonden persoon die te goeder trouw melding maakt van een incident (klokkenluidersregeling).

In het verslagjaar is tweemaal sprake geweest van een operationeel incident bij de pensioenadministrateur. Deze hadden geen materiële impact voor het pensioenfonds. Het bestuur is van deze incidenten snel en adequaat op de hoogte gebracht. Er zijn maatregelen genomen om herhaling te voorkomen. Hiermee zijn de incidenten afgesloten.

AVG

De Gedragslijn Verwerking Persoonsgegevens Pensioenfonds van de Pensioenfederatie is per 1 januari 2020 in werking getreden. Deze Gedragslijn biedt pensioenfonds een kader om de Algemene Verordening Gegevensbescherming na te leven. Met ingang van 2020 moet het pensioenfonds over de naleving van de Gedragslijn rapporteren. Het pensioenfonds heeft ervoor gekozen om dat te doen via dit jaarrapport. Ter waarborging van de naleving van deze Gedragslijn heeft het pensioenfonds verschillende maatregelen getroffen. De privacy officer adviseert het pensioenfonds en monitort de naleving van de Gedragslijn. Door het gebruik maken van bestaande interne controlemethodes bij het pensioenfonds wordt getoetst of de Gedragslijn wordt nageleefd.

Het bestuur heeft geconstateerd dat de Gedragslijn Verwerking Persoonsgegevens in het verslagjaar op een aantal onderdelen niet is nageleefd. Het bestuur heeft ook geconstateerd dat deze afwijkingen op adequate wijze door de betrokken verwerker zijn gesignaleerd en geadresseerd. De genoemde afwijkingen vormen geen materieel risico voor het fonds of betrokkenen. In het verslagjaar is geen sprake geweest van een datalek.

Uitbesteding

De deelnemersadministratie, de financiële administratie en de bestuursondersteuning heeft het pensioenfonds uitbesteed aan Achmea Pensioenservices N.V. Achmea Pensioenservices is voor de uitvoering van de werkzaamheden van het pensioenfonds in het bezit van een ISAE 3402 type II rapportage en een ISAE 3000 (SOC 2) rapportage voor de ITprocessen (informatiebeveiliging, beschikbaarheid, integriteit van processen, vertrouwelijkheid en/of privacy). Deze rapportages zijn gecontroleerd door de accountant (EY) van Achmea Pensioenservices. In deze rapportages concludeert EY dat de beschreven bedrijfsprocessen bestaan en functioneerden gedurende de verslagperiode.

Het vermogensbeheer werd eind 2025 verzorgd door Aegon Investment Management B.V., Columbia Threadneedle Investments, Northern Trust Asset Management, Legal & General Investment Management, Irish Life Investment Management, M&G en PGIM (sinds 6 februari 2025). De vermogensbeheerders beleggen de pensioenpremies volgens de door het bestuur vastgestelde beleggingsbeleid.

Aegon Investment Management is voor de uitvoering van de werkzaamheden van het pensioenfonds in het bezit van een ISAE 3402 type II rapportage. Deze rapportage is gecontroleerd door de accountant (EY) van Aegon Investment Management. In deze rapportage concludeert EY dat de beschreven bedrijfsprocessen bestaan en functioneerden gedurende de verslagperiode.

Northern Trust Asset Management is voor de uitvoering van de werkzaamheden van het pensioenfonds in het bezit van een SOC1 rapportage en een Bridge letter. Deze rapportages zijn gecontroleerd door de accountant (KPMG) van Northern Trust Asset Management. In deze rapportages concludeert KPMG dat de beschreven bedrijfsprocessen bestaan en functioneerden gedurende de verslagperiode.

Columbia Threadneedle Investments is voor de uitvoering van de werkzaamheden van het pensioenfonds in het bezit van een ISAE 3402 type II rapportage en een Bridge letter. Deze rapportages zijn gecontroleerd door de accountant (PWC) van Columbia Threadneedle Investments. In deze rapportages concludeert PWC dat de beschreven bedrijfsprocessen bestaan en functioneerden gedurende de verslagperiode.

Legal & General Investment Management is voor de uitvoering van de werkzaamheden van het pensioenfonds in het bezit van een ISAE 3402 type II rapportage en een Bridge letter. Deze rapportages zijn gecontroleerd door de accountant (KPMG) van Legal & General Investment Management. In deze rapportages concludeert KPMG dat de beschreven bedrijfsprocessen bestaan en functioneerden gedurende de verslagperiode.

Irish Life Investment Management is voor de uitvoering van de werkzaamheden van het pensioenfonds in het bezit van een ISAE 3402 type II rapportage en een Bridge letter. Deze rapportages zijn gecontroleerd door de accountant (Deloitte Ireland LLP) van Irish Life Investment Management. In deze rapportages concludeert Deloitte Ireland LLP dat de beschreven bedrijfsprocessen bestaan en functioneerden gedurende de verslagperiode.

M&G is voor de uitvoering van de werkzaamheden van het pensioenfonds in het bezit van een ISAE 3402 type II rapportage en een Bridge letter. Deze rapportages zijn gecontroleerd door de accountant (PWC) van M&G. In deze rapportages concludeert PWC dat de beschreven bedrijfsprocessen bestaan en functioneerden gedurende de verslagperiode.

PGIM is voor de uitvoering van de werkzaamheden van het pensioenfonds in het bezit van een SOC1 rapportage en een Bridge letter. Deze rapportages zijn gecontroleerd door de accountant (EY) van PGIM. In deze rapportages concludeert EY dat de beschreven bedrijfsprocessen bestaan en functioneerden gedurende de verslagperiode.

Institutional Trust Services B.V. is de beleggingsadministrateur en onafhankelijk performancemeter van het pensioenfonds. Institutional Trust Services is voor de uitvoering van de werkzaamheden van het pensioenfonds in het bezit van een ISAE 3402 type II rapportage. Deze rapportage is gecontroleerd door de accountant (Deloitte) van Institutional Trust Services. In deze rapportage concludeert Deloitte dat de beschreven bedrijfsprocessen bestaan en functioneerden gedurende de verslagperiode.

Naleving wet- en regelgeving

In 2025 zijn, voor zover bekend bij het bestuur, geen overtredingen van wet- en regelgeving die het pensioenfonds betreffen voorgekomen.

De toezichthouders hebben geen aanwijzingen, dwangsommen of boetes opgelegd.

Digital Operations Resilience Act (DORA)

De financiële sector maakt steeds meer gebruik van informatie- en communicatietechnologie (ICT). Daardoor neemt ook het risico op cyberaanvallen toe. De Europese wetgevende Digital Operations Resilience Act (DORA) gaat over digitale operationele veerkracht en over 'cyber resilience' in de financiële sector. AFM en DNB zijn beiden gedeeltelijk toezichthouder voor DORA-regels. Financiële instellingen moeten ernstige ICT-gerelateerde incidenten melden bij DNB. Ook moeten zij beschikken over een informatieregister met een overzicht van alle ICT-diensten die de instelling van derde partijen afneemt, inclusief onderuitbesteding. Het bestuur heeft in 2024 een fit/gap-analyse uitgevoerd en vervolgens de noodzakelijke maatregelen genomen om goed voorbereid te zijn op de regelgeving die op 17 januari 2025 in werking is getreden. Vanaf 17 januari 2025 heeft het pensioenfonds zijn beleid(sdocumenten) aangepast aan DORA, zijn aanvullende contractuele afspraken inzake DORA gemaakt met Achmea Pensioenservices en is het DORA-informatieregister opgesteld dat vervolgens ook tijdig bij de Europese toezichthouder is ingediend.

Beheersing frauderisico's

In de risicoanalyse van STIP is de fraude risicobereidheid van STIP vastgesteld door het bestuur en er zijn beheersmaatregelen vastgelegd om de netto risico's in eigen en uitbestede processen tot aanvaardbaar laag niveau terug te brengen. Deze beheersmaatregelen betreffen maatregelen op organisatieniveau (zoals screening van nieuwe verbonden personen, gedragscodes, klokkenluidersregelingen), beheersingsmaatregelen op procesniveau en eventuele opvolging van aanbevelingen voor herstelacties. De effectiviteit van de maatregelen en eventuele incidenten worden regelmatig geëvalueerd door het bestuur. In geval van uitbestede processen wordt hierbij gebruik gemaakt van SLA's, externe assuranceverklaringen en overleg met risicobeheer en auditafdelingen van de uitbestedingspartners. Het bestuur heeft geen signalen ontvangen van interne frauderisico's.

5. COMMUNICATIE

Meerjarig communicatiebeleid

In 2023 is in samenwerking met het verantwoordingsorgaan een meerjarig communicatiebeleidsplan 2024-2026 opgesteld. In het plan is voor de langere termijn vastgesteld wat de doelstellingen, de overkoepelende strategie en acties met daaraan gekoppeld de meetmomenten en -methodes zijn. Daarnaast stelt het bestuur jaarlijks een communicatiejaarplan op waarin alle acties zijn opgenomen, ook de gezamenlijke acties met de werkgevers.

Website: digitale hart van de communicatie

De tweetalige website (Nederlands en Engels) bevat informatie betreffende het pensioenfonds en de pensioenregeling. Veel documenten die in het kader van de Pensioenwet voor alle betrokkenen bij het pensioenfonds beschikbaar moeten zijn, waaronder de Pensioen 1-2-3, kunnen vanaf de website gedownload worden. In april 2024 is de nieuwe, verbeterde website van het pensioenfonds live gegaan. Door middel van een nieuwe vorm en inhoud van de website is beoogd om dit hét platform te maken voor de belanghebbenden van het pensioenfonds voor alle relevante informatie met betrekking tot (i) pensioen in het algemeen, (ii) de pensioenregeling van het pensioenfonds, (iii) informatie over te verrichten acties bij wijzigingen in werk of privé, (iv) veranderingen in het pensioenlandschap en (v) informatie over STIP. Met behulp hiervan wenst het pensioenfonds eveneens bij te dragen aan het pensioenbewustzijn van de belanghebbenden.

Communicatie 'digitaal, tenzij'

De communicatie van het pensioenfonds vindt primair plaats via digitale kanalen. Hiertoe is overgegaan naar een portaalomgeving, waarbij digitaal communiceren met deelnemers centraal staat. Het doel is om zoveel mogelijk e-mailadressen te laten registreren om zo het uitgangspunt 'digitaal, tenzij' waar te kunnen maken. De resultaten van de inspanningen zijn succesvol geweest voor wat betreft de actieve deelnemers, maar onvoldoende voor de andere groepen deelnemers. Het pensioenfonds wil zo veel mogelijk deelnemers digitaal kunnen bereiken. Om dat te realiseren zijn er extra communicatie-inspanningen nodig. In de komende jaren is dan ook een speerpunt het verder digitaliseren van de pensioencommunicatie via de website en de portalen.

Wet toekomst pensioenen

Op grond van de Wtp geldt per 1 juli 2023 voor huidige en voor nieuwe pensioenregelingen de nieuwe open norm keuzebegeleiding. Pensioenfondsen moeten deelnemers begeleiden bij het maken van keuzes. Dat zijn in eerste instantie keuzes die deelnemers nu ook al maken. Begeleiden is meer dan informeren, maar minder dan adviseren. Hiervoor stelt een fonds een communicatieambitie op waarin ook continu monitoren en verbeteren staat. Het bestuur heeft sinds 1 juli 2023 beleid voor keuzebegeleiding.

In 2025 is (en wordt ook in 2026) door het pensioenfonds gewerkt aan de opstelling van het Wtp-communicatieplan.

Actualiteit

Het pensioenfonds heeft in 2025 meerdere nieuwsberichten op de website van STIP gepubliceerd. De nieuwsberichten gingen onder andere over de toeslagverlening per 1 januari 2025 en de publicatie van het transitieplan van sociale partners, waarbij ook is aangegeven dat het bestuur van het pensioenfonds een besluit moet gaan nemen of ze de door de sociale partners in het transitieplan beschreven opdracht ook verantwoord en evenwichtig kunnen uitvoeren. Zowel begin 2025 als begin 2026 is een (digitale) nieuwsbrief over de Wet toekomst pensioenen en de toeslagverlening (per 1 januari 2025 respectievelijk 1 januari 2026) verstuurd naar de deelnemers. De nieuwsbrieven zijn bovendien gepubliceerd op de website van het pensioenfonds.

6. PENSIOENPARAGRAAF

Pensioenregeling

Algemeen

IKEA en de werknemers hebben de afspraken over de pensioenregeling vastgelegd in de pensioenovereenkomst. Bij IKEA is de pensioenovereenkomst onderdeel van de collectieve arbeidsovereenkomst (CAO) waarbij FNV en WIM (Werknemersvereniging IKEA Medewerkers) optreden als vertegenwoordigers van de werknemers. De gemaakte afspraken legt STIP vast in een pensioenreglement. Sinds 1 januari 2019 geldt nog maar één pensioenreglement. Daarnaast gelden voor een zeer kleine groep werknemers oude pensioenafspraken. Deze zijn vastgelegd in zogenoemde pioniersreglementen: één voor deelnemers geboren voor 1 januari 1950 en één voor deelnemers geboren na 31 december 1949. In deze overige regelingen zijn geen actieve deelnemers meer. Deze reglementen zijn niet aangepast.

In het verslagjaar gold de per 1 januari 2023 door sociale partners afgesproken pensioenregeling. Onderstaand overzicht geeft de belangrijkste kenmerken van de basisregeling die is uitgevoerd over het jaar 2025.

Karakter van de regeling

De pensioenovereenkomst is een uitkeringsovereenkomst als bedoeld in artikel 10 van de Pensioenwet.

Pensioensysteem

Voorwaardelijk geïndexeerd middelloon. Dit betekent dat de pensioenen worden bepaald op basis van het gemiddelde loon over de diensttijd bij IKEA. Als het vermogen van het pensioenfonds toereikend is, worden de opgebouwde pensioenrechten verhoogd met de loonindex (voor actieve deelnemers) of de prijsindex maar maximaal de loonindex (voor pensioengerechtigden en gewezen deelnemers).

Pensioengevend salaris

De som van de maandsalarissen (of vervangende uitkeringen) in een kalenderjaar vermeerderd met de uitbetaalde vakantietoelage, de uitbetaalde dertiende maand, de uitbetaalde vakantiedagen en de uitbetaalde flexuren inclusief flexurentoeslag vormen het pensioengevend salaris. Het pensioengevend salaris is gemaximeerd tot € 137.800 (2025) en wordt jaarlijks per 1 januari aangepast met de in de Wet Inkomstenbelasting 2001 genoemde contractloonontwikkelingsfactor, inclusief eventuele afronding.

Pensioengrondslag

De pensioengrondslag is gelijk aan het pensioengevend salaris verminderd met de franchise. De pensioengrondslag wordt voor elke deelnemer op jaarbasis (achteraf) vastgesteld.

Franchise

De franchise bedraagt € 18.475 (2025). De franchise wordt jaarlijks aangepast aan de ontwikkelingen van de Algemene Ouderdomswet (AOW) waarbij de ontwikkeling van de AOW voor een samenwonende als uitgangspunt wordt genomen.

Pensioendatum

De dag waarop de (gewezen) deelnemer 68 jaar wordt.

Pensioensoorten

De deelnemer heeft aanspraak op:

- 1 Levenslang ouderdomspensioen:
De opbouw is op jaarbasis gelijk aan 1,875% van de pensioengrondslag in dat kalenderjaar.
- 1 WIA-excedentpensioen:
Het WIA-excedentpensioen bij gehele arbeidsongeschiktheid is gelijk aan 70% van dat gedeelte van het pensioengevend salaris dat uitgaat boven de grens van de sociale verzekeringswetten (2025: € 75.864). Het WIA-excedentpensioen is maximaal € 88.921 (2025) per jaar.
- 1 Levenslang partnerpensioen:
Uitgangspunt voor het partnerpensioen is tot 31 december 2020 een opbouw van 70% van het ouderdomspensioen. Op risicobasis wordt dit aangevuld tot 70% van 1,875% van de pensioengrondslag voor dienstjaren na 31 december 2020, inclusief voor toekomstige diensttijd.
- 1 Wezenpensioen:
Het wezenpensioen bedraagt 14% van het tot 31 december 2020 opgebouwde ouderdomspensioen, op risicobasis aangevuld tot 14% van 1,875% van de pensioengrondslag voor dienstjaren na 31 december 2020, inclusief voor toekomstige diensttijd.
- 1 ANW-hiaat pensioen:
Het jaarlijkse ANW-hiaatpensioen bedraagt € 11.614 (2025) en wordt jaarlijks op 1 januari herzien aan de hand van de ontwikkeling van de wettelijke ANW-uitkeringen.

Ontwikkelingen op het gebied van wet- en regelgeving

In het verslagjaar is geen sprake geweest van overige ontwikkelingen op het gebied van wet- en regelgeving die hebben geleid tot wijziging van de pensioenregeling.

Toeslagbeleid

Het toeslagbeleid van het pensioenfonds kent twee soorten indexatie. Het pensioenfonds streeft naar indexatie op basis van de loonindex voor alle actieve deelnemers en prijsindex voor alle slapers en pensioengerechtigden. Daarbij zal het percentage waarmee de aanspraken en rechten van slapers en pensioengerechtigden worden verhoogd nooit meer bedragen dan de loonindex. Negatieve waarden van deze indexcijfers worden op 0% verondersteld. Indexaties moeten toekomstbestendig zijn. Toekomstbestendig betekent dat niet alleen het komend jaar, maar ook naar verwachting de daaropvolgende jaren de betrokken indexatie kan worden toegekend. Maatstaf voor de toeslagverlening is de beleidsdekkingsgraad. Dit is het gemiddelde van de actuele dekkingsgraad over de afgelopen 12 maanden. Bij een beleidsdekkingsgraad van minder dan 110% mogen geen toeslagen worden verleend. Daarboven wel, maar pas als dat toekomstbestendig kan.

Premiebeleid

De kostendeckende premie bestaat uit:

- a) de actuariële premie, berekend op basis van de voor het pensioenfonds prudente verzekeringstechnische grondslagen, zoals vastgelegd in bijlage I van de ABTN. Hiertoe wordt de door De Nederlandsche Bank gepubliceerde rente per 31 december van ieder jaar gebruikt;
- b) de solvabiliteitsopslag;
- c) een opslag voor de begrote uitvoeringskosten van het pensioenfonds, verminderd met de jaarlijkse (excasso) vrijval uit de voorziening voor uitvoeringskosten.

Het pensioenfonds maakt gebruik van premiedemping. Ter bepaling van de gedempte kostendekkende premie wordt in plaats van de hiervoor beschreven rente, conform wettelijke voorschriften, een dempingsrendementscurve gehanteerd. Daarbij wordt rekening gehouden met:

- 1 het rendement op vastrentende waarden op basis van de actuele marktrente per 31 december 2023; en
- 1 toeslagverlening ter hoogte van ten minste de wettelijk minimale verwachtingswaarde voor de groeivoet van het prijsindexcijfer, indien en voor zover dat tot een opslag leidt die hoger is dan de solvabiliteitsopslag. Bij het pensioenfonds wordt ter bepaling van de inflatiecurve voor de eerste 10 jaar uitgegaan van de verwachtingswaarde voor de groeivoet van het loonindexcijfer, voor zover deze hoger is dan het prijsindexcijfer.

Feitelijke premie

De verschuldigde premie bedraagt 30,4% van de pensioengrondslagsom. Jaarlijks wordt getoetst of de feitelijke premie ten minste gelijk is aan de gedempte kostendekkende premie.

Premiedepot

Het pensioenfonds beoogt een premiedekkingsgraad ter grootte van de vereiste dekkingsgraad per 1 januari van ieder jaar. Om tijdens de looptijd van de overeenkomst een stabiele en passende premiedekkingsgraad te bereiken, is door het pensioenfonds per 1 januari 2024 een premiedepot ingesteld. Dit depot wordt gevuld door positieve verschillen tussen de verschuldigde premie en de kostendekkende premie, ex ante gemeten op 1 januari. Als dit verschil negatief is, vindt een onttrekking uit het depot plaats. Het premiedepot kan leeg raken zonder dat dit gevolgen heeft voor de pensioenopbouw, voor zover mogelijk binnen wettelijke kaders. In dit geval accepteert het pensioenfonds een lagere premiedekkingsgraad. Indien het pensioenfonds in een situatie komt waarin de opgebouwde pensioenen gekort moeten worden, zal eerst het premiedepot vrijvallen ten gunste van het eigen vermogen. Dit kan een gedeeltelijke vrijval betreffen als daarmee een korting afgewend kan worden.

Indien het depot na afloop van de overeenkomst een batig saldo kent, valt dit vrij in het eigen vermogen van het pensioenfonds. In overleg met sociale partners is besloten dat dit saldo kan worden aangewend ter financiering van compensaties die nodig kunnen zijn ten behoeve van de transitie naar een pensioenregeling conform de Wet toekomst pensioenen.

Gezien de relatief beperkte omvang van het premiedepot zal hiervoor geen separaat beleggingsbeleid opgesteld worden. Het premiedepot zal alleen boekhoudkundig worden gescheiden van het totale vermogen, zonder rekening te houden met rentevergoeding.

Bijstorting

De werkgever is op eerste verzoek van het pensioenfonds in aanvulling op de hiervoor genoemde premie verplicht om een bijstorting in het pensioenfonds te doen indien en voor zover pensioenkortingen door het pensioenfonds op grond van de alsdan actuele wet- en regelgeving in enig jaar op geen enkele andere wijze kunnen worden voorkomen dan wel uitgesteld. In 2024 hebben sociale partners principe-afspraken gemaakt over de afwikkeling van de bijstortverplichting op de transitiedatum van 1 januari 2028, omdat onder de Wet toekomst pensioen (Wtp) geen bijstortingsgarantie meer mogelijk is. Deze hebben zij vastgelegd in het Wtp-transitieplan.

Risicohouding en (aanvangs)haalbaarheidstoets

De risicohouding van STIP is zowel voor de korte als de lange termijn gekwantificeerd. Voor de korte termijn aan de hand van het strategisch beleggingsbeleid en voor de lange termijn met behulp van een aanvangshaalbaarheidstoets, waarin het huidige pensioenfondsbeleid is geïntegreerd.

Korte termijn risicohouding

De belangrijkste indicator van het beleggingsrisico bij het pensioenfonds is het Vereist Eigen Vermogen (VEV). Het strategisch VEV, dat gebaseerd wordt op het strategische beleggingsbeleid van het pensioenfonds, varieert in de tijd door marktontwikkelingen. Het werkelijk VEV kan afwijken van het strategisch VEV door verschuivingen in de feitelijke mix (binnen de bandbreedtes ten aanzien van de allocatie naar de verschillende beleggingscategorieën) en doordat de afdekking van het rente- en valutarisico niet op ieder moment exact op de strategische norm zit.

De korte termijn risicohouding is vastgelegd als een bandbreedte om het strategisch VEV. Deze bandbreedte is bedoeld om uitvoering te geven aan het feitelijke beleggingsbeleid. In 2022 heeft het pensioenfonds berekend welke VEV-percentages van toepassing waren bij de meest defensieve en offensieve beleggingsmixen die mogelijk zijn binnen de door het fonds gestelde bandbreedtes ten aanzien van de verschillende beleggingscategorieën. Op basis van deze berekeningen is besloten om de ondergrens van de korte termijn risicohouding gelijk te stellen aan 86% van het strategisch VEV en de bovengrens op 114% van het strategisch VEV.

Ten minste eenmaal per kwartaal wordt door het pensioenfonds gemonitord of het feitelijk VEV binnen deze bandbreedte van de korte termijn risicohouding valt. De bandbreedte wordt geëvalueerd bij een significante aanpassing van het strategische beleggingsbeleid.

Lange termijn risicohouding

De lange termijn risicohouding is bepaald op basis van de aanvangshaalbaarheidstoets. Met een (aanvangs)haalbaarheidstoets kijkt het pensioenfonds of de afgesproken pensioenambities worden gerealiseerd, of het premiebeleid voldoende realistisch en haalbaar is en of het pensioenfonds voldoende herstelcapaciteit heeft. Bij grote veranderingen, zoals een nieuwe pensioenregeling of een andere significante wijziging, voert het pensioenfonds een aanvangshaalbaarheidstoets uit. Vervolgens doet het pensioenfonds ieder jaar de jaarlijkse haalbaarheidstoets en rapporteert die uiterlijk 30 juni aan DNB.

De haalbaarheidstoets wordt uitgevoerd als monitor van gestelde normen. Aan de hand van de uitkomsten van de haalbaarheidstoets beoordeelt het pensioenfonds of het verwacht pensioenresultaat en het pensioenresultaat in het 'slecht weer'-scenario in lijn zijn met de door het pensioenfonds zelf gekozen ondergrenzen. Deze zelf gekozen ondergrenzen moeten passen binnen de risicohouding van het pensioenfonds.

In 2015 voerde het pensioenfonds de initiële aanvangshaalbaarheidstoets uit op basis van de vaste scenarioset van DNB. Het bestuur stelde drie grenzen vast die het sindsdien hanteerde:

1. Een ondergrens voor het verwacht pensioenresultaat vanuit de situatie dat precies aan de vereisten van het vereist eigen vermogen wordt voldaan. Deze is door het pensioenfonds vastgesteld op 90%. Dit is gelijk aan een jaarlijkse aanpassing van de pensioenen met 70% van de loon- c.q. prijsinflatie.
2. Een ondergrens voor het verwacht pensioenresultaat vanuit de feitelijke financiële positie. Deze is ook vastgesteld op 90%.
3. Een maximale afwijking van het pensioenresultaat in het slechtweersscenario. Het bestuur heeft deze vastgesteld op 35%.

In december 2025 is de meest recente aanvangshaalbaarheidstoets uitgevoerd. In overleg met de sociale partners en het verantwoordingsorgaan zijn de in 2015 vastgestelde ondergrenzen van de lange termijn risicohouding herzien, op basis van de pensioenregeling en het fondsbeleid 2025: de ondergrens voor het verwacht pensioenresultaat vanuit de feitelijke financiële positie is vastgesteld op 80%.

De haalbaarheidstoets van december 2025 gaf de volgende uitkomsten:

1. Het verwachte pensioenresultaat, startend vanuit de feitelijke dekkinggraad (149,9%), bedraagt 90,5%. In een slechtweersscenario (5% percentiel) bedraagt het pensioenresultaat 70,5%. De relatieve afwijking is daarmee gelijk aan 22,1%
1. Het verwachte pensioenresultaat, startend vanuit de vereiste dekkinggraad (123,6%), bedraagt 87,1%. In een slechtweersscenario (5% percentiel) bedroeg het pensioenresultaat 67,5%. De relatieve afwijking is daarmee gelijk aan 22,6%.

Het pensioenfonds voldoet aan de gestelde normen van minimaal 80% verwacht pensioenresultaat en maximaal 35% afwijking bij slecht weer.

De aanvangshaalbaarheidstoets zal opnieuw worden uitgevoerd en vastgesteld als er sprake is van significante wijzigingen in de pensioenregeling, het premiebeleid dan wel het beleggingsbeleid. De haalbaarheidstoets werd in beginsel jaarlijks uitgevoerd en vastgesteld vóór 1 juli. STIP mag sinds 2025 echter afzien van de jaarlijkse haalbaarheidstoets, omdat het pensioenfonds naar verwachting per 1 januari 2028 zal invaren naar een solidaire premieregeling.

Verhoging renteafdekking in 2025

De strategische renteafdekking is eind 2025 verhoogd naar 75%. Hierbij is tevens een curvepositie ingenomen waarbij meer wordt afgedekt op kortere looptijden en minder op langere looptijden, dit om voor te sorteren op de renteafdekking in het nieuwe pensioenstelsel. De renteafdekking vindt plaats binnen een marktrentekader. Het renteafdekkingspercentage kent een bandbreedte van 5%-punt boven en 5%-punt onder de strategische norm. Het nieuwe strategisch VEV past nog steeds binnen de korte termijn risicohouding.

7. WET TOEKOMST PENSIOENEN (Wtp)

De Wet toekomst pensioenen ging op 1 juli 2023 in. In het nieuwe stelsel zijn er alleen nog premiereregelingen. De uitvoering van het pensioenakkoord noopt tot het maken van keuzes, onder andere op het gebied van contractvorm, invaren, compensatie, ambitieniveau, risicohouding en beleggingsbeleid. Sinds 2022 is door sociale partners en het bestuur hard gewerkt om te komen tot de noodzakelijke besluitvorming en de voorbereidingen op de implementatie van de nieuwe pensioenregeling. Sociale partners hebben de keuze gemaakt om over te gaan naar de Solidaire Premieovereenkomst (SPO).

Transitieplan afgerond

In het noodzakelijke besluitvormingsproces vervullen de sociale partners de hoofdrol; zij bepalen hoe de nieuwe pensioenregeling er in de Wtp uit gaat zien en worden daarbij ondersteund door het pensioenfonds. De afspraken die gemaakt zijn door sociale partners, ook ten aanzien van de afwikkeling van de bijstortingsverplichting van de aangesloten werkgevers per de transitiedatum, zijn vastgelegd en onderbouwd in het transitieplan. Zij gaven daarbij ook aan dat ze de bestaande pensioenen willen omzetten, oftewel 'invaren' naar de nieuwe regeling. Door de FNV en de WIM is via achterbanraadpleging gevalideerd dat er draagkracht is voor het transitieplan. Het transitieplan is op 23 december 2024 op de website van het pensioenfonds geplaatst. Het pensioenfonds heeft daarbij gezorgd voor leesbare samenvattingen met informatie uit het transitieplan.

Implementatieplan

Het pensioenfonds zal valideren of het transitieplan uitvoerbaar is en onderzoeken of het kan besluiten of het pensioenfonds de opdracht van sociale partners voor de uitvoering van de nieuwe pensioenregeling aanvaardt en het verzoek tot invaren honoreert. Dit zal worden vastgelegd in een opdrachtaanvaarding en implementatieplan. In dit plan beschrijft het pensioenfonds op welke wijze de pensioenregeling zal worden uitgevoerd en welke stappen worden ondernomen om tot de uitvoering van de nieuwe pensioenregeling te komen. Hierbij verantwoordt het pensioenfonds de kosten, risico's en de te nemen beheersmaatregelen. Daarnaast stelt het pensioenfonds een communicatieplan op waarin wordt beschreven op welke wijze het pensioenfonds de fondsdeelnemers persoonlijk inzicht geeft in de gevolgen van de pensioentransitie. Het pensioenfonds stuurt het implementatieplan naar De Nederlandsche Bank en het communicatieplan naar de Autoriteit Financiële Markten. De wettelijke deadline voor indienen van deze plannen is 1 januari 2027. De uiterlijke indieningsdatum ligt 12 maanden voor de overstapdatum van 1 januari 2028.

Projectorganisatie

Om te zorgen voor een beheerst transitieproces heeft het bestuur een gedegen projectorganisatie waar ook de samenwerking en afstemming met sociale partners onderdeel van uitmaakt. Het pensioenfonds werkt volgens een gedetailleerde planning, die richting geeft aan de uit te voeren werkzaamheden en waarmee de tijdslijnen die nodig zijn voor tijdige besluitvorming worden bewaakt. Deze planning sluit aan op de beoogde transitiedatum en de van deze transitiedatum afgeleide (wettelijke) mijlpalen.

Datakwaliteit op orde

Op weg naar het nieuw stelsel is datakwaliteit belangrijk. Zowel het pensioenfonds als deelnemers zijn erbij gebaat als de administratie op orde is. Helemaal als sociale partners besluiten om bestaande pensioenopbouw om te zetten naar het nieuwe stelsel is dit heel belangrijk. Veel pensioenfondszen zijn bezig met een onderzoek naar datakwaliteit. Er is door de Pensioenfederatie een Stappenplan Kader datakwaliteit opgesteld voor het omzetten van huidige pensioenen in het nieuwe stelsel. Het pensioenfonds heeft besloten om dat stappenplan te doorlopen voordat de pensioenen worden omgezet. De eerste stappen zijn in 2023 gezet. Het bestuur heeft zich ook in het verslagjaar beziggehouden met datakwaliteit. Ter voorbereiding op een te nemen invaarsbesluit zijn de stappen uit het Kader Datakwaliteit van de Pensioenfederatie doorlopen. Er is een datakwaliteitsbeleid vastgesteld en een uitgebreide risicoanalyse uitgevoerd.

Aansluitend zijn er data-analyses (data profiling analyses en generieke analyses) uitgevoerd met als doel om de compleetheid en juistheid van de data in de pensioenadministratie te valideren. De uitkomsten van de data analyses sloten aan op de uitgevoerde risicoanalyse. Daaruit volgt dat er geen noodzaak is tot aanvullend onderzoek. Het bestuur zal in 2026 beoordelen of de observaties door de aantallen en de aard van de bevindingen wel of geen dusdanige impact op de actuariële voorziening hebben dat dit een belemmering oplevert voor invaren. De specifiek overeengekomen werkzaamheden hierop door de fondsaccountant ('toetsmoment 1') zijn nog onderhanden en worden in 2026 afgerond.

Risicohouding

In april 2023 heeft het pensioenfonds een risicopreferentieonderzoek (RPO) laten uitvoeren. De risicopreferentie van deelnemers is input voor de risicohouding van het pensioenfonds. Het pensioenfonds moet de risicohouding voor beleggen baseren op de uitkomsten van een RPO, wetenschappelijke inzichten en deelnemerskenmerken. Die risicohouding heeft strakke grenzen. Bij overschrijding van de geformuleerde grenzen moet het pensioenfonds het beleggingsbeleid aanpassen. Het pensioenfonds legt daarnaast vóóraf het proces vast bij overschrijding van die grenzen.

Uitbesteding naar nieuwe pensioenadministrateur

De huidige pensioenadministrateur van het pensioenfonds, Achmea Pensioenservices, heeft in juli 2025 laten weten zijn dienstverlening aan alle externe pensioenfondsclients, waaronder STIP, af te bouwen. In dat kader heeft de pensioenadministrateur het contract met STIP opgezegd per einde looptijd (ultimo 2027). Het overhevelen van de eerder opgebouwde pensioenen naar de nieuwe pensioenregeling doet het pensioenfonds - projectmatig en met de grootst mogelijke zorgvuldigheid - bij een nieuw gekozen pensioenadministrateur, tegelijk met de migratie van de pensioenadministratie per 1 januari 2028. De nieuwe pensioenadministrateur zal vanaf 1 januari 2028 de nieuwe pensioenregeling uitvoeren. Het pensioenfonds is momenteel in onderhandeling met Achmea Pensioenservices over de voorwaarden voor de exit en de transitie naar de nieuwe pensioenadministrateur.

8. BELEGGINGENPARAGRAAF

Doelstelling

Het hoofddoel van het beleggingsbeleid is het, binnen aanvaardbare risicogrenzen en de vastgelegde risicohouding, leveren van een optimale bijdrage aan het veiligstellen van de pensioenaanspraken van de (gewezen) deelnemers en gepensioneerden. Er wordt geprobeerd beleggingsrisico's zo goed mogelijk te beheersen en voldoende rendement te behalen om aan de pensioenverplichtingen te voldoen. Er wordt hierbij rekening gehouden met de verplichtingen (structuur) van het pensioenfonds, de daarmee samenhangende risico's en de solvabiliteitseisen die voor het pensioenfonds gelden.

Beleggingsbeleid

Het strategische beleggingsbeleid wordt door het bestuur vastgesteld en beschrijft de verdeling van de beleggingsportefeuille over de verschillende beleggingscategorieën en bijbehorende benchmarks en de mate van renteafdekking en valuta afdekking. Hierbij wordt een afweging gemaakt tussen het verwachte rendement en het risico van de beleggingen en wordt er rekening gehouden met de risicohouding van het pensioenfonds.

Bij de vaststelling van het beleggingsbeleid en de concrete invulling van richtlijnen maakt het bestuur mede gebruik van een 'Asset Liability Management'-analyse (ALM-studie). Deze studie wordt eens per drie jaar uitgevoerd of zoveel eerder als het bestuur dit nodig acht. De meest recente ALM-studie is in 2024 uitgevoerd. De ALM-studie en de inputvariabelen die daarbij worden gebruikt, voldoen aan de wettelijke eisen die gelden. Bij de invulling van het beleggingsbeleid wordt rekening gehouden met de door het bestuur opgestelde Investment Beliefs (beleggingsovertuigingen). Tevens zorgt het bestuur ervoor dat het gevoerde beleggingsbeleid prudent is. Jaarlijks wordt door het bestuur een beleggingsplan opgesteld.

Het beleggingsbeleid kenmerkt zich door een strategische allocatie van 50,5% naar vastrentende waarden (matching), 5,0% naar vastrentende waarden (return), 38,5% naar aandelen en 6,0% naar beursgenoteerd vastgoed.

In de onderstaande tabel is opgenomen de strategische en de feitelijke beleggingsmix op 31 december 2025 van STIP.

	Strategisch	Feitelijk	Bandbreedte
Vastrentend matching	50,5%	45,3%	44,5% - 56,5%
• Staatsobligaties en LDI	24,5%	19,9%	
• Nederlandse Hypotheken	10,0%	9,8%	
• Asset Backed Securities	6,0%	5,9%	
• Credits	10,0%	9,7%	
Vastrentend return	5,0%	5,1%	3,0% - 7,0%
• High Yield	5,0%	5,1%	
Aandelen	38,5%	43,5%	32,5% - 44,5%
• Aandelen ontwikkeld	32,5%	36,8%	
• Aandelen opkomend	6,0%	6,7%	
Beursgenoteerd vastgoed	6,0%	5,9%	3,5% - 8,5%
Liquide middelen	0,0%	0,2%	0% - 5%
TOTAAL	100,0%	100,0%	

De feitelijke invulling van de portefeuille van STIP gebeurt volledig met institutionele beleggingsfondsen. De strategische renteafdekking is eind 2025 verhoogd naar 75%. Hierbij is tevens een curvepositie ingenomen waarbij meer wordt afgedekt op kortere looptijden en minder op langere looptijden, dit om voor te sorteren op de renteafdekking in het nieuwe pensioenstelsel. De renteafdekking vindt plaats binnen een marktrentekader. Het renteafdeckingspercentage kent een bandbreedte van 5%-punt boven en 5%-punt onder de strategische norm. Het nieuwe strategisch VEV past nog steeds binnen de korte termijn risicohouding.

De vastrentende waarden betreffen in beginsel euro beleggingen. Voor niet-euro beleggingen worden deze binnen het betreffende beleggingsfonds afgedekt naar de euro, waardoor er uiteindelijk geen valutarisico meer is. Binnen de aandelenportefeuille is een deel belegd in aandelen die uitgegeven zijn in euro's. Voor de niet-euro belangen is als beleid geformuleerd dat het valutarisico niet wordt afgedekt. In de aandelenfondsen bij L&G en ILIM wordt het valutarisico dan ook niet afgedekt. Ook binnen de beursgenoteerd vastgoedportefeuille wordt het valutarisico niet afgedekt.

Rendementen

De vastrentend matching portefeuille heeft in 2025 een resultaat van -6,0% behaald. De renteafdekking heeft afgelopen jaar een negatieve bijdrage geleverd aan het totale absolute rendement van het pensioenfonds, doordat de rente in 2025 is gestegen, met name op de lange looptijden. De vastrentend matching portefeuille heeft een nettorendement van -19,0% behaald. De vastrentend return portefeuille heeft een rendement van 5,4% behaald. De aandelenportefeuille heeft dit jaar een nettoresultaat behaald van 8,8%. De beursgenoteerd vastgoedportefeuille heeft in 2025 een nettoresultaat behaald van -2,9%. Het totale rendement na kosten kwam daarmee uit op -6,0%.

Hieronder wordt (zowel absoluut als relatief) weergegeven hoe de performance van STIP over 2025 was voor de verschillende onderdelen van de portefeuille ten opzichte van de bijbehorende benchmark.

Categorie	Portefeuillerendement na beheerkosten	Benchmark	Relatief resultaat t.o.v. benchmark
Vastrentend matching	-19,0%	-19,6%	0,6%
• LDI			
- CT Euro Government Bond ¹	-38,6%	-39,0%	0,4%
- CT Nominal Swap fund	-50,3%	-50,4%	0,1%
- CT Euro Liquidity fund	2,3%	2,3%	0,0%
• Credits	2,6%	3,0%	-0,4%
• Nederlandse Hypotheken	0,9%	-1,3%	2,2%
• Asset Backed Securities	3,4%	3,1%	0,3%
Vastrentend return²	5,4%	5,4%	0,0%
• High Yield (AAM)	4,5%	4,6%	-0,1%
• High Yield (PGIM)	0,6%	1,0%	-0,4%
Aandelen	8,8%	8,8%	0,0%
• Aandelen ontwikkeld	7,6%	7,3%	0,4%
• Aandelen opkomend	15,2%	16,1%	-0,9%
Vastgoed	-2,9%	-3,1%	0,2%
Totaal portefeuille	-6,0%	-6,4%	0,4%

¹ Euro Government Bond fonds bij CTI gaat het rendement over een gedeelte van het jaar, omdat de beleggingen in deze categorie zijn verkocht bij de verhoging van de renteafdekking gedurende december 2025.

² STIP heeft de High Yield portefeuille begin 2025 van Aegon Asset Management overgebracht naar PGIM.

Categorie	Benchmark
Vastrentend matching	
• Staatsobligaties/Renteafdekkingsfonds	Verplichtingen
• Credits	MSCI Euro Corporate ESG BB+ Sustainable SRI Bond Index
• Nederlandse Hypotheken	JP Morgan GBI Traded Netherlands
• Asset Backed Securities	Barclays €ABS FRN Comp + Barclays €ABS Fix Cpn Comp
Vastrentend return	
• High Yield	ICE BofA Developed Markets High Yield Constrained Index (EUR Hedged)
Aandelen	
• Aandelen ontwikkeld	Solactive L&G Developed Markets Paris Aligned ESG SDG Index
• Aandelen opkomend	Solactive ILIM New World Emerging Market Equity Index NTR
Vastgoed	Solactive Developed Real Estate ESG Climate index

Vastrentende waarden

Het rendement op vastrentende waarden in de matching portefeuille wordt grotendeels gedreven door de ontwikkeling van de rente. In 2025 is de rente gestegen, met name op de langere looptijden, wat voor een negatief rendement heeft gezorgd voor LDI in de matching portefeuille. Het totaalrendement over 2025 voor de vastrentende waarden in de matching portefeuille bedraagt -19,0%. Het positieve rendement op credits, hypotheek en ABS hebben de daling van de vastrentende waarden portefeuille beperkt. Alle categorieën hebben een outperformance ten opzichte van de benchmark behaald, met uitzondering van credits die een underperformance haalde van 0,4%. Vooral de outperformance van hypotheek is significant met 2,2%. Dit komt doordat er geen goede representatieve benchmark is voor Nederlandse hypotheek en de eigenschap dat hypotheekrentes met een vertraging reageren op de swap rentes.

Begin 2025 heeft STIP de High Yield portefeuille overgebracht van Aegon Asset Management naar PGIM onder andere vanwege betere ESG-integratiemogelijkheden. Het rendement op vastrentende waarden in de return portefeuille is positief met 5,4% en is op totaal niveau gelijk aan het benchmark rendement.

Aandelen

De waardering van aandelen is gestegen in 2025 ten opzichte van 2024.

Dit jaar hebben in de aandelen ontwikkeld portefeuille de technologie-aandelen in met name de Verenigde Staten weer positief gerendeerd. Nvidia, Apple en Microsoft zijn de drie aandelen met de hoogste allocatie in de aandelen ontwikkeld portefeuille van STIP ultimo 2025 en zijn samen goed voor 17% van de aandelen ontwikkeld portefeuille van STIP.

Het totaalrendement op aandelen van STIP in 2025 is 8,8%. In elk kwartaal in 2025 is op totaalniveau een positief rendement behaald. Het aandelen opkomend fonds heeft van alle categorieën het hoogste rendement, maar wel YTD een underperformance van 0,9% ten opzichte van de benchmark. De manager van het aandelen opkomen fonds (ILIM) geeft aan dat deze underperformance met name komt vanwege de vermogenswinstbelasting die het fonds dient te voldoen (met name in India), terwijl belastingen in de benchmark niet worden meegenomen. De outperformance op aandelen ontwikkeld zorgt op totaalniveau dat het aandelen rendement gelijk is aan het benchmarkrendement.

(1) De BAC heeft hierover uitvoerig contact gehad met ILIM en heeft het in de evaluatie van de manager nogmaals besproken. Hieruit is geconcludeerd dat de Indiase vermogenswinstbelasting onvermijdelijk is, hetgeen betekent dat dit een blijvend effect heeft op de relatieve performance in aandelen opkomende markten.

Vastgoed

In het tweede kwartaal van 2025 is STIP overgestapt van het NT Developed Real Estate ESG Index Fund naar het NT Real Estate Climate Index Fund, beiden bij Northern Trust. Het nieuwe fonds biedt met een CCF structuur fiscale voordelen (terugvordering dividendbelasting) ten opzichte van het huidige FGR-fonds. De fondsen zijn verder identiek aan elkaar.

De vastgoedportefeuille van STIP wordt ingevuld door beleggingen in aandelen van vastgoedbedrijven. Deze aandelen zijn over 2025 gedaald met 2,9%. Het fonds heeft een outperformance van 0,2% gerealiseerd ten opzichte van de benchmark.

De Beleggingsadviescommissie (BAC)

De BAC geeft een nadere invulling aan en bewaakt het beleggingsbeleid binnen het kader dat door het bestuur is gesteld. De BAC bereidt voorstellen aangaande wijziging van het beleggingsraamwerk en het strategische beleid voor ten behoeve van het bestuur. De BAC is verantwoording verschuldigd aan het bestuur. Tevens ziet de BAC erop toe dat het vermogensbeheer binnen de richtlijnen valt die door het bestuur zijn vastgesteld en dat de strategische benchmark geschikt is om de beleggingsdoelstellingen van het pensioenfonds te realiseren.

De BAC is namens het bestuur het eerste aanspreekpunt voor het vermogensbeheer. Minimaal op kwartaalbasis heeft de BAC een vergadering, in realiteit wordt er nagenoeg maandelijks vergaderd. In 2025 heeft de BAC onderzocht of verdere verhoging van de renteafdekking benodigd was. De BAC en het bestuur concludeerden dat het geval was en hebben de renteafdekking in december 2025 verhoogd van 60% naar 75%. In 2026 zal de BAC onder meer richten op de volgende onderwerpen:

- 1 Het pensioenakkoord: De sociale partners van STIP hebben besloten om in te varen in het nieuwe pensioenstelsel met een solidaire premieovereenkomst. STIP heeft daartoe al een aantal keuzes gemaakt. In 2026 zal de BAC verder onderzoeken hoe andere aspecten van het nieuwe pensioenstelsel ingericht zullen worden, zoals de strategische asset allocatie en het vermogenstransitieplan.
- 1 Beschermen dekkingsgraad: In juli 2023 is de Wet Toekomst Pensioenen aangenomen. De sociale partners van pensioenregeling van STIP zijn voornemens om te gaan invaren. Met oog op de relatief hoge actuele dekkingsgraad van STIP en het naderende invaarmoment zal STIP onderzoeken of het wenselijk is om de dekkingsgraad te beschermen richting het invaarmoment, door middel van verhoging van de renteafdekking en/of het verminderen van het aandelenrisico.

Verantwoord beleggen

STIP wil maatschappelijk verantwoord beleggen en zo bijdragen aan een duurzame economische groei voor volgende generaties. Verantwoord beleggen is geen doel op zich en ook de kosten, het verwachte rendement en risico moeten meegewogen worden. STIP wil binnen deze kaders en binnen haar mogelijkheden een rol spelen in maatschappelijk verantwoord handelen, inclusief beleggen. STIP gelooft dat rekening houden met ESG aspecten bijdraagt aan een betere risico/rendementsverhouding. Bij het formuleren van de uitgangspunten voor het MVB-beleid heeft het bestuur de deelnemers betrokken. In 2025 heeft het bestuur het MVB-beleid geëvalueerd en zijn de nodige veranderingen aangebracht in de portefeuille. Met de switch van het High Yield fonds begin 2025 is de portefeuille volledig in lijn gebracht met het beoogde MVB-beleid.

STIP heeft voor de uitvoering van het MVB-beleid verschillende instrumenten. Het maakt gebruik van ESG-integratie, actief aandeelhouderschap en uitsluitingen. STIP streeft ernaar om op deze manier niet alleen een bijdrage te leveren aan milieuaspecten (Environmental, E), maar ook aan sociale (Social, S) en bestuur aspecten (Governance, G).

ESG-integratie

ESG integratie is het meenemen van E (environment), S (Social) en G (governance) in het beleggingsproces. STIP weegt de mogelijkheden om ESG te integreren mee bij het bepalen of al dan niet mag worden belegd in een beleggingscategorie. ESG is onderdeel van de investment cases die STIP per beleggingscategorie heeft opgesteld. Daarnaast, vindt STIP het belangrijk dat beleggingsfondsen ESG-beoordelingen meenemen in hun beleggingsstrategie.

STIP stelt hierbij als voorwaarde dat een vermogensbeheerder verder gaat dan enkel uitsluiten. ESG-integratie is onderdeel van het selectie- en evaluatieproces. Nu de portefeuille in lijn is gebracht met het beoogde MVB-beleid van STIP (ESG-integratie wordt binnen de beleggingsfondsen toegepast zoals STIP dit beoogt) zijn er op het gebied van maatschappelijk verantwoord beleggen een aantal verbeteringen waargenomen. Dit is o.a. terug te zien in de periodieke rapportage (PD) die is opgenomen in de bijlage van het jaarverslag. Hieruit blijkt dat door vervanging van beleggingsfondsen de beleggingsportefeuille van het fonds steeds meer voldoet aan ons eigen MVB-beleid. Ook zien we dat de blootstelling naar ondernemingen in de fossiele brandstof sector tussen 2022 - 2025 is teruggebracht van ca. 8% naar ca.1%. Dit heeft mede tot gevolg dat de CO2-intensiteit van de beleggingsportefeuille met ca 77% is gedaald sinds 2022. Dit is onder meer het resultaat van een nieuwe aandelenstrategie die volgens de Europese principes van een 'klimaatbenchmark', de zogenaamde Paris Aligned Benchmark wordt beheerd. De CO2-emissies van dit soort beleggingsstrategieën zijn ten minste 50% lager dan die van een brede marktindex. Ten opzichte van 2024 is echter een toename waarneembaar van ca.153 ton naar ca.208 ton (uitgedrukt per 1 mln euro omzet). Deze toename is het gevolg van een stijging van de CO2 uitstoot en betere datakwaliteit.

Engagement

Aandelenbeheerder Legal & General heeft gedurende 2025 139 keer aan tafel gezeten met vertegenwoordigers van bedrijven om te spreken over strategie, bestuur en duurzaamheidsthema's. Ook is nog ruim 2.950 keer schriftelijke communicatie tussen de beheerder en de ondernemingen geweest. Hierbij is klimaatverandering het meest besproken thema geweest. Ook is vaak over ontbossing gesproken en de meeste gesprekken vonden plaats met Amerikaanse bedrijven (1.272), gevolgd door Aziatische bedrijven (745 keer).

Irish Life Investment Management (ILIM) voert eveneens een strategie van dialoog (engagement) over maatschappelijk relevante onderwerpen met ondernemingen waarin zij belangen hebben. Dat doen ze zelfstandig, maar ook trekken ze in collectief verband op voor sommige dialogen. Zij hebben een viertal thema's als prioriteit gesteld, namelijk: klimaatverandering, natuur en milieu, mensenrechten en goed bestuur. In totaal sprak ILIM met 49 ondernemingen uit de portefeuille van STIP. 25% hiervan was via directe engagement en 75% via collaboratieve engagements.

Voor Global High Yield geldt dat PGIM eveneens engagement voert met uitgevende instellingen. Net als M&G voor credits en Northern Trust (NT) voor beursgenoteerd vastgoed. NT heeft met 13 bedrijven engagement gevoerd op 25 verschillende environmental, social en governance thema's.

Het is moeilijk om de effectiviteit van dialogen te kwantificeren, omdat vele partijen ondernemingen beïnvloeden. Een directe relatie tussen gesprekken en door de onderneming gemaakte aanpassingen (bijvoorbeeld in beleid) is daardoor moeilijk te trekken. Wel hanteren beide beheerders intern mechanismes om het succes van de dialogen te monitoren. Het pensioenfonds vindt het relevant dat onze beheerders deze dialogen aangaan.

Stemmen

In 2025 is door onze aandelenbeheerders gestemd op aandeelhoudersvergaderingen. Het betreft Legal & General voor aandelen in ontwikkelde landen zoals Europa, Amerika en Japen en ILIM voor aandelen in opkomende economieën, zoals Azië, Latijns Amerika en Afrika en NT voor beursgenoteerd vastgoed. Het stemmen van aandeelhoudersrechten is de meest directe vorm van inspraak die een aandeelhouder (in ons geval het beleggingsfonds) heeft om invloed op het ondernemingsbeleid uit te oefenen.

Legal & General stemde namens STIP op 1136 aandeelhoudersvergaderingen. In totaal zijn meer dan 16.169 agendapunten beoordeeld en gestemd. Veel agendapunten gaan over hoe de onderneming moet worden bestuurd, bijvoorbeeld benoeming van nieuwe bestuurders, of herbenoeming van zittende bestuurders. Maar regelmatig gaan agendapunten ook over eerlijke kansen voor medewerkers, CO2-reductieplannen van de onderneming of vervuiling van water en grond door de onderneming. Op ruim 21% van de aandeelhoudersvergaderingen heeft de beheerder op één of meer punten een afwijkend standpunt ingenomen dan het Bestuur van de onderneming. Bij de benoeming van bestuurders werd het vaakst tegen gestemd (1911 keer). ILIM, de beheerder van aandelen uit opkomende markten, heeft besloten om niet te stemmen over de beleggingen in het UCITS-fonds waarin STIP investeert, vanwege de hoge kosten. NT heeft voor het vastgoedfonds op 236 aandeelhoudersvergaderingen gestemd.

Uitsluitingen

Het uitsluitingenbeleid van STIP geeft weer in welke categorieën STIP niet wil beleggen en is van toepassing op alle relevante categorieën. STIP wil aansluiten bij de Nederlandse wetgeving door niet te beleggen in ondernemingen die betrokken zijn bij de productie van clustermunitie. Hoewel het beleggen in deze ondernemingen is toegestaan tot 5% indien een beleggingsfonds passief belegt, vraagt STIP ook van deze fondsen dat zij geen enkel bedrijf opnemen dat betrokken is bij de productie van clustermunitie. Naast ondernemingen die betrokken zijn bij de productie van clustermunitie sluit STIP ook ondernemingen uit die andere controversiële wapens ontwikkelen, zoals landmijnen en chemische wapens. Verder mag er niet worden belegd in overheden en ondernemingen die op (inter)nationale sanctielijsten staan. Daarnaast wordt er niet in ondernemingen geïnvesteerd die de UN Global Compact principes schenden, waaronder ook ondernemingen die gebruik maken van kinderarbeid. Tot slot sluit STIP ondernemingen uit die betrokken zijn bij de productie, verwerking en verkoop van fossiele brandstoffen, waaronder ook kernenergie. Naast deze verboden thema's hanteert STIP nog een aantal thema's waar het fonds liever niet in belegt. Het verschil tussen verboden categorieën en afkeurcategorieën is dat STIP niet belegt in fondsen die de verboden categorieën niet uitsluiten, terwijl dit wel het geval kan zijn bij de afkeurcategorieën. De afkeurcategorieën worden meegenomen in het selectie- en evaluatieproces van vermogensbeheerders. Het pensioenfonds zal tijdens dit proces beoordelen hoeveel van deze categorieën en in welke mate een beleggingsfonds deze categorieën uitsluit. Omdat het fonds niet zelf maar via beleggingsfondsen belegt, is het uitsluitingsbeleid van de beheerders leidend. Verschillende beheerders passen verschillende criteria, databronnen en drempelwaarden toe op het uitsluitingsbeleid. Op basis van juridische documenten rond duurzaamheid is te bepalen welke uitsluitingen van toepassing zijn op het fonds. Zie onderstaand het overzicht.

Beleggingscategorie	Uitgesloten producten	Uitsluitingen gedrag
Staatsobligaties Euro	Controversiële wapens	Global Compact Schendingen
Liability Driven Investments		
Geldmarktfondsen		
Credits	Controversiële wapens, conventionele wapens, thermische kolen, gokken, pornografie, energieopwekking uit steenkool, olie en gas.	Global Compact schendingen/ OESO richtlijnen
Asset Backed Securities		
Aandelen Opkomende Markten	Controversiële wapens, tabak, thermische kolen, artisch boren, teerzanden	Global compact schendingen/ OESO richtlijnen, bestaande controverses over kwesties zoals operaties en werknemersincidenten, mensenrechten, bedrijfsethiek en watergebruik
Beursgenoteerd vastgoed	Controversiële wapens, conventionele wapens, tabak, thermische kolen, Arctisch boren, teerzanden, gevangnissen met winstoogmerk	Global compact schendingen/ OESO richtlijnen
Hypotheken		
Hoog renderende bedrijfsobligaties	Controversiële wapens, conventionele wapens, tabak, thermische kolen, Arctisch boren, teerzanden, gokken, porno, olie en gas, CO ₂ -intensiteit (hoogste 5%)	Global compact schendingen/ OESO richtlijnen
Aandelen ontwikkelde landen	Controversiële wapens, tabak, thermische kolen, Arctisch boren, teerzanden, SDG score (<7,5), olie en gas	Global compact schendingen/ OESO richtlijnen

Performance vs benchmark

In onderstaande tabel laten we de performance zien van de beleggingsfondsen ten opzichte van de groene/grijze benchmark.

Beleggingsfonds	STIP Benchmark	Grijze benchmark	Fonds rendement	STIP BM rendement	Grijze BM rendement
CT Euro LDI Funds + CT Euro Government Fund			-38,6%	-39,0%	
CT Euro Government Fund	80% Barclays Euro Treasury Core + 20% Barclays Treasury Non-Core		0,2%	-0,6%	
CT Nominal Swap Fund			-50,3%	-50,4%	
CT Euro Liquidity Fund			2,3%	2,3%	
AeAM ABS Fund	95% Bloomberg €ABS Floating Rate Comp + 5% Bloomberg €ABS Fixed Rate Comp		3,4%	3,1%	
AeAM Global High Yield Fund (EUR)	ICE BofAML Developed Markets High Yield Constrained Index (hedged)		0,6%	1,0%	
PGIM Global High Yield ESG Bond Fund	ICE BofAML Developed Markets High Yield Constrained Index (hedged)		4,5%	4,6%	
AeAM Dutch Mortgage Fund 2	JP Morgan GBI Netherlands Traded Index		0,9%	-1,3%	
M&G Sustainable European Credit Investment Fund	MSCI Euro Corporate ESG BB+ Sustainable SRI Bond Index	Bloomberg Euro Agg Corp Bond	2,6%	3,0%	3,0%
L&G ESG Paris Aligned World Equity Index	Solactive L&G Developed Markets Paris Aligned ESG SDG Index	MSCI World	7,6%	7,3%	6,8%
NT Real Estate Climate Index Fund Class G EUR Acc	Solactive Developed Real Estate ESG Climate Index	FTSE EPRA Nareit Developed Index	-2,9%	-3,1%	-3,4%
ILIM New World Indexed Emerging Market Equity Fund	Solactive ILIM New World Emerging Market Equity Index	MSCI Emerging Markets	15,2%	16,1%	18,46%
Cash			0,0%	0,0%	

SFDR

Met ingang van 10 maart 2021 moeten pensioenfondsen voldoen aan een Europese verordening met informatieverplichtingen over duurzame beleggingen, de zogenaamde Sustainable Finance Disclosure Regulation (SFDR). De SFDR, ook wel de informatieverschaffingsverordening, komt voort uit het actieplan van de Europese Commissie voor de financiering van een duurzame economie. De SFDR brengt met zich mee dat pensioenfondsen aanvullende informatie met betrekking tot duurzaamheid in het beleggingsproces moeten verstrekken op hun website. STIP hanteert sinds de implementatie van Level 2 van SFDR, op 1 januari 2023, een SFDR 8 classificatie en rapporteert alle benodigde documenten op de website om te voldoen aan de nieuwe wetgeving.

Vanaf januari 2023 stelt het pensioenfonds een precontractueel template (de PCD) via Pensioen 1-2-3 aan nieuwe deelnemers beschikbaar. Hierin staan de minimumvoorwaarden en waarborgen ten aanzien van het MVB-beleid van het pensioenfonds uiteengezet. Tevens heeft het pensioenfonds sinds 2023 te maken met een jaarlijkse publicatieplicht van de zogenaamde periodieke rapportage (PD) in het jaarverslag over het voorgaande jaar, waarin de daadwerkelijk gerealiseerde MVB-kenmerken moeten worden gerapporteerd. De PD is opgenomen in een bijlage van dit jaarverslag.

Op grond van artikel 4 SFDR rapporteert het pensioenfonds hoe wordt omgegaan met de belangrijkste ongunstige effecten. Vanaf 2023 publiceert het pensioenfonds een rapportage van 'ongunstige effecten van beleggingen op duurzaamheidsindicatoren' (de PAI-rapportage) op de website. Hierin wordt verslag gedaan van de kwantitatieve realisatie van deze ongunstige effecten alsmede een kwalitatieve beschrijving van deze grootheden, een vergelijking ten opzichte van voorgaande periode en een toelichting op de beheersmaatregelen die het pensioenfonds heeft genomen of zal nemen.

9. FINANCIËLE PARAGRAAF

Samenvatting van de financiële positie van het pensioenfonds en de ontwikkelingen gedurende het jaar (x € 1.000):

Ontwikkeling dekkingsgraad

	<u>Vermogen</u>	<u>Technische voorziening</u>	<u>Dekkingsgraad (%)</u>
Stand per 31 december 2024	754.805	587.409	128,5
Beleggingsresultaten	-46.503	-146.727	37,8
Premiebijdragen	55.811	39.643	0,8
Uitkeringen	-4.862	-4.889	0,2
Overig	-2.814	16.616	-13,6
Stand per 31 december 2025	<u>756.437</u>	<u>492.052</u>	<u>153,7</u>

De beleggingsresultaten hebben het grootste effect op de dekkingsgraad. Dit wordt voornamelijk veroorzaakt door de wijziging van de rente(termijnstructuur).

Het effect overig wordt veroorzaakt door kruiseffecten. De bepaling van de procentuele effecten van de diverse resultaatbronnen op de dekkingsgraad zijn conform de richtlijnen van DNB uitgedrukt ten opzichte van de primo dekkingsgraad. Dit zorgt ervoor dat de optelling van de primo dekkingsgraad plus alle afzonderlijke procentuele effecten niet leidt tot de ultimo dekkingsgraad. Het verschil betreft de kruiseffecten en wordt verantwoord onder de noemer "overig".

	<u>31-12-2025</u>	<u>31-12-2024</u>	<u>31-12 2023</u>	<u>31-12 2022</u>	<u>31-12 2021</u>
	%	%	%	%	%
Actuele dekkingsgraad	153,7	128,5	125,3	123,6	117,4
Beleidsdekkingsgraad	143,8	132,7	133,1	121,7	111,7
Minimaal vereiste dekkingsgraad	104,7	104,6	104,6	104,7	104,5
Vereiste dekkingsgraad	124,3	124,6	124,6	124,9	121,2

De vereiste dekkingsgraad van 124,2% is op basis van de strategische beleggingsmix (2024: 124,6%).

Volgens het financieel toetsingskader (FTK) moeten pensioenfondsen zorgen voor stabiele pensioenen en meer transparantie. Dit betekent onder andere dat naast de actuele dekkingsgraad sprake is van een beleidsdekkingsgraad waarop pensioenfondsen hun beleidsbeslissingen moeten baseren. De beleidsdekkingsgraad is het voortschrijdende gemiddelde van de actuele dekkingsgraden over de afgelopen 12 maanden. De beleidsdekkingsgraad ultimo 2025 was 143,8% (2024: 132,7%).

Per jaareinde moet de reële dekkingsgraad worden gerapporteerd aan DNB. In de reële dekkingsgraad wordt de verwachte stijging van de prijzen meegenomen als pensioenverplichting. De reële dekkingsgraad ultimo 2025 bedraagt 98,2% (2024: 95,5%).

Uitkomst van de solvabiliteitstoets

Het pensioenfonds bevindt zich in een toereikende financiële situatie.

Er is géén sprake van een reservetekort, aangezien de beleidsdekkingsgraad (143,8%) hoger is dan de vereiste dekkingsgraad (124,3%). De beleidsdekkingsgraad (143,8%) is hoger dan de minimaal vereiste dekkingsgraad (104,7%). Hierdoor is er géén sprake van een dekkingstekort.

Actuariële analyse van het resultaat

De samenstelling van het resultaat over 2025 en 2024 en de wijzigingen daarin blijken uit het volgende overzicht (x € 1.000):

	2025	2024
Resultaat op wijziging rentetermijnstructuur	161.097	-19.863
Resultaat op interest/beleggingen	-60.873	69.165
Resultaat op premie	16.082	14.689
Resultaat op waardeoverdrachten	500	1.657
Resultaat op uitkeringen	27	-10
Resultaat op toeslagen	-16.858	-18.421
Resultaat op sterfte	-466	-583
Resultaat op arbeidsongeschiktheid	-1.856	-3.192
Resultaat op overige kanssystemen	386	257
Wijziging actuariële uitgangspunten	-200	709
Overige incidentele mutaties	133	-77
Resultaat	<u>97.972</u>	<u>44.331</u>

Resultaat op wijziging rentetermijnstructuur

Ultimo 2025 bedraagt de gemiddelde rekenrente 3,2% (ultimo 2024: 2,0%).
De hogere rente levert een positief resultaat op.

Resultaat op interest/beleggingen.

Het in 2025 behaalde beleggingsrendement was lager dan de benodigde interest voor de verplichtingen. Daardoor ontstond een negatief resultaat.

Resultaat op premie

De ontvangen premie is hoger dan de zuiver kostendekkende premie.
Het positieve resultaat op premie wordt voornamelijk veroorzaakt door het verschil met de zuiver kostendekkende premie van € 2.021.000, de vrijval van de solvabiliteitsopslag € 9.752.000, de niet-doorbelaste 'stop loss' premie van € 86.000 en de premiecorrectie over eerdere jaren van € 4.394.000.

Resultaat op kosten

Het resultaat op kosten is nihil, omdat de kostenopslag in de premie (2,0% over de pensioenopbouw) gelijk is aan de kostenopslag in de voorziening (2,0% over de pensioenopbouw).

Resultaat op waardeoverdrachten

Op waardeoverdrachten wordt een resultaat behaald, omdat de overdrachtssom op wettelijk voorgeschreven grondslagen wordt vastgesteld. Deze grondslagen wijken af van de grondslagen waarop de technische voorziening is gebaseerd.

Resultaat op toeslagen

In 2025 heeft het bestuur besloten om de aanspraken en ingegane uitkeringen te verhogen per 1 januari 2026 met 4,55% voor actieve deelnemers en 3,01% voor inactieve deelnemers. Volgens de geldende wet- en regelgeving is dit besluit verwerkt in de technische voorziening per 31 december 2025.

Het effect van de verleende indexatie geeft een negatief resultaat van € 16.858.000.

Resultaat op sterfte

Het resultaat op sterfte is te splitsen naar resultaat op lang leven (verzekerden worden ouder dan werd verondersteld op basis van de fondsgrondslagen) en het resultaat op kort leven (verzekerden sterven eerder dan werd verondersteld op basis van de fondsgrondslagen).

Het resultaat op sterfte levert in 2025 een negatief resultaat op, bestaande uit een positief resultaat op lang leven en een negatief resultaat op kort leven.

Resultaat op arbeidsongeschiktheid

Het resultaat op arbeidsongeschiktheid heeft betrekking op de in het pensioenfonds lopende arbeidsongeschiktheidsuitkeringen, premievrijstelling bij arbeidsongeschiktheid (schadereserve) en IBNR-voorziening.

De IBNR is gestegen met € 2.703.000. De IBNR is vanaf 2025 gebaseerd op tweemaal een vastgesteld percentage maal de som van de pensioenfondslagen. Het vastgestelde percentage in 2025 is 1,37%, waardoor de IBNR is berekend op 2,74% van de som van de pensioenfondslagen. Door invalideringen is de technische voorziening gestegen met € 1.261.000.

Wijziging actuariële grondslagen

Ultimo 2025 is de afzonderlijke kostenvoorziening gewijzigd. Hierdoor is de technische voorziening gestegen met € 200.000.

Overige incidentele mutaties

In 2025 zijn door het fonds veel mutaties met terugwerkende kracht doorgegeven aan de uitvoerder, waardoor wijzigingsmutaties van de pensioenregeling uit eerdere jaren herrekend zijn. Het effect van de herrekening van eerdere wijzigingen van de pensioenregeling valt onder incidentele mutaties en betekende een afname van de technische voorzieningen met € 133.000.

Premies

De kostendekkende, gedempte kostendekkende en feitelijke premie volgens artikel 610.312 van de Richtlijnen voor de Jaarverslaggeving zijn als volgt (x € 1.000):

	<u>2025</u>	<u>2024</u>
Kostendekkende premie	51.239	43.344
Gedempte kostendekkende premie	40.922	37.086
Feitelijke premie (exclusief correctie oude jaren)	53.260	49.878

De samenstelling van de kostendekkende premie is als volgt (x €1.000):

	<u>2025</u>	<u>2024</u>
Actuarieel benodigde koopsom	39.644	33.442
Opslag voor uitvoeringskosten	1.843	1.675
Solvabiliteitsopslag (Vereist Eigen Vermogen)	9.752	8.227
	<u>51.239</u>	<u>43.344</u>

Het is vereist dat de premie een toeslag bevat om de reserves in stand te houden. De hoogte van deze solvabiliteitsopslag bij het pensioenfonds hangt af van het strategisch beleggingsbeleid. Dit houdt in dat voor de berekening van de kostendeekkende premie 2025 een solvabiliteitsopslag van 24,6% van de inkoopkosten inclusief risicopremies is gehanteerd (2024: 24,6%).

Het is toegestaan dat een pensioenfonds een gedempte kostendeekkende premie hanteert. Bij de bepaling van de gedempte kostendeekkende premie wordt gebruik gemaakt van het verwacht rendement.

De samenstelling van de gedempte kostendeekkende premie is als volgt (x € 1.000):

	<u>2025</u>	<u>2024</u>
Actuarieel benodigde koopsom	19.694	17.895
Opslag voor uitvoeringskosten	1.843	1.675
Solvabiliteitsopslag (Vereist Eigen Vermogen)	4.845	4.402
Toeslagen (gefinancierd uit premie)	14.540	13.114
	<u>40.922</u>	<u>37.086</u>

Overeenkomstig artikel 96 van de Pensioenwet wordt vermeld dat:

- 1 het pensioenfonds in het boekjaar 2025 geen dwangsommen en boetes zijn opgelegd,
- 1 het pensioenfonds in het boekjaar 2025 geen aanwijzing als bedoeld in artikel 171 van de Pensioenwet is gegeven,
- 1 in het boekjaar 2025 geen bewindvoerder als bedoeld in artikel 173 van de Pensioenwet is aangesteld.

Oordeel van de externe actuaris op de financiële positie

Aangezien de beleidsdekkingsgraad van het pensioenfonds hoger is dan de vereiste dekkingsgraad, is er geen sprake van een vermogenstekort.

Het aanwezig eigen vermogen is hoger dan het minimaal vereist eigen vermogen. Hierdoor is er géén sprake van een dekkingstekort.

10. KOSTENTRANSPARANTIE

STIP is voorstander van transparantie en tracht zo goed mogelijk gevolg te geven aan de Aanbevelingen Uitvoeringskosten van de Pensioenfederatie. Dit betreffen zowel de kosten van pensioenuitvoering als die van vermogensbeheer en de transactiekosten die hierbij zijn gemaakt.

Onderstaand overzicht geeft de relevante kengetallen weer over 2025 en 2024.

Kengetallen Kosten	2025	2024
<i>x € 1.000 tenzij anders aangegeven</i>		
Totale pensioenuitvoeringskosten (inclusief voorbereiding Wtp)	1.941	1.756
Totale pensioenuitvoeringskosten (exclusief voorbereiding Wtp)	1.539	1.263
Aantal normdeelnemers (actieve deelnemers en pensioengerechtigden)	8.432	8.204
Uitvoeringskosten per normdeelnemer inclusief voorbereiding Wtp (x € 1)	230	214
Uitvoeringskosten per normdeelnemer exclusief voorbereiding Wtp (x € 1)	183	154
Uitvoeringskosten in % van het gemiddeld belegd vermogen (incl. Wtp kosten)	0,26%	0,25%
Uitvoeringskosten in % van het gemiddeld belegd vermogen (excl. Wtp kosten)	0,21%	0,18%
Gemiddeld belegd vermogen (12 maands-gemiddelde)	745.585	692.288
Beheerkosten naar beleggingscategorie	1.409	1.528
Beheerkosten in % van het gemiddeld belegd vermogen	0,19%	0,22%
Administratie-, rapportage- en advieskosten	311	376
Administratie-, rapportage- en advieskosten in % v.h. gemidd. belegd vermogen	0,04%	0,06%
Totale vermogensbeheerskosten	1.720	1.905
Totale vermogensbeheerskosten in % van het gemiddeld belegd vermogen	0,23%	0,28%
Transactiekosten	497	213
Transactiekosten in % van het gemiddeld belegd vermogen	0,07%	0,03%

Kosten van pensioenuitvoering

De pensioenuitvoeringskosten bestaan uit administratieve verrichtingen (pensioentoekenningen, betalen uitkeringen, verwerken waardeoverdrachten, etc.), controle- en advieskosten, bestuurskosten en communicatie- en overige kosten (onder andere heffingen van de toezichthouders).

Vanaf 2022 vallen hier ook de voorbereidingskosten Wtp onder. Deze kosten bestaan uit projectcoördinatie, adviezen en transitie bij de pensioenuitvoerder.

In 2025 bedragen de pensioenuitvoeringskosten € 230 per normdeelnemer (2024: € 214), dit is inclusief de kosten voor de voorbereiding Wet toekomst pensioenen (Wtp). Zonder de kosten voorbereiding Wtp is dit in 2025 € 183 per normdeelnemer (2024: € 154).

In onderstaande tabel is een weergave gegeven van de verschillende pensioenuitvoeringskosten en de samenstelling van de normdeelnemers, dit is de som van alle actieve deelnemers en alle pensioengerechtigden ultimo 2025.

	2025	2024
Pensioenuitvoeringskosten (x € 1.000)		
- administratiekosten en bestuursondersteuning	1.011	670
- controlekosten	95	157
- advieskosten	203	207
- bestuurskosten	116	126
- communicatie- en overige kosten	114	103
Subtotaal uitvoeringskosten	1.539	1.263
- voorbereiding Wtp (Wet toekomst pensioenen)	402	493
Totaal pensioenuitvoeringskosten inclusief Wtp	1.941	1.756
Normdeelnemers		
- actieve deelnemers	7.497	7.387
- pensioengerechtigden	935	817
Totaal normdeelnemers	8.432	8.204
Uitvoeringskosten per normdeelnemer inclusief Wtp (x € 1)	230	214
Uitvoeringskosten per normdeelnemer exclusief Wtp (x € 1)	183	154

Het verschil in kosten 2025 ten opzichte van 2024 kan als volgt verklaard worden:

- 1 Jaarlijkse indexeringen bij de diverse posten.
- 1 De administratiekosten (zonder Wtp kosten) zijn in 2025 gestegen en bewegen zich weer op het niveau van vóór 2023, waarbij het lagere niveau in 2024 incidenteel van aard was.
- 1 Kosten voor de voorbereiding van de Wtp bestaan uit projectcoördinatie, adviezen en transitie bij de pensioenuitvoerder.

Kosten vermogensbeheer en transactiekosten

De vermogensbeheerkosten bestaan uit vermogensbeheerkosten naar beleggingscategorie en overige vermogensbeheerkosten, zoals advies-, administratie- en rapportagekosten. De vermogensbeheerkosten van STIP zijn in euro's gedaald in 2025 en bedragen 0,23% van het totaal gemiddeld belegd vermogen, waar dat vorig jaar 0,28% was. De kosten kunnen uitgesplitst worden naar 0,19% vermogensbeheerkosten per beleggingscategorie en 0,04% overige vermogensbeheerkosten. Er zijn geen performance related fees.

De transactiekosten zijn gestegen naar 0,07% van het gemiddeld belegd vermogen (dat was in 2024: 0,03%). De transactiekosten kunnen opgesplitst worden naar enerzijds kosten als gevolg van transacties in/uit het beleggingsfonds en anderzijds transactiekosten binnen het beleggingsfonds, beide zijn in 2025 toegenomen ten opzichte van 2024. De transactiekosten als gevolg van transacties in/uit het fonds zijn gestegen door o.a. de transitie van het high yield-fonds van Aegon Asset Management naar PGIM. Ook de transactiekosten binnen de beleggingsfondsen zijn toegenomen, met name de transactiekosten binnen het nieuwe PGIM-fonds waren relatief hoog. Daarnaast waren de transactiekosten binnen het EMD-fonds van STIP in 2024 negatief, wat bij geen van de fondsen het geval was in 2025.

In onderstaande tabel is de opbouw van de vermogensbeheerkosten per beleggingscategorie op basis van doorkijk weer gegeven. De percentages geven de kosten aan ten opzichte van het totaal gemiddeld belegd vermogen op basis van de standen aan het einde van de maanden in het betreffende jaar.

	2025		2024		
	x € 1.000	%	x € 1.000	%	
Vermogensbeheerkosten					
Vermogensbeheerkosten per beleggingscategorie					
- vastgoed	67	0,01	51	0,01	
- aandelen	327	0,04	276	0,04	
- vastrentende waarden	723	0,10	962	0,14	
- overige beleggingen	-	0,00	-	0,00	
Totaal exclusief overlay	1.117	0,15	1.289	0,19	
- overlay beleggingen	292	0,04	239	0,03	
subtotaal	1.409	0,19	1.528	0,22	
Overige vermogensbeheerkosten					
- advieskosten vermogensbeheer	165	0,02	170	0,03	
- kosten beleggingsadviescommissie	46	0,01	31	0,00	
- overige kosten o.a. rapportage kosten	100	0,01	176	0,03	
subtotaal	311	0,04	376	0,06	
Totaal vermogensbeheerkosten	Totaal	1720	0,23	1.905	0,28
Transactiekosten					
- transactiekosten binnen de fondsen	242	0,03	66	0,01	
- instap- en uitstapkosten	255	0,03	147	0,02	
Totaal transactiekosten	Totaal	497	0,07¹	213	0,03
Gemiddeld belegd vermogen					
vermogen 1 januari	758.360		629.329		
vermogen 31 december	755.674		758.360		
gemiddeld vermogen (primo jaar + ultimo jaar) /2	757.017		693.845		
gemiddeld vermogen op basis van ultimo maandstanden	745.585		692.288		

¹ Vanwege afronding tellen de twee posten van de transactiekosten niet op tot de totale transactiekosten.

Vermogensbeheerkosten per beleggingscategorie

In bovenstaande tabel zijn de vermogensbeheerkosten gerelateerd aan het totaal gemiddeld belegd vermogen.

In onderstaande tabel zijn de vermogensbeheerkosten van een bepaalde beleggingscategorie gerelateerd aan het gemiddeld belegd vermogen van diezelfde beleggingscategorie.

Kosten	ten opzichte van	2025		2024	
		x € 1.000	%	x € 1.000	%
vastgoed	het gemiddeld belegd vastgoedvermogen	67	0,15	51	0,15
aandelen	het gemiddeld belegd aandelenvermogen	327	0,11	276	0,11
vastrentende waarden	het gemiddeld belegd vermogen vastrentende waarden	723	0,31	962	0,45
LDI	het gemiddeld belegd LDI-vermogen	292	0,18	239	0,12

De categorieën aandelen en vastgoed worden passief beheerd, waardoor de kosten relatief laag zijn. Alle fondsen binnen de categorie vastrentende waarden worden actief beheerd, dit leidt tot relatief hogere kosten. De beheerkosten voor de vastrentende waarden als percentage van het gemiddeld belegd vermogen is in 2025 gedaald doordat STIP eind 2024 en begin 2025 uit de EMD- en high yield-fondsen van Aegon Asset Management gestapt is, welke hoge beheerkosten hadden in 2024. STIP heeft bij het toetreden tot het high yield fonds bij PGIM prijsafspraken gemaakt, waardoor de beheerkosten bij dit fonds dit jaar lager zijn dan bij Aegon vorig jaar.

Vermogensbeheerkosten vergeleken met Nederlandse pensioenfondsen

De vermogensbeheerkosten (exclusief transactiekosten) van STIP van 0,23% over 2025 zijn lager dan de 0,33% die in 2024 gemiddeld gold voor een Nederlands pensioenfonds met een gemiddeld belegd vermogen tussen 100 miljoen euro en 1 miljard euro. De transactiekosten van 0,07% zijn gelijk aan het gemiddelde van 0,07% dat gold voor deze categorie pensioenfondsen. De totale kosten vermogensbeheer (inclusief transactiekosten) van STIP van 0,30% zijn daarmee lager dan de 0,40% die gemiddeld gold voor deze groep pensioenfondsen.

Vermogensbeheerkosten per beleggingsfonds

STIP belegt uitsluitend in beleggingsfondsen. Bij de selectie en de jaarlijkse evaluatie van de beleggingsfondsen wordt ook de beheervergoeding beoordeeld. In onderstaand overzicht wordt de beheervergoeding die STIP betaalt afgezet tegen het behaalde rendement na kosten en het benchmarkrendement. STIP verwacht van actief beheerde beleggingsfondsen dat deze over de lange termijn een hoger rendement behalen dan de benchmark. In de onderstaande tabel worden de rendementen daarom over een periode van drie jaar weergegeven, namelijk van begin 2023 tot en met eind 2025.

Beleggingsfonds	Beheervergoeding	Rendement na kosten (afgelopen 3 jaar, p.j.)	Benchmarkrendement (afgelopen 3 jaar, p.j.)
Asset Backed Securities	0,25%	6,21%	4,03%
Credits ¹	0,18%	3,27%	3,56%
Hypotheke	0,52%	3,05%	1,85%
CT Euro Government ²	0,18%	2,57%	2,25%
CT Liquidity ²		3,13%	3,14%
CT Nominal Swap ²		-19,66%	-17,69%
High Yield ³	0,19%	4,45%	4,63%
Aandelen ontwikkeld ⁴	0,06%	17,59%	17,49%
Aandelen opkomend ⁵	0,35%	14,23%	16,20%
Beursgenoteerd vastgoed	0,15%	4,80%	4,73%

¹ De categorie credits is eind oktober 2024 toegevoegd aan de portefeuille, de weergegeven rendementen betreffen de periode van oktober 2024 tot en met december 2025.

² STIP investeerde tot medio december 2025 in het Euro Government fonds bij CTI, de weergegeven rendementen betreffen de periode van begin 2023 tot medio december 2025. De beheervergoeding bij de CTI-fondsen betreft de vergoeding die over het overkoepelende mandaat geheven wordt.

³ STIP investeerde tot februari 2025 in het high yield-fonds bij AAM, waarna overgestapt is naar het fonds bij PGIM. De weergegeven rendementen betreffen de periode van februari 2025 tot en met december 2025.

⁴ Het aandelen ontwikkeld-fonds bij LGIM maakt sinds augustus 2024 deel uit van de portefeuille, de weergegeven rendementen betreffen de periode van augustus 2023 tot en met december 2025.

⁵ Het aandelen opkomend-fonds bij ILIM maakt sinds juni 2024 deel uit van de portefeuille, de rendementen betreffen de periode juni 2024 tot en met december 2025.

De ABS-, hypotheke-, CT Euro Government-, aandelen ontwikkeld- en beursgenoteerd vastgoedfondsen hebben een hoger rendement behaald dan de benchmark, oftewel deze fondsen hebben een outperformance gerealiseerd. De overige fondsen hebben een lager rendement dan de benchmark gehaald, oftewel hebben een underperformance gerealiseerd. Merk hierbij op dat de fondsen bij CTI niet een performance doelstelling hebben ten opzichte van de benchmark.

Standaard onderdeel van de jaarlijkse evaluatie van de beleggingsfondsen is de evaluatie van de verhouding van de betaalde beheervergoeding en het behaalde rendement.

Overige vermogensbeheerkosten

In 2025 zijn de overige vermogensbeheerkosten gedaald ten opzichte van 2024, van 176.000 euro naar 100.000 euro. Dit komt doordat in 2024 correcties t.a.v. gefactureerde en toegerekende kosten onder deze post meegenomen zijn, waar dit in 2025 niet gedaan is omdat er dit jaar uitgegaan is van aangeleverde kosten.

Transactiekosten

De transactiekosten binnen de fondsen zijn gestegen, vooral doordat het EMD-fonds bij Aegon Asset Management niet meer onderdeel uitmaakt van de portefeuille. Dit fonds had de afgelopen jaren negatieve transactiekosten. Daarnaast is STIP afgelopen jaar gewisseld van high yield-beheerder. Hierdoor moest geld vrij worden gemaakt om toe te treden of te worden herbelegd als er uitgetreden werd, wat transactiekosten met zich meebracht. De transactiekosten waren in voorgaande jaren negatief, doordat bij een aantal fondsen de "Last Mid Slippage" methode gehanteerd wordt om de gemaakte transactiekosten te schatten. De 'Last Mid Slippage' methode gaat uit van het verschil tussen de prijs waarop gehandeld wordt en de laatste mid-quote before execution time. Bij deze methode is het mogelijk dat negatieve transactiekosten worden gerapporteerd. In 2024 is STIP uit een aantal Aegon-fondsen gestapt, die deze methodiek hanteerden, waardoor er minder negatieve kosten zijn in 2025.

Bij de transitie van het beursgenoteerd vastgoedfonds van fondsstructuur van een FGR naar een CCF zijn in- en uitstapkosten voorkomen. Deze transactie kon namelijk in-kind plaatsvinden, waar geen transactiekosten aan vast zitten.

Oordeel van het bestuur over de totale kosten

Het bestuur van het pensioenfonds constateert dat STIP goed uit de meest recente externe benchmarkvergelijking van Bell komt. Maar merkt daarbij ook op dat in absolute zin de kosten wel blijven stijgen en dat baart het bestuur zorgen.

11. RISICOPARAGRAAF

De missie van het pensioenfonds is om een duurzame en betrouwbare uitvoerder te zijn van de pensioenregeling van de aangesloten werkgevers. Daarom voert zij een solide financieel beleid en toetst zij of afspraken voldoen aan wet- en regelgeving.

Bij het realiseren van de fondsmissie loopt het pensioenfonds risico's. Via Integraal Risico Management beheerst het pensioenfonds risico's die het realiseren van de doelen kunnen bedreigen en zoekt c.q. neemt het pensioenfonds bewust en beheerst risico's die als kans kunnen bijdragen aan de fondsdoelen.

Ter uitvoering van de missie moet het pensioenfonds een beheerste en integere bedrijfsvoering hanteren. Het bestuur heeft het beleidsdocument Integraal Risico Management geactualiseerd en vastgesteld waarin het risicomanagement als onderdeel van de bedrijfsvoering is beschreven. Het beleid past binnen de context van het pensioenfonds dat relatief klein is qua omvang en alle operationele taken heeft uitbesteed. Het beleid houdt rekening met de aard, omvang en complexiteit van het pensioenfonds. Het beleid voldoet aan de normen die de toezichthouder DNB stelt.

De opzet van het integraal risicomanagement is gebaseerd op het '3 lines of defence' model (3LoD model). Dit model beoogt een wijze van samenwerken, verdeling van verantwoordelijkheden en denken die bijdraagt aan versterken van de risicocultuur en nemen van verantwoordelijkheid voor risico's. Het bestuur vervult de functie van de 1e lijn. Hier worden de besluiten genomen die het risicoprofiel van het fonds bepalen. De eindverantwoordelijkheid ligt tevens bij het bestuur. Het bestuur is verantwoordelijk voor sturing en beheersing van de organisatie, inclusief het managen van de risico's die hiermee samenhangen. Bestuursondersteuning is hierbij als onderdeel van de 1e verdedigingslijn mede verantwoordelijk voor de coördinatie en bewaking van de dagelijkse operationele activiteiten. De 2e lijn, die bestaat uit de SFH Actuarieel en de SFH Risicobeheer, is onafhankelijk van het bestuur en ondersteunt en adviseert de 1e lijn bij het identificeren en bewaken van risico's en coördineert de integrale risicomanagementactiviteiten. Ook monitort de 2e lijn de ontwikkeling van het risicoprofiel en toetst of deze in lijn is met de risicobereidheid. De 3e lijn bestaat uit de SFH Interne Audit (SFH IA). De SFH IA rapporteert (jaarlijks) aan het bestuur. De hoofdtaak van de interne audit functie is het evalueren van de effectiviteit van de 1e en de 2e lijn. De risicobeheerfunctie is verantwoordelijk voor het 'totaalbeeld' van de verschillende risico's waaraan het pensioenfonds is blootgesteld en moet ervoor zorgen dat het bestuur voorzien wordt van tijdige, actuele, correcte, toegankelijke en gepaste informatie met betrekking tot het risicomanagement. Ter invulling van de monitoring door de risicobeheerfunctie is een proces ingericht dat leidt tot een rapportage aan het bestuur op kwartaalbasis. Uitgangspunt voor de kwartaalrapportage zijn wijzigingen in risico's en beheersing gedurende het kwartaal. Hierbij ligt de focus op gebeurtenissen gedurende het kwartaal en de invloed daarvan op de risico's.

Er is een nauwkeurige beschrijving gemaakt van de risico's die STIP loopt aan de hand van het FIRM (Financiële Instellingen Risicoanalyse Methode) model van DNB. Risico's die STIP loopt op het gebied van bijvoorbeeld rente, valuta, markt, krediet, ESG, verzekeringstechnische aard, omgeving, operationeel, uitbesteding, IT, integriteit en op juridisch vlak worden omschreven. De aanpak van integraal risicomanagement is bij alle aandachtsgebieden gelijk en bestaat uit onderstaande elementen:

- 1 Er wordt een integrale risicoanalyse uitgevoerd. In de risicoanalyse zijn de risico's geïdentificeerd, ingeschat en is de risicobereidheid bepaald.
- 1 De risicoanalyse leidt tot implementatie van adequate bewakingsmaatregelen.
- 1 De uitvoering en effectiviteit wordt regelmatig, ten minste eenmaal per jaar, gemonitord.
- 1 Periodiek worden de uitvoering en de monitoring geëvalueerd.
- 1 Afhankelijk van de resultaten van de evaluatie kan er een aanpassing zijn van het beleid, van de risico's, de risico-inschattingen en de bewakingsmaatregelen.

In geval van beleidsmatige besluiten voorziet de SFH Risicobeheer het besluit van een onafhankelijke risicoparagraaf om het bestuur in te lichten over de risico's die implementatie van het besluit tot gevolg kunnen hebben. Op deze wijze wordt het bestuur in staat gesteld een besluit te nemen waarbij alle risico's inzichtelijk zijn en goed kunnen worden afgewogen.

STIP ontvangt ieder kwartaal een uitgebreide risicorapportage met betrekking tot de financiële risico's en specifiek met betrekking tot alle beleggingsrisico's. De uitvoeringsorganisaties hebben hun eigen lines of defence (uitvoering en controle). Daarover rapporteren zij aan het pensioenfonds (SLA-rapportages, ISAE-rapportages, niet-financiële / compliancerapportages, performancerapportages).

De belangrijkste risico's van STIP zijn hieronder samengevat.

Renterisico

Het renterisico is het risico dat de waarde van de beleggingsportefeuille zich anders ontwikkelt dan de waarde van de voorziening pensioenverplichtingen als gevolg van (ongunstige) veranderingen in de marktrente. Eind 2025 heeft het bestuur besloten om de strategische renteafdekking (berekend op basis van marktrente) te verhogen van 60% naar 75%. Daarnaast is ervoor gekozen om een curvepositie in te nemen, waarbij het renterisico relatief gezien meer op korte looptijden wordt afgedekt dan op lange looptijden. Met deze curvepositie sorteert STIP voor op het invaren naar het nieuwe stelsel, waar op collectief niveau de renteafdekking naar verwachting ook vooral op korte looptijden zal plaatsvinden. Daardoor loopt STIP tot invaren meer renterisico bij dalingen op langere looptijden dan op kortere looptijden, maar worden risico's bij het omzetten van de portefeuille bij het invaren beperkt.

De beheerder die verantwoordelijk is voor het afdekken van het renterisico heeft een beleggingsopdracht waarin het strategische afdekkingspercentage van de renteafdekking van STIP op marktwaarde is opgegeven alsmede het toegestane minimum en maximum. De rentegevoeligheid (gemeten in DV01) mag op de looptijdpunten 5, 10, 20, 30, 40 en 50 jaar niet meer dan 5%-punt afwijken van de aangepaste curve. Daarnaast ontvangt de beheerder op maandbasis de kasstromen van de verplichtingen. De beheerder berekent op maandbasis het feitelijke renteafdekkingspercentage, waarna aanpassing van de renteafdekking door de beheerder gebeurt op het moment dat het in het mandaat opgenomen minimum of maximum wordt overschreden. Binnen de bandbreedte mag het renteafdekkingspercentage bewegen. Als het minimum of maximum wordt geraakt, zorgt de beheerder ervoor dat wordt terugggegaan naar het strategische normpercentage van 75%. Voor het vaststellen van de renteafdekking worden alle beleggingen in de vastrentend matching portefeuille meegenomen. Op kwartaalbasis ontvangt STIP een risicodashboard waarin de hoogte van de renteafdekking alsmede de effectiviteit van de renteafdekking zijn opgenomen.

Marktrisico / zakelijke waarden risico

Marktrisico omvat het financiële risico dat de marktwaarde van de beleggingen fluctueert als gevolg van de wijziging in marktprijzen van die beleggingen. Het risico wordt door STIP bewust genomen om een verwacht overrendement ten opzichte van de verplichtingen te kunnen behalen. De mate waarin dit risico wordt gelopen, is onderbouwd middels een ALM-studie. Het specifieke prijsrisico naar specifieke bedrijven is beperkt door een grote diversificatie binnen de portefeuille. In het risicodashboard dat STIP ontvangt, staat een gevoeligheidsanalyse van de dekkingsgraad voor rente en (vastgoed)aandelenbewegingen en wordt het concentratierisico weergegeven.

Kredietrisico

Wat betreft het kredietrisico zijn er binnen de richtlijnen minima bepaald ten aanzien van de kwaliteit van de beleggingen binnen de vastrentende waardenportefeuille.

Er wordt gebruik gemaakt van verschillende beleggingsfondsen die elk een goede spreiding hebben over achterliggende debiteuren, waardoor het risico op specifieke debiteuren goed is gediversifieerd.

STIP heeft via de lookthrough rapportages en het risicodashboard inzage in de verdeling van het kredietrisico naar ratings en de spreiding naar sectoren en specifieke debiteuren.

Concentratierisico

In het algemeen geldt dat een concentratierisico kan optreden als een adequate spreiding van activa en passiva ontbreekt. Concentratierisico's kunnen optreden bij een concentratie van de portefeuille in regio's, economische sectoren, debiteuren of tegenpartijen. De concentratierisico's van het pensioenfonds zijn zeer beperkt. Er wordt enerzijds belegd in meerdere beleggingscategorieën/fondsen, anderzijds is er per fonds een goede spreiding qua onderliggende debiteuren aanwezig.

De grootste concentraties in de vastrentende portefeuille van STIP zijn Franse en Duitse staatsobligaties. Deze beleggingen worden als veilige obligaties in het eurogebied beschouwd en zijn zeer liquide. Het bestuur heeft limieten gesteld aan de maximale omvang per positie. STIP heeft via het risicodashboard en de lookthrough rapportages inzage in de verdeling van het concentratierisico. Hierbij wordt zowel gekeken naar landenconcentratie als sectorconcentratie als de grootste individuele posities. In de afgelopen jaren is de concentratie in de zakelijke waarden portefeuille naar Amerikaanse (technologie-)aandelen hard opgelopen. Het bestuur onderzoekt momenteel de mogelijkheden om het concentratierisico naar deze aandelen te beperken door het instellen van risicobeheersmaatregelen.

Liquiditeitsrisico

Liquiditeitsrisico is het risico dat beleggingen niet tijdig en/of niet tegen een aanvaardbare prijs kunnen worden omgezet in liquide middelen, waardoor STIP op korte termijn niet aan zijn verplichtingen zou kunnen voldoen. De liquiditeitsbehoefte voortkomend uit de swapportefeuille wordt gemonitord. Het risico dat er bij de derivatenposities onvoldoende onderpand beschikbaar is om aan een bijstortingsverplichting te voldoen, is gemitigeerd door te beleggen in beleggingsfondsen waarbinnen voldoende liquiditeiten worden aangehouden. Verder moet minimaal 70% van de beleggingen een dagelijkse liquiditeit hebben. STIP heeft via het risicodashboard inzage in de hoogte van het liquiditeitsrisico.

Tegenpartijrisico

Tegenpartijrisico is het risico dat een tegenpartij niet aan zijn verplichtingen voldoet. STIP is van mening dat de tegenpartijrisico's door de beheerders voldoende zijn gewaarborgd door een selectie van partijen waarmee zaken wordt gedaan, door spreiding aan te brengen in de partijen waarmee (binnen de fondsen) posities openstaan en door te werken kredietratings en central clearing met betrekking tot de rentederivaten. Ook is een duidelijk en strikt onderpandbeleid vastgelegd en hebben de vermogensbeheerders iedere dag inzage in de risico's per tegenpartij, zodat meteen bijsturing kan plaatsvinden. STIP heeft via het risicodashboard inzage in de uitstaande posities bij de verschillende partijen en heeft zo goed inzicht in het tegenpartijrisico.

Valutarisico

De verplichtingen van het pensioenfonds noteren in euro. Het valutarisico is het risico dat de waarde van de beleggingsportefeuille zich anders ontwikkelt dan de waarde van de voorziening pensioenverplichtingen als gevolg van veranderingen door het zwakker worden van niet-euro valuta ten opzichte van de euro. Valuta's vormen geen afzonderlijke beleggingscategorie bij het pensioenfonds. Als valutabeleid geldt dat valutarisico's (indien aanwezig) op vastrentende waarden door de beheerder binnen de fondsen worden afgedekt. Binnen beursgenoteerd vastgoed en aandelen worden valutarisico's niet afgedekt. STIP heeft via het risicodashboard op kwartaalbasis inzage in de exacte hoogte en verdeling van het valutarisico.

Frauderisico

In de risicoanalyse van STIP is de fraude risicobereidheid van STIP vastgesteld door het bestuur en er zijn beheersmaatregelen vastgelegd om de netto risico's in eigen en uitbestede processen tot aanvaardbaar laag niveau terug te brengen.

Deze beheersmaatregelen betreffen maatregelen op organisatieniveau (zoals screening van nieuwe verbonden personen, gedragscodes, klokkenluidersregelingen), beheersingsmaatregelen op procesniveau en eventuele opvolging van aanbevelingen voor herstelacties. De effectiviteit van de maatregelen en eventuele incidenten worden regelmatig geëvalueerd door het bestuur. In geval van uitbestede processen wordt hierbij gebruik gemaakt van SLA's, externe assuranceverklaringen en overleg met risicobeheer en auditafdelingen van de uitbestedingspartners. Het bestuur heeft geen signalen ontvangen van interne frauderisico's.

Wtp-risico's

Het Wtp-traject brengt aanzienlijke risico's mee voor het pensioenfonds. De geïdentificeerde risico's liggen op het vlak van:

- 1 de uitvoerbaarheid, zowel aan de kant van het vermogensbeheer maar vooral ook aan de kant van het pensioenbeheer. Dat laatste betreft enerzijds de uitvoerbaarheid van de nieuwe Wtp-regeling als ook die van het invaren en eventuele compensatie;
- 1 de communicatie;
- 1 het aanpassingsvermogen van de fondsorganisatie (het bestuur en ondersteunende partijen);
- 1 alle noodzakelijke besluitvorming en de daaraan gestelde eisen;
- 1 juridische aspecten (waaronder eventuele claims);
- 1 de planning, tijdslijnen en budget van het WTP project zelf;
- 1 het draagvlak voor de noodzakelijke wijzigingen en voor het pensioenfonds; en
- 1 de afhankelijkheid die het pensioenfonds in dit traject heeft van sociale partners, uitbestedingspartijen, wetgever en toezichthouders.

Het bestuur besteedt zelf aanzienlijke aandacht aan het traject en de beheersing van de risico's daarin. De belangrijkste beheersing betreft het hebben en volgen van een gedegen projectplanning, intensieve afstemming met sociale partners, pensioenuitvoeringsorganisatie en vermogensbeheerders, datakwaliteitsbeleid en onderzoek, de keuze om niet als 'koploper' de transitie in te gaan, het opstellen van een (Wtp-)communicatieplan en het volgen van wet- en regelgeving. Hoewel daarmee het grootste deel van de risico's wordt beperkt is de omvang en complexiteit, als ook de tijdsdruk die gevoeld wordt, aanzienlijk en resteren daarmee ook nog risico's waarvoor aan verdere beheersing wordt gewerkt.

Overige risico's

Naast beleggingsrisico's heeft STIP te maken met een aantal andere risico's die verbonden zijn aan de verzekeringstechnische grondslagen die het pensioenfonds hanteert, aan de wijze van organisatie en uitvoering, de omgeving en aan de uitbesteding. De belangrijkste risico's zijn het omgevingsrisico en het uitbestedingsrisico.

De grondslagen die het pensioenfonds hanteert zijn prudent en actueel. Het verzekeringstechnische risico is beperkt. Wat de verzekeringstechnische risico's van overlijden en arbeidsongeschiktheid betreft is in 2025 besloten om deze vanaf 1 januari 2026 in eigen beheer te houden. Vóór deze datum was een herverzekering op basis van een stop loss constructie van kracht, om extreme schades op te kunnen vangen. Het herverzekeringscontract liep af per 31 december 2025. In dit contract werden een excessieve cumulatieve schadelast, gemeten over een vijfjaarsperiode, herverzekerd. Vanaf 1 januari 2026 worden de sterfte- en arbeidsongeschiktheidsrisico's volledig in eigen beheer gehouden. Bij de heroriëntatie in 2025 is gebleken dat de bestaande stoplossdekking niet meer aangeboden werd door herverzekeraars, en dat het pensioenfonds voldoende omvang heeft om deze risico's zelfstandig te dragen. Het aantal deelnemers is voldoende groot waardoor de risico's gespreid zijn, en het pensioenvermogen is voldoende groot om ook grote onverwachte schades op te kunnen vangen zonder dat dit een significant effect op de dekkingsgraad heeft.

Het omgevingsrisico is hoog. De ontwikkelingen op de financiële markten gaan snel en vereisen snel ingrijpen van het bestuur. STIP heeft een crisisplan opgesteld om te waarborgen dat snel gehandeld kan worden en dat wordt gehandeld in het belang van alle betrokkenen. Nagenoeg alle geautomatiseerde processen welke kwetsbaar zijn voor cyberrisico's zijn uitbesteed door STIP. Materiële cyberrisico's zijn daardoor beperkt tot processen bij uitbestedingspartners (zie hierna bij uitbestedingsrisico). Bovendien is de ABTN geactualiseerd zodat ook een sluitende financiële opzet is geborgd.

Het uitbestedingsrisico heeft vooral betrekking op de kwaliteit, integriteit en continuïteit van de uitbestede processen. Door zoveel mogelijk te kiezen voor gecertificeerde partijen en door kwaliteitsafspraken vast te leggen in service level agreements en deze periodiek te monitoren acht het bestuur dit risico in voldoende mate te beheersen. Hiertoe verkrijgt het pensioenfonds op jaarbasis de zogenaamde ISAE 3402/3000 type 2 rapportages en overige assurancerapportages van de belangrijkste uitbestedingspartijen. Hierin wordt verslag gedaan van het onderzoek van een onafhankelijke accountant op de belangrijkste administratieve processen bij de uitbestedingspartijen.

Het risico dat de reputatie van het pensioenfonds of de sponsor verslechtert als gevolg van het niet naleven van wet- en regelgeving door STIP met als gevolg negatieve perceptie van het imago van het pensioenfonds door deelnemers, tegenpartijen en/of regelgevende instanties beheerst het bestuur door alle wijzigingen in wet- en regelgeving doorlopend te toetsen op impact.

Eigenrisicobeoordeling (ERB)

Conform het beleid van het pensioenfonds moet eenmaal per drie jaar een integrale eigenrisicobeoordeling (ERB) uitgevoerd worden. Het uitvoeren van een ERB betreft voor de reguliere ERB enerzijds de beoordeling van de materiële risico's en anderzijds de effectiviteit en efficiëntie (doeltreffendheid en doelmatigheid) van het risicobeheer. In 2021 is de ERB voor het eerst door het pensioenfonds uitgevoerd. In 2024 is opnieuw een ERB uitgevoerd. Door middel van een zelfevaluatie over de volwassenheid van het IRM is de doeltreffendheid en doelmatigheid van het risicobeheer beoordeeld. Het risicobeheer is op grond van de zelfevaluatie beoordeeld als voldoende (gestructureerd en geformaliseerd). Desondanks heeft het bestuur naar aanleiding van de zelfevaluatie enkele aandachtspunten geformuleerd. Deze worden vertaald naar acties en onderdeel van de reguliere bestuurlijke cyclus en de bestuurlijke actielijst.

In mei 2026 heeft het pensioenfonds een tussentijdse ERB opgesteld in het kader van de overgang van Achmea Pensioenservices naar een nieuwe pensioenuitvoerder per 1 januari 2028. Naar aanleiding van de wijziging van het risicoprofiel van het pensioenfonds vanwege de Wtp zal later in 2026 ook een tussentijdse ERB worden opgesteld. In die tussentijdse ERB zal worden beoordeeld op welke wijze de Wtp van invloed is op de risico's van het fonds, ook na implementatie van de Wtp. Naast de Wtp-projectrisico's was de Wtp dus geen onderdeel van de reguliere ERB in 2024.

12. TOEKOMSTPARAGRAAF

De transitie naar het nieuwe pensioenstelsel vormt voor het pensioenfonds een ingrijpend en complex traject. Daar komt de overgang naar een nieuwe pensioenadministrateur per 1 januari 2028 bij.

De verschillende onderdelen van de nieuwe pensioenregeling worden zorgvuldig, efficiënt en beheerst vormgegeven en geïmplementeerd. Het pensioenfonds is voornemens om het implementatieplan bij De Nederlandsche Bank en het communicatieplan bij de Autoriteit Financiële Markten vóór 1 januari 2027 in te dienen, conform de wettelijke vereisten zoals die voortvloeien uit de Wet toekomst pensioenen en de beoogde transitiedatum.

Haarlem, 29 juni 2026

Stichting IKEA Pensioenfonds
Het bestuur

Mariska Zegwaard (voorzitter)

Jethro Warbroek

Suzanne van de Bor

Rob Werkman

Vinod Raghoebarsing

Frank Arrindell

C VERSLAG VAN HET VERANTWOORDINGSORGAAN

VERSLAG VAN HET VERANTWOORDINGSORGAAN 2025

ALGEMEEN

Het verantwoordingsorgaan (VO) maakt door dit verslag gebruik van haar bevoegdheid om een oordeel uit te spreken. In het verantwoordingsorgaan zijn zetels voor vertegenwoordigers namens de deelnemers (5), gepensioneerden (1) en de werkgevers (1). Het verantwoordingsorgaan heeft een belangrijke adviserende taak over onder andere het communicatiebeleid, het beloningsbeleid en het sluiten van een uitvoeringsovereenkomst.

In 2025 zijn er geen veranderingen geweest in de afgevaardigden van het VO. Het VO telt nu vijf leden: vier vertegenwoordigen de deelnemers, één vertegenwoordigt de gepensioneerden, en de plek voor de werkgever is nog steeds vacant. Er is zowel door het bestuur als ook het VO aangedrongen op een vertegenwoordiging, dit heeft tot op heden nog niet tot een afvaardiging geleid.

Het verantwoordingsorgaan geeft ieder jaar een oordeel over het handelen en over het gevoerde beleid van het bestuur, de wijze waarop het is uitgevoerd en de keuzes voor de toekomst. Dat oordeel staat in dit verslag.

Er waren 4 gemeenschappelijke overleggen in 2025 met het bestuur met als belangrijkste agendapunten: jaarwerk 2025, Wet toekomst pensioenen (Wtp), Algemene zaken, Financiële zaken, Vermogensbeheer, Pensioenbeheer, Communicatie en Uitbesteding.

Het VO is tijdens diverse sessies geregeld bijgepraat en actief betrokken rondom de implementatie van de Wtp, o.a. evenwichtigheid en uitlegbaarheid, aannames en berekeningen en zij is onderdeel van verscheidene commissies. Daarnaast heeft het VO deelgenomen aan een heidag met het bestuur en de beleggingsadviescommissie over het ESG-beleid.

Het VO heeft in 2025 twee adviesaanvragen ontvangen. De eerste adviesaanvraag betrof schijnzelfstandigheid. Het VO heeft positief geadviseerd om de uitvoeringsovereenkomst aan te passen teneinde het risico van schijnzelfstandigheid voor het pensioenfonds te beperken; de werkgever blijft verantwoordelijk voor de juiste kwalificatie en naleving. De tweede adviesaanvraag betrof een wijziging van het beloningsbeleid. Het VO heeft positief geadviseerd met daarbij enkele opmerkingen en die zijn door het bestuur overgenomen. Het VO heeft haar inzichten gedeeld met de visitatiecommissie.

Vol toewijding heeft het VO zich wederom ingezet. Het VO gaat actief met het bestuur in gesprek. Deze ontwikkeling is mede mogelijk doordat de kennis binnen het VO sterk is toegenomen, en de mogelijkheden die geboden worden tot kennisvergaring en voorbereiding op de Wtp. Het VO gaat door op dit pad. Het VO heeft 7x vergaderd en er waren 5 opleidingsdagen. Verschillende afgevaardigden van het VO hebben deelgenomen aan bijeenkomsten en webinars van de Pensioenfederatie en in 2025 heeft het VO een zelfevaluatie uitgevoerd met een onafhankelijke derde partij conform norm 49 van de Code Pensioenfondsen.

Hieronder geeft het VO haar bevindingen, oordeel en aanbevelingen op de gebieden van governance, communicatie, indexatie, financiële positie, beleggingen, kostenbeheer, uitvoeringskosten, haalbaarheidstoets, het premie beleid, WTP en het MVO beleid.

GOVERNANCE

Bevindingen

Bevindingen samenstelling bestuur en VO

Het bestuur was in 2025 voltallig. Het voorzitterschap is overgegaan op 1 van de andere bestuursleden. Het bestuurslid namens de gepensioneerden (en tevens voorzitter) is in december 2024 afgetreden. Er wordt een nieuw bestuurslid namens de gepensioneerden opgenomen in het bestuur per januari 2025. Het aftredende bestuurslid namens de gepensioneerden wordt vanaf januari 2025 als adviseur van het bestuur aangesteld.

Het VO is niet volledig bezet. Het VO bestaat uit 7 zetels. De per 2 juni 2021 opengevallen vacature voor een werkgeversvertegenwoordiger is sedertdien niet ingevuld. Het VO heeft hier meermaals aandacht voor gevraagd bij de werkgevers IKEA Nederland B.V. en Inter IKEA Systems B.V. Ook het bestuur van STIP heeft meerdere malen contact gezocht met de werkgevers om deze vacature op te laten vullen. Helaas heeft dit ook niet geleid tot het aandragen van een kandidaat namens de werkgevers.

Bevindingen transparantie & communicatie

De samenwerking tussen het bestuur en het VO verloopt goed. Ook de informatievoorziening vanuit het bestuur naar het VO verloopt goed. Het VO wordt intensief bij het Wtp project betrokken o.a. middels webinars.

Bevindingen deskundigheid en opleiding

Het bestuur werkt met professionele partners als BELL en Achmea samen. Dit bevordert de kwaliteit en de continuïteit van (het bestuur) van het pensioenfonds. Het VO wordt regelmatig uitgenodigd door het bestuur voor overleg en ter informatie. Ook wordt het VO bijgepraat over recente ontwikkelingen door BELL en Montae. Het VO doet kennis op via Actuarieel Adviesbureau Confident B.V. en doet dit middels een trainingsprogramma dat aansluit bij de actuele thema's die spelen.

Bevindingen besluitvormingsproces

Uit de visitatie en de beschikbare verslaglegging blijkt dat het bestuur besluiten zorgvuldig voorbereidt, bespreekt en vastlegt. Besluitvorming vindt plaats op basis van tijdig aangeleverde stukken, waarbij relevante risico's, de uitvoerbaarheid en de belangen van de verschillende groepen belanghebbenden expliciet worden meegewogen. Het VO waardeert dat adviesaanvragen tijdig worden voorgelegd, dat onderliggende afwegingen goed navolgbaar zijn en dat genomen besluiten en actiepunten in de notulen worden vastgelegd en opgevolgd. Daarmee is het besluitvormingsproces transparant en controleerbaar en sluit dit aan bij de vereisten van goed pensioenfondsbestuur.

Bevindingen externe toezichthouder

Rapportages van en naar DNB & AFM worden gedeeld en besproken zover van toepassing. Gesprekken met de visitatiecommissie vinden plaats.

Oordeel

Het VO ervaart de samenwerking met het bestuur en de externe partners als productief en efficiënt. Het bestuur reflecteert op haar eigen processen en stuurt haar externe partijen op hun expertise en wisselt die uit waar nodig. De informatievoorziening verloopt goed. Informatie wordt volledig en tijdig verstrekt. DNB- rapportages worden gedeeld en er kan open met interne en externe partijen besproken worden.

Het VO merkt op dat het aanmoedigen van de werkgever tot het bezetten van de vertegenwoordiging in het VO niet heeft gewerkt.

Aanbevelingen

Het VO adviseert om gedurende de transitie periode de continuïteit zo veel als mogelijk te waarborgen alsmede de huidige open communicatie te behouden.

COMMUNICATIE

Bevindingen

Het VO vindt dat het communicatiebeleidsplan een goed gestructureerd en duidelijk document is geworden. Het afgelopen jaar is begonnen met het opstellen van het Wtp communicatiebeleidsplan; dit plan bevindt zich nog in de conceptfase. De samenhang tussen de 2 beleidsplannen is helder en logisch en er is onderscheid gemaakt tussen diverse doelgroepen. De website is geüpdatet. Bij het opstellen van het communicatie beleidsplan alsmede het Wtp communicatiebeleidsplan zijn/worden afgevaardigden van het VO betrokken. Het verder SMART maken is in 2025 opgepakt, waarvan de verwachting is, dat dit in 2026 afgerond wordt.

Oordeel

Er is een helder en duidelijk communicatiebeleid. Het bestuur houdt het VO goed betrokken bij de totstandkoming van de communicatieplannen. De website is visueel sterk verbeterd en voor de meesten toegankelijker geworden. Nieuwe informatie wordt snel zowel op de website als per email bekendgemaakt. De communicatie is veel toegankelijker en duidelijk begripbaar. Het verder SMART maken van de doelstellingen is in ontwikkeling.

Aanbevelingen

We bevelen het bestuur aan om verder te gaan op de ingeslagen weg voor communicatiedoelstellingen en deze volledig SMART te maken en deze te monitoren.
Blijf verder het VO, middels afvaardiging betrekken in dit werk.

INDEXATIE

Bevindingen

Het bestuur heeft in 2025 een toeslag toegekend per 1 januari 2026 van 4,55% voor de actieve deelnemers en 3,01% voor de inactieve deelnemers. STIP maakt gebruik van de Algemene maatregel van Bestuur voor verruiming van de pensioenindexatie waarmee dit wettelijk mogelijk is.

Oordeel

Het VO is van mening dat beoordeeld moet worden of inhaalindexaties alsnog toegekend kunnen worden voor of bij overgang Wtp en of dit evenwichtig is.

Aanbeveling

Wij adviseren het bestuur nu de huidige dekkingsgraad hoger is dan de huidige Toekomst Bestendige Indexatie grens en inhaalindexatie toegestaan is, om hoe invulling gegeven kan worden aan een inhaalindexatie in 2026 en eventueel 2027.

FINANCIËLE POSITIE

Bevindingen

De dekkingsgraad van het pensioenfonds bedraagt ultimo 2025 153,7%. De beleidsdekkingsgraad, die een stabiel beeld geeft, bedraagt 143,8%. De technische voorziening stond ultimo december op €492.052K, met een pensioenvermogen van €756.437K. In vergelijking tot de dekkingsgraad van andere pensioenfondsen is er geen significante afwijking in de ontwikkeling van de beleidsdekkingsgraad. Er zijn continu voldoende liquide middelen aanwezig om aan de verplichtingen te voldoen.

Oordeel

Er is voldoende pensioenvermogen om aan de toekomstige verplichtingen te voldoen. Wat ook duidelijk weergegeven wordt in een dekkingsgraad van boven de 100%. De beleidsdekkingsgraad ontwikkelt zich marktconform en er zijn geen grote liquiditeitsrisico's.

Aanbevelingen

We adviseren het bestuur gezien de huidige geopolitieke ontwikkelingen maar ook de naderende overgang naar het nieuwe pensioenstelsel de financiële positie nauwkeurig in de gaten te houden en de ingeslagen weg van het beschermen van de dekkingsgraad vol te houden.

BELEGGINGEN

Bevindingen

De totale portefeuille aan beleggingen heeft een rendement van - 6.0% gemaakt. Dit is 0.4% punt beter dan de benchmark. Het rendement op aandelen 8.8% en vastrentend return 5.4% waren de soorten belegging die het best rendeerden. Vastrentend matching en vastgoed waarden behaalden een lager rendement (-19%) en (-2.9%) respectievelijk. Het negatieve rendement komt voort uit een stijgende rente en de oplopende renteafdekking die is opgebouwd voor de overgang naar het nieuwe pensioenstelsel. In 2025 is de mate van renteafdekking in dit kader verhoogd van 60% naar 75%.

Oordeel

De afweging tussen rendement en zekerheid naar de overgang Wtp is navolgbaar. Het weegt voor het bestuur zwaarder dat met deze tijdelijke maatregelen het dekkingsgraadrisico is beperkt en de financiële uitgangspositie richting de transitie beter is beschermd.

Aanbevelingen

We adviseren het bestuur kritisch en prudent te blijven en blijvend af te wegen rondom zekerheid en rendement voor de verschillende belangengroepen en hierop bij te sturen indien nodig.

Wij adviseren het bestuur om de ontwikkelingen bij pensioenfondsen die overgaan naar het nieuwe pensioenstelsel en de daarbij behorende wijzigingen in risicoafdekking actief te volgen. Daarnaast adviseren wij om scenario's uit te werken voor de afbouw van de risicoafdekking, rekening houdend met verschillende momenten en marktomstandigheden, zodat tijdig en weloverwogen kan worden gehandeld.

KOSTENBEHEER

Bevindingen

De pensioenuitvoeringskosten stijgen en zijn op het niveau van 2023, ex de kosten voor de voorbereiding Wtp. De kosten voor de voorbereidingen Wtp zijn vergelijkbaar met die van vorig jaar.

Vermogensbeheerkosten zijn gedaald van 1.905K naar 1.720K wat voornamelijk komt uit de daling van de kosten uit vastrentende waardes. De kosten voor vastgoed en aandelen zijn gestegen. In percentage van het belegd vermogen zijn de kosten dalende.

Transactiekosten zijn gestegen van 213K naar 497K.

Oordeel

Het VO is positief over de uitsplitsing van kosten met en zonder Wtp, zodat er transparantie blijft.

Aanbevelingen

Blijf attent op kosten zeker nu het fonds naar een nieuwe pensioenuitvoerder zal gaan, zullen de kosten naar verwachting onder druk komen te staan.

HAALBAARHEIDSTOETS

Bevindingen

Zowel de haalbaarheidstoets van 2024 als die van 2023 voldeed niet aan de norm voor de ondergrens van het verwachte pensioenresultaat vanuit de feitelijke positie. Afgelopen jaar heeft het VO het bestuur aangemoedigd om actie te ondernemen richting sociale partners indien wederom de haalbaarheidstoets niet gehaald wordt.

In 2025 is een aanvangshaalbaarheidstoets gedaan. De uitkomst voldeed niet aan de ondergrens vanuit de feitelijke financiële positie, deze is naar sociale partners gegaan, en daarbij is besloten om de ambities te verlagen. De ondergrens bij verwacht pensioenresultaat op fondsniveau is naar 80% gezet.

Oordeel

De aanbeveling van vorig jaar is opgepakt, en met de nieuwe norm wordt deze wel gehaald.

Aanbevelingen

Geen verdere aanbevelingen meer, nu de haalbaarheidstoets in zicht van het Wtp niet meer gedaan hoeft te worden.

RISCIOSBEHEER

Bevindingen

De volgende risico's zijn geïdentificeerd: renterisico, marktrisico, kredietrisico, liquiditeitsrisico, tegenpartijrisico, frauderisico. Specifiek voor de Wtp heeft er een extra risico- inventarisatie plaatsgevonden, dit ter voorbereiding op de overgang naar het nieuwe pensioenstelsel. Achmea pensioen services heeft het contract met STIP opgezegd waardoor STIP een nieuwe pensioenuitvoerder zal moeten selecteren. Er zijn voor de geïdentificeerde risico's beleidsrichtlijnen en rapportages opgesteld. Risico's worden op basis van risicopreferentie afgedekt.

Oordeel

Het bestuur heeft een gedegen risico-inventarisatie gedaan en monitort deze ook nauwkeurig. De overgang naar een nieuwe pensioenuitvoerder levert additionele risico's op.

Aanbevelingen

Blijf alert op de huidige en nieuwe risico's zoals de risico's die ontstaan bij en overgang van de Wtp maar ook bij de voorbereiding en overgang naar een nieuwe pensioenuitvoerder.

MAATSCHAPPELIJK VERANTWOORD ONDERNEMEN (MVO)

Bevindingen

Er zijn geen wijzigingen in het MVO-beleid geweest. Het MVO-beleid kent een streng restrictief beleid ten aanzien van beleggingen in bepaalde sectoren. Deze sectoren hebben onlangs meer aandacht gekregen in verband met gewijzigde geopolitieke ontwikkelingen. Voor deze sectoren zijn grote investeringsplannen aangekondigd.

Aanbevelingen

We adviseren het bestuur om te evalueren of het MVO ten aanzien van een aantal sectoren herzien moet worden, teneinde haar rendement op peil te houden of dat dit ook met het huidige ESG-beleid gehaald kan worden.

ALGEMEEN OORDEEL OVER 2025

Het algemene oordeel van het VO over het handelen van het bestuur en de samenwerking met het bestuur is positief met een paar kritische punten. Het VO waardeert de gedane inspanningen van het bestuur in 2025. Het kijkt uit naar de verdere samenwerking om goede resultaten neer te zetten voor al onze deelnemers.

REACTIE BESTUUR OP VERSLAG VERANTWOORDINGSORGAAN

Het bestuur heeft kennis genomen van het verslag van het verantwoordingsorgaan (VO). Het bestuur bedankt het VO voor de samenwerking in het afgelopen jaar. Het oordeel van het VO is ook dit jaar overwegend positief. Daar is het bestuur blij mee. De aanbevelingen van het VO bieden een goede basis om op verder te bouwen. Met het VO gaat het bestuur nader in gesprek om samen te bekijken hoe bepaalde zaken verder kunnen worden geoptimaliseerd.

Het bestuur
29 juni 2026

D SAMENVATTING RAPPORT VISITATIECOMMISSIE

SAMENVATTING VAN HET RAPPORT VAN DE VISITATIECOMMISSIE 2025

De taak van de visitatiecommissie (hierna VC) bestaat uit het toezicht houden op het beleid van het bestuur van STIP (hierna het fonds), op de algemene gang van zaken in het fonds en het toezien op adequate risicobeheersing en evenwichtige belangenafweging door het bestuur. De VC heeft het jaar 2024 onderzocht. De VC volgt bij het uitvoeren van haar rol de nieuwe Code Pensioenfondsen.

De VC legt jaarlijks haar bevindingen vast in een rapport en legt verantwoording af aan het VO, aan het bestuur en aan de werkgever.

Het functioneren van de governance

Oordeel

Het bestuur heeft in 2025 een professionaliteitsslag gemaakt. Alle vacatures zijn vervuld en de governance is op papier op orde. Er is, en blijft, een grote afhankelijkheid van externen. De VC kijkt eenmaal per jaar van buiten naar binnen. De notulen van de vergaderingen is een belangrijke bron van informatie. Die geven inzicht in de kennis van de bestuurders, hun participatie in de vergaderingen en de dynamiek tussen de verschillende bestuurders. Dat inzicht is nu beperkt. Juist door de invulling van het bestuurlijke proces met enerzijds externen en anderzijds portefeuillehouders is meer structuur in de weergave van het bestuursproces van belang.

De relatie tussen het bestuur en het VO is goed. Het VO is gezond kritisch maar zeer betrokken bij het fonds.

Aanbevelingen

De VC beveelt aan om:

- 1 Meer aandacht aan het kenbaar maken van het bestuurlijke proces te besteden in de notulen.
- 1 Er bij de werkgevers op aan te dringen dat de vacature in het VO wordt vervuld.
- 1 Beperk in de statuten het aantal herbenoemingen tot één met de mogelijkheid van een derde termijn wanneer daarvoor aanleiding bestaat.

Het functioneren van het bestuur

Oordeel

De VC stelt vast dat het bestuur in 2025 op zorgvuldige en professionele wijze heeft gefunctioneerd. De bestuursamenstelling is tijdig aangevuld en de samenstelling van het DB, de BAC en de werkgroepen, is tijdig opnieuw ingericht. Daarmee is de taakverdeling tussen DB, BAC en de werkgroepen opnieuw duidelijk belegd.

De VC beoordeelt de voorbereiding en besluitvorming binnen het bestuur als zorgvuldig en adequaat. Vergaderingen kennen een hoge opkomst, stukken zijn tijdig beschikbaar en doorgaans van goede kwaliteit, en bestuursleden tonen zich betrokken. Adviezen van de BAC, portefeuillehouders, sleutelfunctiehouders, adviserend actuaire, Wtp-projectmanagement en bestuursadviseur worden zichtbaar betrokken bij de besluitvorming.

De VC is positief over de wijze waarop het bestuur de Wtp-transitie structureel agendeert en documenteert. Ook constateert de VC dat het bestuur voortvarend en goed handelt bij de selectie van een nieuwe, op de toekomst voorbereide, pensioenuitvoerder.

Het bestuur toont zich professioneel in het inschakelen van aanvullende expertise en in het betrekken van relevante opinies bij reguliere en Wtp-gerelateerde besluitvorming. De tijdige opstelling van deze opinies verdient aandacht zodat deze ook zichtbaar betrokken kunnen worden bij de besluitvorming. Tegelijkertijd ziet de VC enkele aandachtspunten zoals: de continuïteit van het Wtp-projectteam en de Wtp-projectmanager vóór, tijdens en na de transitie.

Daarnaast acht de VC het van belang dat BAC-leden die tevens bestuurslid zijn, hun medebestuurders nadrukkelijk te blijven meenemen in de belangrijkste BAC-adviezen, zowel onder het huidige FTK als bij de inrichting van de beleggingsportefeuille binnen de nieuwe solidaire premiereregeling. Bij actuariële onderwerpen en modellering dienen de opinies van de adviserend actuaire en de sleutelfunctiehouders actuaireel en risicobeheer steeds tijdig en voorafgaand aan besluitvorming door het bestuur beschikbaar te zijn.

Hiermee oordeelt de VC dat het bestuur zijn taken in 2025 zorgvuldig, professioneel en in control heeft uitgevoerd, met een passende governance, goede voorbereiding en adequate besluitvorming.

Aanbevelingen

- 1 De VC vraagt voortdurende aandacht voor de continuïteit van het Wtp-projectteam en de Wtp-projectmanager vóór, tijdens en na de transitie.
- 1 Bij het Wtp-traject wordt voortgaande aandacht gevraagd voor zorgvuldige vastlegging van het audit trail van de documentatie (waarbij duidelijk formulering van het beleid en de op basis van beleid genomen beslissingen herkenbaar zijn).
- 1 Bij actuariële onderwerpen en modellering dienen de opinies van de adviserend actuaire, en de sleutelfunctiehouders actuaireel en risicobeheer steeds tijdig en voorafgaand aan besluitvorming door het bestuur beschikbaar te zijn met borging door de bestuursadviseur namens het bestuur van de vastlegging ervan.
- 1 Tot slot zal zorgvuldige afronding van de selectie van de toekomstige pensioenuitvoerder in 2026 plaats moeten vinden.

Het beleid van het bestuur

Oordeel

De VC is van oordeel dat het bestuur waar nodig een proactieve en doordachte beleidsaanpak hanteert, met duidelijke prioriteiten. In het bijzonder benadrukt de VC het adequate optreden voor de invulling van een nieuwe pensioenuitvoerder na het besluit van APS om geen solidaire premiereregeling te ontwikkelen.

Het bestuur heeft gerichte aandacht voor zowel de beleidsvorming binnen zowel het FTK als de Wtp-transitie. Het bestuur maakt een helder onderscheid tussen de beleggingsportefeuille en ALM onder het FTK en onder de Wtp.

Waar nodig wordt door het bestuur tijdig aanvullende expertise ingezet.

Het bestuur heeft aantoonbaar aandacht voor MVO, en een geïntegreerde ESG integratie in het beleggingsproces.

Ook de keuze van het bestuur om zorgvuldig de zes fasen van het Kader Datakwaliteit van de Pensioenfederatie te doorlopen, onderstreept het belang dat het bestuur hecht aan betrouwbare data voor een verantwoorde Wtp-transitie. De overgang naar een nieuwe pensioenuitvoerder vraagt daarbij om aanvullende afwegingen: welke onderdelen van de datakwaliteitsaanpak nog binnen het huidige kader kunnen of moeten worden afgerond met APS en welke onderdelen samenhangen met de nieuwe uitvoerder (teneinde tijdig en kwalitatief de Wtp-transitie te kunnen uitvoeren).

De gefaseerde Wtp-aanpak, waarbij deelbesluiten worden samengebracht in één definitief transitiebesluit, ondersteunt een zorgvuldige besluitvorming met vastlegging van de documentatie in het Wtp-verantwoordingsdocument en in de bestuursnotulen. Samenvattend, is het oordeel van de VC dat het bestuursbeleid zich door transparantie, verantwoordelijkheid, en een evenwichtige focus op de korte en lange termijn kenmerkt.

Aanbevelingen

- 1 De VC beveelt aan om de adequate aanpak voor de realisatie van een nieuwe pensioenuitvoerder voort te zetten rekening houdende met de in de toekomst aan een pensioenadministratie te stellen IT vereisten.
- 1 De VC beveelt aan om gedetailleerd in kaart te brengen welke de met de nieuwe pensioenuitvoerder nog te doorlopen fasen van het Kader Datakwaliteit zijn.
- 1 De VC beveelt verder aan om het onderscheid tussen het FTK-beleid en het Wtp-beleid, in het bijzonder ten aanzien van de beleggingsportefeuille en ALM, consequent zichtbaar te blijven maken in besluitvorming en verantwoordingsdocumentatie.
- 1 Tot slot, beveelt de VC aan om tijdig te blijven beoordelen waar aanvullende externe expertise nodig is, met name op onderdelen waar de keuze voor een nieuwe pensioenuitvoerder gevolgen heeft voor datakwaliteit, implementatie, governance en risicobeheersing, alsmede nieuwe deskundigheid in het kader van de uitvoering van de solidaire premieregeling met een sterker accent op communicatie naar de deelnemers, en de hogere graad van automatisering van de pensioenadministratie (inclusief in te bouwen controles) met daarmee extra aandacht voor cybersecurity.

Algemene gang van zaken bij het fonds

Oordeel

De VC is van mening dat door de inzet van alle betrokkenen het bestuur in het verslagjaar "in control" is geweest. Het bestuur is daarnaast voldoende kritisch geweest op de wijze waarop APS invulling geeft aan de uitbestedingsrelatie. Het bestuur heeft ook alert gereageerd op het feit dat nog voor de gewenste invaardatum van 1 januari 2028 een andere uitvoerder moest worden gevonden.

De basis van de bestuursondersteuning is, hoewel kwalitatief hoogwaardig, smal.

De VC is wel van mening dat het bestuur meer oog zou moeten hebben voor het feit dat besturen meer vraagt dan "in control" zijn. Er moet ook oog zijn voor de strategie op de lange termijn en reflectie op het handelen van het bestuur.

Aanbevelingen

De VC beveelt aan om:

- 1 Bij een nieuwe uitvoerder een bredere basis van de ondersteuning overeen te komen. Kritisch te blijven op de wijze waarop APS invulling geeft aan de uitbesteding.
- 1 De SFH internal audit op meer structurele wijze bij het bestuurlijk proces te betrekken.
- 1 Meer oog te hebben voor strategische vraagstukken en de toekomst van het fonds.

Adequate risicobeoordeling

Oordeel

De VC oordeelt dat het fonds beschikt over een adequaat risicobeheersysteem, met gerichte aandacht voor normen, beleid, analyses en lopende acties binnen het integrale risicobeheer en de Wtp-transitie. Financiële en niet-financiële risico's worden structureel gemonitord tijdens bestuursvergaderingen.

Gezien de door geopolitieke factoren toegenomen wereldwijde volatiliteit en complexiteit van risico's verdient het aandacht om in toenemende mate scenario analyses te doen voor de beleggingsportefeuille, mede omdat de meest recente ALM van 2024 is.

Gezien de complexiteit van het Target Operating Model is extra alertheid van het bestuur geboden zodra de nieuwe pensioenuitvoerder bekend is. Het vinden van een nieuwe pensioenuitvoerder blijft de hoogste prioriteit van het bestuur met daarbij ook aandacht voor de schaal en IT van een nieuwe pensioenuitvoerder.

Aanbevelingen

- 1 De VC beveelt het bestuur aan om, mede gezien de toegenomen wereldwijde volatiliteit en complexiteit van de risico's door geopolitieke factoren, met enige regelmaat scenarioanalyses, en stress-tests uit te voeren voor de beleggingsportefeuille en te overwegen om de ALM-studie te actualiseren.
- 1 Daarnaast, vraagt de complexiteit van het Target Operating Model om expliciete bestuurlijke monitoring zodra er een nieuwe pensioenuitvoerder is.
- 1 De selectie en implementatie van een nieuwe pensioenuitvoerder dienen met een hoge prioriteit op de bestuursagenda te blijven staan, met bijzondere aandacht voor governance, datakwaliteit, beheersmaatregelen, IT aspecten en Wtp-transitie risico's.

Evenwichtige belangenafweging

Oordeel

Hoewel het niet bij elk besluit waarbij de evenwichtige belangenafweging een rol zou kunnen spelen duidelijk is hoe het bestuur tot het besluit is gekomen en of de verschillende belangen zijn gewogen, komt wel een beeld naar voren van een bestuur dat bij de verschillende besluiten duidelijk oog heeft voor de evenwichtige belangenafweging.

Het bestuur heeft onderkend dat het onderwerp "schijnzelfstandigheid" aanleiding is voor een wijziging van de uitvoeringsovereenkomst. Na een positief advies van het VO zijn de wijzigingen voorgelegd aan de werkgevers en ondertekend.

Aanbeveling

- 1 Laat de rol van de SFH Risicobeheer en die van de SFH actuarieel duidelijker naar voren komen bij de vastlegging van bestuursbesluiten.

Communicatie

Oordeel

In het verslagjaar is veel tijd en aandacht besteed aan de transitiecommunicatie. De indruk bestaat dat daardoor de doelen van het communicatiejaarplan wat onderbelicht zijn geraakt. Zo is niet duidelijk of de KPI's in het communicatiejaarplan zijn behaald en wat daarvan de gevolgen zouden moeten zijn.

Aanbevelingen

- 1 Bij de bespreking van het onderwerp communicatie aansluiten bij het jaarplan.
- 1 KPI's laten meten en deze bespreken om te kunnen beoordelen in hoeverre de 8 communicatiedoelstellingen uit het communicatiebeleidsplan 2024 - 2026 worden ingevuld.
- 1 Stem het communicatieplan ook goed af met de nieuwe PUO.

Naleving code pensioenfondsen

Oordeel

Het fonds voldoet aan de normen die in de Code Pensioenfondsen zijn opgenomen en motiveert de afwijking op voldoende wijze.

Aanbeveling

- 1 Neem bij aanpassing van de statuten het aantal keren dat herbenoeming kan plaatsvinden mee. Beperk deze tot één keer herbenoemen, met de mogelijkheid van een derde termijn wanneer daarvoor aanleiding bestaat. Dat in de praktijk deze aanleiding er vaak zal zijn is geen afwijking van de code, maar maakt de motivatie bij herbenoeming wel zichtbaar.

Cultuur en gedrag

Oordeel

Het oordeel van de VC is, dat het bestuur adequaat, professioneel en evenwichtig functioneert. Het bestuur is goed georganiseerd, maakt waar nodig gebruik van externe deskundigheid en heeft voldoende aandacht voor, governance, risico's, kosten en stakeholderbelangen. In de loop van 2025 heeft ook de strategie voor de langere termijn aandacht gekregen. Ook voor de belasting van voorzitter en vicevoorzitter is voldoende aandacht. Tegelijkertijd blijft verdere versterking van de externe communicatie richting deelnemers een belangrijk aandachtspunt, met name in het kader van de communicatie in de toekomstige situatie van de werking van de nieuwe solidaire regeling onder de Wtp voor de deelnemers.

Aanbeveling

- 1 De VC beveelt aan om, met het oog op de werking straks van de nieuwe solidaire regeling onder de Wtp, tijdig te investeren in een versterkte externe communicatiecultuur richting deelnemers met straks versterkte nadruk op de communicatie richting deelnemers op: transparantie, gemakkelijk te begrijpen van de communicatie, alsmede frequentie en tijdigheid van de communicatie.

Opvolging eerdere aanbevelingen van het intern toezicht

Oordeel

De VC is van oordeel dat het bestuur de aanbevelingen van de VC serieus bespreekt en aandacht geeft. Of dit voor alle aanbevelingen geldt is moeilijk te beoordelen zonder een overzicht zoals in voorgaande jaren wel werd opgesteld.

Aanbevelingen

- 1 Maak een overzicht waaruit de follow up van onze aanbevelingen en daarbij beoogd tijdspad blijkt.
- 1 Voeg dit overzicht een aantal keer per jaar toe aan de bestuurs-agenda zodat ook andere bestuursleden dan de portefeuillehouder de voortgang kunnen zien.

Vorbereiding op de overgang naar de WTP

Oordeel

De VC heeft een goed beeld van alle activiteiten in het kader van de overgang naar een nieuwe pensioenregeling in het kader van de Wtp gekregen. Vooral de inzet van deskundigen en eventuele extra expertise is goed zichtbaar. Ook het meenemen van het VO en het organiseren van extra vergaderingen om oriëntatie en besluitvorming te laten plaatsvinden is goed georganiseerd. In de planning is het uitstel van de invoerdatum naar 1 januari 2028 goed verwerkt. Het tijdig inschakelen van de sleutelfunctiehouders en gebruik maken van hun opinies mag meer aandacht krijgen.

Het parallel aan de voorbereiding van de transitie uitvoeren van een keuzetraject voor een nieuwe pensioenuitvoerder is snel en intensief opgepakt, maar zet wel druk op de haalbaarheid van het tijdig gereedkomen van alle onderdelen van het implementatieplan.

Aanbevelingen

- 1 Het komen tot een implementatieplan voor eind 2026 is een grote uitdaging. Evalueer regelmatig of de planning nog haalbaar is en voldoende ruimte geeft aan alle organen van het fonds om zich goed te oriënteren en opinies op te stellen.
- 1 Maak in het kader van de datakwaliteit een goed plan om ook na afronding van het onderzoek de data schoon te houden.
- 1 Besteed voldoende aandacht aan de planning van de werkzaamheden van alle sleutelfunctiehouders, zodat bij de voorbereiding van diverse deel besluiten hun opinies als extra bewaking van een goede onderbouwing van deze besluiten aanwezig zijn.
- 1 Het bestuur zou initiatief kunnen nemen om na te denken over het bestuursmodel na overgang naar de nieuwe pensioenregeling. De pariteit tussen werkgever en deelnemers en verantwoordelijkheid van het bestuur zijn dan in theorie anders dan onder de huidige regeling.

De Visitatiecommissie

Diana Horsmeier
Hennie de Graaf
Pieter Vergroesen (voorzitter)

22 mei 2026

REACTIE BESTUUR OP RAPPORT VISITATIECOMMISSIE

Het bestuur heeft kennis genomen van het verslag van de visitatiecommissie (VC). Het bestuur bedankt de VC voor de wijze waarop de visitatie 2025 is uitgevoerd. De oordelen en aanbevelingen zijn overwegend positief. Uiteraard is het altijd zo dat bepaalde zaken beter kunnen. Het bestuur is zelf continu bezig te verbeteren. De aanbevelingen van de VC bevestigen wat dat betreft het beeld van het bestuur. Met een aantal punten is het bestuur in de eerste helft van 2026 al aan de slag gegaan.

Het bestuur
29 juni 2026

JAARREKENING

1 BALANS PER 31 DECEMBER

(na voorgestelde bestemming van het saldo van baten en lasten)

(x € 1.000)

	2025	2024
ACTIVA		
Beleggingen voor risico pensioenfonds (1)	922.333	810.812
Vorderingen en overlopende activa (2)	7.506	1.306
Overige activa (3)	286	635
	<u>930.125</u>	<u>812.753</u>
PASSIVA		
Stichtingskapitaal en reserves (4)	269.502	171.530
Technische voorzieningen voor risico pensioenfonds (5)		
Voorziening pensioenverplichtingen	480.044	573.687
Voorziening operationele kosten	12.008	13.722
	<u>492.052</u>	<u>587.409</u>
Overige schulden en overlopende passiva (6)	168.571	53.814
	<u>930.125</u>	<u>812.753</u>
	2025	2024
Dekkingsgraad op basis van FTK (in %)		
Actuele dekkingsgraad	153,7	128,5
Beleidsdekkingsgraad	143,8	132,7

2 STAAT VAN BATEN EN LASTEN

(x € 1.000)

		2025	2024
BATEN			
Premiebijdragen voor risico pensioenfonds (van werkgevers en werknemers)	(7)	57.654	49.878
Beleggingsresultaten voor risico pensioenfonds	(8)	-46.503	87.298
		<u>11.151</u>	<u>137.176</u>
LASTEN			
Pensioenuitkeringen	(9)	4.862	4.056
Pensioenuitvoeringskosten	(10)	1.941	1.756
Mutatie technische voorzieningen voor risico pensioenfonds	(11)		
Pensioenopbouw		38.933	32.835
Toeslagen		16.527	18.060
Rentetoevoeging		14.088	17.777
Onttrekking voor pensioenuitkeringen		-4.889	-4.046
Wijziging uit hoofde van overdracht van rechten		-2.105	-3.176
Wijziging marktrente		-157.938	19.474
Wijziging actuariële uitgangspunten		-	-609
Overige wijzigingen		1.741	3.453
		<u>-93.643</u>	<u>83.768</u>
Mutatie voorziening pensioenverplichtingen		-1.714	1.608
		<u>-95.357</u>	<u>85.376</u>
Saldo overdrachten van rechten voor risico pensioenfonds	(12)	1.647	1.583
Herverzekeringen	(13)	86	74
(*) De nummering verwijst naar de toelichting			
		<u>-86.821</u>	<u>92.845</u>
Saldo van baten en lasten		<u><u>97.972</u></u>	<u><u>44.331</u></u>

	<u>2025</u>	<u>2024</u>
Bestemming van het saldo van baten en lasten		
Mutatie algemene reserve	96.989	40.197
Mutatie premiedepot	983	4.134
	<u>97.972</u>	<u>44.331</u>

3 KASSTROOMOVERZICHT

(x € 1.000)

Het kasstroomoverzicht is opgesteld volgens de directe methode.

	2025	2024
Kasstroom uit pensioenactiviteiten		
Ontvangen premiebijdragen risico pensioenfonds	51.289	49.172
Ontvangen waardeoverdrachten voor risico pensioenfonds	830	1.100
Betaalde pensioenuitkeringen	-4.751	-3.931
Betaalde herverzekeringen	-86	-74
Betaalde waardeoverdrachten voor risico pensioenfonds	-2.047	-2.643
Betaalde pensioenuitvoeringskosten	-1.952	-1.554
	<u>43.283</u>	<u>42.070</u>
Kasstroom uit beleggingsactiviteiten		
Ontvangen inzake verkopen beleggingen	143.659	170.885
Betaald inzake aankopen beleggingen	-192.340	-223.706
Ontvangen/betaalde directe beleggingsopbrengsten	2.530	2.848
Overige ontvangsten en uitgaven inzake beleggingen	3.370	9.420
Betaalde kosten van vermogensbeheer	-851	-1.315
	<u>-43.632</u>	<u>-41.868</u>
Koers- en omrekenverschillen op geldmiddelen	-863	1.011
Mutatie geldmiddelen	<u><u>-1.212</u></u>	<u><u>1.213</u></u>

Samenstelling geldmiddelen

	2025	2024
Bankrekening pensioenbeheer	286	635
Bankrekening vermogensbeheer	3.696	4.559
Geldmiddelen per 31 december	<u>3.982</u>	<u>5.194</u>

Verloop geldmiddelen

	2025	2024
Geldmiddelen per 1 januari	5.194	3.981
Mutatie geldmiddelen	-1.212	1.213
Geldmiddelen per 31 december	<u>3.982</u>	<u>5.194</u>

4 TOELICHTING BEHORENDE BIJ DE JAARREKENING

Inleiding

Het doel van Stichting IKEA Pensioenfonds - STIP genaamd -, statutair gevestigd te Haarlem, is het verlenen, het verzekeren of het doen verzekeren van pensioenen en/of andere uitkeringen in de meest ruime zin aan of ten behoeve van deelnemers, gewezen deelnemers en hun nabestaanden. STIP geeft invulling aan de uitvoering van de pensioenregeling van de aangesloten ondernemingen IKEA Nederland B.V. gevestigd te Haarlem en Inter IKEA Systems B.V. gevestigd te Delft.

Oprichting

STIP is opgericht op 24 september 2007. In de uitvoeringsovereenkomsten die zijn gesloten met IKEA Nederland B.V. en Inter IKEA Systems B.V., is overeengekomen dat de stichting vanaf 1 januari 2006 de pensioenovereenkomsten uitvoert die zijn afgesloten door de sponsors.

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. Het bestuur heeft op 16 juni 2026 de jaarrekening opgemaakt.

Continuïteit

Deze jaarrekening is opgesteld uitgaande van de continuïteitsveronderstelling.

Stelselwijzigingen

Wijziging van de presentatie van de voorziening operationele kosten

Vanaf 1 januari 2025 verlangt RJ 610.257a dat de voorziening operationele kosten separaat wordt gepresenteerd in de balans van het pensioenfonds. Voor boekjaren tot aan deze datum werd een opslag aangehouden in de voorziening pensioenverplichtingen voor de verwachte uitgaande kasstromen die voortvloeien uit de tot de op balansdatum opgebouwde pensioenverplichtingen. Door de herziening van RJ 610 Pensioenfondsen wordt de voorziening operationele kosten nu separaat in het hoofdoverzicht gepresenteerd. De stelselwijziging is retrospectief verwerkt vanaf 1 januari 2024. De stelselwijziging is verwerkt door de in de voorziening pensioenverplichtingen aangehouden opslag voor uitvoeringskosten separaat in het hoofdoverzicht weer te geven. De totale omvang van de verplichting richting deelnemers is niet gewijzigd als gevolg van de stelselwijziging. Het doorvoeren van de stelselwijziging heeft hiermee geen invloed gehad op de omvang van het eigen vermogen en het saldo van baten en lasten.

De voorziening pensioenverplichtingen voor risico fonds is afgenomen met € 13.722, terwijl de voorziening voor operationele kosten met een gelijk bedrag is toegenomen. In de staat van baten en lasten resulteert dit in een € 1.608 lagere mutatie van de voorziening pensioenverplichtingen en een overeenkomstig € 1.608 hogere mutatie van de voorziening operationele kosten.

Schattingswijziging IBNR voorziening

In het verslagjaar is de grondslag voor de bepaling van de IBNR (incurred but not reported) voorziening aangepast. De vaststelling van de IBNR is gewijzigd in tweemaal een vastgesteld percentage maal de som van de pensioengrondslagen. Het vastgestelde percentage in 2025 is 1,37%, waardoor de IBNR is berekend op 2,74% van de som van de pensioengrondslagen. In 2024 bedroeg de IBNR de som van de risicopremie arbeidsongeschiktheid over de jaren 2023 en 2024. De wijziging heeft betrekking op de gehanteerde arbeidsongeschiktheidskansen op basis van geactualiseerde inzichten van de actuaris. Als gevolg hiervan is de IBNR voorziening toegenomen met € 2.703. Het effect van deze wijziging is in het resultaat over het verslagjaar verwerkt onder het resultaat op arbeidsongeschiktheid. Dit leidt tot een circa 0,9%-punt lagere dekkingsgraad. De impact op de beleidsdekkingsgraad bedraagt dan 0,1%-punt (negatief).

ALGEMENE GRONDSLAGEN

Alle bedragen in de tabellen zijn vermeld in duizenden euro's, de bedragen in de teksten zijn in euro's.

Beleggingen en pensioenverplichtingen worden gewaardeerd op reële waarde.

Overige activa en passiva worden gewaardeerd op geamortiseerde kostprijs, tenzij anders is vermeld.

Voor zover noodzakelijk, wordt op activa een voorziening voor oninbaarheid in mindering gebracht.

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:

- 1 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.
- 1 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.

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:

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

Wijzigingen in schattingen worden toegelicht onder de waarderingsgrondslag van de betreffende post. Het financieel effect wordt gekwantificeerd vermeld in de toelichting op de jaarrekening.

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.

	<u>31-12-2025</u>	<u>31-12-2024</u>
Amerikaanse dollar	1,1745	1,0355
Britse pond	0,8732	0,8268
Japanse yen	184,0892	162,7392
Australische dollar	1,7612	1,6725
Canadese dollar	1,6099	1,4893
Hong Kong dollar	9,1413	8,0437
Zweedse kroon	10,8270	11,4415
Zwitserse frank	0,9305	0,9384
Taiwanese dollar	36,9018	33,9484
Zuid-Koreaanse won	1.691,8540	1.524,4113

SPECIFIEKE GRONDSLAGEN

GRONDSLAGEN VOOR DE WAARDERING VAN ACTIVA EN PASSIVA

Beleggingen voor risico pensioenfondsen

Algemeen

De beleggingen worden gewaardeerd tegen reële waarde. Alleen als de reële waarde van een belegging niet betrouwbaar kan worden vastgesteld, vindt waardering plaats op basis van geamortiseerde kostprijs. Overlopende activa en passiva alsmede liquiditeiten vermogensbeheer worden gewaardeerd tegen nominale waarde. Het verschil tussen reële waarde en nominale waarde is bij deze activa en passiva in het algemeen gering.

Participaties in beleggingspools en -instellingen die gespecialiseerd zijn in een bepaald soort beleggingen worden gerubriceerd en gewaardeerd volgens de grondslagen voor die onderliggende beleggingen (look-through benadering). Bij gemengde beleggingsfondsen wordt aangesloten bij de hoofdcategorie, bepaald op basis van reële waarde.

Financiële instrumenten worden gebruikt ter afdekking van beleggingsrisico's en het realiseren van het vastgelegde beleggingsbeleid. De derivatenposities zijn opgenomen als een afzonderlijke beleggingscategorie.

Vastgoedbeleggingen

Beursgenoteerde (indirecte) vastgoedbeleggingen worden gewaardeerd tegen de per balansdatum geldende beurskoers.

Niet-beursgenoteerde (indirecte) vastgoedbeleggingen worden gewaardeerd tegen de reële waarde welke is bepaald op basis van de door de vermogensbeheerder van het fonds afgegeven intrinsieke waarde, zijnde een benadering van de marktwaarde.

Aandelen

Beursgenoteerde aandelen en participaties in beursgenoteerde beleggingsinstellingen zijn gewaardeerd tegen de per balansdatum geldende beurskoers.

Niet aan een beurs genoteerde fondsen zijn gewaardeerd tegen de reële waarde op basis van de door de vermogensbeheerder van het fonds afgegeven intrinsieke waarde, zijnde een benadering van de marktwaarde.

Vastrentende waarden

Beursgenoteerde vastrentende waarden en participaties in beursgenoteerde beleggingsinstellingen zijn gewaardeerd tegen de per balansdatum geldende beurskoers, verhoogd met de lopende interest.

Niet aan een beurs genoteerde fondsen zijn gewaardeerd tegen de reële waarde op basis van de door de vermogensbeheerder van het fonds laatste afgegeven intrinsieke waarde. Of deze worden gewaardeerd op basis van de geschatte toekomstige netto kasstromen (rente en aflossingen) die uit de beleggingen zullen voortvloeien, contant gemaakt tegen de geldende markttrente en rekening houdend met het risicoprofiel en de looptijd.

Derivaten

Derivaten worden gewaardeerd op 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.

Positieve posities uit hoofde van derivatencontracten ultimo verslagjaar worden gepresenteerd onder derivaten. Negatieve posities uit hoofde van derivatencontracten ultimo verslagjaar worden gepresenteerd onder kortlopende schulden en overlopende passiva.

Overige beleggingen

Onder overige beleggingen worden opgenomen die beleggingen die niet als een van de hiervoor opgesomde beleggingen geclassificeerd kunnen worden. Tevens worden onder de overige beleggingen opgenomen nog af te wikkelen beleggingstransacties en liquide middelen die beheerd worden door de vermogensbeheerder.

De overige beleggingen worden gewaardeerd tegen marktwaarde.

Vorderingen en overlopende activa

Vorderingen worden opgenomen tegen de reële waarde van de tegenprestatie en vervolgens de geamortiseerde kostprijs. Een voorziening wordt getroffen op de vorderingen op grond van verwachte oninbaarheid.

Overige activa

Onder overige activa zijn liquide middelen opgenomen, voor zover dit onmiddellijk opeisbare banktegoeden zijn. Liquide middelen zijn gewaardeerd tegen nominale waarde.

Liquide middelen uit hoofde van beleggingstransacties zijn opgenomen onder beleggingen.

Stichtingskapitaal en reserves

Algemene reserve

De algemene reserve is het vrije vermogen van het pensioenfonds. Jaarlijks wordt het volledige resultaat exclusief de dotatie aan het premiedepot van het boekjaar ten gunste geboekt respectievelijk ten laste gebracht van de algemene reserve.

Premiedepot

Het pensioenfonds beoogt een premiedekkingsgraad ter grootte van de vereiste dekkingsgraad per 1 januari van ieder jaar. Om tijdens de looptijd van de overeenkomst een stabiele en passende premiedekkingsgraad te bereiken, is door het pensioenfonds per 1 januari 2024 een premiedepot ingesteld. Dit depot wordt gevuld door positieve verschillen tussen de verschuldigde premie en de kostendekkende premie, ex ante gemeten op 1 januari. Als dit verschil negatief is, vindt een onttrekking uit het depot plaats. Het premiedepot kan leeg raken zonder dat dit gevolgen heeft voor de pensioenopbouw, voor zover mogelijk binnen wettelijke kaders. In dit geval accepteert het pensioenfonds een lagere premiedekkingsgraad.

Technische voorzieningen voor risico pensioenfonds

Voorziening pensioenverplichtingen voor risico pensioenfonds

De voorziening pensioenverplichtingen wordt gewaardeerd op actuele waarde (marktwaarde). De actuele waarde wordt bepaald op basis van de contante waarde van de beste inschatting van toekomstige kasstromen die samenhangen met de op balansdatum onvoorwaardelijke pensioenverplichtingen. Onvoorwaardelijke pensioenverplichtingen zijn de opgebouwde nominale aanspraken en de onvoorwaardelijke (toezeggingen tot) toeslagen.

De waardering van de voorziening pensioenverplichtingen heeft plaatsgevonden op basis van navolgende actuariële grondslagen.

Rekenrente

De contante waarde van de technische voorziening wordt jaarlijks berekend op basis van de rentetermijnstructuur zoals gepubliceerd door DNB per 31 december 2025.

Sterftekansen

De Prognosetafel AG2024, startkolom 2026 (2024: Prognosetafel AG2024, startkolom 2025).

De algemene sterftekansen die volgen uit de Prognosetafel AG2024 worden voor het pensioenfonds gecorrigeerd in verband met ervaringssterfte. Voor deze correctie wordt sinds 2023 gebruik gemaakt van het Ervaringssterftemodel Bell.

Meeverzekerd partnerpensioen

Bij de vaststelling van de technische voorzieningen van het meeverzekerde partnerpensioen wordt tot de pensioengerechtigde leeftijd het zogenoemde 'onbepaalde partner-systeem' toegepast. Dit houdt in dat voor iedere verzekerde, ongeacht de burgerlijke staat of eventuele samenleving in de zin van het pensioenreglement, een nabestaandenpensioen wordt meeverzekerd. Iedereen wordt geacht met een bepaalde kans een partner te hebben.

De gebruikte partnerfrequenties zijn de partnerfrequenties CBS 2019-2023 inclusief opslag vanaf leeftijd 50.

Na de datum van ingang van het ouderdomspensioen geschiedt reservering van het partnerpensioen volgens het bepaalde partnersysteem.

Leeftijdsverschil

Verondersteld wordt dat een mannelijke verzekerde altijd een drie jaar jongere vrouwelijke partner heeft. Een vrouwelijke verzekerde heeft altijd een drie jaar oudere mannelijke partner.

Leeftijdsbepaling

De leeftijdsbepaling geschiedt in maanden nauwkeurig.

Reservering wezenpensioen

Gereserveerd wordt 2,5% (2024: 2,5%) van de voorziening pensioenverplichtingen uitgesteld partnerpensioen voor actieve en gewezen deelnemers.

Arbeidsongeschiktheid

De voorziening pensioenverplichtingen voor de premievrijstelling van arbeidsongeschikte deelnemers is berekend als de netto koopsom voor het nog niet opgebouwde vrijgestelde pensioen.

Sinds 1 januari 2011 worden arbeidsongeschiktheidsrisico's grotendeels in eigen beheer gehouden. Daarom is in 2011 een IBNR (incurred but not reported) voorziening gevormd. De vaststelling van de IBNR is gewijzigd in tweemaal een vastgesteld percentage maal de som van de pensioengrondslagen. Het vastgestelde percentage in 2025 is 1,37%, waardoor de IBNR is berekend op 2,74% van de som van de pensioengrondslagen. In 2024 bedroeg de IBNR tweemaal de risicopremie arbeidsongeschiktheid.

Voorziening operationele kosten

De voorziening operationele kosten omvat de kosten die gepaard gaan met het doen van toekomstige pensioenuitkeringen. De voorziening voor operationele kosten wordt gewaardeerd op actuele waarde (marktwaarde). De actuele waarde wordt bepaald op basis van de contante waarde van de beste inschatting van toekomstige kasstromen die samenhangen met de op balansdatum te verrichten pensioenuitkeringen.

Onder de voorziening operationele kosten is een kostenopslag van 2,0% (2024: 2,0%) van de technische voorzieningen als voorziening opgenomen voor de (toekomstige) operationele kosten van het pensioenfonds. Daarnaast is een extra kostenvoorziening van €2,5 miljoen (2024: €2,3 miljoen) opgenomen. Deze extra voorziening is niet afhankelijk van de rentestand en zal jaarlijks geëvalueerd worden.

Overige schulden en overlopende passiva

Overige schulden en overlopende passiva 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).

Dekkingsgraad

De actuele dekkingsgraad van het pensioenfonds wordt berekend door op balansdatum het balanstotaal minus de kortlopende schulden te delen op de technische voorzieningen zoals opgenomen in de balans.

De beleidsdekkingsgraad wordt berekend als een voortschrijdend 12-maands gemiddelde van de actuele dekkingsgraad.

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 voor risico pensioenfonds (van werkgevers en werknemers)

Premiebijdragen zijn aan de periode toegerekend waarop zij betrekking hebben en waarin de arbeidsprestatie geleverd is. De premie wordt berekend op basis van het van het pensioenreglement. Met de werkgevers wordt de ontvangen premie afgestemd.

Beleggingsresultaten voor risico pensioenfonds

De beleggingsresultaten voor beleggingen voor risico pensioenfonds zijn toegerekend aan de periode waarop ze betrekking hebben.

Directe beleggingsopbrengsten

Directe beleggingsopbrengsten zijn rentebaten en -lasten, dividenden, huuropbrengsten, e.d. Dividend is verantwoord op het moment van betaalbaarstelling.

Indirecte beleggingsopbrengsten

Indirecte beleggingsopbrengsten zijn gerealiseerde en ongerealiseerde waardeveranderingen en valutaresultaten:

- 1 Er is geen onderscheid gemaakt tussen gerealiseerde en ongerealiseerde waardeveranderingen.
- 1 Aankoopkosten zijn verwerkt in de reële waarde van de beleggingen.
- 1 Verkoopkosten zijn verantwoord als onderdeel van de herwaarderingen.

Kosten van vermogensbeheer

Onder kosten van vermogensbeheer zijn de externe en de daaraan toegerekende interne kosten opgenomen.

Verrekening van kosten

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

Pensioenuitkeringen

Pensioenuitkeringen zijn de aan deelnemers uitgekeerde bedragen inclusief afkopen. De pensioenuitkeringen zijn berekend op actuariële grondslagen en toegerekend aan het verslagjaar waarop deze betrekking hebben.

Pensioenuitvoeringskosten

Pensioenuitvoeringskosten zijn toegerekend aan het verslagjaar waarop deze betrekking hebben.

Mutatie technische voorzieningen voor risico pensioenfonds

Deze mutaties zijn toegelicht bij de betreffende post in de toelichting op de staat van baten en lasten.

Pensioenopbouw

De pensioenopbouw met betrekking tot ouderdomspensioen wordt toegerekend aan de periode waarin de opbouw van pensioenrechten plaatsvindt. De verplichtingen met betrekking tot nabestaandenpensioen en arbeidsongeschiktheids-pensioen worden opgenomen in periode waarin zij ontstaan. De (gedeeltelijk) premievrije opbouw arbeidsongeschikten wordt ten laste van het resultaat gebracht in de periode waarin de deelnemer arbeidsongeschikt is geworden.

Toeslagen

De verhoging van de technische voorziening uit hoofde van indexering, wordt in de staat van baten lasten opgenomen op het moment waarop de toezegging wordt gedaan.

Rentetoevoeging

De pensioenverplichtingen worden contant gemaakt tegen de nominale marktrente op basis van de door DNB gepubliceerde rentetermijnstructuur. Aan de technische voorziening wordt een rente toegevoegd op basis van de eenjaarsrente op de interbancaire swapmarkt primo verslaggevingsperiode.

Onttrekking voor pensioenuitkeringen

Verwachte toekomstige pensioenuitkeringen zijn vooraf actuariel berekend en opgenomen in de technische voorzieningen. De afname van de voorzieningen is het bedrag dat vrijkomt voor de financiering van pensioenen in het verslagjaar.

Wijziging uit hoofde van overdracht van rechten

Het saldo van de actuariële inkomende en uitgaande waardeoverdrachten wordt toegerekend aan de periode waarop het betrekking heeft.

Wijziging marktrente

De wijziging marktrente op balansdatum als gevolg van wijzigingen in de door DNB gepubliceerde rentetermijnstructuur wordt in de staat van baten en lasten opgenomen.

Wijziging actuariële uitgangspunten

De mutatie van de voorziening als gevolg van de aanpassing van actuariële grondslagen in het verslagjaar wordt in de staat van baten en lasten opgenomen.

Overige wijzigingen

De overige wijzigingen worden toegekend aan de periode waarop ze betrekking hebben.

Mutatie voorziening operationele kosten

Verwachte (toekomstige) operationele kosten zijn vooraf actuariëel berekend en opgenomen in de technische voorzieningen. De mutaties in de voorziening operationele kosten heeft betrekking op toevoegingen, onttrekkingen en/of wijzigingen in actuariële veronderstellingen. Deze mutaties worden toegerekend aan de periode waarop zij betrekking hebben.

Saldo overdrachten van rechten voor risico pensioenfonds

Waardeoverdrachten worden in de staat van baten en lasten opgenomen op het moment van overdracht van de pensioenverplichtingen.

Herverzekeringen

Uitgaande herverzekeringspremies worden verantwoord in de periode waarop de herverzekering betrekking heeft. Vorderingen uit herverzekeringscontracten op risicobasis worden verantwoord op het moment dat de verzekerde gebeurtenis zich voordoet. Vorderingen uit hoofde van winstdelingsregelingen worden verantwoord op het moment van toekenning door de herverzekeraar.

De risico's, voortvloeiend uit overlijdens- en arbeidsongeschiktheidstoezeggingen, zijn herverzekerd bij Zwitserleven te Amstelveen (Stop-loss).

GRONDSLAGEN KASSTROOMOVERZICHT

Het kasstroomoverzicht is volgens de directe methode opgesteld. Onder geldmiddelen wordt conform de definitie in RJ 360 verstaan alle liquide middelen, direct opeisbare depositos's en equivalenten van liquide middelen. In het geval van Stichting Pensioenfonds IKEA betreft het alle bankrekeningen voor pensioen- en vermogensbeheer.

Alle ontvangsten en uitgaven worden hierbij als zodanig gepresenteerd. Onderscheid wordt gemaakt tussen kasstromen uit pensioenactiviteiten en kasstromen uit beleggingsactiviteiten.

De mutatie van de bankrekening vermogensbeheer wordt met ingang van boekjaar 2025 opgenomen onder de koers- en omrekenverschillen op geldmiddelen. De vergelijkende cijfers zijn hierop aangepast waardoor de overige ontvangsten en uitgaven inzake beleggingen met € 1.011 is afgenomen.

5 TOELICHTING OP DE BALANS

(x € 1.000)

ACTIVA

1. Beleggingen voor risico pensioenfonds

Op basis van doorkijk.

Verloopoverzicht per beleggingscategorie

	Vastgoed- beleggingen	Aandelen	Vastrentende waarden	Derivaten	Overige beleggingen	Totaal
Stand per 1 januari 2025	51.779	278.636	397.937	-19.962	49.970	758.360
Aankopen	48.304	10.234	133.802	-	-	192.340
Verkopen	-43.639	-	-100.020	-	-	-143.659
Overige mutaties	-1.159	384	-16.707	-111.339	125.451	-3.370
Waardemutaties	-2.078	28.161	-74.081	-	-	-47.998
Stand per 31 december 2025	<u>53.207</u>	<u>317.415</u>	<u>340.931</u>	<u>-131.301</u>	<u>175.421</u>	<u>755.673</u>
Bij: Derivaten met een negatieve waarde						166.660
						<u>922.333</u>

De categorie Overige beleggingen bestaat uit het saldo liquide middelen inclusief liquiditeitsfondsen.

De overige mutaties hebben onder andere betrekking op mutaties liquide middelen onder beheer bij de vermogensbeheerder, de mutaties in de lopende intrest en de mutatie van de beleggingsdebiteuren en beleggingscrediteuren. Daarnaast is hieronder de reclassificatie vanwege het doorkijkprincipe verwerkt.

Derivaten met een negatieve waarde zijn verantwoord onder de overige schulden en overlopende passiva.

Er wordt niet belegd in aangesloten ondernemingen.

Het pensioenfonds heeft voornamelijk beursgenoteerde stukken in portefeuille.

Het pensioenfonds geeft geen voorkeur aan het uitlenen van effecten (securities lending) indien de lenende partij niet stemt conform het MVB-beleid van STIP. Dit vanwege de mogelijkheid tot ongewenst stemgedrag op de Algemene Vergaderingen van Aandeelhouders, ongewenste dividendarbitrage en het faciliteren van marktpartijen om 'short' te gaan. Dit is voornamelijk van toepassing bij beursgenoteerde zakelijke waarden. Indien securities lending wordt toegestaan dan moeten zorgen omtrent stemrecht worden geadresseerd door de fondsmanager.

Ultimo 2025 is geen bedrag aan posities uitgeleend (2024: € 2.122). Voor het risico van niet-teruglevering waren in 2024 zekerheden als non-cash collateral ontvangen tot een bedrag van € 2.172.

	Vastgoed- beleggingen	Aandelen	Vastrentende waarden	Derivaten	Overige beleggingen	Totaal
Stand per 1 januari 2024	39.866	209.369	293.460	-30.393	117.027	629.329
Aankopen	8.443	60.400	154.863	-	-	223.706
Verkopen	-	-44.007	-126.878	-	-	-170.885
Overige mutaties	1.899	-2.556	47.863	10.431	-67.057	-9.420
Waardemutaties	1.571	55.430	28.629	-	-	85.630
Stand per 31 december 2024	<u>51.779</u>	<u>278.636</u>	<u>397.937</u>	<u>-19.962</u>	<u>49.970</u>	<u>758.360</u>
Bij: Derivaten met een negatieve waarde						52.452
						<u>810.812</u>

Reële waarde

Zoals vermeld in de toelichting zijn de beleggingen van het pensioenfonds nagenoeg alle 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. Voor sommige andere financiële instrumenten, zoals beleggingsvorderingen en -schulden, geldt dat de boekwaarde de reële waarde benadert als gevolg van het kortetermijnkarakter van de vorderingen en schulden. De boekwaarde van alle activa en de financiële verplichtingen op balansdatum benadert de reële waarde.

Voor het bepalen van de reële waarde van de meerderheid van de financiële instrumenten van het pensioenfonds kan gebruik worden gemaakt van marktnoteringen. Echter, bepaalde financiële instrumenten, zoals bijvoorbeeld derivaten zijn gewaardeerd door middel van gebruikmaking van waarderingmodellen en -technieken, inclusief verwijzing naar de huidige reële waarde van vergelijkbare instrumenten.

Het pensioenfonds belegt zelf in beleggingsfondsen, maar met het oog op de transparantie inzake de beleggingen is de informatie in deze toelichting gebaseerd op de beleggingen in de portefeuilles van deze beleggingsfondsen ("Look through").

- 1 Directe marktnotering: beursnotering in een actieve markt (waarop geen prijsaanpassingen worden uitgevoerd).
- 1 Afgeleide marktnotering: geen directe beursnotering maar andere uit de markt waarneembare data danwel een prijs gebaseerd op een transactie in een niet-actieve markt met een niet-significante prijsaanpassing (gebaseerd op aannames en schattingen).
- 1 Waarderingsmodellen en -technieken: marktwaardebepaling niet gebaseerd op marktdata, maar gebaseerd op aannames en schattingen die de prijs significant beïnvloeden.

Op basis van deze indeling kan het volgende onderscheid worden gemaakt:

	Markt- noteringen direct	Markt- noteringen afgeleid	Waarderings- modellen en - technieken	Totaal
Per 31 december 2025				
Vastgoedbeleggingen	53.207	-	-	53.207
Aandelen	317.415	-	-	317.415
Vastrentende waarden	254.263	-	86.668	340.931
Derivaten	-	-131.301	-	-131.301
Overige beleggingen	160.108	15.313	-	175.421
Totaal	<u>784.993</u>	<u>-115.988</u>	<u>86.668</u>	<u>755.673</u>

Onder de kolom "Waarderingsmodellen en -technieken" is het AeAM Dutch Mortgage Fund opgenomen.

	Markt- noteringen direct	Markt- noteringen afgeleid	Waarderings- modellen en - technieken	Totaal
Per 31 december 2024				
Vastgoedbeleggingen	51.779	-	-	51.779
Aandelen	278.636	-	-	278.636
Vastrentende waarden	305.613	-	92.324	397.937
Derivaten	-	-19.962	-	-19.962
Overige beleggingen	43.563	6.407	-	49.970
Totaal	<u>679.591</u>	<u>-13.555</u>	<u>92.324</u>	<u>758.360</u>

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

Vastgoedbeleggingen

	31-12-2025		31-12-2024	
	In %		In %	
Specificatie naar soort:				
Indirecte beleggingen in vastgoed	<u>53.207</u>	<u>100,0</u>	<u>51.779</u>	<u>100,0</u>

Aandelen

	31-12-2025		31-12-2024	
		In %		In %
Specificatie naar soort:				
Mature markets	275.577	86,8	239.901	86,1
Emerging markets	41.838	13,2	38.735	13,9
	<u>317.415</u>	<u>100,0</u>	<u>278.636</u>	<u>100,0</u>

Vastrentende waarden

	31-12-2025		31-12-2024	
		In %		In %
Specificatie naar soort:				
Staatsobligaties	81.993	24,1	115.696	29,1
Hypothecaire leningen	86.668	25,4	92.324	23,2
Credits	172.270	50,5	189.917	47,7
	<u>340.931</u>	<u>100,0</u>	<u>397.937</u>	<u>100,0</u>

Derivaten

	31-12-2025	31-12-2024
Specificatie naar soort:		
Rentederivaten	-131.701	-19.671
Valutatermijncontracten	445	-165
Overige derivaten	-45	-126
	<u>-131.301</u>	<u>-19.962</u>

Een algemene toelichting op de derivaten wordt gegeven bij "S9 Operationeel risico - Specifieke financiële instrumenten" verderop in deze jaarrekening.

De derivatenposities per 31 december 2025:

Type contract	Activa	Passiva
Valutatermijncontracten	742	297
Rentederivaten	34.582	166.283
Overige derivaten	35	80
	<u>35.359</u>	<u>166.660</u>

De derivatenposities per 31 december 2024:

Type contract	Activa	Passiva
Valutatermijncontracten	59	224
Rentederivaten	32.348	52.019
Overige derivaten	83	209
	<u>32.490</u>	<u>52.452</u>

Derivaten met een negatieve waarde zijn onder de overige schulden en overlopende passiva opgenomen.

Overige beleggingen

	31-12-2025	31-12-2024
Specificatie naar soort:		
Liquide middelen voor beleggingsdoeleinden	158.438	41.030
Beleggingsbankrekeningen	3.696	4.559
Nog af te wikkelen transacties	-2.026	-2.072
Repo's	15.313	6.408
Te ontvangen rente beleggingsbankrekeningen	-	45
	<u>175.421</u>	<u>49.970</u>

Liquide middelen voor beleggingsdoeleinden bestaat onder meer uit beleggingen in liquiditeitsfondsen.

2. Vorderingen en overlopende activa

	31-12-2025	31-12-2024
Te vorderen administratiekosten	-	243
Aegon restitutie beheerfee	11	71
Waardeoverdrachten	90	-
Premies werkgevers	7.401	988
Overige vorderingen en overlopende activa	4	4
	<u>7.506</u>	<u>1.306</u>

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

3. Overige activa

	31-12-2025	31-12-2024
Liquide middelen	<u>286</u>	<u>635</u>

Onder de liquide middelen worden opgenomen die kasmiddelen en tegoeden op bankrekeningen, die onmiddellijk dan wel op korte termijn opeisbaar zijn.

PASSIVA

4. Stichtingskapitaal en reserves

Mutatieoverzicht eigen vermogen

	Premiedepot	Algemene reserve	Totaal
Stand per 1 januari 2025	4.134	167.396	171.530
Uit bestemming saldo van baten en lasten	983	96.989	97.972
Stand per 31 december 2025	5.117	264.385	269.502

Het pensioenfonds beoogt een premiedekkingsgraad ter grootte van de vereiste dekkingsgraad per 1 januari van ieder jaar. Om tijdens de looptijd van de overeenkomst een stabiele en passende premiedekkingsgraad te bereiken, is door het pensioenfonds per 1 januari 2024 een premiedepot ingesteld. Dit depot wordt gevuld door positieve verschillen tussen de verschuldigde premie en de kostendekkende premie, ex ante gemeten op 1 januari. Als dit verschil negatief is, vindt een onttrekking uit het depot plaats. Het premiedepot kan leeg raken zonder dat dit gevolgen heeft voor de pensioenopbouw, voor zover mogelijk binnen wettelijke kaders. In dit geval accepteert het pensioenfonds een lagere premiedekkingsgraad.

	Premiedepot	Algemene reserve	Totaal
Stand per 1 januari 2024	-	127.199	127.199
Uit bestemming saldo van baten en lasten	4.134	40.197	44.331
Stand per 31 december 2024	4.134	167.396	171.530

	31-12-2025		31-12-2024	
		In %		In %
Solvabiliteit				
Pensioenvermogen	756.437	153,7	754.805	128,5
Af: technische voorzieningen	492.052	100,0	587.409	100,0
Eigen vermogen	264.385	53,7	167.396	28,5
Af: vereist eigen vermogen	119.323	24,2	144.531	24,6
Vrij vermogen	145.062	29,5	22.865	3,9
Minimaal vereist eigen vermogen	23.010	4,7	26.944	4,6
Actuele dekkingsgraad		153,7		128,5
Beleidsdekkingsgraad		143,8		132,7

De vermogenspositie van het pensioenfonds op 31 december 2025 kan worden gekarakteriseerd als toereikende solvabiliteit. Voor de berekening van het vereist eigen vermogen wordt gebruik gemaakt van het standaardmodel van DNB.

Het verloop van de actuele dekkingsgraad is als volgt:

	2025	2024
	%	%
Dekkingsgraad per 1 januari	128,5	125,3
Premie	0,8	1,2
Uitkeringen	0,2	0,2
Toeslagen	-3,6	-4,4
Rentetermijnstructuur	48,6	-4,6
Rendement	-10,8	12,4
Overige	-10,0	-1,6
Dekkingsgraad per 31 december	153,7	128,5

Het effect "Overige" wordt met name veroorzaakt door kruiseffecten. De bepaling van de procentuele effecten van de diverse resultaatbronnen op de dekkingsgraad zijn conform de richtlijnen van DNB uitgedrukt ten opzichte van de primo dekkingsgraad. Dit zorgt ervoor dat de optelling van de primo dekkingsgraad plus alle afzonderlijke procentuele effecten niet leidt tot de ultimo dekkingsgraad. Naarmate de diverse resultaatbronnen groter zijn worden ook de effecten tussen deze resultaatbronnen (kruiseffecten) groter.

5. Technische voorzieningen voor risico pensioenfonds

	31-12-2025	31-12-2024
Specificatie technische voorzieningen voor risico pensioenfonds:		
Voorziening pensioenverplichtingen voor risico pensioenfonds	480.044	573.687
Voorziening operationele kosten	12.008	13.722
	492.052	587.409

Mutatieoverzicht pensioenverplichtingen voor risico pensioenfonds

	2025	2024
Stand per 1 januari	573.687	489.919
Pensioenopbouw	38.933	32.835
Toeslagen	16.527	18.060
Rentetoevoeging	14.088	17.777
Onttrekking voor pensioenuitkeringen	-4.889	-4.046
Wijziging uit hoofde van overdracht van rechten	-2.105	-3.176
Wijziging marktrente	-157.938	19.474
Wijziging actuariële uitgangspunten	-	-609
Overige wijzigingen	1.741	3.453
Stand per 31 december	480.044	573.687

De voorziening pensioenverplichtingen is naar categorie van deelnemers als volgt samengesteld:

	31-12-2025		31-12-2024	
	Aantal		Aantal	
Deelnemers (inclusief arbeidsongeschikte deelnemers)	7.497	230.916	7.387	292.874
Gewezen deelnemers	9.696	179.994	9.058	224.708
Pensioengerechtigden	935	74.019	817	65.607
IBNR-voorziening	-	4.623	-	1.920
Kostenvoorziening	-	2.500	-	2.300
	<u>18.128</u>	<u>492.052</u>	<u>17.262</u>	<u>587.409</u>

De methode voor de berekening van de pensioenverplichtingen is zodanig toegepast dat er geen sprake is van een financieringsachterstand.

Naar hun aard hebben de technische voorzieningen in het algemeen een langlopend karakter.

Vanaf 1 januari 2011 worden arbeidsongeschiktheidrisico's grotendeels in eigen beheer gehouden, daarom is er sinds 1 januari 2011 een IBNR (incurred but not reported) voorziening gevormd. Tot en met 2024 was de IBNR gebaseerd op de som van de risicopremie arbeidsongeschiktheid over de laatste twee boekjaren. De vaststelling van de IBNR is vanaf 2025 gewijzigd in tweemaal een vastgesteld percentage maal de som van de pensioengrondslagen. Het vastgestelde percentage in 2025 is 1,37%, waardoor de IBNR is berekend op 2,74% van de som van de pensioengrondslagen. De wijziging heeft betrekking op de gehanteerde arbeidsongeschiktheidskansen op basis van geactualiseerde inzichten van de actuaris. Als gevolg hiervan is de IBNR voorziening toegenomen met € 2.703. Het effect van deze wijziging is in het resultaat over het verslagjaar verwerkt onder het resultaat op arbeidsongeschiktheid. Dit leidt tot een circa 0.9%-punt lagere dekkingsgraad. De impact op de beleidsdekkingsgraad bedraagt dan 0,1%-punt (negatief).

Voorziening operationele kosten

	2025	2024
Stand per 1 januari	13.722	12.114
Toevoegingen	1.287	1.383
Onttrekkingen	-42	-64
Wijziging marktrente	-3.159	-220
Wijzigingen in veronderstellingen	200	509
Stand per 31 december	<u>12.008</u>	<u>13.722</u>

De voorziening is gebaseerd op een inschatting van de toekomstige uitvoeringskosten op basis van de tot balansdatum opgebouwde pensioenverplichtingen. De voorziening operationele kosten is bepaald als enerzijds een afzonderlijke, vaste kostenvoorziening en daarnaast een percentage van de voorziening pensioenverplichtingen. Aan deze inschatting liggen de volgende veronderstellingen ten grondslag: de jaarlijkse kostenraming op basis van historische uitgaven en contractuele afspraken. Ten opzichte van het vorige verslagjaar zijn de volgende wijzigingen doorgevoerd in deze veronderstellingen: de afzonderlijke kostenvoorziening ten behoeve van discontinuïteit is verhoogd van 2.3 miljoen naar 2.5 miljoen. Deze extra voorziening is niet afhankelijk van de rentestand en wordt jaarlijks geëvalueerd. Toekomstige pensioenuitvoeringskosten (in het bijzonder excassokosten) worden vooraf actuarieel berekend en opgenomen in de voorziening pensioenverplichtingen.

Korte beschrijving van de pensioenregelingen

STIP voert sinds 2014 nog één pensioenregeling met actieve opbouw uit. Dit is een middelloonregeling met de volgende kenmerken:

- 1 Pensioengevend salaris: gehele salaris met uitzondering van gratificaties, onkostenvergoedingen, tantièmes en andere emolumenten gemaximeerd op € 137.800 (2024: € 137.800).
- 1 Pensioenleeftijd 68 jaar.
- 1 Franchise € 18.475 (2024: € 17.545), jaarlijks aan te passen aan de AOW-ontwikkeling.
- 1 1,875% opbouw per jaar (2024: 1,875%).
- 1 Salaris en franchise zijn per 2010 gebaseerd op een 40-uurs voltijd dienstverband.

Toeslagverlening

De ambitie van het bestuur is om de opgebouwde pensioenen van de actieve deelnemers te verhogen met de door het Centraal Bureau voor de Statistiek (CBS) gepubliceerde index CAO-lonen (meetperiode oktober-oktober) en de pensioenen van de slapers en gepensioneerden met een door het CBS gepubliceerde afgeleide consumentenprijsindexcijfer (meetperiode oktober-oktober). De toeslagen van de slapers en pensioengerechtigden kunnen nooit meer bedragen dan die van de actieve deelnemers.

Maatstaf voor de toeslagverlening is de beleidsdekkingsgraad en houdt in:

1. Er mag geïndexeerd worden vanaf een beleidsdekkingsgraad van 110%.
2. De hoogte van de toeslag wordt vastgesteld conform artikelen 15.3 en 15.4 van het Besluit FTK.

Inhaaltoeslagen zijn onderdeel van het toeslagbeleid. Het bestuur registreert de in het verleden niet verleende, dan wel gedeeltelijk verleende toeslagen op de pensioenen van deelnemers, gewezen deelnemers en pensioengerechtigden. De richtlijnen voor inhaaltoeslagen zijn vastgelegd in de Abtn van het fonds.

In 2025 heeft het bestuur besloten om een toeslag toe te kennen per 1 januari 2026 van 4,55% voor actieve deelnemers en 3,01% voor inactieve deelnemers. Vanwege het genomen besluit in boekjaar 2025 zijn deze toeslagen in de voorziening pensioenverplichtingen ultimo 2025 verwerkt.

6. Overige schulden en overlopende passiva

	<u>31-12-2025</u>	<u>31-12-2024</u>
Derivaten met negatieve waarde	166.660	52.452
Pensioenbetalingen (inclusief afkopen)	379	284
Te verrekenen met werkgevers	48	-
Nog te betalen administratiekosten	351	-
Nog te betalen actuariskosten	25	60
Nog te betalen accountantskosten	55	40
Waardeoverdrachten	605	85
Loonbelasting	101	85
Overlopende passiva en overige schulden	347	808
	<u>168.571</u>	<u>53.814</u>

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

Risicobeheer

Solvabiliteitsrisico

STIP wordt bij het beheer van de pensioenverplichtingen en de financiering daarvan geconfronteerd met risico's. De belangrijkste doelstelling van STIP is het nakomen van de pensioentoezeggingen. Voor het realiseren van deze doelstelling wordt gestreefd naar een toereikende solvabiliteit op basis van de marktwaarde van de pensioenverplichtingen.

Het belangrijkste risico voor het pensioenfonds betreft het solvabiliteitsrisico, ofwel het risico dat STIP niet beschikt over voldoende vermogen ter dekking van de pensioenverplichtingen. De solvabiliteit wordt gemeten zowel op basis van algemeen geldende normen als ook naar de specifieke normen welke door de toezichthouder worden opgelegd. Indien de solvabiliteit van STIP zich negatief ontwikkelt, bestaat het risico dat STIP de premie voor de onderneming en deelnemers moet verhogen en het risico dat geen ruimte beschikbaar is voor een eventuele indexatie van opgebouwde pensioenaanspraken en -rechten. In het uiterste geval, rekening houdend met de huidige bijstortverplichting van de werkgevers, kan het noodzakelijk zijn dat het pensioenfonds verworven pensioenaanspraken en pensioenrechten moet verminderen.

	31-12-2025	31-12-2024
Het surplus op FTK-grondslagen is als volgt:		
Technische voorzieningen voor risico pensioenfonds	492.052	587.409
Buffers:		
S1 Renterisico	25.002	32.770
S2 Risico zakelijke waarden	83.625	100.920
S3 Valutarisico	49.864	58.799
S4 Grondstoffenrisico	-	-
S5 Kredietrisico	17.173	19.839
S6 Verzekeringstechnisch risico	19.654	24.726
S7 Liquiditeitsrisico	-	-
S8 Concentratierisico	-	-
S9 Operationeel risico	-	-
Diversificatie effect	-75.995	-92.523
Totaal S (vereiste buffers)	119.323	144.531
Vereist vermogen (artikel 132 Pensioenwet)	611.375	731.940
Pensioenvermogen (totaal activa - schulden)	756.437	754.805
Surplus	145.062	22.865

Bij de berekening van de buffers past het pensioenfonds de standaardmethode toe. Voor de samenstelling van de beleggingen wordt uitgegaan van de strategische beleggingsmix in de evenwichtssituatie waarbij de vereiste dekkingsgraad 124,3% (2024: 124,6%) is.

Beleid en risicobeheer

Het bestuur beschikt over een aantal beleidsinstrumenten ten behoeve van het beheersen van deze risico's. Deze beleidsinstrumenten betreffen:

- beleggingsbeleid
- premiebeleid
- herverzekeringsbeleid
- toeslagbeleid

De keuze en toepassing van beleidsinstrumenten vindt plaats na uitvoerige analyses ten aanzien van te verwachten ontwikkelingen van de verplichtingen en de financiële markten. Daarbij wordt onder meer gebruikgemaakt van ALM-studies. Een ALM-studie is een analyse van de structuur van de pensioenverplichtingen en van verschillende beleggingsstrategieën en de ontwikkeling daarvan in diverse economische scenario's.

Marktrisico's (S1 - S4)

Marktrisico omvat de mogelijkheden voor winst of verlies en omvat het prijs(koers)risico, valutarisico en het renterisico. De strategie van STIP met betrekking tot het beleggingsrisico wordt bepaald door de beleggingsdoelstellingen. Het marktrisico wordt op dagelijkse basis beheerst in overeenstemming met de aanwezige beleidskaders en richtlijnen. De overall-marktposities worden periodiek gerapporteerd aan het bestuur.

S1 Renterisico

Het renterisico is het risico dat de waarden van de vastrentende waarden en de pensioenverplichtingen wijzigen als gevolg van veranderingen in de markttrente.

Eind 2025 heeft het bestuur besloten om de strategische renteafdekking (berekend op basis van markttrente) te verhogen van 60% naar 75%. Daarnaast is ervoor gekozen om een curvepositie in te nemen, waarbij het renterisico relatief gezien meer op korte looptijden wordt afgedekt dan op lange looptijden. Met deze curvepositie sorteert STIP voor op het invaren naar het nieuwe stelsel, waar op collectief niveau de renteafdekking naar verwachting ook vooral op korte looptijden zal plaatsvinden. Daardoor loopt STIP tot invaren meer renterisico bij dalingen op langere looptijden dan op de kortere looptijden, maar worden risico's bij het omzetten van de portefeuille bij het invaren beperkt.

Het gewicht van de renteafdekking mag conform het huidige beleid van het pensioenfonds fluctueren met een bandbreedte van 5% boven of 5% onder de geformuleerde strategische norm.

De rentegevoeligheid kan worden gemeten door middel van de duration.

	31-12-2025		31-12-2024	
	Balanswaarde	Duration	Balanswaarde	Duration
Vastrentende waarden (voor afdekking)	340.931	2,1	397.937	3,0
Totaal belegd vermogen	755.673	10,5	758.360	11,7
Technische voorzieningen voor risico pensioenfonds	492.052	23,2	587.409	26,6

Op balansdatum is de duration van de beleggingen aanzienlijk korter dan de duration van de verplichtingen. De reden hiervoor is dat het de totale portefeuille betreft waarin aandelen zijn meegenomen met een duratie van nul. De duratie van de matching portefeuille (deel van de portefeuille gericht op de rente afdekking) ligt wel in lijn met de duratie van de verplichtingen waardoor de zogenaamde "duration-mismatch" niet te groot is.

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

	31-12-2025		31-12-2024	
		In %		In %
Resterende looptijd < 1 jaar	118.903	34,9	147.476	37,1
Resterende looptijd > 1 en < 5 jaar	65.466	19,2	61.324	15,4
Resterende looptijd > 5 jaar	83.726	24,6	111.299	28,0
Doorlopende looptijd Aegon Hypotheken	72.836	21,3	77.838	19,5
	<u>340.931</u>	<u>100,0</u>	<u>397.937</u>	<u>100,0</u>

S2 Risico zakelijke waarden

Prijrisico is het risico van waardewijzigingen door de ontwikkeling van marktprijzen, die wordt veroorzaakt door factoren gerelateerd aan een individuele belegging, de uitgevende instelling of generieke factoren. Omdat alle beleggingen worden gewaardeerd tegen reële waarde waarbij waardewijzigingen onmiddellijk in het saldo van baten en lasten worden verwerkt, zijn alle wijzigingen in marktomstandigheden direct zichtbaar in het beleggingsresultaat. Het prijrisico kan worden gemitigeerd door diversificatie. In aanvulling hierop kan het prijrisico worden gehedged door het gebruik van afgeleide financiële instrumenten (derivaten), zoals futures.

	31-12-2025		31-12-2024	
		In %		In %
Specificatie vastgoedbeleggingen naar regio:				
Europa (euro-zone)	2.898	5,5	2.618	5,1
Europa (niet euro-zone)	4.207	7,9	3.430	6,6
Noord-Amerika	31.372	59,0	33.154	64,0
Azië en Oceanië	7.262	13,5	6.882	13,3
Japan	7.371	13,9	5.641	10,9
Zuid- en Midden-Amerika	82	0,2	54	0,1
Overige	15	-	-	-
	<u>53.207</u>	<u>100,0</u>	<u>51.779</u>	<u>100,0</u>

	31-12-2025		31-12-2024	
		In %		In %
Specificatie aandelen naar regio:				
Europa (euro-zone)	25.484	8,0	21.696	7,8
Europa (niet euro-zone)	24.295	7,6	21.611	7,7
Noord-Amerika	196.348	61,9	172.205	61,8
Azië en Oceanië	50.191	15,8	43.997	15,8
Japan	14.686	4,6	14.140	5,1
Zuid- en Midden-Amerika	3.722	1,2	3.112	1,1
Overig	2.689	0,9	1.875	0,7
	<u>317.415</u>	<u>100,0</u>	<u>278.636</u>	<u>100,0</u>

S3 Valutarisico

Door de vermogensbeheerder wordt belegd in niet-euro genoteerde vermogenstitels. Dit wordt door de vermogensbeheerder van de vastrentende waarden binnen de fondsen afgedekt. Dit betekent dat het pensioenfonds indirect valutarisico loopt.

Ultimo 2025 is € 390,8 miljoen (= 51,7% van de beleggingsportefeuille) belegd in vreemde valuta (2024: € 349,8 miljoen = 46,1% van de beleggingsportefeuille) en is er voor een bedrag van € 60,8 miljoen aan vreemde valuta afgedekt (2024: € 38,3 miljoen).

De beleggingen in vreemde valuta voor afdekking kunnen per categorie als volgt worden gespecificeerd:

	31-12-2025	31-12-2024
Vastgoedbeleggingen	50.308	49.161
Aandelen	294.805	260.168
Vastrentende waarden	43.949	40.172
Overige beleggingen	1.745	301
	<u>390.807</u>	<u>349.802</u>

De vreemde valutapositie voor en na afdekking door valutaderivaten is als volgt weer te geven:

	Positie voor afdekking	Valuta-derivaten	Nettopositie na afdekking 2025	Nettopositie na afdekking 2024
USD	256.539	-43.993	212.546	208.491
GBP	27.282	-16.348	10.934	10.041
JPY	22.223	-197	22.026	19.856
Overig	84.763	-260	84.503	73.069
	<u>390.807</u>	<u>-60.798</u>	<u>330.009</u>	<u>311.457</u>

S5 Kredietrisico

Kredietrisico is het risico van financiële verliezen voor STIP als gevolg van faillissement of betalingsonmacht van tegenpartijen waarop STIP (potentiële) vorderingen heeft. Hierbij kan onder meer worden gedacht aan partijen die obligatieleningen uitgeven, banken waar deposito's worden geplaatst, marktpartijen waarmee Over The Counter (OTC)-derivatenposities worden aangegaan en aan herverzekeraars.

Een voor beleggingsactiviteiten specifiek onderdeel van kredietrisico is het settlementrisico. Dit heeft betrekking op het risico dat partijen waarmee STIP transacties is aangegaan niet meer in staat zijn hun tegenprestatie te verrichten, waardoor STIP financiële verliezen lijdt.

Beheersing vindt plaats door het stellen van limieten aan tegenpartijen op totaalniveau, dat wil zeggen met inachtneming van alle posities die een tegenpartij heeft jegens STIP; het vragen van extra zekerheden zoals onderpand en dergelijke bij derivaten en het uitlenen van effecten plus central clearing bij rentederivaten binnen LDI. Ter afdekking van het settlementrisico wordt door STIP (via de vermogensbeheerder) enkel belegd in markten waar een voldoende betrouwbaar clearing- en settlementstelsel functioneert.

Voordat in nieuwe markten wordt belegd, wordt eerst onderzoek gedaan naar de waarborgen op dit gebied. Met betrekking tot niet-beursgenoteerde beleggingen, met name OTC-derivaten, wordt door STIP (via de vermogensbeheerder) enkel gewerkt met tegenpartijen waarmee ISDA/CSA-overeenkomsten zijn afgesloten, zodat posities van STIP adequaat worden afgedekt door onderpand.

	31-12-2025		31-12-2024	
		In %		In %
Specificatie vastrentende waarden naar regio:				
Europa (euro-zone)	253.637	74,4	307.801	77,4
Europa (niet euro-zone)	32.124	9,4	32.997	8,3
Noord-Amerika	42.895	12,6	44.686	11,2
Azië en Oceanië	4.002	1,2	6.313	1,6
Japan	5.117	1,5	5.489	1,4
Overige	3.156	0,9	651	0,1
	<u>340.931</u>	<u>100,0</u>	<u>397.937</u>	<u>100,0</u>

Ten aanzien van de kredietwaardigheid van de debiteuren van de vastrentende portefeuille kan het volgende overzicht worden gegeven:

	31-12-2025		31-12-2024	
		In %		In %
AAA	38.527	11,3	73.578	18,5
AA	171.727	50,4	182.997	46,0
A	62.589	18,4	73.947	18,6
BBB	29.573	8,7	35.033	8,8
Lager dan BBB	38.515	11,2	32.382	8,1
	<u>340.931</u>	<u>100,0</u>	<u>397.937</u>	<u>100,0</u>

Verzekeringstechnische risico's (actuariële risico's) (S6)

De belangrijkste actuariële risico's zijn de risico's van langlevens, overlijden en arbeidsongeschiktheid.

Langlevensrisico

Het langlevensrisico is het belangrijkste verzekeringstechnische risico. Langlevensrisico is het risico dat deelnemers langer blijven leven dan gemiddeld verondersteld wordt bij de bepaling van de voorziening pensioenverplichtingen. Als gevolg hiervan volstaat de opbouw van het pensioenvermogen niet voor de uitkering van de pensioenverplichting. Door toepassing van de Prognosetafel AG2024 en geslachts- en leeftijdsafhankelijke correctiefactoren op deze sterftekansen via het Bell Ervaringssterfmodel 2023 is het langlevensrisico volgens de huidige verwachtingen verdisconteerd in de waardering van de pensioenverplichtingen.

Overlijdensrisico

Het overlijdensrisico betekent dat STIP in geval van overlijden mogelijk een nabestaandenpensioen moet toekennen, waarvan de voorziening groter is dan de voorziening van het latente nabestaandenpensioen. Dit risico kan worden uitgedrukt in risicokapitalen.

Arbeidsongeschiktheidsrisico

Het arbeidsongeschiktheidsrisico betreft het risico dat STIP voorzieningen moet treffen voor premievrijstelling bij invaliditeit en het toekennen van een arbeidsongeschiktheidspensioen ("schadereserve"). Voor dit risico wordt jaarlijks een risicopremie in rekening gebracht. Het verschil tussen de risicopremie en de werkelijke kosten wordt verwerkt via het resultaat. De actuariële uitgangspunten voor de risicopremie worden periodiek herzien.

Sinds 1 januari 2011 worden arbeidsongeschiktheidsrisico's grotendeels in eigen beheer gehouden.

Daarnaast zijn grote risico's, voortvloeiend uit overlijdens- en arbeidsongeschiktheidstoezeggingen, per 1 januari 2011 herverzekerd via een stop-loss verzekering. De herverzekeringsovereenkomst is aangegaan met Zwitserleven voor de periode van 1 januari 2016 tot en met 31 december 2020 en verlengd tot en met 31 december 2025. Het fonds is geen nieuw herverzekeringscontract aangegaan.

Met de herverzekeraar zijn geen resultatendelingen overeengekomen. Is na afloop van het contract de som van de verschuldigde overlijdens- en arbeidsongeschiktheids-kapitalen groter dan de som van het jaarlijkse eigen behoud, dan wordt het verschil uitgekeerd. Het contract kent een uitlooperperiode van 24 maanden.

De jaarlijkse stop-loss premie bedraagt vanaf 2016 1,7% van de jaarpremie bij volledige herverzekering. Het eigen behoud bedraagt 100% van de jaarpremie bij volledige herverzekering.

Vanaf 2011 is er een IBNR (incurred but not reported) voorziening gevormd. Deze IBNR wordt vanaf 2025 gebaseerd op tweemaal een vastgesteld percentage van de totale som van de pensioengrondslagen. Door de gewijzigde vaststelling in 2025 heeft er een toevoeging van € 2.703 plaatsgevonden (2024: onttrekking van € 118).

Toeslagrisico

Het bestuur van STIP heeft de ambitie om de opgebouwde pensioenen te indexeren. De mate waarin dit kan worden gerealiseerd is afhankelijk van de financiële positie. Uitdrukkelijk wordt opgemerkt dat de indexatietoezegging voorwaardelijk is.

Ultimo 2025 bedraagt de beleidsdekkingsgraad 143,8%. De beleidsdekkingsgraad per 31 december 2025 was hoger dan 110%. Eind december 2025 heeft het bestuur besloten om een toeslag toe te kennen per 1 januari 2026 van 4,55% voor actieve deelnemers en 3,01% voor inactieve deelnemers. Dit besluit is verwerkt in de technische voorziening per 31 december 2025.

S7 Liquiditeitsrisico

Liquiditeitsrisico is het risico dat beleggingen niet tijdig en/of niet tegen een aanvaardbare prijs kunnen worden omgezet in liquide middelen, waardoor STIP op korte termijn niet aan zijn verplichtingen kan voldoen.

Waar de overige risicocomponenten vooral de langere termijn betreffen (solvabiliteit), gaat het hierbij om de kortere termijn. Dit risico kan worden beheerst door in het strategische beleggingsbeleid voldoende ruimte aan te houden voor de liquiditeitsposities.

Er moet eveneens rekening worden gehouden met de directe beleggingsopbrengsten en andere inkomsten zoals premies.

Inzake het liquiditeitsrisico kan het volgende worden gemeld:

- 1 Zeker tot en met het jaar 2026 (termijn ALM-studie) overtreffen de inkomende premies het niveau van de uitkeringen;
- 1 Ultimo 2025 zijn er voldoende obligaties, die onmiddellijk zonder waardeverlies verkocht kunnen worden om eventuele onvoorziene uitstroom van geldmiddelen te financieren.

S8 Concentratierisico

Grote posten zijn aan te duiden als een vorm van concentratierisico. Om te bepalen welke posten hieronder vallen moeten per beleggingscategorie alle instrumenten met dezelfde debiteur worden gesommeerd. Als grote post wordt aangemerkt elke post die meer dan 2% van het balanstotaal uitmaakt.

Dit betreft de volgende posten:

	<u>31-12-2025</u>	<u>31-12-2024</u>
Duitse staatsobligaties	52.138	37.173
Franse obligaties	21.905	57.539

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

S9 Operationeel risico

Operationeel risico is het risico van een onjuiste afwikkeling van transacties, fouten in de verwerking van gegevens, het verloren gaan van informatie, fraude en dergelijke. Dergelijke risico's worden door STIP beheerst door het stellen van kwaliteitseisen aan de organisaties die bij de uitvoering betrokken zijn op gebieden zoals interne organisatie, procedures, processen en controles, kwaliteit geautomatiseerde systemen, enzovoorts. Deze kwaliteitseisen worden periodiek getoetst door het bestuur.

Systeemrisico

Systeemrisico betreft het risico dat het mondiale financiële systeem (de internationale markten) niet langer naar behoren functioneert, waardoor beleggingen van STIP niet langer verhandelbaar zijn en zelfs, al dan niet tijdelijk, hun waarde kunnen verliezen. Net als voor andere marktpartijen, is dit risico voor STIP niet beheersbaar.

Specifieke financiële instrumenten (derivaten)

STIP wil dat derivaten door de vermogensbeheerder slechts terughoudend worden gebruikt, voor het reduceren van risico's zoals bij de afdekking van renterisico's (in het LDI-portefeuille dat dient voor de extra renteafdekking) en valutarisico's of anders alleen voor efficiënt portefeuillebeheer.

Qua type derivaten staat STIP de volgende derivaten toe:

- 1 FX Forwards -> doel: valuta-afdekking;
- 1 Beursgenoteerde Futures -> doel: effectief portefeuillebeheer;
- 1 Credits Default Swaps -> doel: effectief portefeuillebeheer;
- 1 Renteswaps (via Central Clearing) -> doel: renteafdekking van verplichtingen;
- 1 Opties -> doel: efficiënt portefeuillebeheer of hedgen.

Het beleggingsfonds heeft hierbij overeenkomstig bovenstaande tegenpartijrichtlijnen opgesteld.

Op kwartaalbasis wordt door het fonds via het Risico Dashboard inzage gekregen in de type (rente en valuta) en hoogte van de derivatenposities en de (rating van de) partijen waar de derivaten uitstaan.

Per beleggingsfonds is door de beheerder van het beleggingsfonds ook een maximale toegestane leverage vastgelegd (inclusief valuta-afdekking). STIP vraagt bij de jaarlijkse evaluatie van de beleggingsfondsen de huidige leverage-ratio van ieder beleggingsfonds op en controleert vervolgens of de beheerders zich aan hun leverage-richtlijnen houden. Daarnaast heeft STIP zelf ook leverage restricties vastgelegd in de Investment Cases.

Verbonden partijen

Identiteit van verbonden partijen

Er is sprake van een relatie tussen de verbonden partijen tussen STIP en de sponsor, de aangesloten ondernemingen en hun bestuurders.

Transacties met bestuurders

De vergoeding is gebaseerd op vaste bedragen. Bestuursleden namens de deelnemers of pensioengerechtigden ontvangen hun vergoeding rechtstreeks van het pensioenfonds.

Er zijn geen leningen verstrekt aan, noch is er sprake van vorderingen op, (voormalige) bestuurders.

Overige transacties met verbonden partijen

Betreffende de uitvoeringsovereenkomst tussen STIP en werkgevers met betrekking tot de financiering van de aanspraken en de uitvoering van de regeling wordt verwezen naar de uitvoeringsovereenkomst.

Niet in de balans opgenomen activa en verplichtingen

Langlopende contractuele verplichtingen

STIP is contracten aangegaan met serviceorganisaties. Deze contracten zijn voor alle partijen niet direct opzegbaar.

Het pensioenfonds heeft sinds 2017 een uitbestedingsovereenkomst afgesloten met Achmea Pensioenservices. In 2024 is deze overeenkomst met drie jaar verlengd, einddatum is 31 december 2027. De totale verplichting ultimo 2025 bedraagt ongeveer € 900.000 voor het komende jaar en tevens ongeveer € 900.000 voor jaar 2027, dit is inclusief BTW (vaste vergoeding inclusief bestuursondersteuning).

Commitment uit hoofde van beleggingen

Ultimo december 2025 zijn er géén aangegane verplichtingen voor investeringen in beleggingen.

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 ultimo 2025 dan op grond van dit jaarrapport kan worden verkregen.

6 TOELICHTING OP DE STAAT VAN BATEN EN LASTEN

(x € 1.000)

7. Premiebijdragen voor risico pensioenfonds (van werkgevers en werknemers)

	2025	2024
Premiebijdragen werkgevers	40.221	37.408
Premiebijdragen werknemers	13.039	12.470
Premiebijdragen corectie oude jaren	4.394	-
	<u>57.654</u>	<u>49.878</u>

De deelnemersbijdrage in 2025 (en 2024) is 25% van de doorsneepremie en komt op 7,5% (2024: 7,6%) van de pensioengrondslag.

De kostendeekkende, gedempte kostendeekkende en feitelijke premie volgens artikel 610.312 van de Richtlijnen voor de Jaarverslaggeving zijn als volgt:

	2025	2024
Kostendeekkende premie	51.239	43.344
Gedempte kostendeekkende premie	40.922	37.086
Feitelijke premie (exclusief corectie oude jaren)	53.260	49.878

De kostendeekkende premie, de gedempte kostendeekkende premie en de feitelijke premie bestaan uit de volgende componenten:

1. de actuariel benodigde premie voor inkoop van de onvoorwaardelijke pensioendelen (op basis van marktwaarde en voorgeschreven parameters), inclusief kostenopslagen
2. een opslag voor de uitvoeringskosten
3. een solvabiliteitsopslag

De samenstelling van de kostendeekkende premie is als volgt:

	2025	2024
Actuariel benodigde koopsom	39.644	33.442
Opslag voor uitvoeringskosten	1.843	1.675
Solvabiliteitsopslag (Vereist Eigen Vermogen)	9.752	8.227
	<u>51.239</u>	<u>43.344</u>

De opslag voor uitvoeringskosten (component 2) wordt niet in de voorziening pensioenverplichtingen opgenomen. Bij de bepaling van de actuariel benodigde premie (component 1) voor enig jaar wordt uitgegaan van de actuariële grondslagen per 31 december van het voorgaande jaar. Hieronder valt onder andere de marktrente (= de door DNB gepubliceerde rentetermijnstructuur (RTS)). De solvabiliteitsopslag (component 3) zorgt ervoor dat bij de inkoop van nieuwe aanspraken de dekkingsgraad op het benodigde peil blijft. Het pensioenfonds dient immers ook voor de nieuwe aanspraken over een extra vermogen te beschikken, welke niet in de componenten 1 en 2 is opgenomen.

Het is vereist dat de premie een toeslag bevat om de reserves in stand te houden. De hoogte van deze solvabiliteitsopslag bij het pensioenfonds hangt af van het strategisch beleggingsbeleid. Dit houdt in dat voor de berekening van de kostendeekkende premie 2025 een solvabiliteitsopslag van 24,6% van de inkoopkosten inclusief risicopremies is gehanteerd (2024: 24,6%).

De samenstelling van de gedempte kostendeekkende premie is als volgt (x € 1.000):

	2025	2024
Actuarieel benodigde koopsom	19.694	17.895
Opslag voor uitvoeringskosten	1.843	1.675
Solvabiliteitsopslag (Vereist Eigen Vermogen)	4.845	4.402
Toeslagen (gefinancierd uit premie)	14.540	13.114
	<u>40.922</u>	<u>37.086</u>

8. Beleggingsresultaten voor risico pensioenfondsen

2025	Directe beleggings- opbrengsten	Indirecte beleggings- opbrengsten	Kosten van vermogens- beheer	Totaal
Vastgoed	900	-2.078	-	-1.178
Aandelen	-	28.161	-	28.161
Vastrentende waarden	1.521	-74.081	-	-72.560
Overige beleggingen	70	-	-	70
Overige opbrengsten en lasten	39	-	-1.035	-996
	<u>2.530</u>	<u>-47.998</u>	<u>-1.035</u>	<u>-46.503</u>

Het beleggingsresultaat is niet op basis van het doorkijkprincipe.

Ontvangen en betaalde rente aangaande de bankrekeningcourant, waardeoverdrachten, verzekeringsmaatschappijen, e.d. worden opgenomen onder overige opbrengsten en lasten.

Een betrouwbare toerekening van de kosten vermogensbeheer naar de beleggingscategorieën is niet mogelijk. De kosten vermogensbeheer bestaan uit kosten doorberekend door Aegon voor vermogensbeheer en rapportages, door ITS voor de beleggingsadministratie, door Sprenkels voor beleggingsadvies en betaalde leden van de BAC.

2024	Directe beleggings- opbrengsten	Indirecte beleggings- opbrengsten	Kosten van vermogens- beheer	Totaal
Vastgoed	1.109	1.571	-	2.680
Aandelen	-	55.430	-	55.430
Vastrentende waarden	1.462	28.629	-	30.091
Overige beleggingen	214	-	-	214
Overige opbrengsten en lasten	46	-	-1.163	-1.117
	<u>2.831</u>	<u>85.630</u>	<u>-1.163</u>	<u>87.298</u>

9. Pensioenuitkeringen

	2025	2024
Ouderdompensioen	3.531	2.965
Partnerpensioen	1.037	859
Wezenpensioen	81	70
WIA-uitkeringen	111	112
	<u>4.760</u>	<u>4.006</u>
Afkopen	102	50
	<u>4.862</u>	<u>4.056</u>

De toeslag op de pensioenuitkeringen bedraagt per 1 januari 2025 zoals vastgesteld door het bestuur 1,85% (2024: 3,51%).

De post "Afkopen" betreft de afkoop van pensioenen die lager zijn dan € 613,52 (2024: € 592,51) per jaar, de afkoopgrens, overeenkomstig de Pensioenwet (artikel 66).

10. Pensioenuitvoeringskosten

	2025	2024
Administratiekosten en bestuursondersteuning	1.011	670
Actuariële kosten (certificering)	21	24
Actuariële kosten (advisering)	30	42
Advieskosten	173	165
Bestuurskosten	116	126
Accountantskosten	74	133
Communicatiekosten	4	1
Overige kosten	110	102
	<u>1.539</u>	<u>1.263</u>
Kosten voorbereiding Wtp	402	493
	<u>1.941</u>	<u>1.756</u>

Honoraria onafhankelijke accountant

	Onafhankelijke accountant	Overig netwerk	Totaal
2025			
Onderzoek van de jaarrekening - verslagjaar	73	-	73
Onderzoek van de jaarrekening - voorgaand verslagjaar	1	-	1
Andere controle diensten	-	-	-
Andere niet-controle diensten	-	-	-
	<u>74</u>	<u>-</u>	<u>74</u>

	Onafhankelijke accountant	Overig netwerk	Totaal
2024			
Onderzoek van de jaarrekening - verslagjaar	68	-	68
Onderzoek van de jaarrekening - voorgaand verslagjaar	5	-	5
Andere controle diensten	60	-	60
Andere niet-controle diensten	-	-	-
	<u>133</u>	<u>-</u>	<u>133</u>

De controlewerkzaamheden zijn voor de verslagjaren 2025 en 2024 uitgevoerd door KPMG Accountants N.V.

Personeelsleden

Bij het pensioenfonds zijn geen werknemers in dienst.

Bezoldiging bestuurders

Het beloningsbeleid voor 2025 is gebaseerd op het beloningsbeleid van 2024. Per 1 januari 2025 zijn de bedragen over 2024 geïndexeerd met 6,71%. Daarnaast is voor 2025 een Wtp toeslag van 25% overeengekomen. Leden van de BAC ontvangen daarnaast een maximale jaarvergoeding. Bestuursleden in dienst van STIP ontvangen geen vergoeding.

In 2025 is er € 87.257 opgenomen in de staat van baten en lasten als beloning aan bestuursleden voor bestuurs- en BAC-werkzaamheden (2024: € 98.339 bestuurs- en BAC-werkzaamheden).

11. Mutatie technische voorzieningen

Mutatie voorziening pensioenverplichtingen voor risico pensioenfonds

	2025	2024
Pensioenopbouw	38.933	32.835
Toeslagen	16.527	18.060
Rentetoevoeging	14.088	17.777
Onttrekking voor pensioenuitkeringen	-4.889	-4.046
Wijziging uit hoofde van overdracht van rechten	-2.105	-3.176
Wijziging marktrente	-157.938	19.474
Wijziging actuariële uitgangspunten	-	-609
Overige wijzigingen	1.741	3.453
	<u>-93.643</u>	<u>83.768</u>

Pensioenopbouw

Onder pensioenopbouw is opgenomen de actuariële berekende waarde van de diensttijdopbouw. Dit is het effect op de voorziening pensioenverplichtingen van de in het verslagjaar opgebouwde nominale rechten ouderdomspensioen en nabestaandenpensioen.

Toeslagen

Deze post bestaat uit de lasten van de in het boekjaar toegekende toeslagen uit hoofde van de voorwaardelijke toeslagverlening. Het bestuur heeft in het boekjaar besloten per 1 januari 2026 een toeslag van 4,55% toe te kennen aan actieve en 3,01% toe te kennen aan inactieve deelnemers (besluit december 2025).

Rentetoevoeging

De pensioenverplichtingen zijn opgerent met 2,330% (2024: 3,439%), zijnde de eenjaarsrente per 31 december 2024.

Onttrekking voor pensioenuitkeringen

Verwachte toekomstige pensioenuitkeringen worden vooraf actuarieel berekend en opgenomen in de voorziening pensioenverplichtingen. De onder dit hoofd opgenomen afname van de voorziening betreft het bedrag dat vrijkomt ten behoeve van de financiering van de pensioenen van de verslagperiode.

Wijziging uit hoofde van overdracht van rechten

De hieronder opgenomen toename van de voorziening pensioenverplichtingen is het saldo van overgedragen pensioenverplichtingen (uitgaande waardeoverdrachten) en overgenomen pensioenverplichtingen (inkomende waardeoverdrachten).

Wijziging marktrente

Jaarlijks wordt per 31 december de marktwaarde van de technische voorzieningen herrekend door toepassing van de actuele rentetermijnstructuur. Het effect van de verandering van de rentetermijnstructuur wordt verantwoord onder het hoofd wijziging marktrente.

Overige wijzigingen

	2025	2024
Resultaat op kanssystemen:		
Resultaat op sterfte	431	549
Resultaat op arbeidsongeschiktheid	1.818	3.081
Resultaat op mutaties	-378	-252
Resultaat op overige technische grondslagen	-130	75
	<u>1.741</u>	<u>3.453</u>

Mutatie voorziening operationele kosten

	2025	2024
Toevoegingen	1.287	1.383
Onttrekkingen	-42	-64
Wijziging marktrente	-3.159	-220
Wijzigingen in veronderstellingen	200	509
	<u>-1.714</u>	<u>1.608</u>

Betreft de mutatie van de voorziening operationele kosten voor de dekking van toekomstige administratie- en excassokosten. Een deel van deze voorziening valt vrij door het doen van uitkeringen en door het maken van kosten in het verslagjaar. Voor een nadere toelichting wordt verwezen naar de toelichting op de balans van de voorziening operationele kosten op pagina 85.

12. Saldo overdrachten van rechten voor risico pensioenfonds

	2025	2024
Inkomende waardeoverdrachten	-292	-439
Inkomende waardeoverdrachten klein pensioen	-628	-621
Uitgaande waardeoverdrachten	1.541	883
Uitgaande waardeoverdrachten klein pensioen	1.026	1.760
	<u>1.647</u>	<u>1.583</u>

	2025	2024
Wijziging technische voorziening inzake overdracht van rechten:		
- toevoeging aan de technische voorzieningen	1.403	1.684
- onttrekking aan de technische voorzieningen	-3.550	-4.924
	<u>-2.147</u>	<u>-3.240</u>

	2025	2024
Het resultaat op de waardeoverdrachten is als volgt:		
- overgenomen pensioenverplichting	-483	-624
- overgedragen pensioenverplichting	983	2.281
	<u>500</u>	<u>1.657</u>

13. Herverzekeringen

	2025	2024
Premies voor herverzekering	<u>86</u>	<u>74</u>

Belastingen

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

Bestemming saldo van baten en lasten

Conform de bepalingen van de ABTN wordt het positieve saldo van de baten en lasten van € 97.972.000 toegevoegd aan het premiedepot (€ 983.000) en de algemene reserve (€ 96.989.000).

Vaststelling van de jaarrekening door het bestuur

Het bestuur van Stichting IKEA Pensioenfonds heeft de jaarrekening 2025 vastgesteld in de vergadering van 29 juni 2026.

Haarlem, 29 juni 2026

Stichting IKEA Pensioenfonds
Het bestuur

Mariska Zegwaard (voorzitter)

Jethro Warbroek

Suzanne van de Bor

Rob Werkman

Vinod Raghoebarsing

Frank Arrindell

OVERIGE GEGEVENS

1 STATUTAIRE REGELING OMTRENT DE BESTEMMING VAN HET SALDO VAN BATEN EN LASTEN

Ten aanzien van de bestemming van het saldo van baten en lasten is geen bepaling opgenomen in de statuten van het pensioenfonds. De bestemming is nader uitgewerkt in de ABTN.

Het voorstel voor de bestemming van het saldo van baten en lasten over 2025 is opgenomen op pagina 100.

2 ACTUARIËLE VERKLARING

Opdracht

Door Stichting IKEA Pensioenfonds te Haarlem 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 2025.

Onafhankelijkheid

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

Gegevens

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

Afstemming accountant

Op basis van de door mij en de accountant gehanteerde Handreiking heeft afstemming plaatsgevonden over de werkzaamheden en de verwachtingen bij de controle van het boekjaar. Voor de toetsing van de technische voorzieningen en voor de beoordeling van de vermogenspositie als geheel heb ik de materialiteit bepaald op € 5.500.000. Met de accountant ben ik overeengekomen om geconstateerde afwijkingen boven € 275.000 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. Aangezien het pensioenfonds gebruik heeft gemaakt van de versoepelde toeslagregels zoals vastgelegd in het tijdelijke artikel 15c van het Besluit Financieel Toetsingskader (Toeslag vanwege dynamiseren indiening implementatieplan) is artikel 137 van de Pensioenwet niet volledig van toepassing. De door het pensioenfonds verstrekte basisgegevens zijn zodanig dat ik die gegevens als uitgangspunt van de door mij beoordeelde berekeningen heb aanvaard.

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

- 1 toereikende technische voorzieningen zijn vastgesteld met betrekking tot het geheel van pensioenverplichtingen;
- 1 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;
- 1 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. Hierbij is in aanmerking genomen dat het pensioenfonds gebruik heeft gemaakt van de versoepelde toeslagregels zoals vastgelegd in het tijdelijke artikel 15c van het Besluit Financieel Toetsingskader (Toeslag vanwege dynamiseren indiening implementatieplan), waardoor artikel 137, tweede lid, onderdelen a en b van de Pensioenwet niet van toepassing zijn. Het pensioenfonds heeft onderbouwd te hebben voldaan aan de in dat artikel gestelde voorwaarden voor het gebruik van de versoepelde toeslagregels.

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

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

Amsterdam, 29 juni 2026

drs. Pieter Heesterbeek AAG

verbonden aan Triple A - Risk Finance Certification B.V.





Controleverklaring van de onafhankelijke accountant

Aan: het bestuur van Stichting IKEA Pensioenfonds

Verklaring over de in het jaarverslag opgenomen jaarrekening 2025

Ons oordeel

Naar ons oordeel geeft de in dit jaarverslag opgenomen jaarrekening een getrouw beeld van de grootte en de samenstelling van het vermogen van Stichting IKEA Pensioenfonds per 31 december 2025 en van het saldo van baten en lasten over 2025, in overeenstemming met Titel 9 Boek 2 van het in Nederland geldende Burgerlijk Wetboek (BW).

Wat we gecontroleerd hebben

Wij hebben de jaarrekening 2025 van Stichting IKEA Pensioenfonds ('de Stichting') te Haarlem gecontroleerd.

De jaarrekening bestaat uit:

- 1 de balans per 31 december 2025;
- 2 de staat van baten en lasten over 2025;
- 3 het kasstroomoverzicht over 2025; en
- 4 de toelichting met een overzicht van de gehanteerde grondslagen voor financiële verslaggeving en overige 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 de Stichting zoals vereist in 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).

KPMG Accountants N.V., een naamloze vennootschap ingeschreven in het handelsregister in Nederland onder nummer 33263653, is lid van het KPMG-netwerk van zelfstandige ondernemingen die verbonden zijn aan KPMG International Limited, een Engelse entiteit.



Wij hebben onze controlewerkzaamheden bepaald in het kader van de controle van de jaarrekening als geheel en bij het vormen van ons oordeel hierover. De informatie en onze bevindingen ten aanzien van continuïteit, fraude en niet-naleving van wet- en regelgeving en de kernpunten van onze controle moeten in dat kader worden gezien en niet als afzonderlijke oordelen of conclusies.

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

Informatie ter ondersteuning van ons oordeel

Samenvatting

Materialiteit

- Materialiteit van EUR 5,5 miljoen
- Circa 0,7% van het pensioenvermogen

Risico van een afwijking van materieel belang vanwege risico's gerelateerd aan Fraude, NOCLAR en Continuïteit

- Frauderisico's: veronderstelde risico van doorbreken interne beheersing door het bestuur geïdentificeerd en verder uiteengezet in de sectie 'Controleaanpak risico van fraude en het niet naleven van wet- en regelgeving'.
- Risico's in verband met het niet naleven wet- en regelgeving (NOCLAR): geen rapporteerbare risico's van een afwijking van materieel belang vanwege NOCLAR risico's geïdentificeerd.
- Continuïteitsrisico's: geen continuïteitsrisico's geïdentificeerd.

Kernpunten

- Waardering van beleggingen voor risico pensioenfondsen
- Waardering van de technische voorzieningen voor risico pensioenfondsen

Materialiteit

Op basis van onze professionele oordeelsvorming hebben wij de materialiteit voor de jaarrekening als geheel bepaald op EUR 5,5 miljoen (2024: EUR 4,5 miljoen). Voor de bepaling van de materialiteit wordt uitgegaan van het pensioenvermogen per 31 december 2025 (circa 0,7%). Wij beschouwen het pensioenvermogen als de meest geschikte benchmark, omdat het pensioenvermogen een bepalende factor is in de berekening van de (beleids)dekkingsgraad die de financiële positie van de Stichting weergeeft. 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 hebben met het bestuur afgesproken dat wij tijdens onze controle geconstateerde afwijkingen boven EUR 275 duizend rapporteren aan het bestuur alsmede kleinere afwijkingen die naar onze mening om kwalitatieve redenen relevant zijn.



Reikwijdte van de controle

Uitbesteding van bedrijfsprocessen aan serviceorganisaties

De Stichting heeft het beheer van de beleggingen uitbesteed aan Columbia Threadneedle Investments, Aegon Investment Management, Legal and General Investment Management, Northern Trust Asset Management, Irish Life Investment Managers Limited, M&G Investment Management Limited en Prudential General Investment Limited. De beleggingsadministratie is uitbesteed aan Institutional Trust Services. De pensioenadministratie is uitbesteed aan Achmea Pensioenservices N.V.

De jaarrekening wordt opgesteld op basis van informatie over de beleggingen en beleggingsopbrengsten die is verstrekt door Columbia Threadneedle Investments, Aegon Investment Management, Legal and General Investment Management, Northern Trust Asset Management, Irish Life Investment Managers Limited, M&G Investment Management Limited, Prudential General Investment Limited en Institutional Trust Services en informatie over de technische voorzieningen voor risico pensioenfondsen, premiebijdragen, pensioenuitkeringen en overige financiële posten die is verstrekt door Achmea Pensioenservices N.V.

Gegeven onze eindverantwoordelijkheid voor het oordeel zijn wij verantwoordelijk voor het verwerven van inzicht in de aard en de significantie van de door de serviceorganisaties verleende diensten en in het effect ervan op de voor de controle relevante interne beheersing van de Stichting. Op basis hiervan identificeren wij de risico's op een afwijking van materieel belang en zetten wij controlewerkzaamheden op en voeren wij deze uit om op deze risico's in te spelen.

Bij de uitvoering van onze controle maken wij gebruik van de werkzaamheden en bevindingen van andere onafhankelijke accountants inzake de voor de Stichting relevante interne beheersingsmaatregelen van Columbia Threadneedle Investments, Aegon Investment Management, Legal and General Investment Management, Northern Trust Asset Management, Irish Life Investment Managers Limited, M&G Investment Management Limited, Prudential General Investment Limited, Institutional Trust Services en Achmea Pensioenservices N.V., zoals weergegeven in de specifiek daarvoor opgestelde (Standaard 3402 type II-) rapportages.

Onze controlewerkzaamheden bestaan uit het bepalen van de minimaal verwachte interne beheersingsmaatregelen. Op basis daarvan evalueren wij de in de Standaard 3402-rapportage beschreven interne beheersingsmaatregelen, de verrichte werkzaamheden ter toetsing van de effectieve werking gedurende 2025 en de uitkomsten daarvan. Ook beoordelen wij de evaluatie door het bestuur van de kwaliteit van de uitbesteding aan Columbia Threadneedle Investments, Aegon Investment Management, Legal and General Investment Management, Northern Trust Asset Management, Irish Life Investment Managers Limited, M&G Investment Management Limited, Prudential General Investment Limited, Institutional Trust Services en Achmea Pensioenservices N.V.

Wij hebben eigen gegevensgerichte analyses ten aanzien van premiebijdragen en pensioenuitkeringen uitgevoerd waarbij wij de uitkomsten hebben getoetst op basis van verwachtingen die wij zelf hiervoor hebben ontwikkeld. Wij hebben door middel van deelwaarnemingen mutaties in de pensioenadministratie, premiebijdragen en pensioenuitkeringen aan de hand van brondocumentatie bij de dienstverlener onderzocht. Daarnaast hebben wij de beleggingen en beleggingsstromen getoetst middels reconciliatie met de gecontroleerde intrinsieke fondswaarden en vermogensbeheerdersrapportages.

Door bovengenoemde werkzaamheden op de uitbesteede bedrijfsprocessen en aanvullende eigen werkzaamheden hebben wij voldoende en geschikte controle-informatie met



betrekking tot de beleggingen, beleggingsstromen en -opbrengsten, (mutaties in) deelnemergegevens en aanspraken die resulteren in (wijzigingen in) de technische voorzieningen voor risico pensioenfondsen, premiebijdragen en pensioenuitkeringen verkregen.

Controleaanpak ten aanzien van risico's op fraude en niet-naleving van wet- en regelgeving

In hoofdstuk Governance van het jaarverslag beschrijft het bestuur de procedures ten aanzien van de risico's op fraude en niet-naleving van wet- en regelgeving.

In het kader van onze controle hebben wij inzicht verkregen in de Stichting en haar bedrijfsomgeving, en van het risicomanagement van de Stichting met betrekking tot fraude en niet-naleving van wet- en regelgeving.

Onze werkzaamheden omvatten onder andere het evalueren van de gedragscode, de incidenten- en klokkenluidersregeling en de procedures van de Stichting om aanwijzingen van mogelijke fraude en niet-naleving van wet- en regelgeving te onderzoeken. Bovendien hebben wij inlichtingen ter zake ingewonnen bij het bestuur en hebben wij correspondentie met relevante toezichthoudende autoriteiten en regelgevers in onze evaluatie betrokken. We hebben elementen van onvoorspelbaarheid in onze controleaanpak opgenomen, waaronder aanvullende deelwaarnemingen op de inkomende en uitgaande waardeoverdrachten.

Op basis van onze risicoanalyse werkzaamheden hebben wij de volgende rechtsgebieden geïdentificeerd die de meest waarschijnlijke oorzaak zouden kunnen zijn voor een materieel effect op de jaarrekening in het geval van het niet-voldoen aan deze regelgeving:

- Pensioenwet;
- Besluit Financieel toetsingskader pensioenfondsen (Bftp);
- Algemene verordening gegevensbescherming (AVG);
- Sanctiewetgeving.

Onze werkzaamheden hebben niet geleid tot de identificatie van een rapporteerbaar risico van een afwijking van materieel belang vanwege het niet voldoen aan wet- en regelgeving.

Wij beoordelen het veronderstelde frauderisico met betrekking tot de opbrengstverantwoording (waaronder premieopbrengsten, directe beleggingsopbrengsten en gerealiseerde indirecte beleggingsopbrengsten) als niet significant gezien de aard van de opbrengsten, de aanwezige uitbestedingsrelaties en de beperkte mogelijkheden tot het materieel beïnvloeden van de opbrengstverantwoording.

De premieopbrengsten en directe beleggingsopbrengsten betreffen homogene en niet-complexe opbrengstenstromen, zonder aanwezige significante schattingselementen.

Ten aanzien van de gerealiseerde indirecte beleggingsopbrengsten hebben wij het veronderstelde frauderisico weerlegd omdat er geen verhoogde druk is op het bestuur van het pensioenfonds om de opbrengstverantwoording te sturen en de gelegenheid om de opbrengstverantwoording materieel te beïnvloeden zeer beperkt is, mede door de aanwezige uitbestedingsrelaties.

In overeenstemming met het bovenstaande en met de controlestandaarden hebben wij het volgende risico geïdentificeerd ten aanzien van fraude dat relevant is voor onze controle inclusief het relevante veronderstelde risico zoals vastgelegd in de controlestandaarden, en hebben hierop als volgt ingespeeld:



Doorbreken van interne beheersing door het bestuur (een verondersteld risico)

Risico:

- Het bestuur is in een unieke positie om fraude te plegen door de mogelijkheid het proces van financiële verslaggeving en resultaten te manipuleren door middel van het doorbreken van de interne beheersing die anderszins effectief lijkt te werken, zoals schattingen gerelateerd aan de waardering van de technische voorzieningen voor risico pensioenfonds en de waardering van de beleggingen voor risico pensioenfonds.

Controleaanpak:

- Wij hebben de opzet en de implementatie geëvalueerd en, waar van toepassing, de effectieve werking getoetst van de interne beheersingsmaatregelen die relevant zijn voor het mitigeren van de risico's op fraude, inclusief de interne beheersingsmaatregelen die aanwezig zijn bij de serviceorganisaties waaraan de Stichting bedrijfsprocessen heeft uitbesteed.
- Als onderdeel van de beoordeling van het frauderisico hebben wij een data-analyse uitgevoerd om te identificeren of er sprake is van (administratieve) journaalposten met een hoger frauderisico, om te bepalen of risicovolle criteria voor het toetsen van toepassing zijn.
- Wij hebben significante schattingen alsook oordeelsvormingen en veronderstellingen van het bestuur met betrekking tot de waardering van de technische voorzieningen voor risico pensioenfonds en de waardering van de beleggingen voor risico pensioenfonds geëvalueerd. Voor een omschrijving van onze werkzaamheden hieromtrent, verwijzen wij naar de kernpunten met betrekking tot de waardering van de technische voorzieningen voor risico pensioenfonds en de waardering van beleggingen voor risico pensioenfonds.
- We hebben journaalposten en andere aanpassingen geïdentificeerd en geselecteerd om te toetsen die aan het einde van de rapportageperiode zijn gemaakt.

Onze evaluatie van uitgevoerde procedures ten aanzien van fraude en niet-naleving van wet- en regelgeving heeft niet geleid tot een kernpunt van de controle.

Wij hebben onze risico-inschatting en controleaanpak en resultaten gecommuniceerd aan het bestuur.

Onze controlewerkzaamheden leidden niet tot aanwijzingen en/of andere redelijke vermoedens van fraude en niet-naleving van wet- en regelgeving die van materieel belang zijn voor onze controle.

Controleaanpak continuïteit

Het bestuur van de Stichting heeft zijn continuïteitsbeoordeling uitgevoerd en geen continuïteitsrisico's geïdentificeerd. Onze procedures om de continuïteitsbeoordeling van het bestuur te beoordelen omvatten onder andere:

- wij hebben overwogen of de continuïteitsrisicoanalyse door het bestuur alle relevante informatie bevat die uit onze controle naar voren is gekomen, waaronder correspondentie met de toezichthouder. Daarnaast hebben wij inlichtingen ingewonnen bij het bestuur over de onderliggende belangrijkste veronderstellingen en uitgangspunten;
- wij hebben overwogen of actuariële ontwikkelingen (inclusief de voorzienbare trend in overlevingskansen) en de ontwikkelingen op financiële markten (inclusief ontwikkeling in de rentetermijnstructuur) aanleiding geven tot een significant continuïteitsrisico;

5



- wij hebben de ontwikkeling van de financiële positie van de Stichting gedurende het boekjaar geanalyseerd ten opzichte van wettelijke solvabiliteitseisen op indicatoren die kunnen duiden op continuïteitsrisico's en wij hebben de geschiktheid van de toelichting van de continuïteitsbeoordeling in de jaarrekening hieromtrent geëvalueerd.

De resultaten van onze risicobeoordelingsprocedures hebben geen aanleiding gegeven om additionele controlewerkzaamheden op de door het bestuur uitgevoerde continuïteitsbeoordeling uit te voeren.

De kernpunten van onze controle

In de kernpunten van onze controle beschrijven wij zaken die naar ons professionele oordeel het belangrijkste 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.

Waardering van beleggingen voor risico pensioenfonds

Omschrijving

De beleggingen voor risico pensioenfonds (hierna: 'de beleggingen') vormen een significante post op de balans van de Stichting. De beleggingen van de Stichting bedragen circa 99% van het balanstotaal. Alle beleggingen dienen conform de Pensioenwet te worden gewaardeerd op reële waarde (marktwaarde). Uit noot 1 van de toelichting op de balans blijkt dat de waardering voor EUR 785 miljoen is gebaseerd op marktnoteringen, voor EUR 116 miljoen negatief (waaronder derivaten met een negatieve waarde) op afgeleide marktnoteringen en voor EUR 87 miljoen op waarderingsmodellen en technieken. Het bepalen van de marktwaarde voor deze laatste beleggingscategorie is complex(er) en bevat subjectieve schattingselementen.

Het maken van de schattingen vergt een hoge mate van oordeelsvorming van het bestuur, waarbij gebruik wordt gemaakt van modellen. Gezien de invloed hiervan op de waardering van de beleggingen, het saldo van baten en lasten, het eigen vermogen en de (beleids)dekkingsgraad vormde de waardering van de beleggingen een kernpunt van onze controle.

In de toelichting behorende bij de jaarrekening in 'Grondslagen voor de waardering van activa en passiva' geeft de Stichting de gehanteerde waarderingsgrondslagen weer. In noot 1 van de toelichting op de balans zijn de gehanteerde waarderingsmethoden en belangrijke veronderstellingen voor de waardering van deze beleggingscategorie uiteengezet.

Het evalueren van de waarderingsgrondslagen en het vaststellen van de juistheid en toereikendheid van de toelichtingen vormden onderdeel van onze werkzaamheden.

Onze aanpak

Wij maken gebruik van de beheersmaatregelen die zijn ingericht bij de vermogensbeheerder en die onderdeel zijn van de Standaard 3402 type II-rapportage (waarbij een goedkeurend assurancerapport van de accountant is afgegeven). Deze relevante beheersmaatregelen zijn gericht op de aanstelling van betrouwbare fondsmanagers enerzijds en de betrouwbare aanlevering en toereikende evaluatie van periodieke performancecijfers anderzijds. Daarnaast hebben wij de aansluiting vastgesteld tussen de financiële administratie en de actuele financiële rapportages van fondsmanagers, indien nodig gecorrigeerd voor kasstromen tot aan balansdatum.

6



De waardering van beleggingen gebaseerd op marktwaarderingen, afgeleide marktnoteringen en waarderingsmodellen en technieken hebben wij getoetst aan de hand van recente, door een andere onafhankelijke accountant gecontroleerde jaarrekeningen. Wij hebben hierbij onder meer aandacht besteed aan consistentie met de waarderingsgrondslagen van de Stichting ten opzichte van die van het beleggingsfonds alsmede de strekking van de verklaring van de andere onafhankelijke accountant. Bovendien hebben wij de monitoring van de Stichting op recente financiële informatie van de beleggingen na balansdatum in onze werkzaamheden betrokken.

Wanneer een jaarrekening die is voorzien van een goedkeurende controleverklaring niet tijdig beschikbaar is, hebben wij de betrouwbaarheid van de marktwaardering zoals door de fondsmanager afgegeven, vastgesteld door de inschatting van deze fondsmanagers uit voorgaande jaren te toetsen aan de hand van de later in het jaar beschikbaar gekomen gecontroleerde jaarrekeningen. In aanvulling hierop hebben we diverse gesprekken gevoerd met betrokken frontofficemedewerkers van de Stichting/vermogensbeheerder, waarbij wij significante gebeurtenissen na balansdatum, mogelijke risico's en andere relevante aspecten die van invloed zijn op de waardering van deze fondsen hebben besproken en getoetst aan brondocumentatie.

Onze observatie

Wij hebben geconstateerd dat de gehanteerde waarderingsgrondslagen en gehanteerde waarderingsmethodieken voor de beleggingen in overeenstemming zijn met de geldende verslaggevingsregels en geschikt zijn om te kunnen komen tot een marktwaarde van deze beleggingen.

Wij vinden dat de waardering van de beleggingen in de jaarrekening op aanvaardbare wijze is bepaald. De toelichting op de samenstelling en het verloop van de beleggingen is toereikend.

Waardering van de technische voorzieningen voor risico van het pensioenfonds

Omschrijving

De technische voorzieningen voor risico van het pensioenfonds is een significante post op de balans van de Stichting die wordt gewaardeerd op reële waarde (marktwaarde). De waardering van de technische voorzieningen voor risico pensioenfonds komt tot stand door middel van een berekening waarin aanspraakgegevens van deelnemers met behulp van belangrijke schattingen over levensverwachtingen, kostenniveaus en arbeidsongeschiktheid worden vertaald naar verwachte toekomstige kasstromen (uitkeringen). De kasstromen worden contant gemaakt met gebruikmaking van de rentetermijnstructuur ultimo boekjaar zoals gepubliceerd door De Nederlandsche Bank.

Het maken van de schattingen vergt een hoge mate van oordeelsvorming door het bestuur, waarbij gebruik wordt gemaakt van actuariële modellen en het bestuur zich laat adviseren door actuariële deskundigen. Gezien de complexiteit en de invloed hiervan op de hoogte van de technische voorzieningen voor risico pensioenfonds, het saldo van baten en lasten, het eigen vermogen en de beleidsdekkingsgraad vormt de waardering van de technische voorzieningen voor risico pensioenfonds een kernpunt van onze controle.

7



Het bestuur heeft in de toelichting 'Grondslagen voor de waardering van activa en passiva' de waarderingsgrondslagen en veronderstellingen voor de technische voorzieningen voor risico pensioenfondsen opgenomen. Uit deze toelichting blijkt dat schattingswijzigingen hebben plaatsgevonden. In noot risicobeheer (risicoparagraaf) is de gevoeligheid van de berekening van de technische voorzieningen voor risico fonds voor schattingen uiteengezet.

Onze aanpak

Bij onze controle maken wij gebruik van de werkzaamheden van de certificerende actuaire die door de Stichting is aangesteld. Wij hebben bij aanvang van de controle en bij afronding ervan afstemming gehad met de certificerende actuaire over de te volgen aanpak, de aandachtspunten en de uitkomsten.

Wij hebben de door het bestuur gehanteerde schattingsmethoden en veronderstellingen geëvalueerd. Hierbij hebben wij de consistentie, prudentie en actualiteit van de schattingsmethode en veronderstellingen betrokken. Wij hebben de onderbouwing van de veronderstellingen door het bestuur geëvalueerd aan de hand van een toetsing van de historische betrouwbaarheid daarvan en algemeen geactualiseerde uitgangspunten zoals overlevingskansen. De gehanteerde schattingsmethoden en veronderstellingen hebben wij besproken met de certificerende actuaire. Wij hebben de actuariële verklaring zoals opgenomen in de overige gegevens en de werkzaamheden van de certificerende actuaire geëvalueerd.

Onze werkzaamheden omvatten verder het evalueren van de uitkomst van de actuariële analyse van het saldo van baten en lasten in relatie tot eerder gemaakte schattingen en kasstroomprojecties. Tevens hebben wij de waarderingsgrondslagen en de juistheid en toereikendheid van de toelichtingen in de jaarrekening geëvalueerd.

Onze observatie

Wij vinden dat de waardering van de technische voorzieningen voor risico fonds in de jaarrekening op aanvaardbare wijze is bepaald. De toelichting op de samenstelling en het verloop van de technische voorzieningen voor risico fonds is toereikend.

Naleving vereisten van Regelgevende Technische Standaard van SBR, inclusief XBRL-markering, niet gecontroleerd

De accountantscontrole bevat de toetsing dat de opgemaakte jaarrekening voldoet aan de wettelijke bepalingen in Titel 9 van Boek 2 van het Burgerlijk Wetboek. Onze controleverklaring is afgegeven bij de opgemaakte jaarrekening en zal worden gevoegd bij de digitaal te deponeren jaarrapportage. Dat betekent dat de naleving van alle vereisten van de Regelgevende Technische Standaard van het SBR-domein Handelsregister (waaronder de aangebrachte eXtensible Business Reporting Language (XBRL) markeringen) geen onderdeel van de accountantscontrole is geweest.

Verklaring over de in het jaarverslag opgenomen andere informatie

Naast de jaarrekening en onze controleverklaring daarbij, omvat het jaarverslag andere informatie.

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

- met de jaarrekening verenigbaar is en geen materiële afwijkingen bevat;

8



- 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 een mindere diepgang dan onze controlewerkzaamheden bij de jaarrekening.

Het bestuur is verantwoordelijk voor het opstellen van de andere informatie, waaronder de informatie die op grond van Titel 9 Boek 2 BW is vereist.

Beschrijving van verantwoordelijkheden met betrekking tot de jaarrekening

Verantwoordelijkheden van het bestuur voor de jaarrekening

Het bestuur is verantwoordelijk voor het opmaken en het 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 als het bestuur noodzakelijk acht om het opmaken van de jaarrekening mogelijk te maken zonder afwijkingen van materieel belang als gevolg van fouten of fraude. Daarbij is het bestuur verantwoordelijk voor het voorkomen en ontdekken van fraude en de niet-naleving van wet- en regelgeving en het nemen van maatregelen om de gevolgen, voor zover mogelijk, ongedaan te maken en herhaling te voorkomen.

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

Onze verantwoordelijkheden voor de controle van de jaarrekening

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

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

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

Een verdere beschrijving van onze verantwoordelijkheden ten aanzien van de controle van de jaarrekening is opgenomen in de bijlage bij deze controleverklaring. Deze beschrijving vormt onderdeel van onze controleverklaring.

9



Amstelveen, 29 juni 2026

KPMG Accountants N.V.

N. ten Dam RA



Bijlage

Beschrijving van onze verantwoordelijkheden voor de controle van de jaarrekening

Wij hebben deze accountantscontrole professioneel-kritisch uitgevoerd en hebben waar relevant professionele oordeelsvorming toegepast in overeenstemming met de Nederlandse controlestandaarden, ethische voorschriften en de onafhankelijkheidseisen. Onze controle bestond onder andere uit:

- het identificeren en inschatten van de risico's dat de jaarrekening afwijkingen van materieel belang bevat als gevolg van fouten of fraude, het in reactie op deze risico's bepalen en uitvoeren van controlewerkzaamheden en het verkrijgen van controle-informatie die voldoende en geschikt is als basis voor ons oordeel. Bij fraude is het risico dat een afwijking van materieel belang niet ontdekt wordt groter dan bij fouten. Bij fraude kan sprake zijn van samenspanning, valsheid in geschrifte, het opzettelijk nalaten transacties vast te leggen, het opzettelijk verkeerd voorstellen van zaken of het doorbreken van de interne beheersing;
- het verkrijgen van inzicht in de interne beheersing die relevant is voor de controle met als doel controlewerkzaamheden te selecteren die passend zijn in de omstandigheden. Deze werkzaamheden hebben niet als doel om een oordeel uit te spreken over de effectiviteit van de interne beheersing van de entiteit;
- het evalueren van de geschiktheid van de gebruikte grondslagen voor financiële verslaggeving en het evalueren van de redelijkheid van schattingen door het bestuur en de toelichtingen die daarover in de jaarrekening staan;
- het vaststellen dat de door het bestuur gehanteerde continuïteitsveronderstelling aanvaardbaar is. Tevens het op basis van de verkregen controle-informatie vaststellen of er gebeurtenissen en omstandigheden zijn waardoor gerede twijfel zou kunnen bestaan of de Stichting haar bedrijfsactiviteiten in continuïteit kan voortzetten. Als wij concluderen dat er een onzekerheid van materieel belang bestaat, zijn wij verplicht om aandacht in onze controleverklaring te vestigen op de relevante gerelateerde toelichtingen in de jaarrekening. Als de toelichtingen inadequaat zijn, moeten wij onze verklaring aanpassen. Onze conclusies zijn gebaseerd op de controle-informatie die verkregen is tot de datum van onze controleverklaring. Toekomstige gebeurtenissen of omstandigheden kunnen er echter toe leiden dat een entiteit haar continuïteit niet langer kan handhaven;
- het evalueren van de presentatie, structuur en inhoud van de jaarrekening en de daarin opgenomen toelichtingen; en
- het evalueren of de jaarrekening een getrouw beeld geeft van de onderliggende transacties en gebeurtenissen.

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

Wij 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.

BIJLAGEN

4 VERLOOPSTAAT DEELNEMERS

	2025		2024	
	Aantal	Aantal	Aantal	Aantal
Deelnemers				
Stand vorig boekjaar		7.387		7.096
Nieuwe toetredingen	2.030		2.117	
Ontslag met premievrije aanspraak	-1.854		-1.709	
Ingang pensioen	-25		-34	
Revalidering	-28		-5	
Overlijden	-11		-13	
Andere oorzaken	-2		-65	
		110		291
Stand einde boekjaar		7.497		7.387
Gewezen deelnemers				
Stand vorig boekjaar		9.058		9.940
Toetreding/herintreding	-124		-116	
Ingang pensioen	-106		-73	
Revalidering	28		5	
Overlijden	-9		-8	
Ontslag met premievrije aanspraak	1.854		1.701	
Waardeoverdrachten	-995		-2.382	
Afkopen	-		-3	
Andere oorzaken (*)	-10		-6	
		638		-882
Stand einde boekjaar		9.696		9.058
Pensioengerechtigden				
Stand vorig boekjaar		817		703
Ingang pensioen	131		107	
Overlijden	-7		-12	
Afkoop	-15		-14	
Toekenning nabestaandenpensioen	19		42	
Overige oorzaken	-10		-9	
		118		114
Stand einde boekjaar		935		817
		18.128		17.262

(*) Andere oorzaken zijn o.a. het vervallen van polissen met hele kleine pensioenen (maximaal € 2,- bruto per jaar).

5 VERKLARENDE BEGRIPPENLIJST

Deze lijst legt uit wat er met een woord bedoeld wordt, het zijn geen definities.

ABTN

De actuariële en bedrijfstechnische nota is het document, waarin het beleid en de organisatie van STIP worden beschreven. Elk pensioenfonds moet een dergelijke ABTN hebben.

Actieve deelnemer

Werknemer die in de pensioenregeling pensioen opbouwt.

Actuariële grondslagen

Gegevens als sterftekansen, arbeidsongeschiktheidskansen, rekenrente en kosten die gebruikt worden om vast te stellen hoeveel geld er nodig is om de pensioentoezeggingen te kunnen waarmaken.

Actuaris

Verzekeringswiskundige, die voor het pensioenfonds bepaalt hoe hoog de premie is, risicoanalyses maakt en bepaalt welk bedrag voor toekomstige verplichtingen moet worden gereserveerd.

Afkoop

Bij afkoop wordt de afkoopwaarde van de pensioenaanspraken in één keer uitgekeerd, de pensioenvoorziening is dan definitief beëindigd.

ABS (Asset Backed Securities)

Asset-backed security, vaak afgekort tot ABS, is een financieel instrument / zekerheid dat wordt gefinancierd met de kasstroom (inkomsten) gegenereerd uit een portefeuille van activa. Deze activa zijn verstrekt als zakelijk onderpand. Vaak betreft het hier een groep van kleine, illiquide activa die individueel niet, maar samengevoegd wel, verhandeld kunnen worden.

AFM

De Autoriteit Financiële Markten (AFM) houdt toezicht op de financiële markten in Nederland. Het gaat dan om het gedrag van en de informatieverstrekking door de aanbieders van financiële producten en diensten en ondernemingen die effecten uitgeven.

ALM-studie

Het doen van een Asset Liability Management studie is het proces van het krijgen van inzicht in de onderlinge afhankelijkheden in de ontwikkeling van pensioenen en beleggingen.

Beleggingsmandaat

De voorwaarden die STIP stelt aan de vermogensbeheerders voor de beleggingen namens STIP, bijvoorbeeld hoeveel procent van het vermogen belegd wordt in vastrentende waarden, aandelen, etc. (ook wel beleggingsmix).

Benchmark

Een benchmark is een maatstaf ter vergelijking van het beleggingsresultaat. Voor aandelenbeleggingen is de benchmark vaak een aandelenindex, bijvoorbeeld de AEX.

Bepaalde partnersysteem

Systeem voor reservering voor partnerpensioenen waarbij alleen gereserveerd wordt, indien de deelnemer daadwerkelijk gehuwd is of een geregistreerd partnerschap is aangegaan.

Bruto koopsom / Netto koopsom

De bruto koopsom is de netto koopsom verhoogd met relevante opslagen, zoals een opslag voor toekomstige uitvoeringskosten.

De netto koopsom bestaat uit de kosten voor de aangroei van pensioenaanspraken voor het lopende jaar dan wel de periode tot pensionering.

Collateral

In onderpand gegeven of gekregen zekerheden (cash of effecten) ter dekking van verplichtingen.

Contante waarde

Het bedrag dat nodig is om in de toekomst een of meer betalingen mee te kunnen verrichten, waarbij rekening is gehouden met toekomstige rente. Binnen de pensioenregeling wordt met dit bedrag vaak de contante waarde van het toekomstig pensioen bedoeld.

COR

Centrale Ondernemingsraad van IKEA Nederland.

Credit default swaps

Dit zijn overeenkomsten tussen partijen waarbij het kredietrisico van een derde partij tegen betaling van een premie geheel of gedeeltelijk wordt overgedragen. In de praktijk komt het neer op een verzekering op een obligatie of hypotheeklening.

Credits

Engelse benaming voor bedrijfsobligaties. Verzamelnaam voor vastrentende beleggingen die uitgegeven worden door bedrijven met uiteenlopende kredietwaardigheid (kredietrating).

Dekkingsgraad

De **aanwezige of actuele dekkingsgraad** is de verhouding tussen enerzijds de contante waarde van de op dat moment geldende reglementaire pensioenaanspraken en anderzijds het aanwezige vermogen. Het aanwezige vermogen is de som van de waarde van de beleggingen, vorderingen, liquide middelen verminderd met de schulden.

Onder het FTK (Financieel Toetsingskader) moeten pensioenfondsen ook hun **beleidsdekkingsgraad** berekenen. De beleidsdekkingsgraad wordt berekend door het gemiddelde te nemen van de aanwezige dekkingsgraden van de afgelopen 12 maanden. Deze beleidsdekkingsgraad is minder afhankelijk van dagkoersen. Het pensioenfonds is wettelijk verplicht om de beleidsdekkingsgraad te gebruiken als basis voor bepaalde beleidsbeslissingen.

De **vereiste dekkingsgraad** geeft aan hoe hoog de beleidsdekkingsgraad van een pensioenfonds wettelijk moet zijn. Is de beleidsdekkingsgraad hoger dan de vereiste dekkingsgraad, dan beschikt het pensioenfonds over een financiële buffer die voldoende is. Deze buffer dient om schommelingen in de waarde van de beleggingen en de verplichtingen op te vangen. Is de beleidsdekkingsgraad lager dan de vereiste dekkingsgraad, dan is de buffer onvoldoende groot.

Vanaf 2015 moet de **reële dekkingsgraad** per jaareinde worden gerapporteerd aan De Nederlandsche Bank. In de reële dekkingsgraad wordt de verwachte stijging van de prijzen meegenomen als pensioenverplichting.

De Nederlandsche Bank (DNB)

Verantwoordelijk voor het toezicht op de degelijkheid van financiële instellingen. Vanuit deze functie houdt de DNB onder andere toezicht op pensioenfondsen en verzekeraars.

Derivaten

Een derivaat geeft de koper het recht om iets voor een bepaalde koers te kopen of te verkopen. De waarde van een derivaat hangt af van de onderliggende waarde zoals de waarde van een aandeel, grondstof of vreemde valuta.

Bekende financiële derivaten zijn opties, swaps, futures, valutatermijncontracten, e.d.

Doorkijkprincipe

Bij het doorkijkprincipe worden voor de beleggingsfondsen de aard en de samenstelling van de onderliggende beleggingen ook bekeken.

Emerging market debt (EMD)

Obligaties van landen met opkomende economieën (EMD).

Extern toezicht

Toezicht op het pensioenfonds door DNB en AFM.

FNV

FNV is de grootste vakbond in de marktsector.

Franchise

Dit is het deel van je maximum pensioengevend salaris waarover je geen pensioen opbouwt. Je bouwt hierover geen pensioen op, omdat je vanaf je 67ste een AOW-uitkering ontvangt van de overheid.

Futures

Dit is een financieel contract tussen 2 partijen die zich verbinden om op een bepaald tijdstip een bepaalde hoeveelheid van een product of financieel instrument te verhandelen tegen een vooraf bepaalde prijs. Men komt dus een transactie in de toekomst overeen.

Geamortiseerde kostprijs

Bedrag waarvoor activa (vordering) of passiva (schuld) op de balans is komen te staan, verminderd met eventuele aflossingen, waardeverminderingen of oninbaarheid.

Gewezen deelnemer

Een persoon die uit dienst is gegaan bij IKEA en voor wie niet langer pensioenpremie wordt betaald en dus geen pensioen meer opbouwt, maar wel pensioen krijgt op de pensioendatum. Ook bekend als slaper.

Haalbaarheidstoets

De haalbaarheidstoets, ingevoerd ter vervanging van de continuïteitsanalyse, is een wettelijk verplichte toets waarmee je als pensioenfonds bekijkt of je over een periode van 60 jaar het resultaat behaalt waar je naar streeft en welke risico's daarbij spelen.

Herstelplan

Als een pensioenfonds in onderdekking raakt (niet beschikt over voldoende vermogen om op lange termijn aan alle verplichtingen te kunnen voldoen), moet dit gemeld worden bij de DNB en een herstelplan worden gemaakt. In het herstelplan legt het pensioenfonds uit welke maatregelen het neemt om te zorgen dat er weer voldoende vermogen in het pensioenfonds komt.

High Yield

Obligaties worden bestempeld als High Yield als ze zijn uitgegeven door minder kredietwaardige bedrijven. Het verwachte rendement maar ook het risico op dergelijke leningen is hoger dan op credits en staatsleningen.

IBNR

IBNR staat voor Incurred But Not Reported. Dit zijn schades die zich wel hebben voorgedaan, maar die nog niet gemeld of bekend zijn.

Het pensioenfonds houdt een voorziening aan voor het risico dat (zieke) deelnemers die zich bevinden in de periode van verplichting tot loondoorbetaling, binnen twee jaar arbeidsongeschikt worden.

Intern toezicht

Het kritisch bekijken van het functioneren van het bestuur door onafhankelijke deskundigen. Bij STIP wordt dit gedaan door de visitatiecommissie.

Kasstroomoverzicht indirect/direct

Een kasstroomoverzicht is een overzicht van de geldmiddelen die in een verslagperiode beschikbaar zijn gekomen en waarvoor deze geldmiddelen gebruikt zijn, ingedeeld naar de verschillende activiteiten.

Bij de indirecte methode kunnen alle gegevens afgeleid worden uit de jaarrekening. Dit in tegenstelling tot de directe methode waar een extra informatiestroom over uitgaven en ontvangsten noodzakelijk is.

Bij de directe methode worden alle werkelijke ontvangsten en uitgaven in de verslagperiode opgenomen.

Latent nabestaandenpensioen

Een nabestaandenpensioen dat pas ingaat nadat de hoofdverzekerde overlijdt. Latent komt erop neer dat het pensioen niet voor de hoofdverzekerde is, maar voor de partner.

Middelloodregeling

Veel voorkomende pensioenregeling waarbij je pensioen jaarlijks berekend wordt aan de hand van het salaris in dat jaar. De pensioenregeling, die wordt uitgevoerd door STIP, is ook een middelloodregeling en geldt voor de meeste deelnemers.

Obligatie

Schuldbrief uitgegeven door een bedrijf of instelling, die verhandeld kan worden op de beurs. De obligatiehouder ontvangt rente, aan het einde van de looptijd van de obligatie wordt de hoofdsom terugbetaald.

Onbepaalde partnersysteem

Systeem voor partnerpensioen waarbij er vanuit wordt gegaan dat een bepaald deel van de deelnemers een partner heeft voor wie een partnerpensioen moet worden verzekerd. Op het moment van overlijden van een deelnemer wordt pas onderzocht of deze al dan niet een pensioengerechtigde partner nalaat.

Pensioenovereenkomst

Overeenkomst tussen werkgever en werknemer, waarin afgesproken wordt hoe de pensioenregeling eruitziet. Het pensioenfonds vertaalt de pensioenovereenkomst in een pensioenreglement.

Pensioenpremie

Het bedrag dat IKEA betaalt aan STIP om de op te bouwen pensioenaanspraken te financieren. IKEA verhaalt een deel van de premie op de werknemers, dit heet werknemersbijdrage. De werknemersbijdrage wordt maandelijks op het salaris ingehouden.

Pensioenreglement

Algemene beschrijving van de pensioenregeling die in het betreffende bedrijf, beroepsgroep of bedrijfstak geldt. Daarin is vermeld wie deelnemen aan de regeling, hoe de hoogte van de pensioenen worden vastgesteld, welke aanspraken er zijn, wat de consequenties zijn bij ontslag, huwelijk, scheiding, arbeidsongeschiktheid, bereiken pensioendatum en overlijden. Het pensioenreglement is de juridische basis waaraan de betrokkenen hun aanspraken en uitkeringen ontleen.

Pensioenuitvoerder

Dat is het pensioenfonds of de verzekeraar die de pensioenregeling uitvoert voor een werkgever. STIP is dus een pensioenuitvoerder.

Performance

Het totale rendement op de beleggingen.

Rendement

Het resultaat dat een vermogensbeheerder of een pensioenfonds behaalt op het belegde vermogen.

Securities Lending

Securities Lending is een financiële dienstverlening waarbij een instelling aan een andere instelling effecten uitleent. Voor dit uitleen wordt een vergoeding ontvangen, waardoor er extra rendement behaald kan worden.

Solvabiliteit

Solvabiliteit is de mate waarin een pensioenfonds op langere termijn zijn pensioenverplichtingen kan voldoen.

Star Principles

Principes voor goed pensioenfondsbestuur, vastgelegd door de Stichting voor de Arbeid.

Stop-loss

Een pensioenfonds kan risico's voor overlijden of arbeidsongeschiktheid herverzekeren. Bij een stop-loss contract wordt slechts een deel van de schade herverzekerd en is het pensioenfonds bereid om zelf een deel van de schade te dragen (eigen behoud).

Taperen

Taperen betekent geleidelijk afbouwen van het opkoopprogramma van staatsleningen en hypotheekobligaties door de Federal Reserve, het Amerikaanse stelsel van centrale banken.

Toeslagverlening

Indexatie en toeslagverlening is precies hetzelfde maar volgens de wet moeten we het toeslag noemen. Het betekent verhoging van het pensioen met een bepaald percentage. Dat percentage kan gelijk zijn aan de prijs- of loonontwikkeling. Bij STIP is de indexatie voorwaardelijk, dat wil zeggen dat je er niet vanuit mag gaan dat als je het ene jaar wel een toeslag hebt gekregen op je pensioen, dat het volgende jaar ook zo zal zijn. Elk jaar beslist het bestuur of er wel of geen toeslag kan worden gegeven.

Ultimate Forward Rate (UFR)

De UFR-methode is in september 2012 ingevoerd voor Nederlandse pensioenfondsen. De UFR speelt een belangrijke rol bij de waardering van de verplichtingen van pensioenfondsen op de lange termijn. De pensioenverplichtingen worden met de UFR minder gevoelig voor schommelingen en mogelijke verstoringen in de lange rente. Het betreft de rekenrente na het laatste liquide punt in de swaptermijnmarkt. Het is een risicovrije rekenrente voor langjarige contracten, waarin wegens de lange looptijd onvoldoende handel in bestaat.

Uitgaande waardeoverdracht (UWO)

Geldbedrag dat ten behoeve van een deelnemer bij vertrek naar een andere werkgever, naar de pensioen-uitvoerder van die andere werkgever wordt overgeheveld om daar pensioenaanspraken in te kopen.

Vastrentende waarden

Verzamelnaam voor beleggingen met een vaste rentevergoeding en een vaste looptijd, zoals obligaties en hypotheekleningen.

Verantwoordingsorgaan

Het verantwoordingsorgaan (bestaande uit een actieve, een gepensioneerde en een vertegenwoordiger van de werkgever) kijkt achteraf of het bestuur in het afgelopen jaar goed bestuurd heeft en zich aan de STAR principes heeft gehouden.

Visitatiecommissie

Een commissie van onafhankelijke deskundigen die het intern toezicht uitoefenen door kritisch te kijken naar het functioneren van het bestuur.

WIM

Werknemersvereniging IKEA Medewerkers.

Template periodieke informatieverschaffing voor de financiële producten, bedoeld in artikel 8, leden 1, 2 en 2 bis, van Verordening (EU) 2019/2088 en artikel 6, lid 1, van Verordening (EU) 2020/852

Productnaam: Pensioenregeling Stichting IKEA Pensioenfonds
 Identificatiecode juridische entiteiten (LEI): 724500KOGWMLHBY60385

Duurzame belegging: een belegging in een economische activiteit die bijdraagt aan het behalen van een ecologische of een sociale doelstelling, mits deze belegging geen ernstige afbreuk doet aan ecologische 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. Het gaat om een lijst van ecologisch duurzame economische activiteiten. Die verordening bevat geen lijst van sociaal duurzame economische activiteiten. Duurzame beleggingen met een ecologische doelstelling kunnen wel of niet op de taxonomie zijn afgestemd.

Ecologische en/of sociale kenmerken (E/S-kenmerken)

Heeft dit financieel product een duurzame beleggingsdoelstelling?

<input checked="" type="checkbox"/> <input checked="" type="checkbox"/> <input type="checkbox"/> Ja	<input type="checkbox"/> <input type="checkbox"/> <input checked="" type="checkbox"/> Nee
<input type="checkbox"/> Dit product heeft de volgende duurzame beleggingen met een ecologische doelstelling gedaan: ___% <ul style="list-style-type: none"> <input type="checkbox"/> in economische activiteiten die volgens de EU-taxonomie als ecologisch duurzaam gelden <input type="checkbox"/> in economische activiteiten die volgens EU-taxonomie niet als ecologisch duurzaam gelden 	<input type="checkbox"/> Dit product promootte ecologische/sociale (E/S) kenmerken. Hoewel duurzaam beleggen niet het doel ervan was, had het een minimum van ___% duurzame beleggingen <ul style="list-style-type: none"> <input type="checkbox"/> met een ecologische doelstelling in economische activiteiten die volgens de EU-taxonomie als ecologisch duurzaam gelden <input type="checkbox"/> met een ecologische doelstelling in economische activiteiten die volgens de EU-taxonomie niet als ecologisch duurzaam gelden <input type="checkbox"/> met een sociale doelstelling
<input type="checkbox"/> Dit product heeft de volgende duurzame beleggingen met een sociale doelstelling gedaan: ___%	<input checked="" type="checkbox"/> 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?

STIP belegt maatschappelijk verantwoord en beoogt daarmee bij te dragen aan duurzame economische groei voor huidige en toekomstige generaties. De door deelnemers ingelegde premies worden belegd met inachtneming van milieu-, sociale en governancefactoren (ESG).

STIP promoot de volgende ecologische en sociale kenmerken:

- het uitsluiten van beleggingen die niet in lijn zijn met de uitgangspunten van STIP;

- het uitoefenen van invloed op ondernemingen via actief aandeelhouderschap;
- de integratie van ESG-factoren in het beleggingsproces; en
- het beperken van de CO₂-uitstoot van de beleggingsportefeuille ten opzichte van de brede markt.

Deze kenmerken zijn in het verslagjaar gerealiseerd via beleggingen in externe beleggingsfondsen.

Verwezenlijking van de ecologische en sociale kenmerken

Uitsluitingsbeleid

STIP past een uitsluitingsbeleid toe om niet te beleggen in ondernemingen en activiteiten die als onwenselijk worden beschouwd. In het verslagjaar heeft 58% van de onderliggende fondsen de uitsluitingscriteria van STIP toegepast. Overige fondsen hanteerden vergelijkbare, maar niet volledig identieke uitsluitingscriteria. Hiermee is het uitsluitingsbeleid gedeeltelijk doorvertaald in de portefeuille.

Actief aandeelhouderschap

STIP beoogt een positieve invloed uit te oefenen op ondernemingen door middel van engagement en stemgedrag, uitgevoerd door de geselecteerde vermogensbeheerders. In het verslagjaar paste 70% van de fondsen binnen de portefeuille een stem- en/of engagementbeleid toe. De mate van toepassing verschilt per beleggingscategorie en type instrument.

ESG-integratie

Bij de selectie van beleggingsfondsen wordt naast financiële criteria rekening gehouden met de mate waarin ESG-factoren zijn geïntegreerd in het beleggingsproces. Dit kan plaatsvinden via ESG-benchmarks (passief beheer) of via de beleggingsaanpak van de vermogensbeheerder (actief beheer). In het verslagjaar paste 80% van de portefeuille een vorm van ESG-integratie toe en kwalificeerde hetzelfde percentage van de fondsen als artikel 8-product in de zin van de SFDR.

Klimaatdoelstelling

STIP streeft naar een significante vermindering van de CO₂-uitstoot van de beleggingsportefeuille ten opzichte van de brede markt. In het verslagjaar resulteerde dit in een blootstelling aan ondernemingen actief in de fossiele brandstoffensector van 0,83% binnen de aandelen- en bedrijfsobligatieportefeuilles. Daarnaast bedroeg de broeikasgasintensiteit van deze portefeuilles 208,4 tCO₂eq per EUR miljoen. Deze indicatoren geven invulling aan de monitoring van de klimaatgerelateerde doelstelling.

Op het niveau van de gehele beleggingsportefeuille van STIP was geen referentiebenchmark aangewezen voor het verwezenlijken van de ecologische en/of sociale kenmerken die werden gepromoot.

● Hoe hebben de duurzaamheidsindicatoren gepresteerd?

Indicator	2025
1. Aantal fondsen dat de uitsluitingscriteria van STIP heeft toegepast	4 fondsen (58% van de portefeuille)
2. Aantal fondsen dat een stem en/of engagementbeleid heeft toegepast	6 fondsen (70% van de portefeuille)
3. Percentage van de portefeuille dat een vorm van ESG-integratie toepast	7 fondsen (80% van de portefeuille)

Duurzaamheids-indicatoren meten hoe de ecologische of sociale kenmerken die het financiële product promoot, worden verwezenlijkt.

4. Blootstelling van de portefeuille aan ondernemingen in de aandelen en bedrijfsobligatiesportefeuilles actief in de sector fossiele brandstoffen	0,83%
5. Broeikasgasintensiteit van de ondernemingen in de aandelen en bedrijfsobligatieportefeuilles waarin is belegd (in tCO2eq/EURm)	208,4

De indicatoren betreffen de stand per eind 2025. De data is afkomstig van de externe vermogensbeheerders. Het is dus mogelijk dat data van verschillende dataproviders is gebruikt. De indicatoren zijn niet onderworpen aan een betrouwbaarheidsverklaring van een accountant of een toetsing door derden.

● *...en in vergelijking tot voorgaande perioden?*

Indicator	2022	2023	2024	2025
1. Aantal fondsen dat de uitsluitingscriteria van STIP heeft toegepast	Nog niet van toepassing			4 (58%)
2. Aantal fondsen dat een stem en/of engagementbeleid heeft toegepast	Nog niet van toepassing			6 (70%)
3. Percentage van de portefeuille dat een vorm van ESG-integratie toepast	Nog niet van toepassing			7 (80%)
4. Blootstelling van de portefeuille aan ondernemingen in de aandelen en bedrijfsobligatiesportefeuilles actief in de sector fossiele brandstoffen	8,07%	1,25%	1,02%	0,83%
5. Broeikasgasintensiteit van de ondernemingen in de aandelen en bedrijfsobligatieportefeuilles waarin is belegd (in tCO2eq/EURm)	792,36	203,20	153,1	208,4
6. Aantal fondsen dat geselecteerd is aan de hand van het MVB-beleid van STIP	-	2	4	Indicator niet meer van toepassing

In bovenstaande tabel zijn de prestaties op duurzaamheidsindicatoren van de afgelopen en huidige referentieperiode opgenomen.



Hoe is in dit financiële product rekening gehouden met de belangrijkste ongunstige effecten op duurzaamheidsfactoren?

Ja, STIP heeft in het verslagjaar rekening gehouden met de belangrijkste ongunstige effecten op duurzaamheidsfactoren (principal adverse impacts).

Dit is op de volgende wijze gebeurd:

3

De CO₂-intensiteit van de aandelen- en bedrijfsobligatieportefeuilles is gemeten en gemonitord, en hierover is gerapporteerd. De belangrijkste ongunstige effecten op duurzaamheidsfactoren zijn door de externe vermogensbeheerders, gebruikt om engagementactiviteiten te identificeren en te prioriteren.

Daarnaast zijn specifieke ongunstige effecten gemitigeerd via het uitsluitingsbeleid van STIP. In dit kader zijn:

ondernemingen die structureel de principes van het UN Global Compact schenden uitgesloten; en ondernemingen die betrokken zijn bij de productie, verwerking en verkoop van fossiele brandstoffen uitgesloten.

- Hiermee worden de belangrijkste ongunstige effecten zowel via monitoring, engagement als uitsluitingen in aanmerking genomen. Betrokkenheid bij de productie en/of verkoop van controversiële wapens door ondernemingen met dergelijke betrokkenheid uit te sluiten van de aandelen (opkomend en ontwikkeld), LDI, credits, beursgenoteerd vastgoed en high yield portefeuilles.

In de EU-taxonomie is het beginsel "geen ernstige afbreuk doen" vastgelegd. 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 Uniecriteria.

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 ernstige afbreuk doen aan ecologische of sociale doelstellingen.

Wat waren de grootste beleggingen van dit financiële product?

Grootste beleggingen	Sector	% activa	Land
L&G ESG Paris Aligned World Equity Index	Beleggingsfonds	36,77	Ier
CT Euro LDI Funds + CT Euro Government Fund	Beleggingsfonds	19,86	Lux
AeAM Dutch Mortgage Fund 2	Beleggingsfonds	9,85	NL
M&G Sustainable European Credit Investment Fund	Beleggingsfonds	9,70	Lux
ILIM New World Indexed Emerging Market Equity Fund	Beleggingsfonds	6,67	Ier

4

De lijst bevat de beleggingen die het grootste aandeel beleggingen van het financiële product vormen tijdens de referentieperiode, te weten op 31-12-2025.

AeAM ABS Fund	Beleggingsfonds	5,85	ler
NT Developed Real Estate ESG Index Fund	Beleggingsfonds	5,93	ler
PGIM Global High Yield ESG Bond Fund	Beleggingsfonds	5,14	ler

De percentages zijn gebaseerd op de informatie per 31-12-2025. Contanten en openstaande posten zijn niet meegenomen in de tabel.

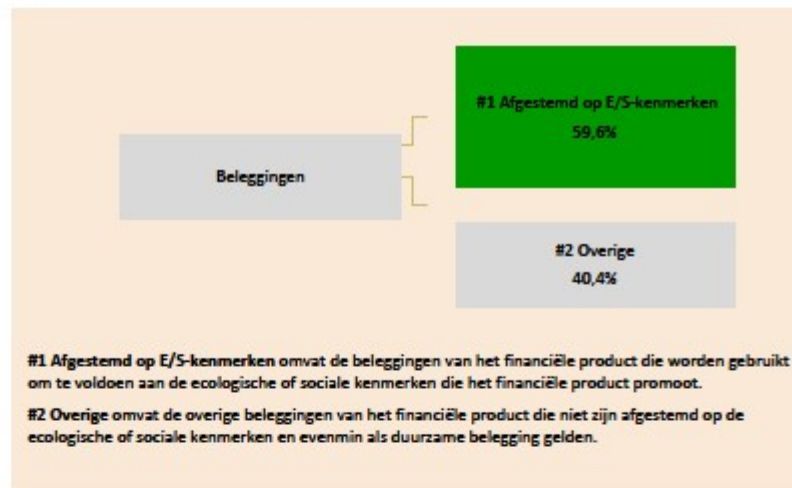


Wat was het aandeel duurzaamheidsgerelateerde beleggingen?

STIP promootte ecologische en sociale kenmerken zonder dat het een duurzame beleggingsdoelstelling nastreefde. STIP heeft geen minimumallocatie gemaakt naar duurzame beleggingen in de zin van SFDR of beleggingen in ecologisch duurzame activiteiten in de zin van de Taxonomie Verordening. STIP kwalificeert de beleggingen die in lijn zijn met het MVB-beleid als afgestemd op ecologische en sociale kenmerken.

De activa-allocatie beschrijft het aandeel beleggingen in specifieke activa.

Hoe zag de activa-allocatie eruit?



In welke economische sectoren werd belegd?

Sector	% Activa
Financials	24,5%
Communicatie & Technologie	20,7%
Hypotheke	12,1%

Treasuries	8,3%
Consumenten - Non-cyclical	8,1%
Vastgoed	7,7%
Consumenten – Cyclical	4,5%
Asset-backed securities	3,3%
Industrieel	3,2%
Overig	2,0%
Materialen	1,5%
Gezondheidszorg	1,0%
Cash	0,7%
Nutsbedrijven	0,6%
Gesecuritiseerd	0,5%
Manufacturing	0,4%
Services	0,4%
Overheidsgerelateerd	0,3%
Energie	0,2%

De percentages zijn gebaseerd op de stand per 31-12-2025. Bij de bepaling van de marktwaarde van de beleggingsportefeuille zijn openstaande posten niet meegenomen.

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.

Faciliterende activiteiten maken het rechtstreeks mogelijk dat andere activiteiten een substantiële bijdrage leveren aan een ecologische doelstelling.

Transitieactiviteiten zijn activiteiten waarvoor nog geen koolstofarme alternatieven beschikbaar zijn en die onder meer broeikasgasemissieniveaus hebben die overeenkomen met de beste prestaties.



In hoeverre waren de duurzame beleggingen met een ecologische doelstelling afgestemd op de EU-taxonomie?

Niet van toepassing. STIP heeft zich gedurende de referentieperiode niet gecommitteerd aan duurzame beleggingen en heeft daarom niet gemeten of het belegd heeft in duurzame beleggingen conform SFDR.

Heeft het financiële product belegd in activiteiten in de sectoren fossiel gas en/of kernenergie die aan de EU-taxonomie voldoen¹?

Ja:

¹ Activiteiten in de sectoren fossiel gas en/of kernenergie zullen alleen aan de EU-taxonomie voldoen indien zij bijdragen aan het beperken van de klimaatverandering ("klimaatmitigatie") en geen ernstige afbreuk doen aan de doelstellingen van de EU-taxonomie – zie de toelichting in de linkermarge. De uitgebreide criteria voor economische activiteiten in de sectoren fossiel gas en kernenergie die aan de EU-taxonomie voldoen, zijn vastgesteld in Gedelegeerde Verordening (EU) 2022/1214 van de Commissie.

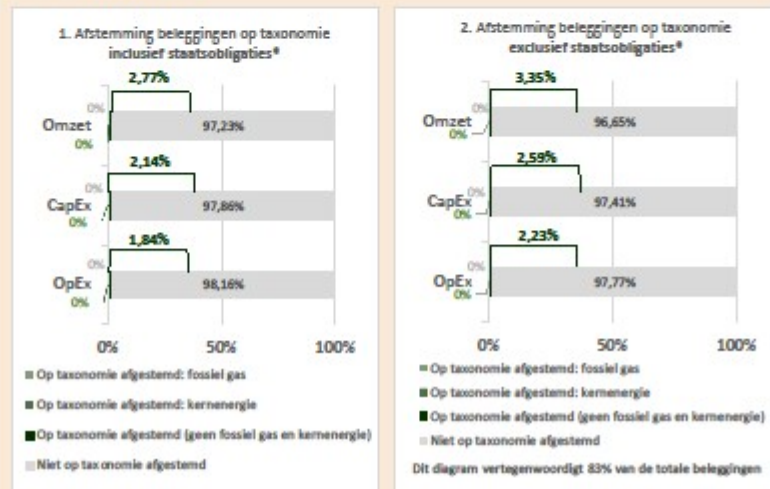
Op de taxonomie afgestemde activiteiten worden uitgedrukt als aandeel van:

- de omzet die het aandeel van de opbrengsten uit groene activiteiten van ondernemingen waarin is belegd, weergeeft;
- de kapitaaluitgaven (CapEx) die laten zien welke groene beleggingen worden gedaan door de ondernemingen waarin is belegd, bv. voor een transitie naar een groene economie;
- de operationele uitgaven (OpEx) die groene operationele activiteiten van ondernemingen waarin is belegd, weergeven.

In fossiel gas In kernenergie

✘ Nee

De onderstaande diagrammen geven in het 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, 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.

● **Wat was het aandeel beleggingen in transitie- en faciliterende activiteiten?**

Het aandeel beleggingen in transitie activiteiten was 0,87% en in faciliterende activiteiten 0,13%.

● **Hoe verhiel het percentage op de EU-taxonomie afgestemde beleggingen zich tot eerdere referentieperiodes?**

Voorgaande referentieperiode was 2,85% van de beleggingen op de EU-taxonomie afgestemd. Het percentage over het verslagjaar is daarmee in lijn met het voorgaande jaar. Aangezien STIP niet actief stuurt op dit percentage, is deze stabiliteit verklaarbaar.

zijn duurzame beleggingen met een ecologische doelstelling die geen rekening houden met de criteria voor ecologisch duurzame economische activiteiten in het kader van de Verordening (EU) 2020/852.



● **Wat was het aandeel duurzame beleggingen met een ecologische doelstelling die niet op de EU-taxonomie waren afgestemd?**

Niet van toepassing. STIP heeft zich gedurende de referentieperiode niet gecommitteerd aan duurzame beleggingen en heeft daarom niet gemeten of het belegd heeft in duurzame beleggingen conform SFDR.



Wat was het aandeel sociaal duurzame beleggingen?

Niet van toepassing. STIP heeft zich gedurende de referentieperiode niet gecommitteerd aan duurzame beleggingen en heeft daarom niet gemeten of het belegd heeft in duurzame beleggingen conform SFDR.



Welke beleggingen zijn opgenomen in "overige"? Waarvoor waren deze bedoeld en waren er ecologische of sociale minimumwaarborgen?

De beleggingen in categorie #2 Overige betreffen LDI, renteaftdekking, hypotheek en asset-backed securities (ABS). Deze categorieën maken deel uit van de vastrentende matchingportefeuille.



Welke maatregelen zijn er in de referentieperiode getroffen om aan de ecologische en/of sociale kenmerken te voldoen?

De volgende maatregelen zijn getroffen ten aanzien van de ecologische en/of sociale kenmerken:

- STIP heeft rapportages van de vermogensbeheerders ontvangen en beoordeeld over de naleving van de (door de vermogensbeheerders bepaalde) uitsluitingen en de uitvoering van engagementactiviteiten aan de hand van het engagement beleid van de vermogensbeheerders.
- In de beleggingsadviescommissie vindt periodiek een bespreking van de voortgang op het gebied van maatschappelijk verantwoord beleggen plaats.



Hoe heeft dit financiële product gepresteerd ten opzichte van de referentiebenchmark?

Niet van toepassing. STIP heeft geen referentiebenchmark om te voldoen aan de ecologische of sociale kenmerken voor de pensioenregeling.

- **Waarin verschilt de referentiebenchmark van een brede marktindex?**

Niet van toepassing.

- **Hoe heeft dit financiële product gepresteerd wat betreft de duurzaamheidsindicatoren voor het bepalen van de afstemming van de referentiebenchmark op de gepromote ecologische en sociale kenmerken?**

Niet van toepassing.

- **Hoe heeft dit financiële product gepresteerd ten opzichte van de referentiebenchmark?**

Niet van toepassing.

Referentie-benchmarks zijn indices waarmee wordt gemeten of het financiële product de ecologische of sociale kenmerken verwezenlijkt die dat product promoot.

● **Hoe heeft dit financiële product gepresteerd ten opzichte van de brede marktindex?**

Niet van toepassing.