



Stichting CRH Pensioenfonds in liquidatie

Jaarverslag 2024

Inhoudsopgave

Algemene informatie	2
Kerncijfers	5
Verslag van de vereffenaars	6
Verslag van het verantwoordingsorgaan	41
Reactie van het bestuur op het oordeel van de het verantwoordingsorgaan	45
Verslag van de Raad van Toezicht	46
Reactie van de vereffenaars op het oordeel van de Raad van Toezicht	52
Jaarrekening	53
Balans per 31 december (na resultaatbestemming)	54
Staat van baten en lasten	55
Kasstroomoverzicht	56
Toelichting behorend tot de jaarrekening	57
Algemene toelichting	57
Toelichting op de balans	64
Toelichting op de staat van baten en lasten	71
Risicobeheer	77
Overige gegevens	
Controleverklaring van de accountant	87
Actuariële verklaring	91

Algemene informatie

Dit jaarverslag bevat de gegevens van Stichting CRH Pensioenfonds in liquidatie, statutair gevestigd te Amsterdam.

Kantooradres

De Klencke 10-12
1083 HL AMSTERDAM

Postbus 51091
1007 EB AMSTERDAM

Website

www.crhpensioenfonds.nl

Bestuurssamenstelling (vanaf 4 juli 2024 het college van vereffenaars)

Aan het eind van het verslagjaar 2024 is de samenstelling van het college van vereffenaars als volgt:

Namens de werkgever		
F.A.J. Brouwer (voorzitter)	Man	1959
P.P. Bonewit	Man	1964
R.H. Pennings	Man	1967

Namens de werknemers en gepensioneerden		
I.M. Meijer	Man	1982
P. Weeting	Man	1979

Beleggingscommissie

De beleggingscommissie is per 31 december 2024 als volgt samengesteld:

R.W. van Gils (pensioenbureau)	Man	1978
E. Krijgsman (Mercer), voorzitter	Man	1972
P.J.M. Ruigrok (oud-bestuurslid)	Man	1950
P.P. Bonewit (vereffenaar)	Man	1964

Risicomanagementcommissie

De risicomanagementcommissie is per 31 december 2024 als volgt samengesteld:

F.A.J. Brouwer (vereffenaar)	Man	1959
I.M. Meijer (vereffenaar)	Man	1982
M.K. Thijssen (pensioenbureau)	Vrouw	1981
P. Weeting (vereffenaar, voorzitter)	Man	1979

Commissie governance, deskundigheid en communicatie

De commissie governance, deskundigheid en communicatie is per 31 december 2024 als volgt samengesteld:

M.K. Thijssen (pensioenbureau, voorzitter)	Vrouw	1981
R.H. Pennings (vereffenaar)	Man	1967
R.J. Koelman (pensioenbureau)	Man	1966
I.M. Meijer (vereffenaar)	Man	1982
C.J. Sneijders (pensioenbureau)	Man	1969

Verantwoordingsorgaan

Het verantwoordingsorgaan is per 31 december 2024 als volgt samengesteld:

Namens de werknemers			Einde termijn
L. Breed	Man	1963	01-10-2027
D. Hensen	Vrouw	1986	01-10-2027
A.J. Nieuwenhuisen	Man	1977	01-10-2026

Namens de werkgever			Einde termijn
F.C. Kramers	Man	1977	01-01-2027

Namens de gepensioneerden			Einde termijn
N.A. van den Akker	Man	1954	01-01-2027
J. de Wit (voorzitter)	Man	1947	01-01-2028

Raad van Toezicht

De Raad van Toezicht is per 31 december 2024 als volgt samengesteld:

			Einde termijn
L.E.M. Duynstee (voorzitter)	Vrouw	1962	01-04-2028
E.P.M. van Kalmthout	Vrouw	1963	01-04-2026
A.F. de Kraa *)	Man	1971	01-04-2029

*) De heer de Kraa is in 2025 herbenoemd voor een tweede termijn.

Sleutelfunctiehouders

Per 31 december 2024 zijn de volgende sleutelfunctiehouders (SFH) aangesteld:

SFH Interne Audit		
P.E.M. Peerboom (PeerboomSupport & Advies)	Man	1967
SFH Actuariel		
J.H.M. Terheggen (Mercer, certificerend actuaris)	Man	1968
SFH Risicobeheer		
P. Weeting (vereffenaar)	Man	1979

Pensioenbureau

Het pensioenbureau is per 31 december 2024 als volgt samengesteld:

R.W. van Gils	Man	1978
R.J. Koelman (directeur)	Man	1966
C.J. Sneijders	Man	1969
M.K. Thijssen (adjunct directeur)	Vrouw	1981

Compliance Officer

De heer F.A.J. Brouwer

Vermogensbeheer

Het vermogensbeheer is tot 2025 ondergebracht bij Goldman Sachs Asset Management (GSAM) te 's-Gravenhage en per 1 januari 2025 overgedragen aan de vermogensbeheerder van Het Nederlandse Pensioenfonds, Van Lanschot Kempen.

Adviseur Beleggingscommissie

Tot en met 31-12-2024 : Mercer (Nederland) B.V. te Amstelveen.

Vanaf 1-1-2025 : Haematopus Financial Services.

Accountant

Forvis Mazars Accountants N.V. te Rotterdam fungeert als de accountant van de Stichting.

Actuaris

Als adviserend actuaris treedt op Mercer (Nederland) B.V. te Rotterdam.

Als certificerend actuaris treedt op Mercer (Nederland) B.V. te Amstelveen.

Kerncijfers

	2024	2023	2022	2021	2020
Aantallen					
Actieve deelnemers	1.028	1.186	1.212	1.215	2.775
Gewezen deelnemers	9.319	9.354	9.921	10.126	8.307
Pensioengerechtigden	1.976	1.892	1.805	1.724	1.611
Totaal	12.323	12.432	12.938	13.065	12.693
Bedragen (in EUR 1.000)					
Ontvangen premies en koopsommen	14.586	14.317	13.425	20.384	41.143
Uitkeringen	18.012	16.812	15.103	14.026	13.258
Vermogen (in EUR 1.000)					
Algemene reserve	138.998	104.044	83.064	59.010	-/- 64.253
Technische voorz. eigen rekening*	818.609	780.518	718.171	1.005.955	1.081.237
Gemiddelde interne rekenrente	2,10%	2,30%	2,50%	0,60%	0,20%
Actuele dekkingsgraad	116,7%	113,1%	111,4%	105,8%	94,2%
Beleidsdekkingsgraad **	116,9%	115,5%	110,5%	101,3%	89,1%
Toeslag (indexatie)***	3,51%	2,5%	3,28%	0,0%	0,0%
Beleggingsresultaten					
Vastrentende waarden	5,50%	8,45%	-/- 27,01%	-/- 3,22%	8,03%
Zakelijke waarden incl. valutahedge	18,18%	17,23%	-/- 16,45%	22,49%	6,42%
Totaal rendement	9,16%	11,75%	-/- 23,99%	4,24%	8,29%
Beleggingen (in EUR 1.000)					
Vastrentende waarden	593.694	574.768	526.023	648.576	642.618
Zakelijke waarden	360.805	305.289	274.890	414.948	350.147
Overige beleggingen****	-/- 4.765	1.317	3.218	-/- 922	1.650
Totaal	949.734	881.374	804.131	1.062.602	994.415

*) Technische voorz. eigen rekening; dit betreft de technische voorzieningen (inclusief de toename als gevolg van de toeslagverlening per 1 januari 2025 van 0,76%) onder aftrek van de post herverzekering.

**) De beleidsdekkingsgraad is het gemiddelde van de actuele dekkingsgraden over de achterliggende 12 maanden.

***) De toeslagen in 2025 (0,76%), 2024 (3,51%) en 2023 (2,5%) zijn per 1 januari verleend. In 2022 is de toeslag (3,28%) per 1 oktober verleend.¹

****) betreft met name derivaten

¹ Voor een beperkte groep premievrije en gepensioneerd deelnemers zijn nominale pensioenaanspraken verzekerd. Dit betreft een gesloten regeling. De in deze regeling opgenomen deelnemers hebben geen recht op voornoemde toeslagverlening.

VERSLAG VAN HET COLLEGE VAN VEREFFENAARS

Dit jaarverslag geeft een overzicht van het beleid en de financiële resultaten van Stichting CRH Pensioenfonds in liquidatie (CRH Pensioenfonds il) over het jaar 2024. Het Pensioenfonds is vanaf 4 juli 2024 formeel in liquidatie gegaan, waarbij de bestuursleden de rol van vereffenaars op zich hebben genomen. Omdat het verslag betrekking heeft op het gehele jaar 2024, worden zowel de termen 'bestuur' en 'bestuurders' als 'vereffenaars' en 'college van vereffenaars' gebruikt.

Alle genoemde financiële bedragen zijn * EUR 1.000

Inleiding

Ontbinding Stichting CRH Pensioenfonds

Op 27 juni 2024 heeft het bestuur het besluit genomen tot de ontbinding van de Stichting CRH Pensioenfonds en tot een collectieve waardeoverdracht van de bezittingen en verplichtingen van het fonds aan Het Nederlandse Pensioenfonds (HNPF). Dit besluit werd genomen onder:

- de opschortende voorwaarden van een positief advies van het verantwoordingsorgaan en goedkeuring van de raad van toezicht;
- de ontbindende voorwaarde dat De Nederlandsche Bank N.V. (DNB) binnen de daarvoor bepaalde wettelijke termijn een verbod voor de collectieve waardeoverdracht oplegt.

Op 4 juli 2024 werd aan de opschortende voorwaarden voldaan. Vanaf deze datum is Stichting CRH Pensioenfonds formeel in liquidatie.

Na ontvangst van de bevestiging van DNB op 30 september 2024 dat er geen verbod zou worden opgelegd, is de voorbereiding van de collectieve waardeoverdracht verder uitgewerkt. De projectorganisatie, bestaande uit werkgroepen voor administratie & IT, vermogensbeheer, legal en communicatie, evenals een projectgroep en een stuurgroep heeft zorggedragen voor de waardeoverdracht per 1 januari 2025. Alle werkzaamheden rond de overdracht zijn inmiddels afgerond.

Bij het opstellen van dit verslag zijn de voorbereidingen voor het opheffen van de stichting in volle gang, met de overdracht van archieven en beëindiging van overeenkomsten. Het is de bedoeling dat de stichting na beëindiging van het toezicht door DNB in 2025 uitgeschreven zal worden bij de Kamer van Koophandel.

“Tijdens de verbouwing blijft de winkel open” was een gevleugelde uitspraak tijdens het traject rond de collectieve waardeoverdracht. Dit geeft aan dat er, ondanks de intensieve werkzaamheden rond de waardeoverdracht, ook voldoende aandacht bleef voor het goed en tijdig uitvoeren van de reguliere taken van het fonds.

Financiële resultaten

De positieve financiële trend van de afgelopen jaren zette zich in 2024 voort. De dekkingsgraad steeg van 113,1% per 31 december 2023 naar 116,7% per 31 december 2024. De beleidsdekkingsgraad steeg van 115,5% naar 116,9%. Over het jaar 2024 werd een beleggingsrendement van 9,16% behaald (benchmark 9,72%). Zowel beleggingen in zakelijke waarden als in vastrentende waarden hebben bijgedragen aan dit resultaat. Als gevolg van de renteontwikkeling werd de renteafdekking in 2024 verlaagd van 75% naar 70%.

Bij de overgang naar HNPF zijn het vermogensbeheer en de pensioenuitvoering overgedragen per 1 januari 2025. Het administratiepakket is al in december 2024 omgezet naar Dion Pensioenservices, de pensioenuitvoeringsorganisatie van HNPF, waar vanaf 1 januari 2025 de administratieve uitvoering plaatsvindt. De mutatieverwerking in het administratiepakket door CRH Pensioenfonds is daarmee per 17 december beëindigd. Alle mutaties ontvangen tussen 17 en 31 december 2024 worden door Dion in

het (boek)jaar 2025 als terugwerkende kracht mutaties verwerkt. Het effect van deze mutaties, een vrijval groot circa 600, is daarmee niet opgenomen in de voorziening per 31 december 2024.

In verband met de overgang naar het nieuwe pensioenstelsel heeft de overheid voor 2022 en 2023 de regels voor indexering van pensioenen versoepeld, maar deze regeling was in 2024 niet van toepassing. Op basis van het reguliere beleid hebben de vereffenaars besloten om de pensioenen per 1 januari 2025 met 0,76% te verhogen.

Het Nieuwe Pensioenstelsel

Per 1 juli 2023 is de Wet Toekomst Pensioenen (WTP) van kracht geworden. In voorbereiding op de overgang naar het nieuwe pensioenstelsel, hebben de sociale partners van CRH Nederland in 2022 het bestuur geïnformeerd over de intentie om de uitvoering van de pensioenregeling onder te brengen bij een andere uitvoerder. Na een zorgvuldige selectie is Het Nederlandse Pensioenfonds (HNPF) gekozen als nieuwe uitvoerder. Vanaf 1 januari 2025 is zowel de uitvoering van de opgebouwde pensioenen als de toekomstige pensioenopbouw ondergebracht bij een eigen pensioenkring bij HNPF.

De overgang naar het nieuwe pensioenstelsel moet uiterlijk op 1 januari 2028 gerealiseerd zijn. De sociale partners en HNPF bereiden deze overgang voor. De sociale partners stellen eerst een transitieplan op, waarna HNPF dit verder uitwerkt in een implementatie- en communicatieplan. De vereffenaars van CRH Pensioenfonds hebben geen formele rol in dit proces, maar hebben wel fondsspecifieke aandachtspunten vastgelegd in een bijlage bij de CWO-overeenkomst.

De vereffenaars zijn zich bewust dat de CWO naar HNPF en daarna de overgang naar het nieuwe stelsel voor deelnemers complexe stappen zijn. In 2024 is daarom actief invulling gegeven aan heldere communicatie aan alle deelnemers, zowel per (nieuws)brieven als tijdens het gezamenlijk met de werkgever en HNPF georganiseerde webinar. Ook is een aantal oud-bestuurders op hun verzoek bijgepraat over de ontwikkelingen en heeft het fonds alle gewezen deelnemers geïnformeerd over de in 2024 opgerichte Vereniging Slapers CRH Pensioenfonds.

Bestuurs- en Vergaderstructuur

CRH Pensioenfonds kent een paritair bestuursmodel. De bestuursleden vormen in dit model een collegiaal bestuur van zes leden waarvan er drie door de werkgever worden voorgedragen, twee vanuit de werknemers worden gekozen en één bestuurslid namens de gepensioneerden zitting heeft. Zij worden vervolgens na goedkeuring door DNB benoemd door het bestuur. Het intern toezicht is ondergebracht bij de Raad van Toezicht. Leden van de Raad van Toezicht worden (bindend) voorgedragen door het verantwoordingsorgaan en na goedkeuring door DNB benoemd door het bestuur. Het bestuur legt verantwoording af aan het verantwoordingsorgaan.

Per 1 januari 2024 werd de heer Weeting herbenoemd als bestuurslid namens de werknemers. De zetel voor de gepensioneerden bleef echter vacant ondanks inspanningen om een geschikte kandidaat te werven. Vanaf 4 juli 2024 vervullen alle bestuursleden de rol van vereffenaars, die geen vaste zittingstermijn kennen en aanblijven tot de stichting uitgeschreven wordt bij de Kamer van Koophandel.

In 2024 kwam het bestuur vierentwintig keer in vergadering bijeen. Met het verantwoordingsorgaan had het bestuur drie keer overleg. Daarnaast heeft de voorzitter van het bestuur periodiek overleg gehad met de voorzitter van het verantwoordingsorgaan.

In 2024 vergaderde het bestuur vier keer met de Raad van Toezicht en waren leden van de Raad van Toezicht diverse keren separaat aanwezig als toehoorder bij commissievergaderingen. Ook heeft er periodiek overleg plaatsgevonden tussen de voorzitters van het bestuur en de Raad van Toezicht. Tijdens vier extra updatesessies heeft het bestuur het verantwoordingsorgaan en de Raad van Toezicht bijgepraat over het project Toekomst Pensioenfonds. Het bestuur van CRH Pensioenfonds heeft met dit project vanuit haar eigen verantwoordelijkheid beoordeeld welke type uitvoerder voor de toekomst de voorkeur heeft en vervolgens na een uitgebreid selectietraject een voorkeur uitgesproken voor Het Nederlandse Pensioenfonds (HNPF) als nieuwe uitvoerder.

De beleggingscommissie vergaderde in het verslagjaar negen keer, waarvan tweemaal tezamen met de risicomanagementcommissie. De risicomanagementcommissie kwam, naast de overleggen met de beleggingscommissie, in het verslagjaar zeven keer in vergadering bijeen. De commissie governance, deskundigheid en communicatie vergaderde in 2024 zeven keer.

Missie, visie, strategie

In 2021 is de missie, visie en strategie van CRH Pensioenfonds door het bestuur geëvalueerd. De missie, visie en strategie vormen de basis voor de Eigen Risico Beoordeling die eind 2021 is uitgevoerd.

Gelet op de gewijzigde horizon van CRH pensioenfonds heeft de missie, visie en strategie in 2023 en 2024 nadrukkelijk aandacht gekregen. De collectieve waardeoverdracht naar HNPF en vervolgens de overgang naar het nieuwe stelsel zijn majeure operaties. Bij de onderbouwing van de evenwichtigheid van de collectieve waardeoverdracht en de bijbehorende risicoanalyse is nadrukkelijk beoordeeld hoe dit traject past binnen de in 2021 geformuleerde missie en visie. Met het nagenoeg één op één overdragen van de pensioenregelingen, het administratiepakket en het vermogensbeheer aan de een eigen kring CRH bij HNPF is de impact beperkt. Een eigen kring kan worden gezien als een eigen, afgescheiden pensioenfonds binnen een groter pensioenfonds. Daarin is sprake van een eigen collectief vermogen en een eigen pensioenregeling. In de risicoanalyse bij de collectieve waardeoverdracht naar kring CRH zijn ook elementen uit de Eigen Risico Beoordeling betrokken.

Missie

CRH Pensioenfonds voert op professionele wijze de pensioenregelingen uit die CRH met de deelnemers is overeengekomen. De belangen van de deelnemers en de werkgever staan hierbij voorop en worden op evenwichtige wijze behartigd. De uitvoering is kwalitatief van een hoog niveau en vindt plaats tegen marktconforme kosten. De communicatie met de deelnemers is helder en open als ook laagdrempelig door de persoonlijke contacten. Het streven is op maatschappelijk verantwoorde wijze te beleggen.

Deze missie heeft centraal gestaan bij de reguliere uitvoering in 2024 en bij de selectie van HNPF als overnemende partij.

Visie

Pensioen is een belangrijke arbeidsvoorwaarde die mee verandert met de maatschappelijke ontwikkelingen. Ook de pensioenregelingen van CRH Pensioenfonds moeten regelmatig worden herzien. Hierbij is een goede dialoog met werkgever en deelnemersvertegenwoordiging onontbeerlijk. Doel hierbij is om de sociale partners zo veel mogelijk te ontzorgen.

Het eigen pensioenfonds biedt de mogelijkheid om een pensioenbeleid op maat te voeren indien de onderneming dit noodzakelijk acht. Het pensioenfonds bewaakt de uitvoerbaarheid en de communiceerbaarheid van de pensioenregelingen. Hiermee wordt voorkomen dat de uitvoeringskosten nodeloos oplopen.

CRH Pensioenfonds is gebaat bij continuïteit binnen het bestuur en het pensioenbureau. Dit geldt zowel op beleidsmatig als op uitvoeringstechnisch terrein. Uiteraard zullen er met enige regelmaat vacatures ontstaan. Bij de invulling hiervan wordt gestreefd naar een zo goed mogelijke diversiteit van de bezetting. Daarnaast is het van belang om ook de aanwezige ervaring aan boord te houden. Binnen het CRH concern is sprake van een actief aan- en verkoopbeleid van aangesloten ondernemingen. Dit kan significante gevolgen hebben voor de omvang en de samenstelling van de deelnemerspopulatie. Ook heeft de onderneming een zelfstandige verantwoordelijkheid ten aanzien van de te maken keuzes in het kader van het nieuwe pensioenstelsel. Het bestuur heeft geen directe invloed op deze ontwikkelingen, maar streeft naar korte overleglijnen met de werkgever om adequaat op deze ontwikkelingen te kunnen inspelen.

CRH Pensioenfonds ziet een toenemende aandacht voor maatschappelijk verantwoord beleggen. Het fonds onderschrijft dit belang en volgt de ontwikkelingen op de voet. Doelstelling is om op

maatschappelijk verantwoorde wijze een marktconform rendement te behalen binnen de grenzen van het door sociale partners onderschreven risicoprofiel.

Deze visie is de afgelopen jaren onderhevig geweest aan voortschrijdend inzicht. Het aantal actieve deelnemers is de afgelopen 5 jaar met ongeveer 70% afgenomen en de overgang naar het nieuwe pensioenstelsel vragen forse investeringen in medewerkers en middelen. Dit heeft geleid tot de conclusie dat toekomstige uitvoering van de pensioenregelingen in een eigen kring bij HNPF de voorkeur heeft ten opzichte van het eigen ondernemingspensioenfonds.

Strategie

CRH Pensioenfonds beschikt over een professioneel en slagvaardig paritair bestuur. Het is belangrijk dat de bezetting van het bestuur op peil blijft. Het kost minimaal een jaar om een kandidaat klaar te stomen voor een positie in het bestuur. Het streven is om tenminste één aspirant bestuurslid “op de bank” te hebben, zodat vervanging van een bestuurslid snel kan plaatsvinden. Het bestuur streeft naar een bezetting die voldoende diversiteit biedt en bestaat uit bestuursleden die complementair zijn aan elkaar. Bij de werving van nieuwe bestuursleden wordt hiermee bij het opstellen van het profiel rekening gehouden.

Verder is het noodzakelijk dat het bestuur zijn kennis up-to-date houdt. Dit vindt plaats aan de hand van een opleidingsplan, waarbij permanente educatie een belangrijk aandachtspunt is. Ook het volgen van de ontwikkelingen op pensioengebied is hier onderdeel van. Het bestuur is derhalve in staat om ontwikkelingen te onderkennen en erop in te spelen. Er is sprake van een open sfeer binnen het bestuur, waarbij ruimte is voor ieders individuele mening en de bestuurders elkaar durven aan te spreken op hun verantwoordelijkheden.

De deelnemersadministratie, communicatie en bestuursondersteuning vinden plaats binnen het eigen pensioenbureau. Het pensioenbureau is deskundig en slagvaardig en in staat kwaliteit te leveren. De medewerkers van het pensioenbureau zijn goed opgeleide, gemotiveerde teamspelers. Binnen het pensioenbureau is er oog voor de persoonlijke ontwikkeling van de medewerkers. Op deze wijze wordt continuïteit binnen het pensioenbureau nagestreefd. Waar nodig wordt externe deskundigheid ingehuurd.

De deelnemersadministratie wordt gevoerd met behulp van een modern pensioensysteem. Dit systeem stelt het fonds in staat de pensioenaanspraken op grond van de pensioenregeling foutloos te administreren en hierover helder te communiceren met de deelnemers. Bij de aanschaf van het pakket was een belangrijke eis dat aanpassingen in de pensioenregeling relatief eenvoudig kunnen worden doorgevoerd. Zo heeft het systeem reeds bewezen dat het opschuiven van de pensioenleeftijd eenvoudig kan worden aangepast. Ook wordt het systeem bij andere klanten al gebruikt voor beschikbare premieregelingen.

Sociale partners en de politiek hebben in 2019 landelijk een Pensioenakkoord gesloten. Deze herziening van het pensioenstelsel is vanaf 1 juli 2023 van kracht, waarbij men de tijd krijgt tot 1 januari 2028 om de bestaande pensioenregeling aan de nieuwe wetgeving aan te passen.

De herziening van de pensioenregeling is een ingrijpend en complex traject. Sociale partners bij CRH Nederland hebben hier reeds een traject voor opgestart. Zij moeten onder meer het initiatief nemen met het uitspreken van een voorkeur voor onder meer het type pensioenregeling alsmede het al dan niet ‘invaren’ van de huidige verplichtingen in het nieuwe stelsel. De daadwerkelijke uitwerking in risicohouding en in de systemen is een proces wat veel aandacht, tijd en afstemming met de diverse stakeholders van het pensioenfonds vraagt.

De beleggingen van het fonds sluiten aan bij de risicohouding van het bestuur en sociale partners. De risicohouding van het pensioenfonds is een belangrijke variabele in het beleidskader. Deze komt voort uit artikel 1a van het Besluit financieel toetsingskader pensioenfonds.

Daarin is het volgende bepaald: “De risicohouding van het pensioenfonds voldoet aan de prudent person regel en komt voor de lange termijn tot uitdrukking in de door het pensioenfonds gekozen

ondergrenzen in het kader van de haalbaarheidstoets en voor de korte termijn in de hoogte van het vereist eigen vermogen of een bandbreedte hiervoor.” Zie pagina 15 voor de invulling van de risicohouding.

De inrichting van de beleggingsportefeuille geschiedt aan de hand van de door het bestuur opgestelde investment beliefs (beleggingsovertuigingen). Belangrijk uitgangspunt hierbij is het belief “passief, tenzij”. Het fonds streeft er naar het benchmark rendement te behalen of zo dicht mogelijk te benaderen, tegen marktconforme kosten.

Het pensioenfonds onderkent het belang van een goede relatie met de stakeholders van het fonds. Bestuur en pensioenbureau stellen zich hierbij proactief op. Het fonds is transparant over de bedrijfsvoering en wijst partijen op de uitvoerbaarheid en communiceerbaarheid van de pensioenregeling.

De strategische uitgangspunten zijn meegenomen in het project Toekomst Pensioenfonds.

Bij HNPF is er sprake van een professioneel bestuur dat wordt ondersteund door een deskundig bestuursbureau. De kring CRH bij HNPF heeft een eigen belanghebbendenorgaan. Hierin hebben bij aanvang de vereffenaars (de heren Brouwer, Bonewit en Pennings namens de werkgever en de heren Weeting en Meijer namens de werknemers) zitting, alsmede leden van het verantwoordingsorgaan (heer De Wit namens gepensioneerden en de heer Kramers namens de werkgever) en de heer Van Schie (namens de gewezen deelnemers).

Met de overdracht naar een eigen pensioenkring, waarbij de administratie en het vermogensbeheer zoveel mogelijk “as-is” is overgaan, worden veel elementen vanuit de eigen strategie voortgezet, maar dan bij een grotere robuuste uitvoeringsorganisatie. Mede in het licht van de voortgaande consolidatie van pensioenfondsen in de pensioensector en de majeure transitie naar het nieuwe pensioenstelsel is de overgang naar HNPF naar verwachting voor de toekomst een positieve ontwikkeling voor alle betrokkenen.

Code Pensioenfondsen

De Code Pensioenfondsen is opgesteld door de Pensioenfederatie en de Stichting van de Arbeid en bevat normen voor “goed pensioenfonds bestuur”. De herziene Code Pensioenfondsen 2024 is in werking getreden op 1 januari 2024. De normen uit deze geactualiseerde code moeten uiterlijk op 31 december 2024 zijn geïmplementeerd.

De Code Pensioenfondsen is wettelijk verankerd. De in deze Code opgenomen normen vormen een aanvulling op wet- en regelgeving. Er mag van deze normen worden afgeweken, maar dit moet dan wel op goede gronden gebeuren. De Code gaat uit van het “pas toe of leg uit” beginsel. Hieronder wordt ingegaan op de zaken waarbij niet volledig aan de Code Pensioenfondsen wordt voldaan.

In het uitbestedingsbeleid van CRH Pensioenfonds is het uitgangspunt opgenomen dat alle leveranciers een beheerst beloningsbeleid hanteren. Doel hierbij is dat de partijen niet worden aangemoedigd om risico’s nemen die voor het pensioenfonds niet wenselijk zijn. Vooralsnog komt dit alleen tot uiting in de afspraken met de vermogensbeheerder waarmee geen performance gerelateerde beloning is overeengekomen.

Binnen het pensioenfonds zijn in 2025 de ISAE verklaringen en Assurance rapporten van de externe partijen over 2024 geëvalueerd. De Raad van Toezicht heeft in januari 2025 een zelfevaluatie over 2024 uitgevoerd.

Onderdeel van de Code Pensioenfondsen is de diversiteit in de samenstelling van het bestuur en andere fondsorganen. Hoewel het fonds niet beschikt over een uitgewerkt diversiteitsbeleid wordt er bij werving en selectie van nieuwe bestuursleden wel nadrukkelijk gestreefd de diversiteit in het bestuur te bevorderen. Invulling van de diversiteit gaat naar de mening van het bestuur verder dan alleen kenmerken als geslacht en leeftijd. Ook opleiding en ervaring zijn belangrijke aspecten waarop bestuursleden zich van elkaar kunnen onderscheiden. Bij het invullen van de recente vacatures is overigens wel nadrukkelijk gezocht naar vrouwelijke kandidaten maar tot op heden is dit niet gelukt.

Ook bij de samenstelling van het Verantwoordingsorgaan en de Raad van Toezicht is aandacht voor geschiktheid, complementariteit en diversiteit.

De medewerkers van het pensioenbureau zijn in dienst van CRH Nederland. Het beloningsbeleid van CRH Nederland sluit niet volledig aan bij de Code Pensioenfondsen. Dit is besproken door het bestuur van CRH Pensioenfonds. Het bestuur is van oordeel dat het beloningsbeleid van CRH Nederland passend is voor CRH Pensioenfonds.

De bestuursleden verrichten hun werkzaamheden onbezoldigd. Het bestuur van CRH Pensioenfonds kent een door de werkgever benoemd extern bestuurslid. De beloning van dit extern bestuurslid komt voor rekening van de werkgever.

CRH Pensioenfonds beschikt over een klachtenprocedure, een klachtenregeling en een klachtenregister. In het jaar 2024 zijn vier uitingen van ongenoegen ontvangen die als klacht zijn behandeld:

- Twee maal betrof het uitingen van ongenoegen over de indexatie. In januari 2024 uitte een pensioengerechtigde zijn ongenoegen omdat in december 2023 nog niet gecommuniceerd was over de indexatie per 1 januari 2024. Dezelfde pensioengerechtigde uitte in december 2024 wederom zijn ongenoegen omdat nog niet gecommuniceerd was over de indexatie per 1 januari 2025. Met een toelichting op het besluitvormingsproces en informatie over de indexatie per 1 januari 2024 en 1 januari 2025 zijn deze klachten afgehandeld.
- Twee maal betrof het een negatieve beoordeling in antwoord op de enquête over keuzebegeleiding bij pensioeningang. Een deelnemer en tevens zelfstandig ondernemer uitte zijn ongenoegen omdat hij in antwoord op een fiscale vraag werd doorverwezen naar zijn accountant. Een andere deelnemer uitte zijn ongenoegen over het verlagen van zijn ouderdomspensioen bij vervroegen van de pensioeningangsdatum. Met beide deelnemers is persoonlijk contact geweest. Met een nadere uitleg over de gevolgde werkwijze zijn deze klachten afgehandeld.

De klachten zijn in het bestuur besproken. Dit heeft niet geresulteerd in aanpassing van de bestaande werkwijze. Het klachtenregister is overgedragen aan HNPF.

Pensioenbureau

Het bestuur heeft de uitvoering van de pensioenregelingen uitbesteed aan CRH Nederland B.V. door middel van een administratieovereenkomst. CRH Nederland B.V. heeft deze werkzaamheden ondergebracht bij het pensioenbureau. De dagelijkse leiding van het pensioenbureau is in handen van de directie van het pensioenbureau. In 2024 was het aantal FTE 4,2 (in 2023 4,6).

Mede met het oog op het opheffen van de stichting is één medewerker van het pensioenbureau eind 2024 uit dienst getreden, één medewerker per 1 februari 2025 en één medewerker per medio maart 2025. Er zijn nog twee medewerkers (1,8 FTE) actief om de resterende werkzaamheden af te ronden.

Verantwoordingsorgaan

Het verantwoordingsorgaan bestaat uit minimaal vijf en maximaal tien leden waarbij er:

- Maximaal één vertegenwoordiger namens de werkgever wordt benoemd;
- Minimaal één vertegenwoordiger namens de pensioengerechtigden wordt benoemd;
- Minimaal drie vertegenwoordigers namens de deelnemers worden benoemd.

Op 31 december 2024 bestond het verantwoordingsorgaan uit:

- Twee vertegenwoordigers namens de gepensioneerden;
- Drie vertegenwoordigers namens de deelnemers;
- Eén vertegenwoordiger namens de werkgever.

Voor het verslag van het verantwoordingsorgaan over het jaar 2024 wordt verwezen naar pagina 41.

Raad van Toezicht

De raad van toezicht bestaat uit drie onafhankelijke, deskundige en gezaghebbende personen. De leden zijn op geen enkele wijze, anders dan uit hoofde van de raad van toezicht, betrokken bij het functioneren van het fonds. De leden van de raad van toezicht zijn onafhankelijk en laten dit tot uiting komen in het toezicht.

Voor de rapportage van de raad van toezicht over het jaar 2024 wordt verwezen naar pagina 41.

Statuten en Reglement

Het doel van CRH Pensioenfonds was het nu en in de toekomst verstrekken van uitkeringen aan gepensioneerde deelnemers en hun nabestaanden ter zake van ouderdom en overlijden. Ook voorzag het fonds in voortzetting van de pensioenopbouw tijdens arbeidsongeschiktheid. Vanaf 1 januari 2025 is de uitvoering van de pensioenregelingen overgedragen aan HNPF en zijn de door HNPF opgestelde reglementen van toepassing.

De statuten van CRH Pensioenfonds zijn op 17 mei 2024 laatstelijk gewijzigd.

Marco- economische ontwikkelingen in het verslagjaar

Bij de start van 2024 werd door veel marktpartijen normalisatie van de economische groei verwacht. Dat zou betekenen dat in bepaalde regio's de economische groei zou afnemen van hoger dan normale percentages en dat in andere regio's de economische groei zou toenemen van lager dan normale percentages terug naar het zogenaamde trendniveau van groei. Echter, de economische groei van de VS is in 2024 opnieuw veerkrachtig gebleken. Hoewel deze in het eerste kwartaal van 2024 in vergelijking met de kwartalen daarvoor nog dipte naar 1.6%, was de groei in de drie daarop volgende kwartalen weer duidelijk boven 2% om uiteindelijk over geheel 2024 op een economische groei van 2.5% uit te komen. De economische groei in de Eurozone van 0.9% over geheel 2024 stak hier net als in voorgaande jaren schril bij af. In het vierde kwartaal van 2024 bedroeg de groei in de Eurozone slechts 0.1% op jaarbasis, terwijl deze in de VS in hetzelfde kwartaal 2.4% bedroeg. Ook in Japan bleef de economische groei opnieuw duidelijk achter. De economische groei kwam over 2024 uit op 0.1%.

De Chinese economische groei over geheel 2024 bedroeg 5.0%. Over de afgelopen jaren is een duidelijke verschuiving zichtbaar van een economie die sterk is gebaseerd op industriële productie naar een economie die zich richt op diensten, waarbij de dienstensector de productiesector overtreft in termen van BNP-bijdrage. Deze ontwikkeling zette zich ook in 2024 voort.

De inflatie in de VS bleef gedurende 2024 dalen, maar niet meer zo snel als in het voorgaande jaar. In het tweede kwartaal van 2024 steeg de inflatie zelfs een beetje om vervolgens in het derde en vierde kwartaal weer licht te dalen.

De werkloosheid bleef het gehele jaar laag. Doordat de verlaging van bedrijfswinsten als gevolg daarvan (relatief) meeviel, was het aantal reorganisaties beperkt gebleven en bleef de werkloosheid aanhoudend laag. Deze oververhitting op de arbeidsmarkten in de ontwikkelde landen biedt nog ruimte voor een (lichte) afkoeling van de mondiale economie zonder al te veel negatieve effecten, zoals een daling in consumentenvertrouwen en –uitgaven.

Algemene ontwikkeling van financiële markten in 2024

De financiële markten begonnen het jaar voorzichtig, voornamelijk doordat het monetaire beleid in de VS nog steeds restrictief was. Toch zorgden signalen van verder afnemende inflatie in het voorjaar voor veel optimisme op de aandelenmarkten. Deze begonnen het vooruitzicht van een piek in de rentetarieven te weerspiegelen. De technologiesector stond vrijwel het gehele jaar centraal in de beursrally. Veel ondernemingen kondigden innovaties aan op het gebied van artificiële intelligentie (AI), wat voor veel enthousiasme zorgde. Amerikaanse aandelenindices boekten spectaculaire winsten,

aangedreven door ondernemingen zoals Nvidia en Microsoft. De markt verwacht dat deze ondernemingen volop zullen profiteren van deze technologische ontwikkeling.

Begin augustus veroorzaakte de onverwachte renteverhoging door de Japanse centrale bank (BoJ) een mini-crash op de wereldmarkten. Jarenlang hadden beleggers goedkope leningen in yen gebruikt om te beleggen in hoger renderende beleggingen (yen-carry-trade). Een renteverhoging maakte deze leningen duurder, waardoor veel beleggers hun posities abrupt afbouwden. Dit leidde tot scherpe bewegingen in valuta en een correctie op de aandelenmarkten, die verrast werden door deze onverwachte monetaire verkrapping.

Geopolitieke conflicten zoals de oorlog in het Midden-Oosten en de oorlog tussen Oekraïne en Rusland bleven in 2024 aanhouden. Alhoewel dit humanitair gezien verschrikkelijke gebeurtenissen zijn, hebben deze conflicten – net als in 2023 – een beperkte impact gehad op de mondiale financiële markten.

China zag haar economische vooruitzichten in 2024 verslechteren. Een structurele vertraging van de economische groei, een ongunstige demografie en een aanhoudend zwakke binnenlandse vraag zorgden voor de vrees voor een langdurige stagnatie. De reden dat Chinese aandelen het jaar toch met een positief rendement afsloten leek vooral te liggen in de omvangrijke stimuleringsmaatregelen.

Markten keken gespannen uit naar de Amerikaanse presidentsverkiezingen. De overwinning van Donald Trump, die als bedrijfsvriendelijk en marktgunstig werd beschouwd, zorgde voor veel optimisme op de markten in de eerste weken na de verkiezingen. In diezelfde periode steeg de waarde van de US dollar fors ten opzichte van de euro.

Aandelen

Hoewel er aan het begin van het jaar en gedurende het jaar onzekerheid bestond over het monetaire beleid van centrale banken, de inflatie die niet echt wilde dalen onder het streefniveau van centrale banken en angst voor een recessie, heeft de beleggingscategorie aandelen een bijzonder sterk 2024 gekend. Aandelen ontwikkelde markten stegen met 27,2% in termen van euro's en aandelen opkomende markten stegen met 15,3% in termen van euro's. Vooral Amerikaanse aandelen hebben in 2024 sterk gepresteerd. Doordat de US dollar ten opzichte van de euro aanzienlijk sterker werd (+6,6%) resulteerde dit in nog betere resultaten wanneer uitgedrukt in euro's. Alle overige aandelencategorieën zoals hoog dividend aandelen (16,2%) en small caps (15,9%) lieten ook een positief rendement zien, hoewel deze rendementen lager waren dan van aandelen ontwikkelde markten. De categorie beursgenoteerd vastgoed kende ook een positief rendement van 7,7%.

Vastrentende waarden

De waarde van obligaties is in 2024 gestegen voornamelijk doordat centrale banken vanaf juni hun beleidsrentes zijn gaan verlagen. Dit was mogelijk doordat de inflatie in 2024 per saldo verder is gedaald. Zowel de korte als de lange rentes zijn uiteindelijk in 2024 gedaald. De vastrentende waarden in de matchingportefeuille lieten een positief rendement zien van 5,7%. Ook de vastrentende waarden in de return portefeuille lieten – met uitzondering van emerging market debt local currency – een positief rendement zien door de daling van de rente en door het kleiner worden van credit spreads. De categorie bank loans had een rendement van 7,4%, emerging market debt hard currency 6,3% en emerging market debt local currency -/-0,4%.

Vermogensbeheer en rendement

Strategische Asset Allocatie

De huidige strategische asset allocatie is in het boekjaar 2024 ongewijzigd gebleven. In onderstaande overzichten zijn de posities per 31 december 2024 afgezet tegenover de normposities en de bijbehorende onder- en bovengrenzen.

Categorie	Positie 31-12-2024	Norm
Vastrentende waarden	62,8%	64,5%
Zakelijke waarden	37,2%	35,5%
Totaal	100,0%	100,0%

De vastrentende portefeuille kan worden onderverdeeld in een deel matchingportefeuille (norm 56,0%) en een deel returnportefeuille (norm 8,5%).

Vastrentende waarden matching	Positie 31-12-2024	Norm	Ondergrens	Bovengrens
Duration Matching + Cash	45,6%	47,0%	42,0%	52,0%
Bedrijfsobligaties	5,6%	6,0%	1,0%	11,0%
Hypotheke	2,8%	3,0%	0,0%	6,0%
Totaal	54,0%	56,0%	51,0%	61,0%

Vastrentende waarden return	Positie 31-12-2024	Norm	Ondergrens	Bovengrens
Global Loans	2,7%	2,5%	0,0%	5,0%
Emerging markets HC	3,0%	3,0%	2,0%	4,0%
Emerging markets LC	3,1%	3,0%	2,0%	4,0%
Totaal	8,8%	8,5%		

Zakelijke waarden return	Positie 31-12-2024	Norm	Ondergrens	Bovengrens
Aandelen, ontwikkelde landen	18,2%	17,0%	12,0%	22,0%
Dividend aandelen	7,9%	7,0%	4,0%	10,0%
Small Cap aandelen	4,2%	4,0%	2,0%	6,0%
Emerging Markets aandelen	4,9%	5,0%	2,0%	8,0%
Onroerend goed (indirect)	2,5%	2,5%	1,0%	4,0%
Valuta-afdekking	-/- 0,5%	0,0%		
Totaal	37,2%	35,5%		

De Strategische Asset Allocatie is ingevuld met inachtneming van de investment beliefs en op grond van de uitkomsten van een ALM-studie uit 2019. In het jaar 2022 heeft een nieuwe ALM-studie plaatsgevonden. Hierbij is met name onderzoek gedaan naar een mogelijke aanpassing van de beleidsstaffel ten behoeve van de renteafdekking. De toegenomen mate van afdekking van het renterisico heeft er tevens toe geleid dat een aanpassing van het strategisch beleggingsbeleid noodzakelijk werd. Om ook het curverisico binnen de afgesproken begrenzingen te houden werd duidelijk dat een verschuiving binnen de matchingportefeuille van credits naar DMR-fondsen nodig was. Hierbij heeft het bestuur als voorwaarde gesteld dat het totale beleggingsrisico ongewijzigd blijft. Dit is gerealiseerd door 3%-punt van de totale allocatie extra te alloceren naar aandelen ontwikkelde markten. De implementatie hiervan heeft in het eerste kwartaal van 2023 plaatsgevonden.

Als gevolg van de gedaalde rente in 2024 werd conform de beleidsstaffel gedurende het verslagjaar de renteafdekking met 5%-punt verlaagd van 75% naar 70%. Dit werd geëffectueerd door binnen de matchingportefeuille de looptijd te verkorten (in de paragraaf ‘Afdekking renterisico’ wordt meer achtergrond gegeven bij de besluiten die het bestuur in 2024 heeft genomen omtrent de normafdekking van het renterisico).

Over het boekjaar 2024 werd een totaal rendement gerealiseerd van 9,16% (versus een benchmarkrendement van 9,72%). Dit betekent een underperformance van 0,56%. Het feitelijke

rendement ad. 9,16% is na aftrek van 0,37% vermogensbeheerkosten. In het benchmark rendement ad. 9,72% wordt geen rekening gehouden met vermogensbeheerkosten. Het grootste deel van de underperformance werd veroorzaakt door beleggingscategorieën die actief worden beheerd, zoals emerging market debt local currency en emerging markets aandelen. Over het jaar 2023 hadden deze actieve strategieën juist nog een sterke outperformance gekend.

Het rendement op de totale vastrentende portefeuille bedroeg 5,50% (benchmark 5,85%).

De vastrentende waarden kunnen worden opgesplitst naar een deel van de matching portefeuille en een deel van de returnportefeuille zoals uit bovenstaande tabel blijkt.

Vastrentende matchingportefeuille

Het rendement op de vastrentende matching portefeuille bedroeg 5,71% (benchmark 5,64%). Dit is hoofdzakelijk het gevolg van de gedaalde rente in de tweede helft van het jaar, waardoor over het gehele boekjaar 2024 de rente lager uitkwam. In het eerste kwartaal van 2025 heeft GSAM het fonds geïnformeerd dat de berekening van de benchmarkrendementen van de GSAM Duration Matching fondsen over de periode 2020-2024 onjuist waren berekend. Het fonds benadrukt dat de fout in de benchmarkrendementen geen invloed heeft gehad op de feitelijke rendementen van het fonds, maar uitsluitend op de berekening van de benchmarkrendementen en daardoor ook op de relatieve rendementen van de DMR-fondsen. GSAM heeft inmiddels de volledige 5-jaars historie van maandelijkse benchmarkrendementen herberekend. In de GSAM december 2024 en Q4 2024 rapportages zijn deze correcte, herberekende benchmarkrendementen opgenomen. Deze correcte benchmarkrendementen zijn vervolgens ook gebruikt voor dit jaarverslag. De onjuiste berekening van het benchmarkresultaat had geen invloed op de absolute performance van deze fondsen. De absolute performance van de fondsen is wel altijd juist berekend en gerapporteerd.

Vastrentende returnportefeuille

Het rendement op de vastrentende returnportefeuille bedroeg 4,20% ten opzichte van een benchmark van 6,95%. Alle onderdelen van dit deel van de portefeuille – met uitzondering van emerging market debt local currency – kende een positief rendement. De underperformance voor emerging market debt local currency was relatief groot (4,51%) en zorgde daarmee voor een belangrijk deel voor de underperformance van de vastrentende returnportefeuille.

Aandelenportefeuille

De aandelenportefeuille kende een rendement over het jaar 2024 van 18,18%, terwijl de benchmark 19,21% bedroeg. Het rendement op aandelen ontwikkelde markten bedroeg 20,43%. De overige aandelencategorieën kenden ook een positief rendement. Het rendement van hoog dividend aandelen bedroeg 25,37%. Het feitelijk rendement op aandelen opkomende markten was met 8,42% aanzienlijk lager dan het rendement op aandelen ontwikkelde markten. Dit werd mede veroorzaakt door een sterke underperformance ten opzichte van het benchmark rendement dat 14,68% bedroeg.

Investment beliefs

De investment beliefs zijn in het jaar 2019 voor het laatst geëvalueerd. In 2023 is een investment belief ten aanzien van het renterisico geformuleerd. De overige investment beliefs zijn destijds ongewijzigd gebleven en zijn ook in het verslagjaar 2024 niet aangepast. De investment beliefs van het fonds luiden als volgt:

Doelstelling van de beleggingen

- De beleggingen moeten gericht zijn op het nu en in de toekomst kunnen voldoen aan de verplichtingen van het fonds. Risico moet beschouwd worden in termen van waarschijnlijkheid dat niet aan de verplichtingen voldaan kan worden.
- Het pensioenfonds heeft de ambitie om pensioenen te kunnen indexeren, waarbij het risico dat de pensioenen mogelijk gekort moeten worden niet uit het oog wordt verloren.

Risico – rendement

- Het fonds onderkent dat rendement alleen kan worden bereikt met het nemen van risico, terwijl risico geen garantie geeft dat er rendement zal worden gegenereerd.
- Risicobeheer neemt een centrale plaats in bij het nemen van alle beleggingsbeslissingen. Het pensioenfonds streeft ernaar om alleen risico's te nemen die naar verwachting waarde toevoegen.

Actief – passief binnen asset classes

- Sommige markten zijn efficiënt, andere niet. Niet efficiënte markten bieden de mogelijkheid middels actief beheer extra rendement te behalen. Bij de afweging tussen actief en passief beleggen zijn kosten en governance belangrijke aandachtspunten.

Transparantie

- Aangezien een gebrek aan transparantie een risico herbergt, streeft het fonds naar transparantie ten aanzien van beleggingen.
- Gebrek aan transparantie in sommige instrumenten of beleggingsstrategieën kunnen een significant niet geïdentificeerd risico vormen. Transparantie en begrip zijn daarom cruciaal.

Derivaten

- Het gebruik van derivaten voor het verminderen van risico's is toegestaan evenals het gebruik van deze derivaten voor een efficiënt portefeuille beheer.
- Het gebruik van derivaten mag niet gebruikt worden voor speculatie. De werking van de te gebruiken derivaten moet in hoofdlijnen begrijpelijk zijn.

Complexiteit

- Complexiteit van de beleggingen moet in overeenstemming zijn met de kennis en governance binnen de organisatie.
- Hierbij rekent het fonds het pensioenbureau en adviseurs ook als onderdeel van de organisatie.

Rolverdeling bestuur – extern

- Het bestuur stelt het beleggingsbeleid vast en de uitvoering ligt bij andere partijen. Het bestuur is verantwoordelijk.
- Uiteraard controleert het bestuur de uitvoering, hierbij gesteund door de beleggingscommissie en haar adviseurs.

Verantwoord beleggen

- Het fonds waardeert goed bestuur en maatschappelijk verantwoord beleggen als belangrijk en streeft ernaar haar portefeuille in lijn hiermee in te richten.
- Het fonds wil zakendoen met vermogensbeheerders die de United Nations Principles for Responsible Investments (UNPRI) hebben ondertekend. Bij de selectie van vermogensbeheerders vormt de integratie van maatschappelijk verantwoord beleggen een belangrijk onderdeel van de besluitvorming.

Diversificatie

- Diversificatie verhoogt de efficiëntie van het genomen risico.

Liquiditeit

- Er bestaat een premie voor illiquiditeit en voor het beleggen op lange termijn.
- Door de lange termijn verplichtingenhorizon is het mogelijk in minder liquide categorieën te beleggen en hiervoor een extra risicopremie te incasseren.

Kosten

- Het fonds is kostenbewust en weegt daarbij de kosten af tegen de verwachte toegevoegde waarde die daar tegenover staat.

Renterisico

- Het pensioenfonds neemt uitsluitend risico's wanneer het fonds gelooft daarvoor voldoende te worden beloond. Beleggen houdt het bewust nemen van risico's in met als doel op lange termijn de risicopremie te incasseren. Risico's die niet of onvoldoende bijdragen aan het (over)rendement dienen te worden gemitigeerd.
- Rentebewegingen zijn van grote invloed op zowel de waarde van de verplichtingen als de waardeontwikkeling van de beleggingen van het pensioenfonds. De renteontwikkeling beïnvloedt beide zijden van de balans echter niet in dezelfde mate waardoor de dekkingsgraad sterk kan bewegen. In het strategisch beleggingsbeleid besteedt het pensioenfonds daarom relatief veel aandacht aan de beheersing van het renterisico. Het pensioenfonds kan binnen door haar geselecteerde beleggingsfondsen ook derivaten gebruiken om het renterisico te mitigeren.
- Het pensioenfonds gelooft dat er op lange termijn een evenwichtsniveau van de rente bestaat, maar dat dit evenwichtsniveau kan variëren door de tijd en moeilijk is te voorspellen. Hierbij past in de basis een hoge mate van renteafdekking. Vanwege o.a. inflatierisico en implementatierisico's is het percentage renteafdekking wel lager dan 100%. Als de rente sterk neerwaarts afwijkt van het evenwichtsniveau dan kan via het aanpassen van de renteafdekking geprofiteerd worden van de verwachte terugkeer naar het evenwichtsniveau. Het fonds hanteert derhalve een beleidsstaffel. Doel van deze staffel is om bij een lage lange rente het renterisico verder open te zetten en bij een hogere lange rente het renterisico grotendeels dicht te zetten.

Maatschappelijk verantwoord beleggen

CRH Pensioenfonds heeft ten aanzien van maatschappelijk verantwoord beleggen de onderstaande beleggingsovertuiging geformuleerd.

Het fonds waardeert goed bestuur en maatschappelijk verantwoord beleggen als belangrijk en streeft ernaar haar portefeuille in lijn hiermee in te richten.

Het bestuur wil zakendoen met vermogensbeheerders die de United Nations Principles for Responsible Investments (UNPRI) hebben ondertekend. Bij de selectie van vermogensbeheerders vormt de integratie van maatschappelijk verantwoord beleggen een belangrijk onderdeel van de besluitvorming.

Gezien de omvang en de horizon van het fonds heeft CRH Pensioenfonds ervoor gekozen geen voorloper te zijn op ESG gebied.

In de ABTN van CRH Pensioenfonds is het volgende opgenomen ten aanzien van maatschappelijk verantwoord beleggen.

Vanaf 1 januari 2013 geldt een wettelijk verbod op het (laten) uitvoeren van transacties, het verstrekken van leningen of verwerven van niet vrij verhandelbare deelnemingen in bedrijven die betrokken zijn bij de productie, distributie of verkoop van clusterminitie of cruciale onderdelen daarvan.

Het fonds onthoudt zich van beleggingen die verboden zijn op grond van Nederlands en internationaal recht. Vanwege het feit dat wordt belegd in beleggingsfondsen, is dit beleid uitbesteed aan de vermogensbeheerder. De vermogensbeheerder onderkent het verbod en heeft daartoe onder meer een uitsluitingenlijst opgesteld, die op hun website beschikbaar wordt gesteld. Deze lijst wordt minimaal op jaarbasis geüpdatet en bevat enerzijds bedrijven die zijn gelieerd aan clusterminitie (controversiële wapens) alsmede landen, waarin niet mag worden belegd.

Het wettelijk verbod geldt niet voor transacties in door derden beheerde beleggingsinstellingen en indices waarbij de producenten van clusterminitie en of daarbij betrokken ondernemingen, minder dan 5% van de waarde van die beleggingsinstelling of index vertegenwoordigen.

Aangezien het pensioenfonds vrijwel al haar middelen investeert in beleggingsinstellingen, ziet het pensioenfonds erop toe dat wordt voldaan aan de wettelijke richtlijn van 5%. Jaarlijks wordt de

vermogensbeheerder gevraagd om te bevestigen dat voldaan is aan de wettelijke richtlijn. De vermogensbeheerder dient schriftelijk te reageren.

Het fonds heeft het stemrecht, via participatie in beleggingsfondsen van de vermogensbeheerder, ook uitbesteed aan de vermogensbeheerder. De vermogensbeheerder voert, zoals omschreven in haar Beleid Verantwoord Beleggen ook een actief aandeelhoudersbeleid en gebruikt het stemrecht ook ter behartiging van de cliënten die participeren in de beleggingsfondsen, waaronder het fonds.

Ook heeft de beheerder aangegeven te voldoen aan EU verordening 826/2014 en EU-verordening 833/2014 betreffende sanctiemaatregelen die vanaf 2014 voor bedrijven in Rusland gelden. Eén keer per jaar wordt de vermogensbeheerder gevraagd om te bevestigen dat de EU sancties zijn nageleefd.

Vanaf 10 maart 2021 moeten pensioenfondsen voldoen aan de Sustainable Finance Disclosure Regulation (SFDR). De onderliggende beleggingen van CRH Pensioenfonds houden geen rekening met de EU-criteria voor ecologisch duurzame activiteiten.

Het pensioenfonds houdt geen rekening met de belangrijkste ongunstige effecten in de zin van artikel 4 van de informatieverplichtingsverordening en de secundaire regelgeving. Het pensioenfonds rapporteert geen indicatoren over genoemde ongunstige effecten. Ook wordt er geen rekening gehouden met de eventuele effecten van duurzaamheidsrisico's op het rendement van de financiële producten.

Een uitgebreidere verklaring over dit onderwerp heeft tot februari 2025 op de website van het pensioenfonds gestaan.

Het pensioenfonds heeft in 2023 een separaat document opgesteld waarin het Maatschappelijk Verantwoord Beleggen (MVB) beleid nader is uitgewerkt. In het document komen onder andere de volgende aspecten aan bod:

- Visie en doelstellingen van het MVB-beleid
- SFDR-regelgeving
- ESG-risico's
- Uitvoering, verantwoording en evaluatie van het beleid.

SFDR-wetgeving

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). Doelstelling hiervan is een klimaatneutraal Europa in 2050. Deze verordening is ook van toepassing op Nederlandse pensioenfondsen. Op grond van deze regelgeving zijn pensioenfondsen verplicht om inzicht te geven in hoe zij omgaan met duurzaamheidsrisico's; hoe deze risico's worden meegenomen in beleggingsbeslissingen, of rekening wordt gehouden met ongunstige effecten van de beleggingen en of duurzaamheidsrisico's onderdeel zijn van het beloningsbeleid.

De gedragslijnen inzake de integratie van duurzaamheidsrisico's in het beleggingsbeleid van het fonds zijn vastgelegd in de "Verklaring inzake beleggingsbeginselen" die tot februari 2025 op de website van het pensioenfonds heeft gestaan.

Financiële entiteiten met minder dan 500 medewerkers kunnen ervoor kiezen niet te rapporteren over de ongunstige effecten van het beleggingsbeleid. CRH Pensioenfonds heeft hiervoor gekozen.

CRH Pensioenfonds heeft haar SFDR-verklaring gepubliceerd. Deze heeft tot februari 2025 op de website van het fonds gestaan. Het bestuur van het fonds heeft verder bepaald dat de pensioenregeling in het kader van de SFDR wordt aangemerkt als een "Overig product" (SFDR, artikel 6).

Informatie over aandeelhoudersbetrokkenheid is terug te vinden in het betrokkenheidsbeleid en was tot februari 2025 terug te vinden op de website van CRH pensioenfonds. Deze informatie is in het verslagjaar geactualiseerd.

Afdekking renterisico

Het fonds hanteert een beleidsstaffel ten behoeve van het rente-afdekkingbeleid. Naar aanleiding van de in 2022 uitgevoerde ALM-studie besloot het bestuur in de vergadering van 2 december 2022 onder voorbehoud van een risico-opinie tot een (beperkte) aanpassing van de beleidsstaffel. Vanaf een niveau van de 30-jaars swaprente van 2,00% vindt een verdere verhoging van de renteafdekking plaats bij een stijging van de rente met 0,50% in plaats van 0,25%. Dit voorgenomen besluit is begin 2023 door het bestuur bekrachtigd. Het besluit is in onderstaande beleidsstaffel verwerkt.

De renteniveaus in de staffel zijn ijkpunten. Wanneer op twee achtereenvolgende maandeinden een ijkpunt wordt overschreden, neemt het bestuur in overweging om de renteafdekking conform onderstaande beleidsstaffel aan te passen. Aanpassing van het afdekkingspercentage is geen automatisme. Het bestuur kan (gemotiveerd) afwijken van de staffel.

In de bestuursvergadering van 1 februari 2024 is, op basis van de triggermomenten van november en december 2023, de normafdekking teruggebracht van 75% naar 70%. Tevens is toen bepaald dat ultimo januari en ultimo februari 2024 gelden als volgende triggermomenten. Ondanks dat op deze triggermomenten de 30-jaar swaprente zich onder 2,50% bevond, heeft het bestuur in de bestuursvergadering van 7 maart 2024 besloten om de normafdekking niet aan te passen, maar besloten om ultimo maart 2024 te beoordelen of een verlaging naar 65% nodig is. Het belangrijkste argument van het bestuur hiervoor was dat de 30-jaars swaprente zich in de eerste drie maanden van 2024 dicht rond het triggerniveau van 2,5% bleef bewegen.

Tijdens de studiedag van 11 april 2024 heeft het bestuur, onder voorbehoud van een risico-opinie en de bevestiging dat er geen verdere stappen nodig zijn, besloten de normafdekking op 70% te handhaven. Het belangrijkste argument hierbij was opnieuw dat de 30-jaar swaprente zich in de eerste drie maanden van 2024 dicht rond het triggerniveau van 2,5% bleef bewegen. Het bestuur benadrukte hierbij dat er geen sprake was van een beleidswijziging.

Omdat op de triggermomenten ultimo juli en augustus 2024 de 30-jaar swaprente zich opnieuw onder 2,50% bevond, heeft het bestuur in de bestuursvergadering van 19 september 2024 opnieuw over het onderwerp gesproken. Het bestuur heeft in die vergadering besloten om, zolang de 30-jaar swaprente hoger blijft dan 2% de renteafdekking te handhaven op 70%. Hierbij was het belangrijkste argument van het bestuur de aanstaande collectieve waardeoverdracht naar HNPF en de voorkeur van HNPF voor een renteafdekking van minimaal 70%. Het bestuur wilde zoveel als mogelijk transacties vermijden die na de CWO weer zouden worden teruggedraaid.

De actuele staffel ziet er sinds 31 december 2022 als volgt uit:

Tabel ijkpunten afdekking renterisico		
Rente percentage 30 jaar Swap	Afdekkingspercentage	Bandbreedte
<0,75%	35%	+/- 5%
0,75% - 1,00%	40%	+/- 5%
1,00% - 1,25%	45%	+/- 5%
1,25% - 1,50%	50%	+/- 5%
1,50% - 1,75%	55%	+/- 5%
1,75% - 2,00%	60%	+/- 5%
2,00% - 2,50%	65%	+/- 5%
2,50% - 3,00%	70%	+/- 5%
3,00% - 3,50%	75%	+/- 5%
>3,50%	80%	+/- 5%

Bij de renteafdekking wordt gebruik gemaakt van een tweetal Duration Matching Fondsen, het bedrijfsobligatiefonds en het hypotheekfonds. De overige, meer risicovolle vastrentende fondsen worden hierbij buiten beschouwing gelaten. Door gebruik te maken van de verschillende looptijden van de DMR-fondsen wordt het curverisico beperkt. De duration van de technische voorzieningen eigen rekening bedraagt ultimo 2024 19,1 jaar. De afdekking van het renterisico berekend op basis van marktwaarde komt hiermee per 31 december 2024 uit op 72,08%.

De gevoeligheid van de actuele dekkingsgraad van het fonds voor het renterisico kan als volgt worden weergegeven.

	<u>1%-punt daling</u>	<u>1%-punt stijging</u>
Impact op de actuele dekkingsgraad 2024	-/- 8,0%-punt	8,9%-punt
Impact op de actuele dekkingsgraad 2023	-/- 7,3%-punt	8,1%-punt

Afdekking valutarisico

Het valutarisico wordt op totaalniveau uitgedrukt in een percentage van het belegd vermogen. Daarnaast zijn begrenzings gesteld aan de individuele valuta. Dit betekent in de praktijk dat naast hetgeen binnen de beleggingsfondsen reeds wordt afgedekt alleen het dollarrisico aanvullend door het pensioenfonds zelf wordt afgedekt. Het afdekkingsbeleid ziet er als volgt uit.

- Totale non-Euro valuta exposure (niet afgedekt):
 - 13,5% met bandbreedte van +3,0% (dus max. 16,5% aan non-Euro currency exposure; geen minimum)
- Ontwikkelde landen valuta exposure:
 - Maximaal 5% aan US\$ exposure
 - Maximaal 2,5% per overig individueel ontwikkelde landen valuta exposure
- Opkomende/Frontier landen valuta exposure:
 - Maximaal 1,5% per valuta
 - Voor Renminbi/Yuan geldt een valutamaximum van maximaal 2,5% gezien de omvang van de marktkapitalisatie en economie van China.

Per 31 december 2024 bedroeg de netto positie in de dollar 3,3% van het belegd vermogen. Deze bevindt zich daarmee dus binnen de toegestane bandbreedte. Ook de overige valuta bevinden zich binnen de vastgestelde begrenzings.

Toets kostendekkende premie

Jaarlijks dient het bestuur van het pensioenfonds vooraf te toetsen of de premie van het pensioenfonds kostendekkend is. Omdat CRH Pensioenfonds een CDC-regeling met een vaste premie kent, kan de premie niet tussentijds door het bestuur worden aangepast. Dit betekent dat wanneer de premie niet kostendekkend is, het bestuur de hoogte van de jaarlijkse pensioenopbouw moet verlagen.

De kostendekkendheid van de premie voor het jaar is ex-ante getoetst. De ex-ante toetspremie bedroeg 15.076. De ex-ante feitelijk premie bedroeg 15.161. Per saldo is dit 85 hoger en is dus aan de eis van kostendekkendheid voldaan.

De (ex-post) zuivere kostendekkende premie (op basis van de door DNB voorgeschreven rentetermijnstructuur) bedroeg 14.619 inclusief een solvabiliteitsopslag van 1.845. Exclusief de solvabiliteitsopslag bedroeg deze dus 12.768. De feitelijke premie bedroeg 14.586. Hiervan is 11.717 door de werkgevers betaald en 2.869 door de deelnemers.

De premiedekkingsgraad over het verslagjaar kan als volgt worden bepaald:

	2024	2023
	1.000 EUR	1.000 EUR
Feitelijke premie boekjaar incl. opslag uitvoeringskosten	14.586	14.317
Af: Opslag voor uitvoeringskosten	639	810
A: Feitelijke premie excl. opslag voor uitvoeringskosten	13.947	13.507
B: Actuarieel benodigde voor onvoorwaardelijke verplichtingen	12.135	9.925
Premiedekkingsgraad (A:B)	114,9%	136,1%

Bij de berekening van de kostendeekkende premie baseert het bestuur zich sinds het jaar 2017 op het verwacht rendement. Als aanvullende eis hierbij stelde het bestuur wel dat de premiedekkingsgraad in principe niet lager mag zijn dan 90%. Hiermee wordt het mogelijk negatieve effect dat toekenning van de volledige beoogde pensioenopbouw op de actuele dekkingsgraad van het pensioenfonds heeft, beperkt.

De premiedekkingsgraad van 114,9% kwam voor 2024 ruim boven de ondergrens van 90% uit. De premie 2024 heeft in zeer beperkte mate bijgedragen aan herstel van de dekkingsgraad in 2024. De dekkingsgraad is in 2024 hierdoor met 0,03% toegenomen.

Een van de uitgangspunten voor de gedempte kostendeekkende premie per 1 januari 2022 was een nieuwe vijfjaarsperiode voor de DNB-rts (rentetermijnstructuur: rente die door pensioenfonds moet worden toegepast) en de veronderstelde indexatie in het verwacht rendement. De verwachttrendementscurves waren aanzienlijk gedaald ten opzichte van de eerdere periode. Na onderhandelingen tussen sociale partners, is per 1 januari 2022 tevens een nieuwe vierjaarsperiode ingegaan waarin de verschuldigde premies voor de collectieve beschikbare premiereregeling vaststaan. De premies, zowel werkgevers- als werknemersdeel, zijn daarbij gestegen ten opzichte van de vorige periode (2017-2021).

Per 1 juli 2023 zijn (conform het advies van de Commissie Parameters) nieuwe maximale parameters van kracht geworden die gehanteerd worden bij de vaststelling van de verwachttrendementscurve. Aanvullend is in het besluit Financieel Toetsingskader opgenomen dat voor de premievaststelling vanaf het jaar 2024 het rendement op vastrentende waarden eenmalig opnieuw vastgezet mag worden voor een periode van 5 jaar op basis van de actuele marktrente bij aanvang van deze periode. Daarmee wordt het mogelijk premies stabiel te houden in aanloop naar het nieuwe pensioenstelsel. Het bestuur heeft in november 2023 het besluit genomen om voor de premieberekening gebruik te maken van deze mogelijkheid om het verwacht rendement op vastrentende waarden en het ingroeipad voor de inflatie tussentijds opnieuw vast te stellen voor een periode van vijf jaar, daarvoor 31 december als peildatum te hanteren en rekening te houden met de afwijking van twee maanden voor de referteperiode voor het toeslagbeleid.

Het vaststellen van het opbouwpercentage voor 2025 vindt plaats bij HNPF door het bestuur van HNPF. Gegeven het premiebudget en de eis aan de kostendeekkendheid van de premie hebben de vereffenaars aan het bestuur van HNPF ter informatie meegegeven dat voor 2025 een opbouwpercentage mogelijk is van 1,85% tot 1,875%. (dit was in 2024 1,80%).

Financieel Toetsingskader (FTK)

De voorziening pensioenverplichtingen wordt conform het FTK vastgesteld op basis van de rentetermijnstructuur, inclusief de UFR.

Het beleid van het pensioenfonds ten aanzien van het korten van (opgebouwde en ingegane) pensioenen en het verlenen van indexatie wordt op basis van wet- en regelgeving gebaseerd op de

beleidsdekkingsgraad in plaats van op de actuele dekkingsgraad. De beleidsdekkingsgraad is gelijk aan het gemiddelde van de dekkingsgraden van de afgelopen twaalf maanden.

Pensioenfondsen zijn verplicht buffers aan te houden. In het kader van het FTK zijn rekenregels ter bepaling van het vereist vermogen opgenomen. Het vereist vermogen bedraagt per 31 december 2024 115,4%. De dekkingsgraad ligt ruim boven de grens van het minimaal vereist vermogen van 104,1%. Van een dekkingstekort is zodoende geen sprake. Omdat de beleidsdekkingsgraad van CRH Pensioenfonds per 31 december 2024 116,9% bedroeg is er ook geen sprake van een reservetekort.

In het FTK is korten van pensioen het uiterste redmiddel. Kortten van pensioen vindt plaats indien:

- De beleidsdekkingsgraad naar verwachting niet binnen tien jaar toegroeit naar het niveau van het vereist vermogen;
- De beleidsdekkingsgraad gedurende vijf achtereenvolgende jaren lager is dan het minimaal vereist vermogen en de actuele dekkingsgraad na vijf jaar eveneens lager is dan het minimaal vereist vermogen. De actuele dekkingsgraad per 31 december 2024 116,7% bevindt deze zich ruim boven de grens van het minimaal vereist eigen vermogen. Een verlaging van de opgebouwde pensioenen per 31 december 2024 is dan ook niet aan de orde.

Het beleid van het pensioenfonds dient gebaseerd te zijn op de risicohouding. De risicohouding wordt vastgesteld door het bestuur na overleg met het verantwoordingsorgaan en sociale partners. De risicohouding van het bestuur is laatstelijk in 2015 vastgesteld door middel van een zogenoemde blind-tasting sessie. Tijdens deze sessie kon het bestuur aangeven in hoeverre men bepaalde uitkomsten van risicomaatstaven (zoals de kans op korten van pensioen en het nominaal en reëel pensioenresultaat) aanvaardbaar vond zonder dat men wist welk beleggingsbeleid daarbij hoorde. De uitkomst van dit proces was dat het bestuur qua gewenst risicoprofiel van het beleggingsbeleid uitkwam in de buurt van het op dat moment geldende beleggingsbeleid. Het bestuur heeft destijds dan ook besloten dit beleggingsbeleid te handhaven. Deze uitkomsten zijn aanvaard door het verantwoordingsorgaan en de sociale partners (werkgever en pensioenraad).

De risicohouding is door het bestuur gekwantificeerd in een risicohouding op korte termijn en op lange termijn.

Voor de korte termijn risicohouding geldt een bandbreedte rond het vereist eigen vermogen. Op het moment van vaststellen van de risicohouding in 2015 bedroeg het vereist eigen vermogen 19%. De bandbreedte voor het vereist eigen vermogen is ingevuld met een ondergrens van 70% en een bovengrens van 125% van het vereist eigen vermogen op basis van de strategische beleggingsportefeuille. Dit komt neer op een bandbreedte van ca. 13% tot ca. 23% rond het feitelijke vereist eigen vermogen van 19%.

Deze bandbreedte wordt toegepast om de volgende redenen:

- het vereist eigen vermogen is geen vast percentage, maar onder andere afhankelijk van de rentestand. Een hogere of lagere rente heeft tot gevolg dat het vereist eigen vermogen hoger of lager uitkomt dan het vastgestelde niveau van afgerond 19%;
- het pensioenfonds heeft een tactische beleidsruimte in het beleggingsbeleid en kan dus afwijken van de strategische wegingen van de beleggingscategorieën, alsmede afwijken van de strategische afdekking van het renterisico en valutarisico. Het mogelijk afwijken van de strategische wegingen kan leiden tot een hoger of lager vereist eigen vermogen;

Voor de bepaling van de risicohouding op lange termijn dient het pensioenfonds gebruik te maken van de zogeheten haalbaarheidstoets. De uitkomst van de haalbaarheidstoets geeft het pensioenresultaat weer.

Het pensioenresultaat is een maatstaf voor koopkrachtbehoud van het pensioen. De formule van het pensioenresultaat is:

$$\frac{\text{Som van de verwachte reële uitkeringen conform pensioenfondsbeleid}}{\text{Som van de verwachte reële uitkeringen zonder korten, met volledige prijsindex}} \times 100\%$$

Bij deze berekening worden 10.000 door DNB voorgeschreven scenario's doorgerekend gedurende een periode van zestig jaar. Door het bestuur is destijds in overleg met sociale partners de ondergrens in het mediane scenario vastgesteld op 85%. Per 1 januari 2024 kwam deze berekening uit op 89,0%. Het pensioenresultaat 2024 voor het mediane scenario voldoet hiermee.

Ook is vastgesteld dat het verwachte pensioenresultaat in het slechtweerscenario niet meer dan 37% mag afwijken van het gemiddelde pensioenresultaat. Per 1 januari 2024 kwam deze uit op 34,7%. De maximale afwijking valt in 2024 dus binnen de vastgestelde grenzen. De uitkomsten zijn met Sociale Partners en het verantwoordingsorgaan gedeeld. Ook in het jaar 2024 is de Actuariële en bedrijfstechnische nota (ABTN) geactualiseerd.

Algemene Verordening Gegevensbescherming (AVG)

Sinds 28 mei 2018 bestaat de AVG. Dit is verwerkt in het Privacybeleid van het fonds. Verder beschikt het fonds over een verwerkingsregister waarin het doel, de herkomst en de soort persoonsgegevens die worden bewaard staan beschreven. CRH Pensioenfonds heeft ook een "procedure melding datalekken" opgesteld waarin onder andere staat beschreven wat onder een datalek wordt verstaan en hoe de melding hiervan bij de autoriteit persoonsgegevens dient te geschieden. Het pensioenfonds heeft als uitgangspunt dat op uiterst vertrouwelijke wijze met de persoonsgegevens van de deelnemers en hun medeverzekerden wordt omgegaan en dat deze gegevens met geen ander doel dan de uitvoering van de pensioenregeling worden bewaard.

Geschiktheid en permanente educatie

Geschiktheidsbeleid

Het fonds beschikt over een geschiktheidsbeleid. In dit plan is op gestructureerde wijze vastgelegd over welke deskundigheid de individuele bestuursleden en het bestuur als geheel (moeten) beschikken en op welke wijze de deskundigheid wordt bevorderd en gehandhaafd. Hierbij zijn de uitgangspunten van de Beleidsregel geschiktheid van DNB en AFM en de visie en uitgangspunten van het bestuur leidend geweest. Het geschiktheidsplan is in 2024 geëvalueerd en geactualiseerd.

Om haar taak goed te kunnen uitvoeren heeft het bestuur een voorgeschreven deskundigheid op geschiktheidsniveau nodig. Dit is deskundigheid op niveau A en B zodat, met het oog op de belangen van de (gewezen) deelnemers, pensioengerechtigden en andere belanghebbenden, sprake is van een adequate besturing van het fonds.

Opleidingsplannen 2024

Opleidingsplannen maken deel uit van het geschiktheidsplan. Door middel van opleidingsplannen worden eventuele lacunes in de geschiktheid onderkend en wordt in een opleiding op maat voorzien. Een opleidingsplan dient om aspirant bestuurders op het gewenste aanvangsniveau voor hun geschiktheid om te besturen te brengen, geschiktheid van bestaande bestuurders te onderhouden door middel van permanente educatie en deskundigheid te verdiepen.

De commissie GDC heeft voor het jaar 2024 samen met de bestuursleden de individuele opleidingsplannen opgesteld. Hierin moet als uitgangspunt voor de individuele opleidingsplannen aandacht zijn voor de vereiste geschiktheid van de individuele bestuursleden, maar ook voor het bestuur als collectief. De geschiktheidsmatrix van het bestuur vormt hiertoe een goede basis. De commissie GDC heeft de voortgang van de geschiktheid in 2024 gemonitord. Hierbij was specifieke aandacht voor onderwerpen gerelateerd aan de overgang naar HNPF en WTP.

Permanente educatie in 2024

Standaard organiseert het fonds jaarlijks twee studiebijeenkomsten. In het voorjaar staat deze in het teken van beleggingsgerelateerde onderwerpen. In het najaar wordt ingegaan op pensioen en governance gerelateerde onderwerpen.

Op 11 april 2024 vond een fysieke studiedag beleggingen plaats. Het bestuur, pensioenbureau en de beleggingscommissie waren hierbij aanwezig. Tijdens deze sessie werd onder begeleiding van Het Nederlandse Pensioenfonds ingegaan op WTP en specifiek de rendementstoedeling in een Solidaire Pensioenregeling. Ook werd aandacht besteed aan de zienswijze van HNPF inzake transitiedoelstellingen en voorrangsregels bij invaren.

Op 14 november 2024 vond er een fysieke studiemiddag plaats. Bij deze updatesessie inzake de CWO waren het bestuur, pensioenbureau, verantwoordingsorgaan en de Raad van Toezicht aanwezig. Tijdens deze sessie gaf adviseur PwC een update over het project toekomst CRH Pensioenfonds. Zo werd de planning doorgenomen en kwamen communicatie en de nog te nemen bestuursbesluiten aan bod.

Permanente educatie in 2025 en verder

De vereffenaars zullen in 2025 qua deskundigheid de focus voornamelijk leggen op alle facetten die komen kijken bij de feitelijke liquidatie van CRH Pensioenfonds.

Risicoparagraaf

In deze risicoparagraaf is het beleid van CRH Pensioenfonds il rond risicobeheersing uiteengezet. Ook worden de belangrijkste risico's nader toegelicht.

Inleiding

In het verslagjaar kwam de risicomanagementcommissie zeven keer bijeen. Daarnaast vergaderde de risicomanagementcommissie tweemaal met de beleggingscommissie. Namens de Raad van Toezicht was de heer De Kraa toehoorder bij een vergadering van de risicomanagementcommissie. De Sleutelfunctiehouder Risicobeheer heeft in 2024 viermaal gezamenlijk overleg gevoerd met de collega-Sleutelfunctiehouders Actuarieel en Interne Audit.

Risicomanagement is een vast onderdeel van de bestuursvergaderingen. Bij diverse bestuursbesluiten wordt een risicoanalyse door de risicomanagementcommissie, de eerste lijn, opgesteld. Daarnaast voorziet de Sleutelfunctiehouder Risicobeheer, de tweede lijn, beleidsvoorstellen en belangrijke bestuursbesluiten van een risico-opinie.

Elke bestuursvergadering (zowel reguliere bestuursvergaderingen als bestuursvergaderingen in het kader van de collectieve waardeoverdracht) vindt er een terugkoppeling van de Risicomanagementcommissie plaats door de Sleutelfunctiehouder Risicobeheer. Deze terugkoppeling bestaat onder meer uit het risicodashboard. Hieruit kan afgelezen worden wanneer de risico's het laatst zijn beoordeeld en of er een wijziging van de inschatting van de risico's heeft plaatsgevonden.

Tevens ontvangt het bestuur de notulen van de vergaderingen van de risicomanagementcommissie. Belangrijk om in dit kader te noemen is dat ook binnen de discussies die plaatsvinden in het bestuur de Sleutelfunctiehouder Risicobeheer de focus legt op de risicoaspecten die behoren bij het onderwerp van discussie. Het risicomanagement is een levend onderdeel binnen de dynamiek van de bestuursvergaderingen.

Risicobeleid en risicotaxonomie

CRH Pensioenfonds il beschikt over een risicomanagementbeleid. Bij de opzet van het beleid zijn de belangrijkste uitgangspunten de missie, visie, strategische doelstellingen en risicohouding van het fonds. In het beleid is onder meer het Integraal Risicomanagement (IRM) opgenomen die de wijze toont waarop het risicomanagement is georganiseerd. Het IRM bevat een beschrijving van de risico's die het pensioenfonds loopt, de zogeheten risicotaxonomie of risicomatrix. De toepassing vindt plaats binnen de risicomanagementcommissie middels periodiek integraal risico-assessment. Dit leidt tot de identificatie, beoordeling, mitigatie en prioritering van risico's waar het fonds mee aan de slag gaat.

In de risicomatrix zijn de risico's onderverdeeld in financiële en niet-financiële risico's. De financiële risico's worden hierbij uitgedrukt in punten dekkingsgraad. De niet-financiële risico's worden,

afhankelijk van het soort risico, uitgedrukt in nominale bedragen, de gevolgen voor de uitvoering (operationeel), het vertrouwen van stakeholders (reputatie) en de gevolgen voor het toezicht (toezichthouder).

In 2024 is de risicomatrix volledig doorlopen en zijn alle risico's en de mitigerende maatregelen opnieuw beoordeeld. Hierbij is onderscheid gemaakt tussen de ex-ante analyse van het risico en de ex-post beoordeling of de mitigerende maatregelen ook volgens verwachting hebben gewerkt. Vervolgens zijn de resterende netto-risico's ingedeeld in een drietal risico-klassen; hoog, midden en laag.

Regelmatig wordt bij het behandelen van de risicomatrix externe expertise betrokken. Zo wordt bij de analyse van de IT-risico's de IT-afdeling van CRH ingeschakeld. Bij IRM is samenwerking met andere commissies belangrijk. Zo worden tijdens de gezamenlijke vergaderingen met de beleggingscommissie de diverse beleggingsrisico's inhoudelijk besproken en geëvalueerd. Hierbij valt te denken aan het renterisico, valutarisico, inflatierisico, marktrisico, liquiditeitsrisico en kredietrisico. Ook worden de prudent person bevindingen van de certificerend actuaris besproken en eventueel vertaald in concrete actiepunten. Daarnaast is besproken of de uitvoering van het beleggingsbeleid in lijn is met de strategische doelstellingen en de risicohouding.

Risicoanalyses

Bij belangrijke bestuursbesluiten worden risicoanalyses opgesteld. Hierdoor wordt afgedwongen dat bij belangrijke onderwerpen en besluiten structureel de relevante risico's in beschouwing worden genomen. Deze risicoanalyses worden door de Sleutelfunctiehouder Risicobeheer voorzien van een risico-opinie.

De sociale partners van CRH Nederland (de vertegenwoordigers van werknemers en werkgever) hebben eind 2022 de intentie gedeeld om de pensioenregeling bij een andere uitvoerder dan CRH Pensioenfonds il onder te brengen. Het bestuur van CRH Pensioenfonds il heeft deze nieuwe situatie vanuit haar eigen verantwoordelijkheid beoordeeld. Hiertoe is in 2023 een risicoanalyse gemaakt in verband met de toekomst van CRH Pensioenfonds il. Voor diverse risico's die een relatie hebben met de collectieve waardeoverdracht is ex-ante een analyse van het risico gemaakt en ex-post een beoordeling of de mitigerende maatregelen ook volgens verwachting hebben gewerkt. Vervolgens zijn de resterende netto-risico's ingedeeld in een drietal risico-klassen: hoog, midden en laag. Deze risicoanalyse is geïntegreerd in de huidige risicomatrix van CRH Pensioenfonds il om tot één risicomatrix te komen met daarin zowel risico's uit de reguliere bedrijfsvoering alsook risico's rondom de collectieve waardeoverdracht.

Ook in 2024 is de separate matrix ten aanzien van integriteitsrisico's (SIRA) volledig doorlopen. Deze risico's zijn beoordeeld waarbij rekening is gehouden met de intentie van sociale partners om de pensioenregeling elders onder te brengen. Er is vastgesteld dat er voor wat betreft de behandelde risico's sprake is van voldoende tot sterke beheersing als gevolg van mitigerende maatregelen.

Aanbevelingen, actie- en evaluatiepunten

De risicomanagementcommissie heeft net als in voorgaande jaren een aantal aanbevelingen tot zich genomen. Deze aanbevelingen zijn afkomstig van onder meer bestuur, intern toezicht, certificerend actuaris, accountant, externe toezichthouder (DNB) en vanuit de eigenrisicobeoordeling. De aanbevelingen worden binnen de risicomanagementcommissie uitgebreid besproken en worden omgezet in concrete actiepunten.

In 2024 zijn diverse aanbevelingen, actie- en evaluatiepunten actief opgepakt. Een voorbeeld hiervan is het actief zitting nemen van de adviseur risicomanagement in de projectgroep toekomst pensioenfonds.

Belangrijke ontwikkelingen die in 2024 hebben plaatsgevonden worden toegelicht:

Uitbesteding

De uitvoering van activiteiten heeft CRH Pensioenfonds in deels uitbesteed. Het risico is aanwezig dat uitgevoerde activiteiten door de toeleverancier niet voldoen aan de eisen van het fonds en/of dat vanuit het fonds onvoldoende countervailing power op de uitbestede activiteiten kan worden geleverd. Tot het uitbestedingsrisico behoren ook operationele risico's bij leveranciers (risico's die ontstaan door falende processen, mensen en/of middelen), inclusief IT-risico's.

Het bestuur evalueert periodiek de uitbestedingsrisico's en uitbestedingspartners. Sinds 2022 vindt er voor Lumera, de leverancier van het pensioenadministratiepakket AxyLife en GSAM, een verdiepende evaluatie uit, waarbij de periodieke beoordeling van de ISAE, SLA en de door de leverancier opgestelde risicorapportages worden geëvalueerd.

Ook voor de evaluaties van de overige externe partijen is het onderwerp exitbepalingen geëvalueerd. Dit punt was belangrijker geworden gezien de collectieve waardeoverdracht naar HNPF en verwachte liquidatie van CRH Pensioenfonds.

Evaluatie risicomanagementcommissie door bestuur

Het bestuur is van mening dat de risicomanagementcommissie een belangrijke bijdrage heeft geleverd aan het bestuursbeleid. Bij belangrijke bestuurszaken maken de risicoanalyse en de risico-opinie van de Sleutelfunctiehouder Risicobeheer inmiddels een vast onderdeel uit van de besluitvorming. Daarnaast worden de schriftelijke terugkoppelingen middels het risicodashboard positief ontvangen door het bestuur. De in 2024 ingehuurd externe ondersteuning voor de risicomanagementcommissie heeft tot gevolg gehad dat de kennis en capaciteit voldoende waren om aan alle wettelijke vereisten te kunnen blijven voldoen.

Collectieve waardeoverdracht naar HNPF

De voorgenomen collectieve waardeoverdracht naar HNPF was in 2024 één van de belangrijkste onderwerpen dat besproken is in de vergaderingen van de risicomanagementcommissie. In 2024 zijn risico-opinies opgesteld over het verantwoordingsdocument 'Voorgenomen liquidatie en collectieve waardeoverdracht naar HNPF' en het transitieplan vermogensbeheer. Daarnaast is het documentenregister en het contractenregister in de risicomanagementcommissie besproken. Verder zijn in elke risicomanagementcommissievergadering in 2024 de project risico's geëvalueerd, en zijn voor alle bestuursvergaderingen inzake de collectieve waardeoverdracht de project risico's door de Sleutelfunctiehouder Risicobeheer geactualiseerd.

Fraude

Bij het identificeren en inschatten van risico's besteedt het fonds specifieke aandacht aan het inschatten van frauderisico's. In de risicomatrix is de fraude risicobereidheid vastgesteld door het bestuur en zijn er beheersmaatregelen vastgelegd om de netto risico's in eigen en uitbestede processen tot aanvaardbaar laag niveau terug te brengen. Deze beheersmaatregelen betreffen maatregelen op zowel organisatie- als procesniveau. De belangrijkste beheersmaatregelen zijn de aanwezigheid van een gedragscode, klokkenluidersregeling en het vier-ogenprincipe. In geval van uitbestede processen worden onder meer SLA's en externe Assurance verklaringen (ISAE) van de uitbestedingspartners beoordeeld. De effectiviteit van de maatregelen en eventuele incidenten worden periodiek geëvalueerd door de risicomanagementcommissie en het bestuur.

Samenvatting belangrijkste risico's

Bij risicomanagement wordt onderscheid gemaakt tussen financiële risico's en niet financiële risico's.

De volgende categorieën financiële risico's worden onderkend:

- Matching en renterisico's;
- Marktrisico's;
- Kredietrisico's;

- Verzekeringstechnische risico's;
- ESG risico's.

De volgende categorieën niet financiële risico's worden onderkend:

- Omgevingsrisico's;
- Operationele risico's;
- IT-risico's;
- Integriteits- en deskundigheidsrisico's;
- Juridische risico's;
- Strategische risico's;
- Uitbestedingsrisico's;
- ESG-risico's.

Als belangrijkste financiële risico's worden beschouwd:

1. Marktrisico beleggingen

Vanuit de ALM-studie is door het bestuur een strategische assetmix gedefinieerd. Door diversificatie over beleggingscategorieën, sectoren, regio's en ondernemingen is het marktrisico gespreid. Per beleggingsfonds vindt jaarlijks een evaluatie plaats waarbij het beleid en het rendement van het beleggingsfonds worden geëvalueerd. Door de fiduciair vermogensbeheerder wordt op dagbasis gemonitord of de beleggingen zich binnen de in het mandaat vastgelegde begrenzings bevinden. Wanneer een grens wordt doorbroken wordt op basis van het rebalancingbeleid zoals beschreven in de ABTN beoordeeld of er rebalancing plaatsvindt. Het netto marktrisico valt in de categorie hoog. Dit risico wordt bewust door het fonds gelopen.

2. Renterisico

CRH Pensioenfonds il kent een dynamisch renteafdeckingsbeleid. De renteafdekking is afhankelijk van de hoogte van de 30-jaarsswaprente. Het bestuur heeft in het beleid vastgelegd dat aanpassing van de renteafdekking geen automatisme is en dat iedere stap opnieuw bekeken wordt. In mei 2024 heeft het bestuur besloten de renteafdekking van 70% te handhaven. De Sleutelfunctiehouder Risicobeheer heeft geconstateerd dat het handhaven van een renteafdekking van 70% past binnen het bestaande strategische beleid, waarbij een rentestaffel is opgenomen, echter waarbij huidige marktomstandigheden altijd worden meegenomen in de besluitvorming.

3. Inflatierisico

Het inflatierisico is één van de grootste risico's voor de koopkracht van de pensioenen. CRH Pensioenfonds il belegt deels in aandelen en vastgoed. Hiervan wordt verondersteld dat deze assets in een bepaalde mate meestijgen met de inflatie. Verder heeft CRH Pensioenfonds il het renterisico voor 30% niet afgedekt.

Omdat inflatie vaak gepaard gaat met een hogere rente zal in dat geval de dekkingsgraad van het pensioenfonds toenemen waardoor er een grotere kans op indexatie bestaat. Het netto risico werd in 2024 als midden geclassificeerd.

Als belangrijkste niet-financiële risico's worden aangemerkt:

1. IT-risico

Het IT-risico is onderverdeeld in de risico's samenhangend met de IT-systemen en de inrichting van het IT-platform, het risico van databeveiliging en het risico van Cloud computing. De correcte werking van met name het pensioenadministratiepakket is omgeven door een pakket aan maatregelen dat een correcte werking van het systeem moet garanderen. Zo vinden er diverse onafhankelijke controleberekeningen plaats, vindt er na elke nieuwe oplevering een regressietest plaats en wordt er jaarlijks een ISAE-verklaring opgeleverd door de leverancier die wordt bestudeerd en besproken door de risicomanagercommissie.

CRH Pensioenfonds il maakt gebruik van het IT-platform van CRH Nederland. Op de werking en beveiliging van het IT-platform van CRH vinden jaarlijks audits plaats. De rapportages van deze audits worden in de risicomanagementcommissie in het bijzijn van verantwoordelijken voor de IT-organisatie binnen CRH bestudeerd en besproken. Een belangrijk aandachtsgebied is cybercrime. De risicomanagementcommissie heeft vastgesteld dat er sprake is van een professionele IT-organisatie die voorziet in back-upfaciliteiten, uitwijkprocedures, virusscanners en firewall, digitale en fysieke toegangsbeveiliging. De grootste netto-IT risico's worden gemiddeld in de categorie midden geschaard.

2. Continuïteit pensioenbureau

Het pensioenbureau van CRH Pensioenfonds il verzorgt de uitvoering van de primaire processen. Het kent een relatief kleine bezetting en is daarmee kwetsbaar. Er vindt formeel en informeel frequent overleg plaats tussen het bestuur en het pensioenbureau. Het bestuur is daardoor zeer goed op de hoogte van wat er speelt op het pensioenbureau en wordt in een vroeg stadium geïnformeerd over eventuele capaciteitsproblemen. Gezien de collectieve waardeoverdracht naar HNPF op 1 januari 2025, had dit onderwerp in 2024 veel aandacht van het bestuur. In 2024 is externe expertise en capaciteit ingehuurd voor (het adviseren over) strategisch advies, risicomanagement, communicatie en juridische onderwerpen. Het bestuur houdt zich actief bezig met de successieplanning en retentiebeleid.

3. Samenwerking met sociale partners

Nadat in 2023 de intentie is uitgesproken om de pensioenregeling bij een andere uitvoerder onder te brengen, hebben de sociale partners in 2024 vaker besluiten met elkaar moeten nemen over pensioendossiers. Daardoor is de kans op een verschil van mening tussen hen toegenomen. Het bestuur vindt een goede en transparante relatie met de sociale partners belangrijk.

Het is dan ook een goede ontwikkeling dat er in het kader van de collectieve waardeoverdracht CRH Pensioenfonds il met het oog op de komende overgang naar het nieuwe pensioenstelsel een werkgroep WTP is opgericht. Tijdens de overleggen van deze werkgroep waren naast de sociale partners ook een vertegenwoordiger van het pensioenbureau van CRH Pensioenfonds il en van HNPF aanwezig.

Deelnemersbestand

Het deelnemersbestand nam in 2024 per saldo af met 109 (gewezen) deelnemers van 12.432 naar 12.323. Een specificatie van de mutaties gedurende het afgelopen jaar wordt in onderstaande tabel weergegeven:

	Actieven en arbeids- ongeschikten	Slapers	Ingegaan ouderdoms- pensioen	Ingegaan partner- pensioen	Ingegaan wezen- pensioen	Ingegaan invaliditeits- Pensioen	Totaal
Stand per 31-12-2023	1.186	9.354	1.402	426	41	23	12.432
Mutaties door:							0
- nieuwe toetreding	74						74
- herintreding	13	-13					0
- ontslag	-216	216					0
- waardeoverdracht		-108					-108
- ingang pensioen	-22	-84	104	47	8	-4	49
- overlijden	-7	-31	-35	-12			-85
- expiratie/afkoop	0	-15	-1	-7	-16		-39
- andere oorzaken							0
Mutaties per saldo	-158	-35	68	28	-8	-4	-109
Stand per 31-12-2024	1.028	9.319	1.470	454	33	19	12.323

Het aantal actieve deelnemers nam per saldo met 158 deelnemers af, zijnde van 1.186 naar 1.028. Een groot deel van deze afname komt door het uittreden van Soprema. (-115 deelnemers)

In het verslagjaar nam het aantal deelnemers aan wie een ouderdomspensioen wordt uitgekeerd toe van 1.402 in 2023 naar 1.470 eind 2024.

Het aantal slapers is in 2024 afgenomen van 9.354 naar 9.319. Deze daling werd voornamelijk veroorzaakt door uitgaande (kleine) waardeoverdrachten en pensioneren.

Administratie- en beleggingskosten

	2024	2023
	EUR	EUR
Administratiekosten	1.181	1.283
Kosten per deelnemer (exclusief gewezen deelnemers)	393	417

Gezien het bijzondere jaar 2024 met Project Toekomst Pensioenfonds en de voorbereiding van de CWO geeft een kostenvergelijking met pensioenfondsen van gelijke omvang geen objectief beeld. Op basis van gegevens die door de pensioenfondsen over 2022 aan DNB zijn gerapporteerd, liggen de kosten voor pensioenfondsen of pensioenkringen met een vergelijkbare omvang actieven en pensioengerechtigden tussen +/- EUR 250,- en EUR 600,-. De kosten van CRH Pensioenfonds vallen in 2023 binnen deze range. In 2024 zijn de administratiekosten lager dan in 2023.

In 2023 is een projectorganisatie Toekomst Pensioenfonds ingericht. Het bestuur van CRH Pensioenfonds heeft met dit project vanuit haar eigen verantwoordelijkheid beoordeeld welke type uitvoerder voor de toekomst de voorkeur heeft en vervolgens na een uitgebreid selectietraject een voorkeur uitgesproken voor Het Nederlandse Pensioenfonds (HNPF) als nieuwe uitvoerder.

In 2024 is de definitieve keuze voor HNPF gemaakt.

De (extra) kosten van het project Toekomst Pensioenfonds bedragen in 2024 468. Dit bedrag bestaat voor het grootste deel uit de advieskosten project toekomst pensioenfonds groot 353 kosten pensioenbureau groot 70 en communicatiekosten 27. De werkgever neemt deze kosten voor haar rekening.

De beleggingskosten zoals deze zijn opgenomen in de jaarrekening geven een onvolledig beeld van de hoogte van deze post. In de jaarrekening staan de kosten verantwoord die via de bankrekening van het pensioenfonds worden afgerekend. Dit betreft de aan- en verkoopkosten van de beleggingsfondsen, de rechtstreeks in rekening gebracht beheerfee en fiduciaire fee, de ontvangen korting op de beheerfee, de vanuit het pensioenbureau doorberekende administratiekosten en de advieskosten van de externe beleggingsadviseur. De kosten die binnen de beleggingsfondsen worden verrekend maken hier geen deel vanuit.

Beleggingskosten	2024	2023
	EUR 1.000	EUR 1.000
Directe transactiekosten	73	18
Advies- en administratiekosten	237	230
Fiduciaire fee	446	430
Beheerfee, rechtstreeks gefactureerd	731	650
Retour ontvangen beheerfee	-/- 355	-/- 401
Saldo directe kosten vermogensbeheer in jaarrekening	1.132	927

De post rechtstreeks gefactureerde beheerfee steeg van 650 naar 731 met name als gevolg van de gestegen waarde van de fondsen.

Om een volledig beeld van de beleggingskosten te verkrijgen levert de vermogensbeheerder een overzicht op van (deels geraamde) kosten die binnen de beleggingsfondsen worden verrekend. Deze kosten worden in het volgende overzicht bijgeteld.

	2024	2023
	EUR 1.000	EUR 1.000
Saldo directe kosten vermogensbeheer in jaarrekening	1.132	927
Bij: aan beleggingsfondsen onttrokken beheerfee	998	1.125
Subtotaal beheerfee en directe transactiekosten	2.130	2.052
Bij: raming transactiekosten binnen beleggingsfondsen	985	1.496
Bij: overige kosten beleggingsfondsen	262	268
Totaal geraamde beleggingskosten	3.377	3.816

De beleggingskosten dienen op grond van de Pensioenwet te worden onderverdeeld in transactiekosten en kosten van vermogensbeheer.

	2024	2023
	EUR 1.000	EUR 1.000
Transactiekosten	1.058	1.514
Kosten vermogensbeheer	2.319	2.302
Totaal beleggingskosten	3.377	3.816

Uitgedrukt in een percentage van het gemiddeld belegd vermogen laten de beleggingskosten het onderstaande beeld zien.

	2024	2023
	%	%
Transactiekosten	0,12%	0,19%
Kosten vermogensbeheer	0,25%	0,28%
Totaal beleggingskosten	0,37%	0,47%

Ten opzichte van het jaar 2023 laten de beleggingskosten uitgedrukt in bedragen een daling zien met 439 van 3.816 naar 3.377. Dit wordt vooral veroorzaakt door een daling van de transactiekosten.

De kosten van vermogensbeheer stegen licht. In bedragen uitgedrukt van 2.302 in 2023 naar 2.319 in 2024. Echter uitgedrukt in een percentage van het gemiddeld belegd vermogen is er sprake van een kleine daling van 0,28% in 2023 naar 0,25% in 2024.

De gemiddelde transactiekosten van alle beleggingsfondsen bedroegen in 2024 0,12%. Dit is een daling ten opzichte van 2023 van 7 basispunten. Dit heeft voornamelijk te maken met een daling van de directe transactiekosten. In 2024 zijn er weinig transacties geweest in de beleggingsportefeuille. In 2023 waren er meer transacties vanwege de verkoop van een groot deel van de creditportefeuille in dat jaar. Het totaal van de beleggingskosten (transactiekosten plus de kosten vermogensbeheer) daalde van 0,47% in 2023 naar 0,37% in 2024.

Toeslagverlening, franchise aanpassing en aanpassing minimum pensioengrondslag

Het fonds streeft ernaar de prijsontwikkeling in Nederland te volgen en de opgebouwde pensioenaanspraken van actieve, gewezen en gepensioneerd deelnemers hierop af te stemmen door middel van toeslagverlening zodat de pensioenaanspraken waardevast blijven. Toeslagverlening over opgebouwde aanspraken is voorwaardelijk en vindt plaats op grond van het geldende pensioenreglement. Voorwaardelijk betekent, dat er geen recht is op toeslagverlening; ook is het voor de langere termijn niet zeker of en in hoeverre toeslagverlening zal plaatsvinden. Er is geen geld gereserveerd voor toeslagverlening en er wordt geen premie ontvangen voor toeslagverlening. Voorwaarde voor toeslagverlening is dat het fonds naar het oordeel van het bestuur op basis van de

beleidsdekkingsgraad over voldoende vermogen beschikt. Het fonds heeft in het beleidskader vastgelegd dat ruimte voor indexering bestaat wanneer de beleidsdekkingsgraad zich boven 110% bevindt. Als niet wordt voldaan aan de voorwaarde van voldoende vermogen, dan beperkt CRH Pensioenfonds de toeslagverlening of wordt er in het geheel geen toeslag verleend.

De consumentenprijsindex is in de referentieperiode (oktober 2023 tot oktober 2024) gestegen met 2,58% (stijging van het indexcijfer van 126,42 naar 129,68). Op basis van deze stijging en het (reguliere) indexatiebeleid is in de bestuursvergadering van 14 november 2024 besloten om een toeslag toe te kennen van 0,76% per 1 januari 2025.

Op grond van de definitieve cijfers kwam de beleidsdekkingsgraad per 31 december 2024 na toeslagverlening van 0,76% uit op 116,9%. Gelet op voornoemde financiële positie per 31 december 2024 heeft het bestuur dan ook de pensioenaanspraken van de actieve, gepensioneerde en gewezen deelnemers per 1 januari 2025 met 0,76% kunnen verhogen.

Voor een beperkte groep premievrije en gepensioneerde deelnemers zijn nominale pensioenaanspraken verzekerd. Dit betreft een gesloten regeling. De in deze regeling opgenomen deelnemers hebben geen recht op toeslagverlening.

De franchises van de diverse regelingen werden per 1 januari 2024 aangepast aan de ontwikkeling van de loonindex. In de referentieperiode (oktober 2022 tot oktober 2023) steeg deze met 6,71% (stijging van het loonindexcijfer van 125,20 naar 133,60).

Naleving wet- en regelgeving

Het bestuur is niet bekend met overtredingen van wet- en regelgeving.

Er zijn geen dwangsommen en bestuurlijke boeten opgelegd o.g.v. artikel 96a van de Pensioenwet.

Er is geen aanwijzing als bedoeld in artikel 171 van de Pensioenwet ontvangen.

Er is geen bewindvoerder als bedoeld in artikel 173 van de Pensioenwet aangesteld.

In 2023 heeft DNB een mitigatiebrief gestuurd waarin termijnen zijn benoemd voor het verstrekken van updates over de voortgang van het project Toekomst Pensioenfonds. Met DNB is vervolgens frequent contact geweest over de ontwikkelingen van het project en over de voorbereidingen op de overgang naar het nieuwe pensioenstelsel. In mei 2024 heeft DNB het formele migratietraject afgesloten.

Voor het bestuur, het pensioenbureau, het verantwoordingsorgaan, de raad van toezicht, de sleutelfunctiehouders en de beleggingscommissie geldt een gedragscode. De compliance officer heeft vastgesteld dat alle bij betrokkenen zich in 2024 hebben gehouden aan deze gedragscode.

Communicatie

Het fonds kent pensioencommunicatie in vele vormen; van Uniforme Pensioenoverzichten (UPO) tot persoonlijke gesprekken. De deelnemer is gebaat bij communicatie inclusief eventuele keuzebegeleiding die is toegespitst op zijn/haar eigen situatie.

Commissie GDC

Elk jaar stelt de commissie GDC een communicatiejaarplan op waarin het communicatiebeleid wordt vertaald naar concrete activiteiten die gericht zijn op het realiseren van de communicatiedoelstelling. Het plan wordt jaarlijks vastgesteld door het bestuur. Er waren in het verslagjaar 7 commissievergaderingen

Projectwerkgroep Communicatie

In verband met de overgang naar HNPF is er in 2024, naast de commissie GDC, een projectwerkgroep Communicatie aangesteld. Deze werkgroep bestaat uit de leden van CRH Pensioenfonds il, HNPF en Dion Pensioenservices. De werkgroep Communicatie had in 2024 16 vergaderingen.

Communicatie in 2025

In onderstaand overzicht zijn de belangrijkste communicatie-uitingen van 2024 en begin 2025 weergegeven:

Maart 2024	Nieuwsbrief aan alle groepen deelnemers waarin de volgende onderwerpen aan bod kwamen: indexatie per 1 januari 2024 van 3,51%, verhoging opbouwpercentage 2024 naar 1,80%; de nieuwe pensioenuitvoerder HNPF en het nieuwe pensioenstelsel.
Juni 2025	Uitnodiging Risicopreferentieonderzoek onder alle deelnemers
Juli 2024	Nieuwsbrief aan alle groepen deelnemers waar dieper werd ingegaan op waarom CRH Pensioenfonds ophoudt te bestaan, de keuze voor de nieuwe pensioenuitvoerder HNPF en de CWO.
September 2024	UPO actieven
Oktober 2024	UPO gepensioneerden
November 2024	UPO slapers
November 2024	Webinar vanuit CRH Pensioenfonds en HNPF voor alle groepen deelnemers waarbij de volgende onderwerpen uitgebreid aan bod kwamen; CWO, de nieuwe pensioenuitvoerder en de WTP. Deelnemers werden in de gelegenheid gesteld vragen te stellen. Het webinar is terug te kijken en er is een Q&A op de website van CRH Pensioenfonds opgenomen.
Januari 2025	Stopbrief aan alle groepen deelnemers een overzicht van de overgedragen pensioenaanspraken per 31 december 2024 naar HNPF inclusief contractinformatie van de nieuwe pensioenuitvoerder HNPF.

AFM

Terugkoppeling onderzoek 'indexatie-AMvB 2023

Net als in 2022 deed de AFM onderzoek naar de communicatie over indexatiebesluiten op basis van de indexatie AMvB in 2023. In maart 2024 is de voor dit onderzoek uitgevraagde informatie aangeleverd bij de AFM. In oktober 2024 oordeelde de AFM dat door CRH Pensioenfonds de deelnemers op evenwichtige wijze zijn geïnformeerd en vanaf de eerste informatielaag is benoemd dat er positieve en negatieve gevolgen samenhangen met het indexatiebesluit. De onderbouwing en de gevolgen van het besluit zijn goed vindbaar vanaf de specifieke webpagina. Ook wordt daarbij inzicht gegeven in de verschillende generatie-effecten.

Toezichtrapportage Tweedepijlerpensioen rapportagejaar 2023

In april 2024 heeft de AFM een uitvraag gedaan in het kader van het tweede pijleronderzoek 2023. De AFM publiceert jaarlijks een beeld van de pensioensector op basis van de resultaten, zodat de rapportage ook ten dienste staat van de sector. CRH Pensioenfonds heeft de benodigde gegevens aangeleverd en kennis genomen van de rapportage van AFM.

Interne klachtenprocedure

In 2023 heeft de AFM een verkennend onderzoek gedaan naar onder meer de vindbaarheid van de interne klachtenprocedure van pensioenfondsen. De AFM had hiertoe een onderzoek gedaan op de openbare website van pensioenfondsen, waaronder ook CRH Pensioenfonds. In 2024 is dit onderzoek verder uitgebreid naar de inhoud van de interne klachtenprocedure van pensioenfondsen. Naar aanleiding van het sectorbrede onderzoeksrapport van de AFM en de aanbevelingen die hierin waren opgenomen, heeft CRH Pensioenfonds onderzocht of de wet op dit punt volledig wordt nageleefd en of de klachtenprocedure aangepast moest worden. Onderdelen die zijn beoordeeld zijn onder meer de definitie van een klacht, de algemene beschrijving van de klachtenprocedure, communicatie over vervolgstappen en het waarborgen van het proces. In 2023 was de klachtenprocedure reeds geactualiseerd en voldoet hiermee aan de wet- en regelgeving. Ook de vindbaarheid op de website was vergroot conform de aanbevelingen van de AFM in 2023.

Communicatieplan transitie van CRH Pensioenfonds naar HNPf per 1 januari 2025

In de projectgroep Communicatie is het communicatieplan inzake de overgang van CRH Pensioenfonds naar HNPf per 1 januari 2025 voorbereid, waarna het vervolgens is goedgekeurd door het bestuur van CRH Pensioenfonds. Dit communicatieplan was onderdeel van de CWO melding richting DNB. In het communicatieplan werd aandacht besteed aan het proces, de afstemming binnen en buiten de projectorganisatie en de diverse communicatiemomenten die hierbij van belang zijn. Daarnaast werd stilgestaan bij de communicatie richting alle stakeholders, zoals de actieven, slapers, gepensioneerden, werkgever(s), DNB, VO en RvT. In augustus 2024 oordeelde de AFM dat het communicatieplan voldoende was voor een akkoord richting DNB inzake de CWO.

Risicopreferentieonderzoek

In juni 2024 hebben alle deelnemers een uitnodiging ontvangen voor deelname aan het Risicopreferentieonderzoek (RPO). Via het RPO is gevraagd hoe de deelnemer denkt over het risico dat wordt genomen met de ingelegde pensioenpremies. De antwoorden konden anoniem worden ingevuld. In de bestuursvergadering van september en oktober 2024 zijn de uitkomsten van het RPO besproken. Het onderzoek was representatief en zodoende kunnen er conclusies worden getrokken uit de RPO. De uitkomsten worden met name gebruikt voor vaststellen van de risicohouding voor de pensioenregeling onder het nieuwe pensioenstelsel. De uitkomsten van het onderzoek zijn hiervoor gedeeld met de sociale partners van CRH Nederland en HNPf.

Keuzebegeleiding

Per 1 juli 2023 is de Wet toekomst pensioenen in werking getreden. Onderdeel van de wet is de zogenaamde “keuzebegeleidingsnorm” voor pensioenuitvoerders (artikel 48a Pensioenwet). Deze norm bevat een aantal verplichtingen waaraan een pensioenuitvoerder moet voldoen en waarop de AFM toezicht op de naleving ervan uitoefent. Zodoende is het beleid inzake keuzebegeleiding in 2024 door een externe partij getoetst en zijn er verbeteringen/aanbevelingen doorgevoerd. Zo worden deelnemers die een pensioneringsbrief ontvangen nadrukkelijk gewezen op keuzebegeleiding, wordt er een enquête afgenomen onder deze deelnemers over de ervaring met keuzebegeleiding bij CRH Pensioenfonds. In september 2024 vond monitoring plaats van de keuzebegeleiding. Naar aanleiding van de ingevulde enquêtes tot en met Q3 2024 scoorde de keuzebegeleiding overwegend neutraal tot zeer positief.

Website www.crhpensioenfonds.nl

Begin 2025 is de website geactualiseerd en aangepast aan de nieuwe situatie, zijnde naar een fonds in liquidatie waarbij enkel nog relevante informatie wordt weergegeven. Denk hierbij aan de contactgegevens van de nieuwe pensioenuitvoerder HNPf, indexatie per 1 januari 2025, dekingsgraad per december 2024 en informatie over de overgang naar HNPf. De verwachting is dat de website www.crhpensioenfonds.nl eind 2025 zal worden opgeheven.

Eind 2024 is de kringpagina voor HNPf “CRH Pensioenkring” live gegaan; www.hnpf.nl/werknemer/pensioenkring-crh. De verwachting is dat in Q2 2025 het deelnemersportaal bij HNPf gereed zal zijn.

Pension Fund Governance

CRH Pensioenfonds heeft een bestuur met een paritair model. Sinds april 2022 is het intern toezicht ondergebracht bij een Raad van Toezicht. Op pagina 46 is een verslag van de Raad van Toezicht opgenomen.

Het bestuur legt jaarlijks verantwoording af over het gevoerde beleid aan het verantwoordingsorgaan. Het verantwoordingsorgaan kent vertegenwoordigers namens de werkgever, de werknemers en de gepensioneerden. Om ook als klankbord te fungeren heeft de geleding werknemers plaats voor zes vertegenwoordigers, de geleding namens de gepensioneerden twee vertegenwoordigers en de werkgever één vertegenwoordiger kent. Elke geleding heeft echter evenveel stemmen.

Het verantwoordingsorgaan heeft op een aantal belangrijke beleidsterreinen een adviesrecht. Het bestuur heeft het verantwoordingsorgaan in 2024 advies gevraagd inzake de onderstaande onderwerpen. Het verantwoordingsorgaan oordeelde ook op deze punten positief.

- Aanpassing beloning van de leden van de Raad van Toezicht met ingang van het jaar 2024;
- Aanpassing van de statuten
- Het besluit tot liquidatie van CRH Pensioenfondsen en de collectieve waardeoverdracht naar HNPF.

Het oordeel van het verantwoordingsorgaan over het boekjaar 2024 maakt deel uit van dit jaarverslag, zie hiervoor pagina 41.

Sleutelfunctiehouders

In 2019 is de regelgeving in het kader van IORP II van kracht geworden en heeft het bestuur het beleidsdocument IORP II: beleid sleutelfuncties vastgesteld. In 2020 heeft DNB ingestemd met de benoeming van de sleutelfunctiehouders (SFH):

- SFH actuariel: de heer J.H.M. Terheggen van Mercer, tevens certificerend actuaaris;
- SFH interne audit: de heer P.E.M. Peerboom van Peerboom Support & Advies B.V.;
- SFH risicobeheer: de heer P. Weeting, voorzitter van de risicomanagementcommissie en bestuurslid CRH Pensioenfondsen.

De pensioenregelingen per 1 januari 2024

De afspraken tussen de werkgever en de werknemer ten aanzien van de pensioenregelingen zijn vastgelegd in de pensioenovereenkomst. De regelingen hebben het karakter van een collectieve beschikbare premieregeling. De werkgever heeft als enige verplichting de betaling van de vast overeengekomen premie. De werkgever kan niet worden aangesproken voor tekorten in het fonds, maar kan evenmin aanspraak maken op eventuele overschotten. Toeslag van opgebouwde pensioenaanspraken is voorwaardelijk en is afhankelijk van de middelen van het fonds. Toeslagverlening vindt plaats op basis van het consumentenprijsindexcijfer.

Vanuit de vaste premie vindt opbouw plaats van ouderdomspensioen en nabestaandenpensioen. Het partnerpensioen bedraagt 70% van het ouderdomspensioen. De pensioenregelingen kennen diverse mogelijkheden tot flexibilisering. Het ouderdomspensioen kan worden vervroegd of uitgesteld en een deel van het ouderdomspensioen kan worden omgezet in nabestaandenpensioen en vice versa. Ook kan bij eerdere pensionering dan op de AOW-leeftijd een deel van het levenslange pensioen worden omgezet in een tijdelijk ouderdomspensioen.

De afspraken zoals deze zijn vastgesteld in de huidige uitvoeringsregeling geldt voor de periode 1 januari 2022 tot 1 januari 2026. De nieuwe pensioenregeling kent per 1 januari 2024 de volgende wijziging:

- De ambitie van de pensioenopbouw voor het ouderdomspensioen bedraagt 1,35% van de pensioengrondslag. Afhankelijk van de rente en de wet- en regelgeving kan het bestuur besluiten de pensioenopbouw in die jaren omhoog of omlaag bij te stellen. Uitgangspunt van het bestuur hierbij is dat de premiedekkingsgraad in principe tenminste 90% bedraagt. Het opbouwpercentage kon voor het jaar 2024 worden vastgesteld op 1,80% (2023: 1,55%).
- Per 1 januari 2024 bouwt een werknemer vanaf 18 jaar pensioen op. Eerder was dit nog vanaf 21 jaar. De overheid heeft de wettelijke toetredingsleeftijd aangepast, zodat zoveel mogelijk werkenden pensioen opbouwen.

Voornoemde wijzigingen zijn doorgevoerd in de pensioenreglementen per 1 januari 2024.

De overige elementen in de pensioenregeling bleven ongewijzigd. Ook fiscale wetgeving gaf in 2024 geen aanleiding tot wijziging van de pensioenrichtleeftijd of andere wijzigingen. Onderstaand volgen de hoofdlijnen van de pensioenregelingen die in 2024 van kracht waren.

Pensioenregeling I

Dit is de hoofdregeling. Hieronder vallen de deelnemers van de meeste CRH bedrijven.

- De werkgeversbijdrage bedroeg in 2024 24,55 % van de pensioengrondslag;
- De deelnemersbijdrage bedroeg 3,9% over de eerste € 17.796 van de pensioengrondslag en 7,4% over de rest van de grondslag;
- Het opbouwpercentage voor het ouderdomspensioen bedroeg 1,80% van de pensioengrondslag;
- Het opbouwpercentage van het partnerpensioen was 1,26% (70% van het ouderdomspensioen);
- De franchise bedroeg in 2024 EUR 17.545;
- De pensioenrichtleeftijd is per 1 januari 2024 68 jaar;
- Het partnerpensioen bij overlijden voor de pensioendatum bij actief dienstverband bestaat uit:
 - Een tijdelijk partnerpensioen tot aan de 1^e van maand waarin de AOW-gerechtigde leeftijd wordt bereikt van EUR 19.347 (per 1 januari 2024) gelijk aan de AOW voor alleenstaanden;
 - Een levenslang partnerpensioen op opbouwbasis ter grootte van 70% van het ouderdomspensioen. Omdat deze opbouw van partnerpensioen is gerelateerd aan de (lagere) opbouw van het ouderdomspensioen is de dekking van het partnerpensioen verminderd.

Pensioenregeling B

Deze regeling is van toepassing op de deelnemers van de Cementbouwbedrijven die voor de invoering van de wet VPL in 2006 een pensioenleeftijd van 65 jaar kenden.

- De werkgeversbijdrage bedroeg in 2024 27,8% van de pensioengrondslag;
- De deelnemersbijdrage bedroeg in 2024 2,9% over de eerste EUR 11.221 van de pensioengrondslag en 6,9% over de rest van de grondslag;
- Het opbouwpercentage voor het ouderdomspensioen bedroeg 1,80% van de pensioengrondslag;
- Het opbouwpercentage van het partnerpensioen was 1,26% (70% van het ouderdomspensioen);
- De franchise bedroeg in 2024 EUR 24.120;
- De pensioenrichtleeftijd is per 1 januari 2024 68 jaar;
- Het partnerpensioen bij overlijden voor de pensioendatum bij actief dienstverband bestaat uit:
 - Een tijdelijk partnerpensioen tot aan de 1^e van maand waarin de AOW-gerechtigde leeftijd wordt bereikt van EUR 19.347 (per 1 januari 2024) gelijk aan de AOW voor alleenstaanden;
 - Een levenslang partnerpensioen op opbouwbasis ter grootte van 70% van het ouderdomspensioen. Omdat deze opbouw van partnerpensioen is gerelateerd aan de (lagere) opbouw van het ouderdomspensioen is de dekking van het partnerpensioen verminderd.

Flexibiliteit

- Op de pensioendatum is er een keuze voor een tijdelijk hoger ouderdomspensioen. Bijvoorbeeld in de eerste jaren een hogere pensioenuitkering, gevolgd door een lagere uitkering in de jaren daarna;
- Op de pensioendatum is uitruil mogelijk tussen ouderdomspensioen en partnerpensioen;
- Op de pensioendatum kan de hoogte van het partnerpensioen gekozen worden;
- Er kan gekozen worden voor deeltijdpensioen;
- De pensioendatum kan vervroegd of uitgesteld worden;
- Verder bestaat de mogelijkheid tot deeltijdpensioen vanaf leeftijd 60 jaar. De deelnemer kan ervoor kiezen om een, twee of drie dagen in de week minder te gaan werken en het pensioen gedeeltelijk respectievelijk 20%, 40% of 60% in te laten gaan. Wanneer de pensioenleeftijd wordt bereikt, gaat tevens het resterende deel van het ouderdomspensioen in. De keuze voor deeltijdpensioen kan éénmalig worden gemaakt en kan niet worden gewijzigd.

Financiële positie

Samenvatting van de financiële positie van het fonds en ontwikkelingen gedurende het jaar.

	Werkelijk
Actuele dekkingsgraad 1 januari 2024	113,1%
Premiebijdragen	0,0%
Uitkeringen	0,3%
Toeslagverlening	-/- 0,9%
Wijziging rentetermijnstructuur	-/- 2,4%
Beleggingsresultaat	6,3%
Overige oorzaken	0,3%
Actuele dekkingsgraad 31 december 2024	116,7%

De actuele dekkingsgraad steeg in het verslagjaar met 3,6% van 113,1% per 1 januari 2024 naar 116,7% per 31 december 2024. Het beleggingsresultaat zorgde voor de grootste stijging (6,3%).

De beleidsdekkingsgraad bedroeg per 31 december 2024 116,9% (2023: 115,5%). Het bestuur stelt vast dat de beleidsdekkingsgraad boven de in de ABTN vastgelegde minimumgrens per 31 december 2024 van 104,1% ligt. Onder het huidige FTK heeft CRH Pensioenfonds dus geen dekkingstekort.

De vereiste dekkingsgraad zoals die voortvloeit uit de solvabiliteitsvoorschriften volgens de Pensioenwet bedraagt 115,4%. Ultimo 2024 is er derhalve geen sprake van een reservetekort.

Waardeoverdrachten

Vanaf 1 januari 2019 is de ‘Wet waardeoverdracht klein pensioen’ ingegaan. Deze wet maakt de automatische waardeoverdracht van kleine pensioenen (minder dan EUR 592,51 bruto per jaar, bedrag 2024) naar de nieuwe pensioenuitvoerder van de deelnemer mogelijk. Zo kunnen kleine pensioenen worden gebundeld tot een groter pensioen. Daarnaast beperkt deze wet de mogelijkheid om kleine pensioenen af te kopen. Ook in 2024 zijn er automatische kleine waardeoverdrachten ontvangen. Ook zijn er kleine pensioenen die zijn ontstaan na 2018 overgedragen. Per 1 januari 2023 is de regeling voor waardeoverdracht klein pensioen gewijzigd. Vanaf die datum is het ook mogelijk om kleine pensioenen over te dragen als deze niet vanuit wisseling van baan volgen. Dit betekent dat kleine pensioenen ontstaan door opzegging van de uitvoeringsovereenkomst door een aangesloten onderneming ook kunnen worden overgedragen.

Ook in 2024 lag de beleidsdekkingsgraad boven de 100%. Zodoende was de financiële positie voldoende om ook de reguliere waardeoverdrachten te mogen uitvoeren.

Feitelijke premie, kostendekkende premie en gedempte kostendekkende premie

Het fonds hanteert in het beleid een gedempte kostendekkende premie, waarbij bij de start van het boekjaar (ex-ante) op kostendekkendheid wordt getoetst.

De ex-ante gedempte kostendekkende toetspremie op basis van verwacht rendement kwam uit op 15.076 (2023: 13.168). De ex-ante verschuldigde premie kwam uit op 15.161 (2023: 13.183). Dit betekent dat er sprake was van een verwachte positieve marge van 85 (2023: 15). Op grond van de wettelijke regels was de premie voor 2024 ex-ante toereikend om de pensioenopbouw over dat jaar te financieren.

De ex-post gedempte kostendekkende premie op basis van verwacht rendement kwam uit op 14.147. De verschuldigde premie kwam uit op 14.586. Dit betekent dat er sprake was van een positieve marge van 439.

De zuivere kostendekkende premie (op basis van de door DNB voorgeschreven rentetermijnstructuur) bedroeg 14.619 inclusief een solvabiliteitsopslag van 1.845.

Exclusief de solvabiliteitsopslag bedroeg deze dus 13.038. De ontvangen premie ad 14.586 heeft dan ook een positieve bijdrage ad 1.548 aan het resultaat over het boekjaar geleverd.

De premiedekkingsgraad over het verslagjaar kan als volgt worden bepaald:

	2024	2023
	1.000 EUR	1.000 EUR
Feitelijke premie boekjaar incl. opslag uitvoeringskosten	14.586	14.317
Af: Opslag voor uitvoeringskosten	639	810
A: Feitelijke premie excl. opslag voor uitvoeringskosten	13.947	13.507
B: Actuarieel benodigde voor onvoorwaardelijke verplichtingen	12.135	9.925
Premiedekkingsgraad (A:B)	114,9%	136,1%

Het opbouwpercentage ging in 2024 omhoog naar 1,80% (2023: 1,55%). De premiedekkingsgraad voor het jaar 2024 is 114,9% (2023: 136,1%). De premiedekkingsgraad ligt hiermee ruim boven de vereiste minimale premiedekkingsgraad van in principe 90%.

De zuivere kostendekkende premie is als volgt opgebouwd:

	2024	2023
	1.000 EUR	1.000 EUR
Actuariële premie benodigd voor onvoorwaardelijke verplichtingen	12.135	9.925
Opslag voor het in stand houden van het eigen vermogen	1.845	1.677
Opslag voor uitvoeringskosten	639	810
Bijdrage aan voorwaardelijke onderdelen	0	0
Totaal kostendekkende premie	14.619	12.412

De ex-post kostendekkende premie is als volgt opgebouwd:

	2024	2023
	1.000 EUR	1.000 EUR
Actuariële premie benodigd voor onvoorwaardelijke verplichtingen	7.686	7.779
Opslag voor het in stand houden van het eigen vermogen	1.168	1.315
Opslag voor uitvoeringskosten	639	810
Bijdrage aan voorwaardelijke onderdelen	4.654	4.023
Totaal kostendekkende premie	14.147	13.927

Feitelijke premie

	2024	2023
	1.000 EUR	1.000 EUR
Werkgeversdeel	11.717	11.489
Werknemersdeel	2.869	2.828
Feitelijke premie	14.586	14.317

Actuariële paragraaf

De actuariële analyse van het saldo van baten en lasten kan als volgt worden samengevat:

	2024	2023
	1.000 EUR	1.000 EUR
Premieresultaat	1.548	3.460
Interestresultaat	35.860	45.157
Toeslagverlening	-/- 6.223	-/- 26.706
Sterfte	2.189	-/- 14
Arbeidsongeschiktheid	-/- 446	390
Aanpassing overlevingsgrondslagen	1.110	0
Aanpassing (technische) grondslagen	-/- 144	-/- 1.489
Overig resultaat	1.060	182
Totaal	34.954	20.980

	2024	2023
	1.000 EUR	1.000 EUR
Premieresultaat		
Ontvangen premiebijdragen	14.586	14.317
Benodigde premie (excl. solvabiliteitsopslag)	13.038	10.857
	1.548	3.460
Interestresultaat		
Beleggingsresultaten	79.532	91.925
Rentetoevoeging voorziening pensioenverplichtingen	-/- 26.768	-/- 23.318
Wijziging marktrente	-/- 16.904	-/- 23.450
	35.860	45.157
Toeslagverlening	-/- 6.223	-/- 26.706
Sterfteresultaat		
Resultaat langlevensrisico	1.175	1.379
Resultaat overlijdensrisico	1.014	-/- 1.393
	2.189	-/- 14
Resultaat op arbeidsongeschiktheid	-/- 446	390
Aanpassing grondslagen		
Aanpassen opslag uitvoeringskosten		-/- 1.489
Aanpassing Prognosetafel	1.110	
Aanpassen correctiefactoren	-144	
	966	-/-1.489
Overig resultaat		
Resultaat op waardeoverdrachten	579	152
Resultaat op kosten	264	122
Mutatie voorz. premievrijstelling a.g.v. mutatie opbouwpercentage	0	-/- 741
Mutatie voorz. premievrijstelling i.v.m. wijziging AOW-leeftijd	0	0
Resultaten op mutaties en overige posten	217	649
	1.060	182
Totaal saldo van baten en lasten	34.954	20.980

Uitkomsten van de solvabiliteitstoets

Het FTK kent twee toetsingsgrenzen.

1. Het Minimaal Vereist Vermogen. Dit bedraagt per 31 december 2024 104,1% van de Voorziening Pensioenverplichtingen. Indien de beleidsdekkingsgraad van het fonds gedurende een aaneengesloten periode van vijf jaar beneden deze grens ligt, en de actuele dekkingsgraad na vijf jaar eveneens onder deze grens ligt, dient het fonds tot korting van de opgebouwde pensioenen over te gaan. Per 31 december 2024 bedraagt de actuele dekkingsgraad van CRH Pensioenfonds 116,7%. Hiermee wordt voldaan aan de eis van het Minimaal Vereist Vermogen.
2. Het Vereist Vermogen. Dit bedraagt per 31 december 2024 115,4%. Indien de beleidsdekkingsgraad lager is dan deze grens, dient het fonds in een herstelplan aan te tonen dat de beleidsdekkingsgraad binnen een periode van tien jaar het niveau van het Vereist Vermogen bereikt.

De beleidsdekkingsgraad van CRH Pensioenfonds bedroeg per 31 december 2024 116,9%. De solvabiliteit van het fonds voldoet daarmee aan de eisen die door het FTK worden gesteld ten aanzien van het Minimaal Vereist Vermogen. De solvabiliteit van het fonds voldoet hiermee ook aan de eisen die door het FTK worden gesteld ten aanzien van Vereist Vermogen. Zodoende hoefde begin 2025, net als begin 2024 geen herstelplan te worden ingediend bij DNB.

Oordeel van de externe actuaris over de financiële positie

Op basis van de (feitelijke) vermogenspositie per ultimo 2024 is de externe actuaris tot het oordeel gekomen dat:

- Vanwege het positief aanwezig vermogen behorend bij de feitelijke financiële positie van het pensioenfonds per 31 december 2024 is voldaan aan artikel 133 van de PW. In dit artikel is bepaald dat de TV en de aan het pensioenfonds verstrekte leningen volledig door waarden moeten zijn gedekt.
- Gemeten naar de beleidsdekkingsgraad op de balansdatum is sprake van een toereikende solvabiliteit.
- De waarmede actuaris beoordeelt de financiële positie per 31 december 2024 als voldoende, omdat het aanwezig eigen vermogen hoger is dan het vereist vermogen maar de toeslagverlening niet onvoorwaardelijk en risicovrij kan worden toegekend.

Toekomstparagraaf

Het bestuursverslag wordt jaarlijks afgesloten met een vooruitblik op de financiële markten en de speerpunten van Stichting CRH Pensioenfonds in liquidatie voor het komende jaar. Met de collectieve waardeoverdracht naar HNPF heeft het fonds geen pensioenvermogen meer en rest de vereffenaars alleen nog het overdragen van de archieven en nadat het DNB toezicht is beëindigd, het opheffen van de stichting. Dat geeft een dubbel gevoel.

De vereffenaars zijn van mening dat de overgang naar HNPF in het belang van alle aangesloten deelnemers en werkgevers is. De wijze waarop het proces rond de collectieve waardeoverdracht heeft plaatsgevonden geeft vertrouwen. Volgende stappen zijn een goede correcte uitvoering van de pensioenregelingen en het doorlopen van de majeure transitie naar het nieuwe pensioenstelsel. Wij wensen HNPF en haar uitbestedingspartners heel veel succes in de komende uitdagende periode.

Er komt een einde aan Stichting CRH Pensioenfonds waar medewerkers, adviseurs, bestuurders, leden van het verantwoordingsorgaan en de raad van toezicht met veel passie en toewijding een bijdrage geleverd hebben om op professionele wijze de pensioenregelingen van CRH en aan CRH gelieerde ondernemingen uit te voeren. Wij bedanken iedereen die hieraan een bijdrage heeft geleverd.

Tot slot danken we alle deelnemers, werkgevers en andere betrokkenen voor de samenwerking en het in ons gestelde vertrouwen.

Amsterdam, 19 juni 2025

Namens de werkgever:
P.P. Bonewit (vereffenaar)

Namens de werknemers:
P. Weeting (vereffenaar)

Namens de werkgever:
F.A.J. Brouwer (voorzitter)

Namens de werknemers:
I.M. Meijer (vereffenaar)

Namens de werkgever:
R.H. Pennings (vereffenaar)

Verslag van het verantwoordingsorgaan over 2024

Het bestuur van het CRH Pensioenfonds il (PF) legt verantwoording af aan het Verantwoordingsorgaan (VO) over het door haar gevoerde beleid. Het VO heeft ten aanzien van een aantal, met name in de Pensioenwet vermelde onderwerpen, adviesrecht en kan ook ongevraagd adviezen aan het bestuur geven. Jaarlijks rapporteert het VO over haar bevindingen in het jaarverslag van het Pensioenfonds, waarop het bestuur van het PF op haar beurt een reactie geeft.

De samenstelling van het Verantwoordingsorgaan van Stichting CRH Pensioenfonds il per 31 december 2024 is weergegeven op bladzijde 3 van dit jaarverslag van het Pensioenfonds.

Voor haar oordeel heeft het VO zich in hoofdzaak gebaseerd op:

- Het concept jaarverslag 2024;
- De vergaderingen met het bestuur van het PF, als ook met de projectgroep Toekomst CRH-PF;
- De beschikbare verslagen en onderliggende documenten van de bestuursvergaderingen van het PF;
- De vergaderingen met de Raad van Toezicht (RvT);
- Het concept rapport van de Raad van Toezicht van de Stichting CRH Pensioenfonds il over 2024;
- Het verantwoordingsdocument waarin het bestuur de genomen stappen en motivatie van de overgang naar de nieuwe uitvoerder heeft vastgelegd;
- Communicatieplan, en multimediale uitingen (op schrift, website, nieuwbrieven en webinar).

Volgens de Pensioenwet (PW) dient het VO een oordeel te geven over:

1. Het handelen van het bestuur van het PF;
2. Het door het bestuur gevoerde beleid;
3. De beleidskeuzes van het bestuur betrekking hebbende op de toekomst;
4. Het VO geeft gevraagd en ongevraagd advies aan het bestuur ten aanzien van specifieke in de PW vermelde onderwerpen.

Ad 1 Oordeel over het handelen van het bestuur

In vervolg op het ingezette project om op zoek te gaan naar een geschikte partij, waar de belangen van deelnemers van het CRH Pensioenfonds het beste konden worden ondergebracht, is eind 2023 de voorkeur uitgesproken om een collectieve waardoverdracht te doen naar het Algemene Pensioenfonds HNPf in een eigen kring. Na een uitgebreid wegingsproces is de keuze hierop gevallen, waarbij het feit dat HNPf met hetzelfde administratieve programma werkt, waardoor alle pensioengegevens één op één konden worden overgezet, een zwaarwegend argument was. De eerste helft van 2024 is in diverse werkgroepen gewerkt aan de uitwerking van de CWO melding bij De Nederlandse Bank welke in juli aldaar kon worden ingediend. Het VO is tijdens de opstelling van de CWO aanvraag steeds tussentijds geïnformeerd over de voortgang, zodat het finale advies hierover in korte tijd positief kon worden afgegeven. Nadat ook de Raad van Toezicht goedkeuring had gegeven was het CRH Pensioenfonds formeel “in liquidatie”, en worden de bestuurders van het fonds “vereffenaars” genoemd. Het tweede halfjaar is met name benut om de principe overeenkomst met HNPf verder uit te werken. Toen 30 september 2024 een verklaring van geen bezwaar kwam van de DNB op de CWO aanvraag kon de overgang naar HNPf per 1-1-2025 succesvol worden uitgevoerd. Naast deze bijzondere inspanning moesten natuurlijk de lopende zaken tevens doorgang kunnen vinden, waar dan ook steeds aandacht voor is geweest.

Gezien het feit dat het VO steeds is meegenomen in het uitvoeringsproces en dat de gestelde doelen binnen de daarvoor vastgestelde tijd zijn behaald heeft het VO een positief oordeel over het handelen van het bestuur, inmiddels vereffenaars, van het fonds.

Het VO betreurt dat in 2024 de positie van bestuurslid namens de gepensioneerden vacant was, ondanks de inspanningen om tijdig geschikte kandidaten te werven. Bij de besluitvorming over de nieuwe uitvoerder eind 2023 was nog wel een bestuurslid namens gepensioneerden aanwezig.

Ad 2 Oordeel over het gevoerde beleid

Raad van Toezicht (RvT)

Naast het VO heeft de Raad van Toezicht een controlerende en adviserende/goedkeurende taak op het door het bestuur gevoerde beleid. Met name in de eerste helft van 2024 waar de CWO melding naar de DNB is opgesteld en er diverse voortgangsbesprekingen met de projectgroep zijn geweest, heeft de deskundige inbreng van de RvT een positieve invloed gehad op de totstandkoming hiervan.

Het VO heeft kennisgenomen van de (concept)jaarrapportage over 2024 van de RvT en kan zich vinden in de hierin verwoorde beoordelingen en conclusies.

Communicatie als kernthema voor het Verantwoordingsorgaan (VO).

In een jaar waarin grote veranderingen zijn voorbereid en uitgevoerd, zoals de collectieve waardeoverdracht (CWO) van het CRH Pensioenfonds naar het HNPF, alsmede de voorbereidingen in de opmaat naar de Wet toekomst pensioenen (WTP), was het van essentieel belang dat alle belanghebbenden – actieve deelnemers, slapers en gepensioneerden – goed en tijdig geïnformeerd bleven. Pensioen raakt iedereen, en juist in tijden van transitie is heldere, toegankelijke en betrouwbare communicatie cruciaal.

Hiertoe had het VO diverse aanbevelingen in het jaarverslag 2023 opgenomen:

- Verder inzetten op begrijpelijke communicatie: Zorg dat brieven en andere uitingen helder, toegankelijk en beknopt blijven, met aandacht voor leesbaarheid en begrijpelijkheid.
- Vergroot het bereik van communicatie: Overweeg bredere communicatievormen zoals bijeenkomsten of webinars, ook voor slapers en gepensioneerden.
- Start tijdig met communicatie over de WTP: Begin in afstemming met HNPF, al vóór de daadwerkelijke transitie met uitleg over de nieuwe pensioenregels.
- Versterk de rol van de website: Gebruik de website actiever voor actuele informatie, uitleg over wetswijzigingen en het beantwoorden van veelgestelde vragen.
- Zorg voor persoonlijke communicatie waar mogelijk: Geef deelnemers inzicht in de mogelijke impact van veranderingen op hun individuele situatie, zodra dit inhoudelijk mogelijk is.
- Evaluer communicatie-inspanningen structureel: Meet of boodschappen aankomen en begrepen worden, en gebruik deze inzichten om communicatie verder te verbeteren.
- Behoud en versterk de samenwerking met het VO: Betrek het VO bij het opstellen van communicatie-uitingen om draagvlak en kwaliteit te vergroten.

Verbeteringen in 2024

In 2024 heeft het CRH Pensioenfonds duidelijke stappen gezet in de verdere professionalisering van de communicatie. Het VO constateert dat er meer aandacht is gekomen voor begrijpelijkheid, doelgroepgerichtheid en tijdigheid van de informatievoorziening. De schriftelijke communicatie was helder van toon, vaak goed gestructureerd en afgestemd op de informatiebehoefte van de verschillende doelgroepen. Het VO heeft actief bijgedragen aan het verbeteren van deze communicatie door conceptteksten te beoordelen en feedback te geven, wat de kwaliteit en het draagvlak heeft versterkt. Een belangrijke ontwikkeling in 2024 was de organisatie van een webinar, dat plaatsvond op 28 november 2024. Twee hoofdonderwerpen stonden hierin centraal: de overgang van het CRH pensioenfonds naar het HNPF per 1 januari 2025 en de plannen van de sociale partners voor de transitie bij de nieuwe uitvoerder HNPF naar de nieuwe pensioenregels onder de WTP. Omdat er vragen al vooraf konden worden ingediend kon er adequaat in worden gegaan op zaken (en zorgen) die er leven bij de (in)actieve deelnemers, gepensioneerden en andere betrokkenen.

Het VO waardeert deze vorm van interactieve communicatie, waarbij deelnemers ook de gelegenheid kregen om online vragen te stellen en direct uitleg te krijgen. Voor degenen die niet aanwezig konden zijn, is een opname van het webinar beschikbaar gesteld. Daarnaast zijn veelgestelde vragen en antwoorden gepubliceerd, wat bijdraagt aan transparantie en laagdrempelige informatievoorziening.

Aandacht voor alle doelgroepen

Het VO heeft in 2024 extra aandacht gevraagd voor doelgroepen die mogelijk verder van de pensioenmaterie afstaan, zoals primair inactieve deelnemers (slapers en in mindere mate gepensioneerden). Deze groepen zijn vaak minder betrokken bij de dagelijkse communicatie van het fonds, terwijl de impact van de transitie ook voor hen groot kan zijn. Het VO vindt het belangrijk dat

hun belangen evenwichtig worden meegenomen en dat zij op een voor hen passende manier kunnen communiceren. In dit kader is het positief dat het fonds in 2024 stappen heeft gezet om ook deze groepen beter te bereiken, schriftelijk actief per post, per telefoon bij onder meer klachten/feedback en via online informatie uitwisseling (mail en website).

Samenwerking en governance

De samenwerking tussen het bestuur, het pensioenbureau, de Raad van Toezicht en het VO is in 2024 verder versterkt. Er is sprake van een open en constructieve dialoog, waarin informatie tijdig wordt gedeeld en waarin ruimte is voor verschillende perspectieven. Ook dit heeft bijgedragen aan een evenwichtige behartiging van belangen en kwam de professionele aanpak in de complexe dossiers (CWO en WTP) ten goede.

Het VO heeft in 2024 ook zelf geïnvesteerd in kennisopbouw en ondersteuning, onder andere door het inschakelen van een eigen consultant. Dit stelde het VO in staat om een inhoudelijk goed onderbouwd advies te geven over het verantwoordingsdocument en om de communicatie-inspanningen van het fonds hieromtrent kritisch en constructief te volgen.

Evaluatie en aanbevelingen

Al met al is het VO positief over de stappen die in 2024 zijn gezet, de samenwerking en de opvolging die is gegeven aan de aanbevelingen in het vorige jaarverslag. Het besef en de acties ten aanzien van de belangrijkheid van effectieve en goede communicatie zien we bij alle stakeholders en betrokkenen in de transitie dossiers terug: werkgever, bestuur, pensioenbureau, VO, en de Raad van Toezicht.

Of alle boodschappen en uitingen daadwerkelijk gelezen en begrepen worden door de (in)actieve deelnemers van het pensioenfonds en/of de medewerkers, blijft thans lastig te evalueren. Bereiken we alle doelgroepen, en worden zorgen of vragen voldoende geadresseerd? Het VO adviseert aan het BO van HNPF om hier actief op te blijven sturen, bijvoorbeeld door het meten van bereik en respons t.a.v. communicatie, en door deelnemers actief uit te nodigen tot feedback.

Het VO moedigt HNPF aan om, in samenwerking met het BO, in 2025 verder te bouwen aan een toekomstbestendig communicatiebeleid dat aansluit bij de doelgroepen en deelstappen ten aanzien van de transitie naar WTP. Transparantie, begrijpelijkheid en betrokkenheid blijven daarbij de sleutelwoorden.

Beleggingsbeleid

Het VO heeft waardering voor het de constante aandacht binnen het bestuur voor de het werk van de beleggingscommissie. De in 2023 ingezette positieve trend van de beleidsdekkingsgraad heeft ook in 2024 geleid tot een verbeterde beleidsdekkingsgraad. Hierdoor was ook in 2024, voorafgaand aan de CWO de beleidsdekkingsgraad hoger dan het vereist vermogen. De beleggingscommissie was nauw betrokken bij de overgang van het vermogen naar HNPF, zodat dit één-op-één kon overgaan naar de nieuwe beheerder.

Risicomanagementbeleid

Het bestuur laat zich t.a.v. het risicomanagementbeleid adviseren door de risicomanagementcommissie. Deze commissie rapporteert haar bevindingen in iedere bestuursvergadering. Om goed zicht te houden op de risico's wordt gebruik gemaakt van een risicodashboard en een risicomatrix. Waar specifieke kennis benodigd is wordt gebruik gemaakt van externe expertise, zoals o.a. het inschatten van de IT-risico's.

In 2023 en 2024 is er veel aandacht geweest voor de risico's samenhangend met de CWO per 1 januari 2025. Begin 2025 heeft de risicomanagementcommissie de feitelijke transitie van het vermogensbeheer en de pensioenadministratie gevolgd. Mede door de extra aandacht die hiervoor is geweest kon de CWO per 1 januari 2025 succesvol worden doorgevoerd.

Rendement, dekkingsgraad en indexatie

Na de indexatie met 3,51% per 1 januari 2024 bedroeg de actuele dekkingsgraad 113,1% en de beleidsdekkingsgraad 115,5%, bij een vermogensstand van € 881 mln. In 2024 kon het vermogen verder stijgen tot een waarde van € 950 mln. Helaas was per 1 januari 2025 de algemene maatregel van bestuur m.b.t. tot de versoepelde indexeringsregels niet meer van toepassing, zodat indexatie maar

beperkt kon worden doorgevoerd en op 0,76% uitkwam. Hiermee kwam per 1 januari 2025 de actuele dekkingsgraad op 116,7% en de beleidsdekkingsgraad op 116,9% uit. De verhoging van de pensioenen is positief nieuws voor alle deelnemers. De gepensioneerden profiteren direct van deze verhoging, en omdat de dekkingsgraad na verhoging nog 116,7% bedraagt heeft dit geen negatieve gevolgen voor de overige deelnemers. Op termijn profiteren de actieve en gewezen deelnemers hiervan.

Pensioenopbouw

Na een aantal jaren waarin het niet mogelijk was om het fiscaal maximale opbouwpercentage van 1,875% toe te kennen (2023: 1,55% en 2024: 1,80%) is dit per 1-1-2025 wel mogelijk. Tevens bleek bij deze toegekende percentages de premiedekkingsgraad nog ruimschoots boven de minimum eis van 90% te liggen. Ook had de in 2024 ingeleigde premie een licht positief effect op de dekkingsgraad van het fonds.

Ad 3 Oordeel over toekomstige beleidskeuzes

Nadat in 2023 de keuze is gemaakt om over te stappen naar Het Nederlandse Pensioenfonds (HNPF) heeft in 2024 de focus gelegen op het onderhandelen over de definitieve voorwaarden. Medio 2024 heeft het Verantwoordingsorgaan een positief advies gegeven over de voorgenomen CWO en de daaropvolgende liquidatie van het CRH Pensioenfonds. Tijdens het proces heeft het bestuur (na liquidatie ‘vereffenaars’ genoemd) het VO (en de externe adviseur van het VO) regelmatig op de hoogte gehouden van de stand van zaken met betrekking tot deze onderhandelingen en de verdere voortgang van het project Toekomst Pensioenfonds.

Bij het afgeven van het positieve advies heeft het VO ook een aantal aandachtspunten aan het bestuur van het CRH Pensioenfonds meegegeven. En hoewel het VO formeel geen adviesrechten heeft bij het invaren naar de nieuwe regeling onder de WTP vindt zij het belangrijk dat er aandacht wordt geschonken aan de volgende punten:

- De opgelopen indexatie-achterstanden, zouden meegewogen moeten worden in de voorrangregels bij het invaren in de nieuwe pensioenregeling.
- Voldoende aandacht voor de overgang naar de WTP in het communicatieplan van HNPF, aangezien dit onderwerp ontbrak in het CRH-communicatieplan van 2024

Ad 4 Adviezen en opleidingen

Het VO heeft in 2024 na adviesaanvragen van het bestuur de hieronder vermelde adviezen uitgebracht, te weten:

- De toepassing van het overgangsrecht voor het vaststellen van de gedempte kostendekkende premie voor 2024 en de daaruit voortvloeiende verhoging van het opbouwpercentage voor de pensioenen van de actieve deelnemers per 1-1-2024 tot 1,8%;
- De aanpassing van de klachten procedure en de weergave hiervan op de website per 1-1-2024;
- De aanpassing van de beloning van de Raad van Toezicht;
- De aanpassing van de statuten;
- De CWO respectievelijk de liquidatie van het fonds gefaseerd in 3 delen.

Met name voor de beoordeling van het verantwoordingsdocument m.b.t. de CWO aanvraag heeft het VO zich bij laten staan door dhr. Jeroen Tuijth van adviesbureau Edmond Halley. Mede met zijn inbreng was het mogelijk de juiste vragen te stellen en te komen tot een goed onderbouwd advies, waarvoor wij hierbij nogmaals onze dank uitspreken.

Daarnaast heeft het VO meegelezen met de correspondentie aan de deelnemers en hiervoor suggesties gedaan ter verduidelijking van tekst en inhoud.

Slotconclusie.

Het verantwoordingsorgaan is van mening dat de wijze waarop bestuur, pensioenbureau en aangesloten organen zich hebben ingespannen om de CWO naar een aparte kring bij HNPF succesvol te laten verlopen alle lof verdient. Wij hebben er dan ook alle vertrouwen in dat de uiteindelijke liquidatie van het fonds met dezelfde zorg succesvol zal worden afgehandeld.

Reactie van de vereffenaars op het verslag van het verantwoordingsorgaan

Met belangstelling hebben de vereffenaars van CRH Pensioenfonds i.l. kennisgenomen van het verslag van het verantwoordingsorgaan (VO) over het verslagjaar 2024. De vereffenaars bedanken het VO voor het verslag en reageren graag op een aantal aandachtspunten die in het verslag zijn opgenomen.

De vereffenaars zijn verheugd dat het verantwoordingsorgaan positief is over het handelen van de vereffenaars en daarbij met name de open dialoog en communicatie over het proces rond de overgang naar de nieuwe uitvoerder noemt. De vereffenaars onderschrijven dat de wijze waarop alle fondsorganen hun rol gepakt hebben heeft bijgedragen aan de succesvolle collectieve waardeoverdracht naar HNPF.

Dat in 2024 de positie van bestuurslid namens de gepensioneerden vacant was, vinden de vereffenaars net als het VO jammer. Ruim voor de afloop van het bestuurslidmaatschap van de heer Boesjes per 31 december 2023 is actief gezocht naar beschikbare geschikte kandidaten. Helaas bleven deze inspanningen zonder succes. Gelukkig was het volledige bestuur tot en met de keuze voor HNPF betrokken bij het Project Toekomst Pensioenfonds. In 2024 heeft naast de reguliere activiteiten van het fonds vooral de praktische uitwerking van de overgang naar HNPF op de agenda gestaan.

Communicatie is een kernthema voor het VO. Rond de reguliere activiteiten maar zeker met de collectieve waardeoverdracht en de voorbereidingen op de overgang naar het nieuwe pensioenstelsel is heldere, toegankelijke en betrouwbare communicatie cruciaal.

In de projectorganisatie voor de overgang naar HNPF is een aparte werkgroep communicatie ingericht. Deze werkgroep en de commissie Governance, Deskundigheid en Communicatie van CRH Pensioenfonds i.l. hebben een uitgebreid communicatieplan opgesteld en uitgevoerd. De aanbevelingen, adviezen en positief kritische blik van het VO hebben zeker bijgedragen aan het eindresultaat. Fijn dat het VO dit in 2024 terugzag in de aandacht voor begrijpelijkheid, doelgroepgerichtheid en tijdigheid van de informatievoorziening.

Het VO moedigt HNPF aan om, in samenwerking met het belanghebbendenorgaan (BO), in 2025 verder te bouwen aan een toekomstbestendig communicatiebeleid dat aansluit bij de doelgroepen en deelstappen ten aanzien van de transitie naar WTP. Transparantie, begrijpelijkheid en betrokkenheid noemt het VO daarbij als sleutelwoorden. De vereffenaars onderschrijven dit en zijn in dat kader verheugd dat in het BO bij aanvang naast alle vereffenaars en een lid namens gewezen deelnemers ook twee leden vanuit het VO zitting hebben.

Ook is voor een goede overdracht van kennis over de historie van CRH Pensioenfonds bij de CWO overeenkomst een bijlage met een beschrijving van rollen en aandachtspunten bij de overgang naar WTP opgenomen. Deze informatie is daarmee bekend bij de betrokken partijen die de overgang naar WTP uitwerken; de sociale partners van CRH (Transitieplan) en HNPF (implementatie- en communicatieplan).

Tot slot is het verantwoordingsorgaan van mening dat de inzet van alle fondsorganen bij de overgang naar HNPF alle lof verdient en heeft er alle vertrouwen in dat de uiteindelijke liquidatie van het fonds met dezelfde zorg succesvol zal worden afgehandeld. De vereffenaars danken het VO voor deze mooie woorden, maar vooral voor de inzet en prettige, constructieve samenwerking.

Rapport Raad van Toezicht van Stichting CRH Pensioenfonds i.l. 2024

Inleiding

Dit rapport bevat het oordeel van de Raad van Toezicht (hierna: “de RvT”) over het beleid en de algemene gang van zaken van Stichting CRH Pensioenfonds (hierna: “het fonds”) over het jaar 2024. Tevens bevat dit rapport een verantwoording vanuit de RvT over haar taken, bevoegdheden en activiteiten in het verslagjaar.

De RvT houdt toezicht op basis van wettelijke kaders en codes en toetst op basis van die normen of het bestuurlijk proces en de uitkomsten daarvan voor alle stakeholders van het fonds evenwichtig en transparant zijn. Het intern toezicht vervult zijn toezichtstaak zodanig dat het bijdraagt aan het effectief en slagvaardig functioneren van het fonds.

De RvT richt zich niet op een inhoudelijke toetsing van het gevoerde beleid (het “Wat”) maar geeft - conform de wettelijke taakopdracht - een oordeel over het beleid van het bestuur en de algemene gang van zaken (het “Hoe”). De RvT heeft daarmee een rol op enige afstand van het bestuur, en wil uitdrukkelijk niet op de bestuurdersstoel zitting nemen. Tegelijkertijd vervult de RvT een klankbordrol voor het bestuur en voor het verantwoordingsorgaan (hierna: “het VO”). De RvT streeft ernaar op basis van de onderwerpen die zij proactief aan de orde stelt, de vraagstelling daaromtrent en haar concrete aanbevelingen, een open dialoog met de brede groep beleidsmakers en andere belanghebbenden in het fonds te voeren, op basis van een wederzijdse vertrouwensrelatie.

De RvT heeft tot taak toezicht te houden op het beleid van het bestuur c.q. de vereffenaars (hierna: “de vereffenaars”) en op de algemene gang van zaken in het fonds en heeft hiervoor een toezichtvisie geformuleerd welke ook opgenomen is in het toezichtplan 2025. Als RvT hebben wij het algemeen belang van CRH Pensioenfonds *in liquidatie* en haar belanghebbenden voor ogen. Daarbij hebben we in het bijzonder aandacht voor de belangen van de deelnemers. De RvT is ten minste belast met het toezien op adequate risicobeheersing en evenwichtige belangenafweging door de vereffenaars. De RvT staan de vereffenaars met raad terzijde.

Bij het vervullen van onze taak proberen wij een goede balans te houden tussen:

- toezichthouden op de vereffenaars waarbij wij onze bevindingen onderbouwen en de dialoog aangaan;
- de vereffenaars op gepaste afstand met raad terzijde staan met onze expertise en ervaring.

Informatieverwerking, meningsvorming en besluitvorming door de RvT vindt plaats op basis van actieve, open en kritische dialogen. Hierbij zijn in het bijzonder van belang: zorgvuldige voorbereiding, een onderzoekende houding door vragen te stellen en het aangaan van constructieve discussies om zo te komen tot heldere conclusies en besluiten.

De nieuwe en/of aangepaste normen zoals ‘het centraal stellen van de belanghebbenden’, ‘duurzaamheid’ en ‘diversiteit en inclusie’ zijn in het toezicht meegenomen.

De RvT is ten minste belast met het toezien op adequate risicobeheersing en evenwichtige belangenafweging door de vereffenaars en legt verantwoording af over de uitvoering van de taken en bevoegdheden aan het VO, aan de werkgever en in het jaarverslag. Naast deze toezichthoudende rol staat de RvT de vereffenaars met raad terzijde. Tevens heeft de RvT goedkeuringsrechten op enkele besluiten van de vereffenaars.

De RvT heeft bij de uitvoering van haar taak de wettelijke voorschriften in acht genomen en het functioneren onder andere getoetst aan de normen zoals opgenomen in de Code Pensioenfonds 2024 (hierna: “de Code”). Zie voor de door de RvT gehanteerde normen de bijlage.

De RvT heeft haar oordeel gebaseerd op de aan haar gedurende het jaar ter beschikking gestelde stukken, de gevoerde gesprekken met voorzitters van de vereffenaars en commissies, de gevoerde gesprekken met (de voorzitter van) het VO, de werkgever en de sleutelfunctiehouders. Daarnaast heeft de RvT vergaderd met de vereffenaars, het VO en is aanwezig geweest als toehoorder bij de vereffenaars en bij commissievergaderingen. De RvT bespreekt het rapport met de vereffenaars en legt verantwoording af aan het VO en de werkgever.

De RvT hecht aan een periodieke zelfevaluatie. Op 14 februari 2025 heeft de RvT haar functioneren tijdens het verslagjaar geëvalueerd. De RvT beschikt over de juiste competenties en attitude. De individuele leden zijn ervaren en kundig op de toebedeelde expertises en delen kennis en inzichten met elkaar. De RvT concludeert dat de rolinvulling overeenkomt met de Pensioenwet en de nieuwe Code Pensioenfondsen. Er is een goede balans tussen korte- en lange termijn, onder andere door het opstellen van een jaarlijks toezichtplan en de vergaderstructuur die binnen het fonds wordt gehanteerd.

De RvT heeft voor 2024 een toezichtplan opgesteld. Naast de bovengenoemde reguliere taken zoals vastgelegd in de Pensioenwet, codes en het gekozen normenkader heeft de RvT zich gericht op de volgende specifieke thema's:

1. **Governance:** De werking van de governance waarbij gekeken wordt naar de rol van de vereffenaars, commissies, Pensioenbureau, verantwoordingsorgaan, de sleutelfunctiehouders en de compliance officer in het totale besluitvormingsproces. Daarnaast wordt gekeken naar de borging van de governance en zal de RvT statuten en reglementen beoordelen.
2. **Risicomanagement:** De opzet, bestaan en werking van het risicomanagement in het totale besluitvormingsproces. Waarbij in 2024 de focus ligt op werking van de risicobeheersingsmaatregelen ten behoeve van de voorgenomen collectieve waardeoverdracht (hierna: "CWO").
3. **Toekomst pensioenfonds:** Met het voornemen om per 1 januari 2025 een CWO naar Het Nederlandse Pensioenfonds (hierna: "HNPF") heeft de RvT het project Toekomst Pensioenfonds wederom als speerpunt behandeld. Dit ook in relatie met de afspraken die zijn en worden gemaakt in het kader van het nieuwe pensioenstelsel. De transitie naar het nieuwe pensioenstelsel vindt plaats na de CWO onder de verantwoordelijkheid van het bestuur van de nieuwe pensioenuitvoerder. Het is van belang dat er ook in 2024 gedurende het project een verantwoordingsdocument wordt opgezet, waarin de besluitvorming van de vereffenaars goed te volgen is. Aan het eind is er dan een goed onderbouwde verantwoording van het uiteindelijk genomen besluit. Proces, zuiverheid oordeelsvorming, evenwichtigheid besluitvorming, adequate risicobeheersing, verantwoording kosten en communicatie zijn daarbij belangrijke onderwerpen. De kern waar het om gaat is dat de CWO in het belang van de aanspraakgerechtigden is, goed onderbouwd uitlegbaar is en met alle aspecten van de CWO als evenwichtig kan worden beoordeeld.

Algemene conclusie

De RvT heeft tijdens het jaar het functioneren van het fonds gevolgd en geconstateerd dat er sprake is van zeer grote inzet, toewijding en betrokkenheid. De RvT heeft veel respect voor de zorgvuldige wijze waarop de vereffenaars het afgelopen jaar zorg hebben gedragen voor een evenwichtige belangenafweging en een adequate risicobeheersing.

Bevindingen

Toekomst pensioenfonds

De toekomst van het fonds is een belangrijk onderwerp geweest in 2023 en 2024 voor het fonds alsook voor de RvT. De vereffenaars hebben hiervoor een intensief en grondig onderzoek uitgevoerd inclusief een gedegen besluitvormingsproces. Conform de uitkomst van het onderzoek en het

besluitvormingsproces hebben de vereffenaars in 2024 uitvoering gegeven aan de voorgenomen CWO naar HNPF per 1 januari 2025.

De RvT heeft gedurende 2024 de uitvoering van het CWO-proces grondig gevolgd. Er is hierbij regelmatig overleg geweest tussen de vereffenaars, de RvT en het VO.

De RvT heeft op basis van haar werkzaamheden vastgesteld dat de vereffenaars de onderstaande aanbevelingen in het verslag voor boekjaar 2023 effectief hebben opgevolgd:

- Continueer de degelijke verantwoording voor het project Toekomst Pensioenfonds gezien het belang van een adequate vastlegging en het aantoonbaar ‘In control’ zijn op dit belangrijke dossier waarmee de bestuurlijke verantwoording geborgd is. Maak de evenwichtige belangenafweging die gedurende het traject heeft plaats gevonden onderdeel van het dossier.
- Zorg voor een document waarin vastgelegd wordt welke rol de diverse partijen in 2024 vervullen in het kader van de Wtp. Maak inzichtelijk wie waarvoor verantwoordelijk is.

De RvT heeft op basis hiervan geconcludeerd dat het proces in 2024 zorgvuldig en gedegen is verlopen.

Medio 2024 heeft het VO een positief advies gegeven ten aanzien van de voorgenomen CWO en heeft de RvT goedkeuring verleend. De vereffenaars hebben vervolgens een bestuursbesluit genomen tot ontbinding van het fonds. Dit heeft in juli 2024 geleid tot een melding van liquidatie en de voorgenomen CWO door de vereffenaars bij De Nederlandsche Bank (hierna: “DNB”). Naar aanleiding van deze melding heeft DNB in de tweede helft van 2024 bevestigd dat het fonds tot uitvoering van de CWO kon overgaan. Dit heeft inmiddels erin geresulteerd dat de feitelijke CWO op 1 januari 2025 succesvol geëffectueerd is.

De toekomst van het fonds is in 2024 een belangrijk onderwerp geweest in de werkzaamheden van de RvT. Het raakt dan ook diverse toezichtthema’s van de RvT. Hieronder treft u verder de bevindingen van de RvT, aan de hand van de vijf thema’s zoals in de Code opgenomen en door de RvT geformuleerde specifieke thema’s 2024 in het toezichtplan.

Goed zorgen voor het pensioen van belanghebbenden

Voor de RvT is de zorg voor het pensioen leidend, waarbij zij in haar toezicht de belangen van alle deelnemers (actieven, de gewezen deelnemers, de pensioengerechtigden en andere aanspraakgerechtigden) evenwichtig afweegt. De vereffenaars hebben besloten om per 1 januari 2025 de opgebouwde pensioenen en uitkeringen met 0,76% te indexeren. Het opbouwpercentage voor 2025 wordt door HNPF vastgesteld.

De vereffenaars sturen actief op een goede en tijdige communicatie naar de deelnemers en zorgen voor handelingsperspectief en pensioenbewust zijn bij alle deelnemers. Hierbij worden de vereffenaars ondersteund door de commissie governance, deskundigheid en communicatie, de beleggingscommissie, de risicomanagementcommissie en het Pensioenbureau. Daarnaast worden ook de overige stakeholders actief betrokken bij het fonds. De vereffenaars geven inzicht in missie, visie en strategie, zijn duidelijk over haar besluitvorming, vervullen hun taken op een transparante manier, stellen beleid vast over communicatie, rapporteren (in haar bestuursverslag) over naleving van de Code Pensioenfondsen en zorgen voor een adequate klachten- geschillenprocedure.

De vereffenaars hebben veel aandacht besteed aan de communicatie met de belanghebbenden door nieuwsbrieven en actuele berichten. De belanghebbenden zijn meegenomen in het project Toekomst Pensioenfonds. Op 28 november 2024 heeft er een webinar plaatsgevonden. Dit webinar ging over:

1. De overgang van het fonds naar HNPF per 1 januari 2025.
2. De keuzes die sociale partners moeten maken over de nieuwe pensioenregels.

Een opname van dit webinar is via de website van het fonds op te vragen via een formulier voor degene dit niet bij het webinar aanwezig konden zijn. Ook zijn antwoorden op veel gestelde vragen te vinden op de website.

Het fonds heeft medewerking verleend aan het voorbereiden en uitvoeren van het risicopreferentieonderzoek.

Goed besturen

De RvT heeft vastgesteld dat de governance zoals de vereffenaars deze hebben ingericht goed werkt. Er is een goede samenwerking en waar nodig countervailing power vanuit de commissies, Pensioenbureau en adviseurs.

In 2024 heeft wederom de nadruk gelegen op het project Toekomst Pensioenfonds. Dit onderwerp is eerder in dit rapport besproken. Naast het verandertraject hebben de vereffenaars de aandacht voor de reguliere zaken van het fonds niet laten verslappen.

De RvT constateert dat er sprake is van een zorgvuldige besluitvorming waarbij de adequate risicobeheersing en evenwichtige belangenafweging centraal staan in de projectaanpak. De toekomst van het fonds is in het begin van dit rapport reeds besproken.

De vereffenaars leggen verantwoording af aan het VO en de RvT. De RvT en het VO zijn regelmatig bijgepraat in gezamenlijke bijeenkomsten en de andere reguliere bijeenkomsten over de ontwikkelingen bij het fonds en hebben de benodigde informatie ontvangen. De gezamenlijke bijeenkomsten zijn door de vereffenaars zeer goed vormgegeven. Deze bijeenkomsten zijn belangrijk geweest voor de governance van het totale project en het op een adequate wijze betrekken en informeren van het VO en RvT.

Ook hebben de vereffenaars zeer zorgvuldig input gegeven voor de inrichting van het belanghebbendenorgaan om zo ook voor de toekomst ervoor te zorgen dat de kennis van het verleden en alle belanghebbenden inspraak hebben in de toekomst. In 2025 is ook gelijk gestart met het belanghebbendenorgaan met de beoogde leden van het orgaan.

Beheerst beleggingsbeleid

In 2024 was de renteontwikkeling weer aanleiding om stil te staan bij het percentage van de renteafdekking. Als gevolg van de renteontwikkeling werd conform de beleidsstaffel gedurende het verslagjaar de renteafdekking verlaagd met 5%-punt van 75% naar 70%. In september hebben de vereffenaars besloten dat zolang de 30-jaars swaprente hoger blijft dan 2% de renteafdekking gehandhaafd blijft op 70%. Het bestuur wilde daarmee zoveel als mogelijk transacties vermijden die na de CWO weer zouden worden teruggedraaid.

Naast het volgen van de ontwikkelingen op de financiële markten en het verruilen van het ene beleggingsfonds voor een ander beleggingsfonds, in dezelfde beleggingscategorie, is er in 2024 uitgebreid aandacht geweest voor de voorbereidingen op de CWO vanuit de beleggingen. De financiële en operationele risico's m.b.t. de CWO en de transitie zijn uitgebreid besproken. Nagedacht is over herbalancering in verband met de CWO. Dit om het risico te verkleinen dat er tijdens de transitieperiode overschrijdingen ontstaan. Vastgesteld is dat er geen herbalancering nodig was per 1 december 2024.

Het strategisch beleggingsbeleid 2025 d.d. oktober 2024 van HNPF is in de vergaderingen van de vereffenaars van 7 en 14 november 2024 besproken. Er komt geen beleggingsplan van het fonds voor 2025, bij de transitie worden de beleggingen ingepast in het strategisch beleid van HNPF. Met

betrekking tot het onderwerp duurzaamheid is in de vergadering van de vereffenaars van december 2024 de brief van DNB met terugkoppeling van het ESG-assessment besproken. De benodigde vervolgacties zullen door HNPF worden uitgevoerd.

Er is veel tijd besteed aan het voorbereiden van het transitieplan vermogensbeheer. In de vergadering van de vereffenaars van december 2024 zijn de vereffenaars met het transitieplan vermogensbeheer akkoord gegaan.

De RvT constateert dat de beleggingsprocessen in 2024 zorgvuldig zijn verlopen. Ook hebben begin 2025 nog transacties plaatsgevonden. De RvT kan zich vinden in het besluit van de vereffenaars dat de beleggingscommissie begin 2025 nog in stand blijft om de transitie van de beleggingen te monitoren en evalueren.

Zorgvuldig risicomanagement

De RvT heeft in 2024 kennisgenomen van het risicomanagementproces. De conclusie is dat de opzet, bestaan en werking van risicomanagement gecontinueerd is conform vorige jaren en daarmee op orde zijn. De RvT heeft het risicojaarplan voor 2024 doorgenomen als richting voor risicomanagement. Hierin zijn de belangrijkste risico's onderkend. Het jaarplan is gebaseerd op het jaarlijkse risicoassessment, verwachte themaonderzoeken van DNB en ontvangen informatie van externe partijen alsook de eindige tijdhorizon van het fonds in verband met de voorgenomen CWO. Aanvullend zijn de aanbevelingen van de RvT over het voorgaand boekjaar 2023 toegevoegd. De samenwerking met de externe risicomanagement adviseur is in 2024 gecontinueerd waarmee de risicomanagementfunctie als stevige tweede lijn heeft gefunctioneerd.

De risicomanagementcommissie heeft een adviesrol en is ook vervuller van de sleutelfunctie van het fonds. Periodiek komt de risicomanagementcommissie bij elkaar. Hierin komen de relevante maatregelen aan de orde waarmee de werking van maatregelen geborgd wordt. Elk opgenomen risico wordt minimaal één keer per jaar behandeld. De RvT heeft diverse risicomanagement vergaderingen als toehoorder bijgewoond en vastgesteld dat de inhoudelijk kwaliteit van risicomanagement in 2024 geborgd is.

De ingezette intensivering voor de aantoonbare beheersing van het project Toekomst Pensioenfonds is in 2024 gecontinueerd. Periodiek zijn de risico's behandeld op basis van bruto risico's, mitigerende maatregelen en resterende risico's. Het verantwoordingsdocument voor de CWO is gefinaliseerd en heeft als onderbouwing gediend voor de beheersing van het project Toekomst Pensioenfonds.

Alhoewel het onderwerp datakwaliteit formeel een onderwerp voor de nieuwe pensioenuitvoerder is, hebben de vereffenaars en het Pensioenbureau proactief hun medewerking verleend. Hiermee hebben de vereffenaars binnen de context van de uitgevoerde CWO hun verantwoordelijkheid op een passende manier ingevuld.

De RvT heeft in 2024 overleggen gevoerd met de drie sleutelfunctiehouders op basis van de beschikbare jaarplannen en rapportages voor zover beschikbaar. De RvT constateert dat zowel de reguliere werkzaamheden ('run') alsook de verandering ('change') goede aandacht hebben gekregen vanuit risicoperspectief en behandeling in de risicomanagementcommissie. De sleutelfunctiehouder risicobeheer en actuariael hebben wederom een actieve rol gehad in 2024. Er zijn bij diverse bestuursbesluiten op basis van risicoafwegingen risico-opinies afgegeven door de sleutelfunctiehouder risicobeheer en waar van toegevoegde waarde opinies door de sleutelfunctiehouder actuariael.

De eerdere constatering van de RvT dat er verschil bestaat in de wijze van uitvoering van de drie sleutelfunctiehouders geldt ook voor 2024. De RvT heeft kennis kunnen nemen van de laatste rapportage van de sleutelfunctiehouder interne audit.

Effectief intern toezichthouden en controle uitoefenen

De RvT en het VO worden actief betrokken bij instemmings- en goedkeuringsplichtige onderwerpen. Adviezen van het VO en de RvT en suggesties van de RvT worden opgepakt. Ook worden de RvT en het VO bijgepraat in diverse overleggen en gezamenlijke bijeenkomsten.

Het project Toekomst Pensioenfonds brengt complexe materie met zich mee ook in relatie met het nieuwe pensioenstelsel. Om een goede inspraak te blijven waarborgen is kennisvermeerdering en waar nodig het inwinnen van onafhankelijk advies van belang. De RvT ziet dat de vereffenaars en het VO zich hiervan bewust zijn en hiervoor ook de nodige acties ondernemen.

Verantwoording en inspraak organiseren

Het fonds is transparant in haar besluitvorming en houdt de belanghebbenden op de hoogte van de actuele zaken. Op deze wijze nemen de vereffenaars de belanghebbenden mee in hetgeen speelt bij het fonds.

Effectief functioneren van fondsorganen

Het fonds handelt zorgvuldig bij (her) benoeming en ontslag, en zorgt voor geschiktheid, complementariteit en diversiteit in de samenstelling van de organen van het fonds.

Het fonds voert een verantwoord en beheerst beloningsbeleid, gericht op kwaliteit, continuïteit en consistentie.

Voor de vaststelling van de hoogte van de beloningen is gekeken naar de richtlijnen van de Pensioenfederatie (aanbevelingen voor deskundig en competent pensioenfondsenbestuur) en naar de vergoeding die in de markt gevraagd worden.

Slot

Toezichttaken 2025

De RvT zal in 2025 voornamelijk toezicht houden op de afwikkeling van de CWO naar de eigen kring bij HNPF. De RvT zal voltallig in stand blijven zolang het fonds nog niet geliquideerd is. Wanneer de brief van DNB van de beëindiging van het extern toezicht wordt ontvangen zal ook het interne toezicht door de RvT beëindigd worden.

De RvT zal monitoren dat er sprake blijft van een integere en beheerste bedrijfsvoering na de CWO die per 1 januari 2025 heeft plaatsgevonden. Daarnaast zal zij toezicht houden op een zorgvuldig liquidatieproces van het fonds. Dit naast de reguliere taken van de RvT zoals vastgelegd in de Pensioenwet, codes, ons reglement en het toezichtsplan.

Dankwoord

Als RvT willen wij onze waardering en respect uitspreken over de grote inzet van de vereffenaars, leden van het Pensioenbureau en de anderen die hen daarbij ondersteund hebben gedurende het besluitvormingstraject om de CWO per 1 januari 2025 en de voorgenomen liquidatie te realiseren.

Amsterdam, 19 juni 2025

L. Duynstee (voorzitter)

E. van Kalmthout

A. de Kraa

Reactie van de vereffenaars op het rapport van de Raad van Toezicht 2024

De vereffenaars van CRH Pensioenfonds hebben met belangstelling kennisgenomen van het verslag van de Raad van Toezicht (RvT). De RvT heeft het verslag in een bijeenkomst met de vereffenaars toegelicht. De RvT heeft zich naast de reguliere taken gericht op een drietal hoofdthema's, zijnde governance, risicomanagement en het project toekomst pensioenfonds.

De RvT constateert dat er sprake is van zeer grote inzet, toewijding en betrokkenheid. De RvT geeft aan veel respect te hebben voor de zorgvuldige wijze waarop de vereffenaars het afgelopen jaar zorg hebben gedragen voor een evenwichtige belangenafweging en een adequate risicobeheersing. De vereffenaars zijn blij met deze positieve observaties van de RvT, met name ook gezien het belang van zorgvuldige belangenafweging en risicobeheersing bij het doorlopen traject van collectieve waardeoverdracht gevolgd door liquidatie van het fonds. Specifiek op de hoofdthema's springen de volgende constatering van de RvT in het oog:

- Governance

De RvT heeft vastgesteld dat de governance goed werkt:

- Er is een goede samenwerking en waar nodig countervailing power vanuit de commissies, Pensioenbureau en adviseurs;
- In gezamenlijke bijeenkomsten met RvT en VO en de andere reguliere bijeenkomsten over de ontwikkelingen bij het fonds is benodigde informatie ontvangen. De gezamenlijke bijeenkomsten zijn door de vereffenaars zeer goed vormgegeven.
- De vereffenaars hebben zeer zorgvuldig input gegeven voor de inrichting van het belanghebbendenorgaan bij HNPF om zo ook voor de toekomst ervoor te zorgen dat de kennis van het verleden en alle belanghebbenden inspraak hebben in de toekomst. In 2025 is ook gelijk gestart met het voltallig beoogde belanghebbendenorgaan.

- Risicomanagement

De RvT constateert dat:

- Er sprake is van een zorgvuldige besluitvorming waarbij de adequate risicobeheersing en evenwichtige belangenafweging centraal staan.
- Met het continueren van de samenwerking met de externe risicomanagement adviseur 2024 de risicomanagementfunctie als stevige tweede lijn heeft gefunctioneerd.
- De in 2023 ingezette intensivering voor de aantoonbare beheersing van het project Toekomst Pensioenfonds in 2024 is gecontinueerd.

- Toekomst pensioenfonds

De RvT geeft aan dat:

- Het proces van het project Toekomst Pensioenfonds in 2024 zorgvuldig en gedegen is verlopen.
- Er aandacht besteed is aan de communicatie met de belanghebbenden door nieuwsbrieven, een webinar en actuele berichten.
- Naast het verandertraject de vereffenaars de aandacht voor de reguliere zaken van het fonds niet hebben laten verslappen.

De vereffenaars danken de RvT voor de rapportage maar vooral voor wijze waarop de leden van de RvT hun rol de afgelopen jaren hebben ingevuld. Met een juiste mate van detail heeft de RvT invulling gegeven aan het intern toezicht, waarbij de vereffenaars maar ook het Verantwoordingsorgaan vanuit de eigen kracht konden functioneren.



Stichting CRH Pensioenfonds in liquidatie

Jaarrekening 2024

1. Balans per 31 december (na voorgestelde bestemming saldo van baten en lasten)

		2024	2023
	<i>Toelichting</i>	1.000 EUR	1.000 EUR
ACTIEF			
A. Beleggingen voor risico pensioenfonds	(2.1)		
1. Onroerend goed		23.890	21.991
2. Aandelen		336.915	283.298
3. Vastrentende waarden		593.694	574.768
4. Derivaten	(2.2)	0	1.317
B. Herverzekeringsdeel technische voorzieningen			
1. Garantiecontracten		12.729	12.796
C. Vorderingen en overlopende activa	(2.3)	5.177	1.890
D. Liquide middelen	(2.4)	3.522	4.203
		<u>975.927</u>	<u>900.263</u>
PASSIEF			
A. Stichtingskapitaal en reserves			
I. Overige reserves	(2.5)	138.998	104.044
B. Technische voorzieningen	(2.6)		
Voorziening pensioenverplichtingen voor risico van het pensioenfonds		817.391	779.223
Herverzekeringsdeel voorziening pensioenverplichtingen		12.729	12.796
Overige technische voorzieningen		1.218	1.295
C. Schulden en overlopende passiva	(2.7)	5.591	2.905
		<u>975.927</u>	<u>900.263</u>
Actuele dekkingsgraad (in %)		116,7	113,1

2. Staat van baten en lasten 2024

		2024	2023
		1.000	1.000
	Toelichting	EUR	EUR
BATEN			
A. Premiebijdragen (van werkgevers en werknemers)	(3.1)	14.586	14.317
B. Beleggingsresultaten risico pensioenfonds	(3.2)	79.532	91.925
C. Overige baten	(3.3)	0	0
		<u>94.118</u>	<u>106.242</u>
LASTEN			
D. Pensioenuitkeringen	(3.4)	18.012	16.812
E. Pensioenuitvoeringskosten	(3.5)	1.182	1.283
F. Mutatie voorziening pensioenverplichtingen voor risico van het pensioenfonds:	(3.6)		
- Pensioenopbouw		12.421	10.568
- Toeslagverlening		6.313	26.683
- Rentetoevoeging		26.727	23.279
- Onttrekking uit voorziening voor uitkeringen		-/- 17.933	-/- 16.757
- Onttrekking uit voorziening voor uitvoeringskosten		-/- 1.180	-/- 1.403
- Wijziging marktrente		16.889	23.407
- Wijziging uit hoofde van overdracht van rechten		-/- 2.307	-/- 4.842
- Wijziging overlevingsgrondslagen		-/- 966	0
- Wijziging technische grondslagen (excasso opslag)		0	1.487
- Verhoging opbouwpercentage		0	741
- Overige mutaties voorziening pensioenverplichtingen		-/- 1.796	-/- 702
G. Mutatie overige technische voorzieningen	(3.7)	-/- 77	-/- 114
H. Mutatie herverzekeringsdeel technische voorzieningen		0	0
I. Saldo overdrachten van rechten	(3.8)	1.728	4.690
J. Overige lasten	(3.9)	151	130
		<u>59.164</u>	<u>85.262</u>
Saldo van baten en lasten		<u>34.954</u>	<u>20.980</u>

Bestemming van het saldo van baten en lasten

Het saldo van baten en lasten is ten gunste gebracht van de overige reserves.

3. Kasstroomoverzicht over 2024

	2024 1.000 EUR	2023 1.000 EUR
Kasstroom uit pensioenactiviteiten		
Ontvangen premies	15.626	13.755
Ontvangen in verband met overdracht van rechten	100	521
Betaalde pensioenuitkeringen	-/- 19.152	-/- 17.650
Betaald in verband met overdracht van rechten	-/- 1.824	-/- 6.335
Betaalde pensioenuitvoeringskosten	-/- 1.437	-/- 1.475
Ontvangen uitkeringen van herverzekeraar	734	718
Betaalde premies herverzekering	-/- 67	-/- 51
Totaal kasstroom uit pensioenactiviteiten	-/- 6.020	-/- 10.517
Kasstroom uit beleggingsactiviteiten		
Verkopen en aflossingen van beleggingen	84.862	265.046
Ontvangen directe beleggingsopbrengsten	141	504
Aankopen beleggingen	-/- 78.532	-/- 251.694
Betaalde kosten van vermogensbeheer	-/- 1.132	-/- 927
Totaal kasstroom uit beleggingsactiviteiten	5.339	12.929
Netto-kasstroom in jaar	-/-681	2.412
Liquide middelen per 31 december	3.522	4.203
Liquide middelen per 1 januari	4.203	1.791
Mutatie liquide middelen	-/- 681	2.412

Toelichting op de jaarrekening

Bedragen in deze toelichting luiden in duizenden euro, tenzij expliciet anders aangegeven.

1. Algemene toelichting

1.1 Informatie over het pensioenfonds

Stichting CRH Pensioenfonds is opgericht in 1946 en is statutair gevestigd te Amsterdam. Het inschrijvingsnummer bij de Kamer van Koophandel is 41141392. Het doel van CRH Pensioenfonds is het nu en in de toekomst verstrekken van uitkeringen aan gepensioneerde deelnemers en hun nabestaanden ter zake van ouderdom en overlijden. Ook voorziet het fonds in voortzetting van de pensioenopbouw tijdens arbeidsongeschiktheid.

Korte beschrijving van de pensioenregeling

De pensioenregeling kan worden gekenmerkt als een collectieve beschikbare premieregeling. De werkgever stelt jaarlijks een vaste premie ter beschikking. Deze premie wordt aangewend voor de aanspraken op basis van het pensioenreglement, de voor de uitvoering noodzakelijke uitvoeringskosten en de aan te houden buffers. Alle actuariële- en beleggingsrisico's zijn voor rekening van de verzekerden van het fonds. Door betaling van genoemde premie voldoet de werkgever aan al haar verplichtingen. De werkgever kan niet aansprakelijk gesteld worden voor een tekort van het fonds. Evenmin kan de werkgever aanspraak maken op enig overschot van het fonds. Wanneer het fonds financieel ernstig tekortkomt, is het mogelijk dat de reeds opgebouwde aanspraken worden verlaagd.

Herverzekeringsbeleid

Het fonds heeft het partner- en wezenpensioen op risicobasis herverzekerd bij een externe, onder toezicht van DNB staande verzekeringsmaatschappij door middel van een stop-lossdekking. Dit contract heeft een looptijd van drie jaar en eindigt op 31 december 2024.

De vorige herverzekeringsovereenkomst is per 31 december 2021 geëindigd. In verband met het tweearig uitlooprisico voor arbeidsongeschiktheidsschades kon pas na 31 december 2023 worden bepaald of uit hoofde van dit herverzekeringscontract een vordering op de herverzekeraar aan de orde is. Dit bleek niet het geval.

De herverzekeringsovereenkomst is per 31 december 2024 definitief geëindigd. In verband met het tweearig uitlooprisico voor arbeidsongeschiktheidsschades kan pas na 31 december 2026 worden bepaald of uit hoofde van dit herverzekeringscontract een vordering op de herverzekeraar aan de orde is. Deze (mogelijke) vordering is overgedragen aan HNPF.

1.2. Grondslagen bij de opstelling van de jaarrekening

De jaarrekening is opgesteld op basis van de wettelijke bepalingen van Titel 9, Boek 2 van het Burgerlijk Wetboek en de Richtlijnen van de Raad voor de Jaarverslaggeving, in het bijzonder Richtlijn 610 Pensioenfonds.

Beleggingen en pensioenverplichtingen worden gewaardeerd tegen actuele waarde. Overige activa en passiva worden gewaardeerd tegen nominale waarde, tenzij anders vermeld. Baten en lasten worden toegerekend aan het boekjaar waarop deze betrekking hebben.

1.3 Samenvatting van belangrijke grondslagen voor financiële verslaggeving

1.3.1 Continuïteit

De jaarrekening is opgesteld op basis van de wettelijke bepalingen van Titel 9 Boek 2 BW en de Richtlijnen van de Raad voor de Jaarverslaggeving, in het bijzonder Richtlijn 610 Pensioenfondsen. Er is geen sprake van continuïteitsveronderstelling. Het college van vereffenaars verwacht dat stichting CRH Pensioenfonds in liquidatie aan de huidige en toekomstige verplichtingen kan voldoen, waarmee sprake is van vrijwillige discontinuïteit. Op grond hiervan zijn bij het opstellen van de jaarrekening dezelfde grondslagen voor waardering en resultaatsbepaling gehanteerd als in voorgaande jaren.

1.3.2 Valutaomrekening

Transactie in vreemde valuta worden bij de eerste verwerking gewaardeerd tegen de functionele valutakoers op transactiedatum. Monetaire activa en passiva in vreemde valuta worden omgerekend tegen de functionele valutakoers op de balansdatum.

Koersverschillen die optreden bij de afwikkeling dan wel de omrekening van monetaire posten in vreemde valuta, worden verwerkt in de staat van baten en lasten.

De koers op balansdatum van de euro ten opzichte van de belangrijkste valuta is:

	2024	2023
US Dollar	1,0355	1,1046
Japanse Yen	162,87	155,9008
Britse Pond	0,8269	0,8677

1.3.3 Salderen

Een actief en een post van het vreemd vermogen worden gesaldeerd in de jaarrekening opgenomen uitsluitend indien en voor zover:

- een deugdelijk juridisch instrument beschikbaar is om het actief en de post van het vreemd vermogen gesaldeerd en simultaan af te wikkelen; en
- het stellige voornemen bestaat om het saldo als zodanig of beide posten simultaan af te wikkelen.

1.3.4 Financiële instrumenten

Vrijwel alle activa en passiva van het pensioenfonds zijn financiële instrumenten.

Bij de eerste verwerking van een financieel actief of financiële verplichting wordt dit actief of deze verplichting gewaardeerd tegen reële waarde. De reële waarde is het bedrag waarvoor een actief kan worden verhandeld of een passief kan worden afgewikkeld tussen ter zake goed geïnformeerde partijen, die tot een transactie bereid en onafhankelijk van elkaar zijn.

De reële waarde van de financiële instrumenten is bepaald met behulp van beschikbare marktinformatie of schattingsmethoden. Bij deze schattingsmethoden wordt de reële waarde benaderd:

- door deze af te leiden uit de reële waarde van zijn bestanddelen of een soortgelijk instrument indien voor de bestanddelen ervan of een soortgelijk instrument wel een betrouwbare reële waarde is aan te wijzen; of
- met behulp van algemeen aanvaarde waarderingsmodellen en waarderingstechnieken.

De waardering na eerste verwerking hangt af van de classificatie van het financiële instrument.

Financiële activa als onderdeel van de beleggingsportefeuille

Deze categorie wordt na de eerste waardering gewaardeerd tegen reële waarde zonder aftrek van eventuele transactiekosten bij vervreemding. Baten of lasten die voortvloeien uit veranderingen in de reële waarde worden verwerkt in de staat van baten en lasten.

Overige vorderingen en financiële verplichtingen

Overige vorderingen en financiële verplichtingen dienen bij eerste verwerking te worden gewaardeerd tegen de reële waarde, onder aftrek van transactiekosten. Overige vorderingen en financiële verplichtingen dienen na eerste verwerking te worden gewaardeerd tegen de geamortiseerde kostprijs. Indien er geen sprake is van agio of disagio en transactiekosten is de geamortiseerde kostprijs gelijk aan de nominale waarde van de vorderingen, gecorrigeerd voor eventuele waardeverminderingen indien er sprake is van oninbaarheid.

1.3.5 Schattingswijzigingen

In 2024 heeft een wijziging plaatsgevonden in de overlevingsgrondslagen van het fonds. CRH Pensioenfonds is in het verslagjaar overgestapt naar de nieuwe AG-prognosetafel 2024. Deze wijzigingen leidden tot een daling van de technische voorziening van 1.110.

Ook zijn in 2024 de fonds specifieke correctiefactoren aangepast. Hierbij wordt gebruik gemaakt van het Mercer model ES2024. Voor hoofdverzekerde mannen en medeverzekerde vrouwen wordt het gemiddelde toegepast van de correctiefactoren inkomensklasse "midden" en "Hoog-midden". Voor hoofdverzekerde vrouwen en medeverzekerde mannen wordt de inkomensklasse "hoog-midden" toegepast. Dit leidde tot een stijging van de voorziening van 144.

In 2024 hebben geen wijzigingen plaatsgevonden in de opslag voor uitvoeringskosten en de opslag voor premievrijstelling van het fonds. Ook in de overige grondslagen hebben in 2024 geen wijzigingen plaatsgevonden.

1.3.6 Beleggingen

Onroerend goed

Beursgenoteerde aandelen en participaties in beursgenoteerde beleggingsinstellingen die beleggen in indirect onroerend goed worden gewaardeerd tegen de beurskoers per balansdatum. Aandelen en participaties in instellingen welke niet beursgenoteerd zijn, worden gewaardeerd tegen intrinsieke waarde. De intrinsieke waarde wordt ontleend aan de lokale grondslagen gebaseerde opgaven van de desbetreffende fondsmanagers.

Aandelen

Beursgenoteerde aandelen en participaties in beursgenoteerde beleggingsinstellingen die beleggen in aandelen worden gewaardeerd tegen de beurskoers per balansdatum. Aandelen en participaties in instellingen welke niet beursgenoteerd zijn, worden gewaardeerd tegen intrinsieke waarde. De intrinsieke waarde wordt ontleend aan de lokale grondslagen gebaseerde opgaven van de desbetreffende fondsmanagers.

Vastrentende waarden

Hieronder zijn opgenomen:

- Obligaties;
- Hypothecaire leningen, leningen op schuldbekentenis en andere waardepapieren met een vaste of variabele rente;
- Beursgenoteerde en niet-beursgenoteerde beleggingsinstellingen die beleggen in vastrentende waarden;
- Deposito's.

Beursgenoteerde obligaties en participaties in beursgenoteerde beleggingsinstellingen die beleggen in obligaties worden gewaardeerd tegen de beurskoers per balansdatum. Obligaties en participaties in instellingen die niet beursgenoteerd zijn, worden gewaardeerd tegen intrinsieke waarde. De intrinsieke waarde wordt ontleend aan de lokale grondslagen gebaseerde opgaven van de desbetreffende fondsmanagers.

Hypothecaire leningen, leningen op schuldbekentenis en andere waardepapieren met een vaste of variabele rente worden gewaardeerd tegen de geschatte toekomstige netto kasstromen die uit de beleggingen zullen toevloeien, contant gemaakt tegen de geldende marktrente, rekening houdend met het risicoprofiel, waaronder het krediet- en liquiditeitsrisico, en de looptijd van de belegging.

Middels de beleggingsfondsen is er per 31 december 2024 voor EUR 163.062 belegd in CRH bedrijven. Dit is 0,017% van de totale beleggingsportefeuille.

Derivaten

Derivaten zijn financiële instrumenten die zijn afgeleid van meer traditionele producten zoals aandelen en obligaties. Voorbeelden van derivaten zijn valutatermijncontracten, interest rate swaps, futures, swaptions en credit default swaps. Derivaten worden gewaardeerd tegen reële waarde, te weten de relevante marktnotering per balansdatum, of als deze er niet is, de waarde die wordt bepaald met behulp van marktconforme en toetsbare waarderingsmodellen.

De posities uit hoofde van derivatencontracten betreffen valutaderivaten en worden opgenomen onder de beleggingen. Deze zijn gebaseerd op de marktwaarde van de betreffende valuta op balansdatum.

1.3.7 Vorderingen, liquide middelen en schulden

Vorderingen die geen deel uitmaken van de beleggingsportefeuille, liquide middelen en schulden worden gewaardeerd tegen geamortiseerde kostprijs. Bij de waardering van vorderingen wordt zo nodig rekening gehouden met waardeverminderingen wegens oninbaarheid.

1.3.8 Technische voorzieningen

De voorziening pensioenverplichtingen wordt gewaardeerd tegen reële waarde. De reële waarde is bepaald op basis van de contante waarde van de beste inschatting van toekomstige kasstromen die samenhangen met de op balansdatum onvoorwaardelijke pensioenverplichtingen.

De contante waarde wordt bepaald met gebruikmaking van de marktrente welke is gebaseerd op de actuele rentetermijnstructuur zoals gepubliceerd door DNB.

De inschatting van de toekomstige kasstromen vindt plaats door rekening te houden met actuele overlevingsgrondslagen. De voorziening pensioenverplichtingen voor het boekjaar 2024 is gebaseerd op de laatst gepubliceerde prognosetafel AG2024. Deze tafel wordt gecorrigeerd op basis van leeftijdsafhankelijke correctiefactoren op basis van het gemiddelde van inkomensklasse "midden" en "Hoog-midden" voor hoofdverzekerde mannen en medeverzekerde vrouwen en op inkomensklasse "Hoog-midden" voor hoofdverzekerde vrouwen en medeverzekerde mannen volgens het Mercermodel 2024. Bij de berekening van de voorziening pensioenverplichtingen is uitgegaan van de op de balansdatum geldende pensioenreglementen en van de over de verstreken dienstjaren verworven aanspraken.

Jaarlijks wordt door het bestuur besloten of over de aanspraken en ingegane pensioenen toeslag wordt verleend en in hoeverre dit zal gebeuren. Per 1 januari 2024 kon gelet op de financiële positie van het fonds een toeslag worden verleend van 3,51%. Dit gebeurde op basis van de gewijzigde regelgeving. De prijsstijging over de periode van oktober 2022 tot oktober 2023 bedroeg eveneens 3,51%. Het Centraal Bureau voor de Statistiek (CBS) gebruikt vanaf juni 2023 een nieuwe methode voor het vaststellen van de stijging van de prijzen. Bij de berekening van deze prijsstijging is deze nieuwe methode reeds toegepast. Ook de prijsstijging over 2022 is volgens deze nieuwe methodiek herrekend.

Per 1 januari 2025 zijn de opgebouwde pensioenen voor deelnemers met een voorwaardelijke indexatietoezegging opnieuw verhoogd. De verhoging bedroeg 0,76%. De prijsstijging over de periode oktober 2023 tot oktober 2024 bedroeg 2,58%.

De bij de berekening van de technische voorziening voor uitgesteld nabestaandenpensioen voor actieve deelnemers en slapers in aanmerking genomen partnerfrequenties voor mannen en vrouwen

zijn conform de overlevingstafels van het AG over de waarnemingsperiode 1980-1985. Voor het uitruilbare nabestaandenpensioen is deze frequentie op pensioenleeftijd 68 gelijk aan 1. Voor de verzekering van het nabestaandenpensioen is aangenomen dat de partner twee jaar jonger is dan de hoofdverzekerde man en drie jaar ouder dan de hoofdverzekerde vrouw.

Voor uitgesteld wezenpensioen wordt de technische voorziening gelijkgesteld aan 1,5% van de technische voorziening voor uitgesteld nabestaandenpensioen. De opslag van het wezenpensioen is in 2024 geëvalueerd maar behoefde geen aanpassing.

De jaarlijkse pensioenopbouw van de arbeidsongeschikte deelnemers is begrepen in de opgebouwde aanspraken. Voor de toekomstige opbouw van deze deelnemers is in de voorziening pensioenverplichtingen begrepen de contante waarde van de toekomstige vrijgestelde premies. Hierbij wordt rekening gehouden met de mate van premievrije opbouw, die afhankelijk is van de mate van arbeidsongeschiktheid. Hierbij is ervan uitgegaan dat er geen revalidatie zal plaatsvinden. Tevens is rekening gehouden met de toekomstige schadelast voor zieke deelnemers op balansdatum die naar verwachting arbeidsongeschiktheid zullen worden verklaard. Met betrekking tot deze laatste categorie is de verplichting geschat op basis van ervaringscijfers. De premievrijstelling wordt gefinancierd door middel van een opslag van 3% van de bruto premie.

Met toekomstige excassokosten is rekening gehouden door de netto technische voorzieningen te verhogen met een opslag van 2,9%. De hoogte van deze opslag is per 31 december 2023 mede gezien de toekomst van het pensioenfonds, verhoogd van 2,7% naar 2,9%.

1.3.9 Herverzekerd deel technische voorziening

De technische voorziening voor risico van de herverzekeraar betreffen de aanspraken die bij Aegon zijn ondergebracht. De waarderingsgrondslagen van deze aanspraken zijn gelijk aan de fondsgrondslagen (zonder afslag voor kredietrisico). Het herverzekeringsdeel technische voorzieningen (onderdeel van de passiva) is gelijk aan de technische voorzieningen voor risico van de herverzekeraar onder aftrek van de opslag voor excassokosten ad 2,9% die niet door de herverzekeraar wordt vergoed.

1.3.10 Grondslagen voor de staat van baten en lasten

Baten en lasten worden toegerekend aan het boekjaar waarop deze betrekking hebben.

Premiebijdragen

Als premiebijdragen worden verantwoord de op het boekjaar betrekking hebbende bijdragen van werkgevers en deelnemers welke voor het boekjaar zijn vastgesteld, respectievelijk bekend zijn geworden, waarbij rekening is gehouden met eventueel verleende premiekortingen en/of premieopslagen. Met toekomstige administratie- en excassokosten wordt rekening gehouden door een opslag te hanteren van 1,65% van de pensioengrondslagsom ter dekking van de administratiekosten en 2,9% van de netto premie in verband met toekomstige excassokosten.

Beleggingsresultaten

Beleggingsresultaten bestaan uit:

- Directe beleggingsopbrengsten
- Indirecte beleggingsopbrengsten
- In aftrek gebrachte kosten van vermogensbeheer
- In aftrek gebrachte transactiekosten

De directe beleggingsopbrengsten hebben betrekking op ontvangen huren, dividenden en rente. Huuropbrengsten worden lineair opgenomen gedurende de huurperiode. Dividenden worden in de staat van baten en lasten verwerkt indien het fonds daarop recht heeft verkregen en hun ontvangst waarschijnlijk is. Renteopbrengsten worden tijdsevenredig in de staat van baten en lasten verwerkt indien hun bedrag bepaalbaar is en hun ontvangst waarschijnlijk.

De indirecte beleggingsopbrengsten hebben betrekking op gerealiseerde en ongerealiseerde waardeinstijgingen of waardedalingen van de beleggingen.

De in aftrek gebrachte kosten van vermogensbeheer hebben betrekking op het beheer van de vastrentende en aandelenportefeuille gedurende de verslagperiode alsmede met de overige kosten van vermogensbeheer. De beheerfee is in mindering gebracht op de koersen van de fondsen en komen dus ten laste van de performance van de fondsen.

Pensioenuitkeringen

Pensioenen worden in de staat van baten en lasten opgenomen in de periode waarop zij betrekking hebben.

Pensioenuitvoeringskosten

De kosten worden in de staat van baten en lasten opgenomen in de periode waarop zij betrekking hebben.

Saldo overdrachten van rechten

De bij overdracht van pensioenen bepaalde overdrachtswaarden zijn gebaseerd op de wettelijke berekeningsgrondslagen. De in- en uitgaande waardeoverdrachten worden toegerekend aan het verslagjaar waarin de bijbehorende pensioenaanspraken zijn verwerkt.

Mutatie voorziening pensioenverplichtingen

De mutatie voorziening voor pensioenverplichtingen bestaat uit de volgende componenten:

- **Pensioenopbouw:** de kosten van één jaar inkoop; toerekening vindt plaats aan de periode waarin de opbouw van pensioenrechten plaatsvindt.
- **Toeslagverlening:** de toeslag wordt als last verwerkt voor zover vóór balansdatum een besluit daartoe genomen is.
- **Rentetoevoeging:** de voorziening wordt opgericht op basis van de nominale rente op basis van de door DNB gepubliceerde rentetermijnstructuur met een looptijd van één jaar.
- **Onttrekkingen voor pensioenuitkeringen en pensioenuitvoeringskosten:** de vrijval wordt ten gunste van het resultaat verwerkt in de periode waarin de lasten bij de berekening aan de voorziening waren voorzien.
- **Wijziging marktrente:** het effect van de aanpassing van de marktrente gedurende het jaar op basis van de door DNB gepubliceerde rentetermijnstructuur wordt ultimo het verslagjaar bepaald en in de staat van baten en lasten opgenomen.
- **Wijziging uit hoofde van overdracht van rechten:** het saldo van actuariële inkomende en uitgaande waardeoverdrachten wordt toegerekend aan de periode waarin zij betrekking hebben.
- **Wijziging overlevingsgrondslagen:** het effect van wijziging uit hoofde van de overstap naar een de meeste recente AG tafel en/of ervaringssterfte.
- **Wijziging opslag excasso:** het effect van de verhoging van de excasso opslag (van 2,7% naar 2,9% in 2023, in 2024 ongewijzigd).
- **Overige mutaties voorziening pensioenverplichtingen:** effect als gevolg van diverse overige oorzaken.

Overige baten en lasten

Overige baten en lasten worden opgenomen in de periode waarop zij betrekking hebben.

1.4 Grondslagen voor het kasstroomoverzicht

Het kasstroomoverzicht is opgesteld op basis van de directe methode. Onderscheid wordt gemaakt tussen kasstromen uit pensioenactiviteiten en beleggingsactiviteiten. Kasstromen in vreemde valuta worden omgerekend tegen de koers op transactiedatum. Het aan koersveranderingen toe te schrijven verschil tussen de in het kasstroomoverzicht gerapporteerde totale netto-kasstroom en de mutatie van de in de balans opgenomen geldmiddelen wordt afzonderlijk in het kasstroomoverzicht vermeld als onderdeel van de aansluiting tussen de netto-kasstroom en de balansmutatie van de geldmiddelen. Onder liquide middelen zijn opgenomen de bij banken aangehouden rekening-courantsaldi alsmede deposito's en callgelden.

2. Toelichting op de balans

2.1 Beleggingen

Het verloop van de beleggingen in 2024 is als volgt.

	Onroerend goed	Aandelen	Vastrentende waarden	Overige beleggingen	Totaal
	1.000 EUR	1.000 EUR	1.000 EUR	1.000 EUR	1.000 EUR
Stand per 1 januari	21.991	283.298	574.768	1.317	881.374
Aankopen/ expiratie	0	0	78.086	446	78.532
Verkopen/ expiratie	0	0	-/- 90.361	0	-/-90.361
Herwaardering	1.899	53.617	31.201	-/- 6.528	80.189
Stand per 31 december	23.890	336.915	593.694	-/- 4.765	949.734
Opgenomen op de balans onder beleggingen	23.890	336.915	593.694	0	954.499
Opgenomen op de balans onder overige passiva	0	0	0	4.765	4.765

Specificatie per regio	Totaal
	1.000 EUR
EU	403.392
Noord-Amerika	256.988
Opkomende markten	98.886
Groot-Brittannië	72.704
Japan	24.354
Azië/Pacific	28.048
Overige	65.362
Totaal	949.734

Specificatie per bedrijfstak	Aandelen+ Onr. goed	Vastrentende Waarden	Overige Beleggingen	Totaal
	1.000 EUR	1.000 EUR	1.000 EUR	1.000 EUR
Overheid		128.453		128.453
Financiële instellingen	61.609	36.969	-/- 4.765	93.813
Nijverheid, handel, industrie	101.491	39.069		140.560
IT, telecom	103.946			103.946
Energie	17.540			17.540
Vastgoed	23.890			23.890
Overige (niet aan een specifieke bedrijfstak toe te rekenen)	52.329	389.203		441.532
Stand per 31 december 2024	360.805	593.694	-/- 4.765	949.734

2023

	Onroerend goed	Aandelen	Vastrentende waarden	Overige beleggingen	Totaal
	1.000 EUR	1.000 EUR	1.000 EUR	1.000 EUR	1.000 EUR
Stand per 1 januari	20.549	254.341	526.023	3.218	804.131
Aankopen/ expiratie	20.113	17.390	216.431	-/- 2.240	251.694
Verkopen/ expiratie	20.113	32.908	213.965	0	266.986
Herwaardering	1.442	44.475	46.279	339	92.535
Stand per 31 december	21.991	283.298	574.768	1.317	881.374
Opgenomen op de balans onder beleggingen	21.991	283.298	574.768	1.317	881.374
Opgenomen op de balans onder overige passiva	0	0	0	0	0

Specificatie per regio	Totaal
	1.000 EUR
EU	416.050
Noord-Amerika	213.024
Opkomende markten	91.645
Groot-Brittannië	57.530
Japan	19.883
Azië/Pacific	30.497
Overige	52.745
Totaal	881.374

Specificatie per bedrijfstak	Aandelen+ Onr. goed	Vastrentende Waarden	Overige Beleggingen	Totaal
	1.000 EUR	1.000 EUR	1.000 EUR	1.000 EUR
Overheid		120.766		120.766
Financiële instellingen	49.336	31.824	1.317	82.477
Nijverheid, handel, industrie	89.809	47.469		137.278
IT, telecom	81.167			81.167
Energie	18.049			18.049
Vastgoed	21.991			21.991
Overige	44.937	374.709		419.646
Stand per 31 december 2023	305.289	574.768	1.317	881.374

De vastgoed- en aandelen en vastrentende waardenportefeuille zijn belegd in niet beursgenoteerde beleggingsfondsen.

Beleggingen naar waarderingmethode 2024

	Genoteerde marktprijzen	Onafhankelijke Taxaties of afgeleid van marktnotering	NCW- berekening	Andere methode
Onroerend goed	39.278	14	0	0
Aandelen	317.754	0	0	0
Vastrentende waarden	588.737	0	50.065	0
Overige beleggingen	-/- 8.065	0	-/- 38.049	0
Totaal	937.704	14	12.016	0

Voor de waardering van de posten onroerend goed, aandelen en vastrentende waarden geldt dat deze ultimo 2024 volledig waren belegd in beleggingsfondsen. Deze fondsen kennen een jaarlijkse intrinsieke waardebepaling, dagelijkse toe- en uitredingsmomenten (met uitzondering van het hypotheekfonds) en hebben voornamelijk beursgenoteerde stukken in portefeuille. De waardering van de niet beursgenoteerde beleggingsfondsen vindt plaats op intrinsieke waarde. De bepaling van de reële waarde van de hypotheekportefeuille geschiedt door de toekomstige contractuele kasstromen te verdisconteren tegen de Aegon rente, rekening houdend met vervroegde aflossingen van de klant. Hierbij houdt Aegon rekening met het markttarieven en wordt de waarderinggrondslag aangepast indien de Aegon rente buiten een bandbreedte van het markttarief van +/-25bps valt.

De post overige beleggingen betreft de valutaderivaten die het fonds heeft afgesloten om het valutarisico van de dollar af te dekken. De waardering van deze derivaten is gebaseerd op de marktwaarde van de valuta per balansdatum.

2.2 Derivaten

Het fonds maakt gebruik van derivaten om valutarisico's af te dekken. Naast de afdekking van de valutarisico's binnen de beleggingsfondsen, heeft het pensioenfonds aanvullend alleen de dollar aanvullend afgedekt. Het valutarisico van de Dollar bedroeg per 31 december 2024 strategisch maximaal 5% van de beleggingsportefeuille. Het is het beleid van het fonds om geen derivaten af te sluiten voor speculatieve doeleinden. Het kenmerk van derivaten is dat bij het aangaan van het contract veelal geen kasstromen plaatsvinden (waarde nihil) maar dat door de hoge mate van 'leverage' de waarde van de contracten nadien erg volatiel is en een grote impact kan hebben op het resultaat van het fonds.

De volgende tabel laat de marktwaarde van de derivaten zien in relatie tot de onderliggende waarden. De onderliggende waarde is de maatstaf op basis waarvan waardeveranderingen worden gemeten en afgerekend.

	2024			2023		
	Actief	Passief	Onderliggende waarde	Actief	Passief	Onderliggende waarde
	1.000 EUR	1.000 EUR	1.000 EUR	1.000 EUR	1.000 EUR	1.000 EUR
Valuta- swaps	0	4.765	98.213	1.317	0	49.412

2.3 Vorderingen en overlopende activa

Te vorderen premies werkgevers
Te vorderen kosten collectieve waardoverdracht werkgever
Diversen (Collateral)
Stand ultimo boekjaar

	2024 1.000 EUR	2023 1.000 EUR
Te vorderen premies werkgevers	400	1.462
Te vorderen kosten collectieve waardoverdracht werkgever	468	403
Diversen (Collateral)	4.309	25
Stand ultimo boekjaar	5.177	1.890

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

2.4 Overige activa

Saldo betaalrekening
Saldo beleggingsrekening
Liquide middelen ultimo boekjaar

2024	2023
1.000 EUR	1.000 EUR
1.619	2.170
1.903	2.033
3.522	4.203

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

2.5 Stichtingskapitaal en reserves

Het verloop is als volgt:

Stand ultimo vorig boekjaar
Bestemming resultaat boekjaar
Stand ultimo boekjaar

2024	2023
1.000 EUR	1.000 EUR
104.044	83.064
34.954	20.980
138.998	104.044

De pensioenwet stelt eisen aan het eigen vermogen van pensioenfondsen. De voor het fonds relevante kengetallen in relatie tot de actuele dekkingsgraad en de beleidsdekkingsgraad zijn als volgt.

Minimaal vereist vermogen
Vereist vermogen
Actuele dekkingsgraad ultimo boekjaar
Beleidsdekkingsgraad ultimo boekjaar

2024	2023
104,1%	104,1%
115,4%	115,0%
116,7%	113,1%
116,9%	115,5%

De beleidsdekkingsgraad is hoger dan het vereist vermogen zodat er onder FTK-normen geen sprake is van een reservetekort op 31 december 2024. Voor de berekening van het vereist vermogen wordt gebruik gemaakt van een standaardmodel. De actuele dekkingsgraad wordt bepaald als het vermogen van het fonds gedeeld door de voorziening pensioenverplichtingen. De beleidsdekkingsgraad is gebaseerd op de ultimo maandstanden van de actuele dekkingsgraad over de afgelopen twaalf maanden.

Herstelplan

Per ultimo 2023 is de beleidsdekkingsgraad hoger dan het vereist vermogen waarmee het pensioenfonds uit herstel is. Ook per ultimo 2024 is dit het geval waardoor er geen herstelplan gemaakt hoeft te worden.

2.6 Technische voorzieningen

Voorziening voor pensioenverplichtingen voor risico pensioenfonds
Voorziening pensioenverplichtingen herverzekering
Overige technische voorzieningen
Stand ultimo boekjaar

2024	2023
1.000 EUR	1.000 EUR
817.391	779.223
12.729	12.796
1.218	1.295
831.338	793.314

Het verloop van de voorziening pensioenverplichtingen is als volgt:

	2024	2023
	1.000 EUR	1.000 EUR
Stand per 1 januari	779.223	716.762
Toevoeging pensioenopbouw	12.421	10.568
Indexatie en overige toeslagen	6.313	26.683
Rentetoevoeging	26.727	23.279
Onttrekking voor pensioenuitkeringen	-/- 17.933	-/- 16.757
Onttrekking voor pensioenuitvoeringskosten	-/- 1.180	-/- 1.403
Wijziging marktrente	16.889	23.407
Mutatie overdracht van rechten	-/- 2.307	-/- 4.842
Aanpassing overlevingsgrondslagen	-/-966	0
Wijzigen overige technische grondslagen (excasso opslag)	0	1.487
Aanpassing opbouwpercentage	0	741
Pensioenopbouw vanuit overgangsregeling 55-min	0	0
Overige mutaties	-/- 1.796	-/- 702
Stand per 31 december	817.391	779.223

De voorziening pensioenverplichtingen nam in het boekjaar toe van 779.223 per 31 december 2023 naar 817.391 per 31 december 2024. De belangrijkste oorzaak voor de stijging van de voorziening was de gedaalde marktrente en verleende toeslag.

De voorziening voor pensioenverplichtingen is naar categorieën van deelnemers als volgt samengesteld:

	2024	2023
	1.000 EUR	1.000 EUR
Actieven	137.335	141.410
Slapers	429.396	397.517
Gepensioneerden	250.660	240.296
Netto pensioenverplichtingen	817.391	779.223

Voorziening pensioenverplichtingen herverzekering
Het verloop van deze voorziening is als volgt.

	2024	2023
	1.000 EUR	1.000 EUR
Stand 1 januari	12.796	12.487
Mutaties boekjaar	-/- 67	309
Stand 31 december	12.729	12.796

Het verloop van de voorziening pensioenverplichtingen herverzekering kan als volgt worden weergegeven:

Voorziening pensioenverplichtingen herverzekering	2024	2023
	1.000 EUR	1.000 EUR
Stand 1 januari	12.796	12.487
Rentetoevoeging	427	395
Onttrekking wegens uitkeringen	-/- 713	-/- 671
Wijziging RTS	115	497
Mutatie overdracht van rechten	0	-/- 9
Wijziging overlevingsgrondslagen	-/- 30	0
Wijziging correctiefactoren	-/- 8	0
Overige mutaties boekjaar	142	97
Stand 31 december	12.729	12.796

Deze post betreft bij Aegon herverzekerde pensioenen van deelnemers die tot 1 januari 2001 deelnamen in het pensioenfonds NBM Amstelland en per die datum deelnemer werden in het pensioenfonds Cementbouw. De pensioenregeling van NBM Amstelland was verzekerd bij Aegon. Deze deelnemers kregen een totaal-toezegging van het Pensioenfonds Cementbouw omdat het de bedoeling was dat de bij Aegon opgebouwde pensioenen zouden worden overgedragen naar het Pensioenfonds Cementbouw. Uiteindelijk is deze beoogde collectieve waardeoverdracht nooit geëffectueerd. De betreffende deelnemers krijgen vanaf de pensioendatum het pensioen uitbetaald inclusief het bij Aegon verzekerde pensioen. Aegon maakt het aldaar verzekerde pensioen vanaf de pensioendatum over aan CRH Pensioenfonds in haar rol als rechtsopvolger van Pensioenfonds Cementbouw. Op de voorziening pensioenverplichtingen herverzekering is de opslag voor excassokosten op de technische voorzieningen in mindering gebracht omdat deze opslag niet van de herverzekeraar wordt ontvangen.

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

2.6.1 Overige technische voorzieningen

Voorziening Invaliditeitspensioen

Het verloop van de voorziening Invaliditeitspensioen is als volgt.

	2024	2023
	1.000 EUR	1.000 EUR
Stand 1 januari	683	701
Mutatie boekjaar	-/- 164	-/- 18
Stand 31 december	519	683

Deze voorziening omvat de contante waarde van de ingegane WAO-hiaatpensioenen. Deze voorziening heeft een overwegend langlopend karakter.

IBNR Arbeidsongeschiktheid

Het verloop van de voorziening IBNR is als volgt.

	2024	2023
	1.000 EUR	1.000 EUR
Stand 1 januari	612	708
Mutatie boekjaar	87	-/- 96
Stand 31 december	699	612

Deze voorziening heeft betrekking op schadegevallen als gevolg van arbeidsongeschiktheid die al wel is opgetreden maar nog niet bij het fonds is gemeld omdat gedurende de eerste twee jaar zieke werknemers door de werkgever worden doorbetaald. De omvang van de niet gemelde schade is

geraamd op tweemaal de jaarpremie voor voortzetting van de pensioenopbouw tijdens arbeidsongeschiktheid. Deze voorziening nam in het verslagjaar 87 toe (in 2023 afname 96).

Totaal overige technische voorzieningen

	2024	2023
	1.000 EUR	1.000 EUR
Voorziening Invaliditeitspensioen	519	683
Voorziening IBNR Arbeidsongeschiktheid	699	612
Totaal overige technische voorzieningen	1.218	1.295

2.7 Schulden en overlopende passiva

	2024	2023
	1.000 EUR	1.000 EUR
Schulden pensioenactiviteiten:		
- Schulden aan werkgevers	0	22
- Te betalen loonheffing	0	352
- Te betalen advies- en administratiekosten	353	543
- Te betalen waardeoverdrachten	4	0
Schulden beleggingsactiviteiten:		
- Valutaderivaten	4.765	
- Ontvangen collateral	0	1.190
- Te betalen beheerfee	447	781
Overige schulden	22	17
Stand ultimo boekjaar	5.591	2.905

De schulden en overlopende passiva hebben een looptijd van korter dan één jaar.

3. Toelichting op de staat van baten en lasten

3.1 Premiebijdragen

De premiebijdragen van de aangesloten ondernemingen en deelnemers zijn als volgt.

	2024	2023
	1.000 EUR	1.000 EUR
Werkgeversdeel	11.689	11.483
Werknemersdeel	2.869	2.828
Premie overig	28	6
	14.586	14.317

De zuivere kostendekkende premie is als volgt opgebouwd.

	2024	2023
	1.000 EUR	1.000 EUR
Actuariële premie benodigd voor onvoorwaardelijke verplichtingen	12.135	9.925
Opslag voor het in stand houden van het eigen vermogen	1.845	1.677
Opslag voor uitvoeringskosten	639	810
Bijdrage aan voorwaardelijke onderdelen	0	0
Totaal kostendekkende premie	14.619	12.412

De ontvangen premie over 2024 bedraagt 14.568. De benodigde premie (inclusief solvabiliteitsopslag) bedroeg 14.619. Er was derhalve sprake van een tekort van 33. Als de solvabiliteitsopslag ad 1.845 buiten beschouwing wordt gelaten is er een overschot van 1.878.

Voor de toets op kostendekkendheid is de ex-ante kostendekkende toetspremie van belang. Deze bedroeg 15.076. De hiertegenover staande ex-ante feitelijke premie bedroeg 15.161 en was 85 hoger dan de ex-ante kostendekkende toetspremie. Deze bedragen zijn conform de in het eerste kwartaal van 2024 aan DNB gerapporteerde bedragen in de premierapportage.

De feitelijke ontvangen premie na aftrek van de opslag voor administratiekosten bedraagt 13.947 (14.586 -/- 639). Actuarieel benodigd was 12.135. De premiedekkingsgraad komt daarmee op 114,9% (2023; 136,1%). Dit is ruim boven de door het bestuur vastgestelde ondergrens van 90%.

De ex-post kostendekkende premie is als volgt opgebouwd.

	2024	2023
	1.000 EUR	1.000 EUR
Actuariële premie benodigd voor onvoorwaardelijke verplichtingen	7.686	7.779
Opslag voor het in stand houden van het eigen vermogen	1.168	1.315
Opslag voor uitvoeringskosten	639	810
Bijdrage aan voorwaardelijke onderdelen	4.654	4.023
Totaal kostendekkende premie	14.147	13.927

3.2 Beleggingsresultaten

2024	Onroerend goed	Aandelen	Vastrenten- de waarden	Overige beleggingen +derivaten	Totaal
	1.000 EUR	1.000 EUR	1.000 EUR	1.000 EUR	1.000 EUR
Direct resultaat	0	0	485	-/- 10	475
Waardeveranderingen	1.899	53.617	31.201	-/- 6.528	80.189
Korting -/- kosten vermogensbeheer	-/- 17	-/- 526	-/- 589	0	-/- 1.132
Totaal	1.882	53.091	31.097	-/- 6.538	79.532

2023	Onroerend goed	Aandelen	Vastrenten- de waarden	Overige beleggingen + derivaten	Totaal
	1.000 EUR	1.000 EUR	1.000 EUR	1.000 EUR	1.000 EUR
Direct resultaat	0	0	339	-/- 22	317
Waardeveranderingen	1.442	44.475	46.279	339	92.535
Korting -/- kosten vermogensbeheer	-/- 16	-/- 529	-/- 382	0	-/- 927
Totaal	1.426	43.946	46.236	317	91.925

Kosten van vermogensbeheer

	2024 1.000 EUR	2023 1.000 EUR
Transactiekosten	73	18
Beheerfee, rechtstreeks aan vermogensbeheerder	1.177	1.080
Vermogensbeheerkosten toegerekend vanuit administratiekosten	237	230
Af: Korting beheervergoeding vermogensbeheerder	-/- 355	-/- 401
Saldo	1.132	927

3.3 Overige baten

2024 1.000 EUR	2023 1.000 EUR
0	0
0	0

3.4 Pensioenuitkeringen

Ouderdomspensioen
Partnerpensioen
Wezenpensioen
Arbeidsongeschiktheidspensioen

Aantallen	2024	2023
31-12-2024	1.000 EUR	1.000 EUR
1.470	14.254	13.375
454	3.606	3.280
33	71	66
19	81	91
1.976	18.012	16.812

3.5 Pensioenuitvoeringskosten

Pensioenbureau
Werving
Inhuur t.b.v. notulering
Kosten pensioenadministratiepakket
Administratiekosten
Advies- en actuariskosten
Advies Project Toekomst pensioenfonds
Kosten accountant
Kosten toezichthouders
Kosten beleggingsadvies
Opleidingskosten bestuur en VO
Bestuur
Verantwoordingsorgaan
Intern toezicht

Af: Toegerekend aan vermogensbeheerkosten
Af: Doorbelast aan werkgever inzake collectieve waardeoverdracht
Totaal administratiekosten

2024	2023
1.000 EUR	1.000 EUR
643	754
0	0
40	49
121	120
105	65
375	305
277	324
77	64
80	92
91	89
2	12
1	2
22	3
53	37
1.887	1.916
-/- 237	-/- 230
-/- 468	-/- 403
1.182	1.283

De kosten voor het pensioenbureau zijn gedaald van 754 in 2023 naar 643 in 2024. De voornaamste oorzaken hiervoor waren een daling van het aantal FTE en een vrijval van een kostenvoorziening.

De kosten van het pensioenadministratiepakket bleven nagenoeg gelijk.

In 2024 lieten de administratiekosten een stijging zien van 65 in 2023 naar 105 in 2024. Dit komt deels doordat het pensioenfonds in 2023 lid is geworden van de geschilleninstantie pensioenfondsen (GIP) waardoor deze kosten met 15 zijn toegenomen. Een andere toename van de kosten heeft betrekking op de hogere communicatiekosten. Door extra communicatie uitingen in verband met de collectieve waardeoverdracht en liquidatie van het fonds en het organiseren van een webinar namen deze kosten toe met 26. Een deel van de communicatiekosten zijn echter doorbelast aan de werkgever.

De kosten voor advies- en actuariskosten stegen van 305 in 2023 naar 375 in 2024. Deze stijging is vooral toe te schrijven aan de extra juridische kosten die zijn gemaakt in verband met de collectieve waardeoverdracht en WTP. De totale advies- en administratiekosten toe te rekenen aan dit project in 2024 bedragen $214 + 93 = 307$. Deze kosten worden doorbelast aan de werkgever.

De kosten voor intern toezicht bestonden in 2024 uit jaarkosten voor de Raad van Toezicht. Overeenkomstig artikel 96 van de Pensioenwet wordt vermeld dat het pensioenfonds in het afgelopen jaar geen dwangsommen en boetes zijn opgelegd. De accountantskosten, zoals hierboven opgenomen

als onderdeel van de pensioenuitvoeringskosten, kunnen worden gespecificeerd zoals hieronder weergegeven.

	2024	2023
	1.000 EUR	1.000 EUR
Controle van de jaarrekening	62	60
COS 3000 rapportage ivm Collectieve waardoverdracht	15	
SFH interne audit	0	4
	77	64

3.6 Mutatie voorziening pensioenverplichtingen

	2024	2023
	1.000 EUR	1.000 EUR
Stand per 1 januari	779.223	716.762
Pensioenopbouw	12.421	10.568
Toeslagverlening	6.313	26.683
Rentetoevoeging	26.727	23.279
Onttrekking voor pensioenuitkeringen en –uitvoeringskosten	-/-19.113	-/-18.160
Wijziging rentetermijnstructuur	16.889	23.407
Wijziging uit hoofde van overdracht van rechten	-/- 2.307	-/- 4.842
Wijziging uit hoofde van aanpassing levenskansen	-/- 966	0
Wijziging overige technische grondslagen (excasso opslag)	0	1.487
Aanpassing opbouwpercentage	0	741
Overige mutaties	-/- 1.796	-/- 702
Stand per 31 december	817.391	779.223

Pensioenopbouw

De post pensioenopbouw betreft de kosten van één jaar diensttijdopbouw. Deze post is 1.853 hoger dan in 2023. Dit is het gevolg van de lager disconteringsvoet per 1 januari 2024 ten opzichte van 1 januari 2023 maar ook door het hogere opbouwpercentage in 2024.

Toeslagverlening

Er heeft per 1 januari 2025 een toeslagverlening plaats gevonden van 0,76%. Deze indexatieverleningen leidt tot een toename van de voorziening pensioenverplichtingen van 6.313.

Rentetoevoeging

De rentetoevoeging bedraagt 3,439% (2023 3,264%) en betreft de éénjaars-rente uit de door DNB gepubliceerde rentetermijnstructuur aan het begin van het boekjaar. De marktrente op basis van de rentetermijnstructuur behorend bij het profiel van de verplichtingen bedraagt per ultimo verslagjaar 2,13% tegen 2,31% aan het begin van het verslagjaar.

Onttrekking voor pensioenuitkeringen en uitvoeringskosten

De onttrekkingen voor de pensioenuitkeringen en uitvoeringskosten stegen van 18.160 naar 19.113. Dit wordt veroorzaakt door een stijging van de pensioenuitkeringen met 1.176 en een daling van de pensioenuitvoeringskosten met 223.

Wijziging rentetermijnstructuur

De omrekening naar de nieuwe rentetermijnstructuur is opgenomen in de post wijziging marktrente. Per saldo daalde de marktrente in 2024 met circa 0,18%-punt. Dit leidde tot een stijging van de voorziening pensioenverplichtingen van 16.889.

Wijziging uit hoofde van overdracht van rechten

In 2024 hebben er reguliere inkomende waardeoverdrachten (aantal 4) en uitgaande waardeoverdrachten (aantal 52) plaatsgevonden. Daarnaast hebben er in 2024 de nodige waardeoverdrachten klein pensioen (automatisch) plaatsgevonden. Per saldo nam de voorziening door waardeoverdrachten met 2.307 af.

Wijziging uit hoofde van aanpassing levenskansen

In 2024 vond een wijziging op de overlevingskansen van het Actuarieel Genootschap plaats. Daarnaast is het pensioenfonds overgestapt naar de meest recente versie van het Mercer ervaringssterfmodel 2024. Bovendien is de indeling van de CRH populatie in inkomensklassen binnen dit model gewijzigd. Voor hoofdverzekerde mannen en medeverzekerde vrouwen wordt de het gemiddelde van de inkomensklasse leeft” midden” en “Hoog-midden” gehanteerd. Voor hoofdverzekerde vrouwen en medeverzekerde mannen wordt de inkomensklasse “Hoog-midden” aangehouden. Per saldo nam de voorziening met 966 af.

Wijziging overige technische grondslagen

In 2024 zijn de overige technische grondslagen ongewijzigd gebleven.

Aanpassing opbouwpercentage

Het opbouwpercentage is per 1 januari 2024 verhoogd van 1,55% naar 1,80%. Voor het jaar 2025 is dit percentage vervolgens verder verhoogd naar 1,875%. Dit besluit is echter in 2025 genomen door het bestuur van Het Nederlandse pensioenfonds waardoor dit effect niet is meegenomen in dit jaarverslag over 2024.

3.7 Mutatie overige technische voorzieningen

Mutatie Voorziening Invaliditeitspensioen
Mutatie Voorziening Arbeidsongeschiktheid IBNR

2024	2023
1.000 EUR	1.000 EUR
-/- 164	-/- 18
87	-/- 96
-/- 77	-/- 114

De mutatie van de voorziening Invaliditeitspensioen betreft nagenoeg geheel de vrijval in verband met de in het boekjaar betaalde uitkeringen.

De daling van de mutatie voorziening IBNR arbeidsongeschiktheid is te wijten aan de daling van het premievolume over de afgelopen jaren.

3.8 Saldo overdracht van rechten

Uitgaande waardeoverdrachten, regulier (aantal: 52)
Uitgaande waardeoverdrachten, kleine pensioenen (aantal: 66)
Inkomende waardeoverdrachten, regulier (aantal: 4)
Inkomende waardeoverdrachten, kleine pensioenen (aantal: 25)
Per saldo uitgaande overdrachten

2024	2023
1.000 EUR	1.000 EUR
1.733	4.127
95	1.084
61	146
39	375
1.728	4.690

3.9 Overige lasten

Afkopen
Premie herverzekering

2024	2023
1.000 EUR	1.000 EUR
84	79
67	51
151	130

Aantal personeelsleden

Bij het fonds zijn geen werknemers in dienst. De werkzaamheden worden verricht door werknemers die in dienst zijn bij CRH Nederland. De hieraan verbonden kosten zijn door CRH Nederland aan het fonds doorbelast.

Bezoldiging bestuurders

De bezoldiging in de vorm van een onkostenvergoeding voor de bestuurders bedraagt in 2024 2 (2023: 2).

Verbonden partijen

(a) Identiteit van verbonden partijen

Door het fonds worden de leden van het bestuur, het verantwoordingsorgaan, de Raad van Toezicht alsmede adviseurs en externe leden van commissies tot de zogenaamde ‘verbonden partijen’ gerekend.

(b) Transacties met bestuurders

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

(c) Overige transacties met verbonden partijen

Verwezen wordt naar de uitvoeringsovereenkomst tussen fonds en werkgevers met betrekking tot de financiering van de aanspraken en de uitvoering van de regeling.

Niet in de balans opgenomen rechten en verplichtingen

Er is geen sprake van niet in de balans opgenomen rechten en verplichtingen.

Belastingen

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

4. Risicobeheer

Solvabiliteitsrisico

In het bestuursverslag is ingegaan op de beleidsmatige aspecten van het risicobeheer. In deze paragraaf worden de kwantitatieve en kwalitatieve toelichtingen op de posten in de balans opgenomen. Het bestuur houdt in nauwe samenwerking met de risicomanagementcommissie van het fonds toezicht op het beheersen van de risico's. Aan de hand van de vastgestelde risicomatrix zijn in het boekjaar de diverse risico's periodiek getoetst.

Het belangrijkste risico voor het fonds betreft het solvabiliteitsrisico, ofwel het risico dat het fonds niet beschikt over voldoende vermogen om te kunnen voldoen aan haar (toekomstige) pensioenverplichtingen. De solvabiliteit wordt gemeten conform de richtlijnen welke bepaald zijn door de toezichthouder. De solvabiliteit wordt gemeten aan de hand van de actuele dekkingsgraad en het vereist vermogen. Onderstaand ziet u de solvabiliteit van het fonds berekend op basis van de door de toezichthouder voorgeschreven methodiek waarbij gekeken wordt naar beschikbaarheid van buffers ter dekking van de diverse risico's welke een impact hebben op de mate waarin het fonds in staat wordt geacht te kunnen voldoen aan haar toekomstige verplichtingen.

De actuele dekkingsgraad van het fonds steeg in het afgelopen boekjaar van 113,1% op 31 december 2023 tot 116,7% op 31 december 2024.

Vereist vermogen

Zoals hiervoor genoemd dient het fonds op grond van de pensioenwet te beschikken over een vereist vermogen. Hierbij wordt voor een zestal risicofactoren het effect gemeten van een onmiddellijke verandering op het vermogen.

1. Renterisico (S1)

Bij de bepaling van het renterisico wordt uitgegaan van de meest ongunstige wijziging van de rentetermijnstructuur (c.q. een daling van de rente) volgens een vastgestelde tabel. Een daling van de rente leidt tot een verhoging van de voorziening en tot een waardestijging van de vastrentende waarden. Het saldo van deze twee effecten vormen samen het renterisico.

Het renterisico is het risico dat de reële waarde van toekomstige kasstromen van een financieel instrument fluctueert als gevolg van wijzigingen in de marktrentetarieven. Het door het fonds gelopen risico wegens fluctuaties in de marktrentes heeft zowel betrekking op de vastrentende beleggingen als op de voorziening pensioenverplichtingen. Als de rente stijgt of daalt heeft dit effect op de marktwaarde van de beleggingen en de pensioenverplichtingen. De rentegevoeligheid van het fonds is afhankelijk van de gemiddelde looptijd van de vastrentende beleggingen ten opzichte van de gemiddelde looptijd van de pensioenverplichtingen. Het fonds beheerst het renterisico door de gemiddelde looptijd van de beleggingen te verlengen. Het fonds belegt hiertoe in een combinatie van Duration Matching Fondsen, bedrijfsobligatiefondsen en een hypotheekfonds. De Duration Matching fondsen kennen een M, een L en een XL variant met verschillende looptijden. Door de verhouding tussen deze drie looptijden te optimaliseren wordt de curve van 70% van de verplichtingen zo goed mogelijk nagebootst. Het curve risico wordt hiermee zo veel mogelijk beperkt. De mate van afdekking van het renterisico per 31 december 2024 op basis van marktrente wordt geraamd op 72,08%.

	2024	2023
Gemiddelde looptijd van vastrentende beleggingen	22,8	21,8
Gemiddelde looptijd van de pensioenverplichtingen	19,1	19,2

De gemiddelde looptijd van de pensioenverplichtingen is berekend rekening houdend met de door DNB gepubliceerde RTS ultimo boekjaar.

De gevoeligheid van de actuele dekkingsgraad van het fonds voor het renterisico kan als volgt worden weergegeven.

	1% daling	1% stijging
Impact op de actuele dekkingsgraad 2024	-/- 8,0%	8,9%
Impact op de actuele dekkingsgraad 2023	-/- 7,3%	8,1%

2. Zakelijke waarden risico (S2)

De beleggingsportefeuille zakelijke waarden (aandelen) van het fonds staat bloot aan een marktprijsrisico dat voortvloeit uit onzekerheden omtrent de toekomstige waarde van de aandelen waarin is belegd. Het fonds beheerst het prijsrisico door middel van diversificatie en de in het mandaat aan de vermogensbeheerder vastgelegde maximale afwijkingen van de benchmark. Periodiek rapporteert de vermogensbeheerder aan de door het bestuur ingestelde beleggingscommissie. De beleggingscommissie rapporteert en adviseert periodiek aan het bestuur.

De aan te houden buffer houdt rekening met een effect van een daling van de zakelijke waarden aan de hand van een daling van de benchmark voor aandelen met 30% voor beursgenoteerde aandelen in ontwikkelde markten plus beursgenoteerd vastgoed, met 40% voor emerging markets en voor private equity, en een daling van de benchmark voor niet-beursgenoteerd onroerend goed met 15%. Tussen de hier onderscheiden risico's wordt een correlatie van 0,75 gehanteerd.

3. Valutarisico (S3)

Valutarisico is het risico dat de reële waarde van toekomstige kasstromen fluctueert als gevolg van wijzigingen in valutakoersen. De blootstelling van het fonds aan het risico van wijzigingen in valutakoersen heeft uitsluitend betrekking op de beleggingen van het fonds.

Het afdekkingsbeleid ziet er als volgt uit.

- Totale non-Euro valuta exposure (niet afgedekt):
 - 13,5% met bandbreedte van +3,0% (dus max. 16,5% aan non-Euro currency exposure; geen minimum)
- Ontwikkelde landen valuta exposure:
 - Maximaal 5% aan US\$ exposure
 - Maximaal 2,5% per overig individueel ontwikkelde landen valuta exposure
- Opkomende/Frontier landen valuta exposure:
 - Maximaal 1,5% per valuta
 - Voor Renminbi/Yuan geldt een valutamijet van maximaal 2,5% gezien de omvang van de marktkapitalisatie en economie van China.

De valutapositie voor en na afdekking kan als volgt worden weergegeven.

	2024			
	Beleggingen in vreemde valuta	Valuta afdekking	Netto-positie	Netto-positie
	1.000 EUR	1.000 EUR	1.000 EUR	%
US-Dollar	282.665	251.054	31.611	3,3%
Britse Pond	13.330	7.189	6.141	0,7%
Japanse Yen	20.471	9.633	10.838	1,1%
Overige valuta	102.946	16.246	86.700	9,1%
Sub-totaal	419.412	284.122	135.290	14,2%
Euro	530.322	284.122	814.444	85,8%
Totaal	949.734	0	949.734	100,0%

Uit de tabel blijkt dat alle vreemde valutaposities zich binnen de maximale posities begeven.

De aan te houden buffer houdt rekening met een effect van een daling van de valutakoersen in ontwikkelde markten met 20% en in opkomende markten van 35%.

4. *Commodities (S4)*

De aan te houden buffer houdt rekening met een effect van een afwijking van de benchmark voor commodities met 35%.

5. *Kredietrisico (S5)*

Het Kredietrisico is het risico dat een tegenpartij de verplichtingen niet nakomt die voortvloeien uit een financieel instrument of een contract met een afnemer, waardoor financiële schade ontstaat. Het fonds staat bloot aan kredietrisico in verband met haar operationele activiteiten (voornamelijk premievorderingen en vorderingen op herverzekeraars) en beleggingsactiviteiten.

De aan te houden buffer voor dit risico wordt bepaald aan de hand van een veronderstelde stijging van de creditspreads waarbij onderscheid wordt gemaakt naar ratingklasse:

- Europese staatsobligaties met een AAA-rating geen stijging;
- Overige instrumenten met een AAA-rating, een stijging van 60 basispunten;
- Instrumenten met een AA rating, een stijging van 80 basispunten;
- Instrumenten met een A rating, een stijging van 130 basispunten;
- Instrumenten met een BBB rating, een stijging van 180 basispunten;
- Instrumenten met een lagere of zonder rating, een stijging van 530 basispunten.

Premievorderingen

Het debiteurenrisico wordt door het fonds beheerst met inachtneming van het vastgestelde beleid, procedures en controles van het fonds.

Vordering op herverzekeraar

In de balans is een vordering op Aegon opgenomen in verband met de vordering van herverzekerde pensioenaanspraken van actieve, gewezen en gepensioneerde deelnemers. Op deze post is geen afslag in verband met kredietrisico in mindering gebracht.

Beleggingen

Het kredietrisico dat voortvloeit uit de beleggingen wordt beheerst in overeenstemming met het beleid van het fonds. Het is het beleid van het fonds om uitsluitend beleggingstransacties af te sluiten met te goeder naam en faam bekendstaande tegenpartijen.

Kredietrisico kan worden uitgedrukt in een creditrating. Creditratings variëren van AAA (zeer kredietwaardig) tot de laagste rating C. De verdeling van de vastrentende waarden naar creditrating is als volgt.

Credit Rating Klasse	31 december 2024	31 december 2023
	1.000 EUR	1.000 EUR
AAA	59.970	60.220
AA	63.743	57.021
A	359.132	363.798
BBB	50.005	52.281
Lager dan BBB	43.161	48.334
Geen rating	26.044	8.126
Liquide middelen en liquiditeiten i.v.m. derivaten exposure	-/- 8.361	-/- 15.012
Totaal vastrentende waarden	593.694	574.768

6. *Verzekeringstechnisch risico (S6)*

Het verzekeringstechnisch risico is het risico dat voor de levenslange uitkeringen te weinig (of te veel) wordt voorzien. Het belangrijkste risico is het langlevensrisico. Het langlevensrisico is het risico dat deelnemers langer blijven leven dan gemiddeld door het fonds is verondersteld.

De waardering van de voorziening pensioenverplichtingen vindt plaats op grond van de prognosetafel AG2024 waarbij een leeftijdsafhankelijke tabel voor de afwijkende sterftekanzen van de populatie van het fonds is toegepast. Voor wat betreft deze correctiefactoren wordt gebruik gemaakt van het Mercermodel 2024. Deze tafel wordt gecorrigeerd op basis van leeftijdsafhankelijke correctiefactoren op basis van het gemiddelde van inkomensklasse "midden" en "Hoog-midden" voor hoofdverzekerde mannen en medeverzekerde vrouwen en op inkomensklasse "Hoog-midden" voor hoofdverzekerde vrouwen en medeverzekerde mannen volgens het Mercermodel 2024. De verwachting is dat het langlevensrisico hiermee op adequate wijze in de waardering van de pensioenverplichtingen is verdisconteerd.

De verzekeringstechnische risico's betreffen drie risicofactoren die verband houden met sterfte. Het procesrisico, de sterfteonzekerheid (TSO) en negatieve stochastische afwijkingen (NSA). Het procesrisico neemt af naarmate het deelnemersbestand toeneemt, omdat het sterfteproces dan beter kan worden geschat. De risicofactoren TSO en NSA houden respectievelijk rekening met de onzekerheid in de sterftetrend en met de negatieve stochastische afwijkingen.

7. Liquiditeitsrisico (S7)

Liquiditeitsrisico is het risico dat het fonds over onvoldoende liquiditeit beschikt om aan haar verplichtingen te kunnen voldoen. Omdat de inkomende geldstroom in de vorm van premies en directe beleggingsopbrengsten de uitgaande geldstroom in de vorm van uitkeringen, kosten en uitgaande waardeoverdrachten ruim te boven gaat, is het liquiditeitsrisico van het fonds te verwaarlozen. Wel bestaat het risico dat bij extreme marktontwikkelingen de contractuele betalingsverplichtingen uit hoofde van valutacontracten kunnen leiden tot gedwongen verkoop van beleggingen, waarbij niet altijd de beste prijs verkregen kan worden. Dit risico wordt gelijk aan 0 verondersteld.

8. Concentratierisico (S8)

Concentraties van risico's kunnen zich voordoen als gevolg van risico's ten opzichte van één debiteur of ten opzichte van een groep van debiteuren met zodanig vergelijkbare kenmerken dat hun mogelijkheden om aan hun verplichtingen te voldoen naar verwachting op vergelijkbare wijze worden beïnvloed door veranderingen in economische of andere omstandigheden. In het beleid van het fonds staat risicospreiding centraal. Door te beleggen in fondsen wordt een adequate mate van spreiding bewerkstelligd. Dit risico wordt gelijk aan 0 verondersteld.

9. Operationeel risico (S9)

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 het fonds beheerst door het stellen van hoge 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 de Risicomanagementcommissie en het bestuur.

Het fiduciair vermogensbeheer is uitbesteed aan Goldman Sachs Asset Management (GSAM). Met deze partij is een vermogensbeheerovereenkomst en een bijbehorend servicelevel agreement gesloten. Jaarlijks verstrekt GSAM een ISAE 3402 rapport. Dit rapport wordt door het pensioenfonds beoordeeld. De uitvoering van de overeengekomen werkzaamheden wordt jaarlijks door de beleggingscommissie geëvalueerd. De beleggingscommissie rapporteert hierover aan het bestuur.

De pensioenadministratie wordt in eigen beheer gevoerd met behulp van het administratiepakket van Lumera BV. Deze organisatie draagt tevens zorg voor de hosting van de data. Hiervoor zijn overeenkomsten afgesloten met Lumera en de uitbesteding van de data in de Cloud is ook bij DNB gemeld. AxyWare verstrekt jaarlijks een ISAE 3402 verklaring en daarnaast tussentijdse risicorapportages. Deze rapportages worden getoetst binnen de risicomanagementcommissie. Waar nodig wordt hierbij gebruik gemaakt van IT-deskundigen vanuit de CRH organisatie. Aangezien hiermee sprake is van adequate beheersing van de operationele risico's worden door het fonds hiervoor geen buffers aangehouden in de solvabiliteitstoets.

10. Actief beheer (S10)

Onder actief beheer wordt verstaan het innemen van afwijkende posities ten opzichte van de strategische portefeuille door de portefeuillemanagers. De mate van actief beheer wordt bepaald aan de hand van een ex-ante tracking error. Deze tracking error meet de verwachte afwijking tussen het rendement van een beleggingsportefeuille en het rendement op de portefeuille volgens de benchmarks. Hoe hoger de tracking error, hoe hoger de mate van actief beheer. Het risicoscenario voor actief beheer is in het standaardmodel vooralsnog alleen op het aandelenrisico (beursgenoteerde aandelen) van toepassing.

De effecten van de factoren S1 tot en met S10 leiden tot onderstaande opstelling van het vereist eigen vermogen per 31 december 2024

Risico's	Bedrag feitelijke Beleggingsmix	Bedrag strategische Beleggingsmix
	1.000 EUR	1.000 EUR
S1 Renterisico	28.513	26.524
S2 Risico zakelijke waarden	107.560	102.769
S3 Valutarisico	24.152	24.152
S4 Grondstoffenrisico	0	0
S5 Kredietrisico	15.691	15.172
S6 Verzekeringstechnisch risico	23.102	23.102
S10 Actief beheer risico	11.788	11.223
Vereist eigen vermogen	135.586	129.615
TV ultimo 2024	831.338	831.338
Vereist eigen vermogen 2024	16,3%	15,6%
Vereist eigen vermogen 2023	14,5%	14,8%

Inflatierisico

Het fonds heeft de ambitie om de pensioenen te verhogen op basis van de prijsinflatie. Toeslagverlening (indexatie) vindt uitsluitend plaats als de financiële positie van het fonds dit naar het oordeel van het bestuur toelaat. In het nieuwe FTK wordt de zogenoemde haalbaarheidstoets geïntroduceerd. Hierbij wordt het verwacht pensioenresultaat berekend en afgezet tegen een volledig geïndexeerd pensioen. Dit geeft het fonds en de deelnemer in de nabije toekomst meer inzicht in het inflatierisico. Het beleggingsbeleid van het fonds biedt een beperkte bescherming tegen het inflatierisico. Alleen van de categorie zakelijke waarden waarin strategisch voor 35,5% wordt belegd, wordt een positieve correlatie met de inflatie verwacht.

Reële waarde

De beleggingen en de pensioenverplichtingen zijn in de balans gewaardeerd tegen marktwaarde.

Gebeurtenissen na balansdatum

De technische voorzieningen zijn vastgesteld op basis van de rentetermijnstructuur van De Nederlandsche Bank per 31 december 2024 en de factoren zoals genoemd in de grondslagen bij de jaarrekening. Per 1 januari 2025 zijn de pensioenverplichtingen en pensioengelden via een

collectieve waardeoverdracht overgedragen aan Stichting Het Nederlandse Pensioen Fonds Pensioenkring CRH. Door de collectieve waarde overdracht per 1 januari 2025, zijn de kerntaken van het fonds overgedragen aan HNPF-PKCRH.

De dekkingsgraad voor collectieve waardeoverdracht bedroeg 116,7%. Na de overdracht van het vermogen onder aftrek van de benodigde middelen voor afwikkelen van het valutarisico, de liquidatiereserve en overlopende posten bedraagt de dekkingsgraad 116,6%. Inclusief deze bij het fonds achtergebleven bezittingen en bijbehorende verplichtingen bedraagt de dekkingsgraad onverminderd 116,7%.

De liquidatiereserve is prudent vastgesteld. Een (verwacht) batig saldo komt volledig toe aan Kring CRH bij HNPF. Dat leidt in 2025 tot een verwacht resultaat als gevolg van de collectieve waardeoverdracht van 139 miljoen.

Resultaatbestemming

In de statuten van Stichting CRH Pensioenfonds is geen expliciete regeling opgenomen omtrent de resultaatbestemming. Voorgesteld wordt het positief resultaat over het jaar 2024 ad 34.954 ten bate te brengen van de overige reserves. Dit voorstel is reeds verwerkt in de jaarrekening.

Amsterdam, 19 juni 2025

Namens de werkgever:
F.A.J. Brouwer (voorzitter)

Namens de werkgever:
P.P. Bonewit (vereffenaar)

Namens de werkgever:
R.H. Pennings (vereffenaar)

Namens de werknemers:
I.M. Meijer (vereffenaar)

Namens de werknemers:
P. Weeting (vereffenaar)

Controleverklaring van de onafhankelijke accountant

Aan het college van vereffenaars
Stichting CRH Pensioenfonds in liquidatie

Verklaring over de in het jaarverslag opgenomen jaarrekening 2024

Ons oordeel

Wij hebben de jaarrekening 2024 van Stichting CRH Pensioenfonds in liquidatie (hierna ook: "het pensioenfonds") te Amsterdam gecontroleerd.

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

De jaarrekening bestaat uit:

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

De basis voor ons oordeel

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

Wij zijn onafhankelijk van Stichting CRH Pensioenfonds in liquidatie zoals vereist in de Wet toezicht accountantsorganisaties (Wta), de Verordening inzake de onafhankelijkheid van accountants bij assurance-opdrachten (ViO) en andere voor de opdracht relevante onafhankelijkheidsregels in Nederland. Verder hebben wij voldaan aan de Verordening gedrags- en beroepsregels accountants (VGBA).

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

Forvis Mazars Accountants N.V. statutair gevestigd te Rotterdam (KvK Rotterdam nr. 24402415)

Informatie ter ondersteuning van ons oordeel

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

Materialiteit

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

Op basis van onze professionele oordeelsvorming hebben wij de materialiteit voor de jaarrekening als geheel bepaald op € 4,8 miljoen. De materialiteit is vastgesteld op basis van een percentage van 0,5% van de som van het stichtingskapitaal, de reserves en de technische voorzieningen. Wij hebben voor deze grondslag gekozen gelet op het feit dat deze bepalend is bij de berekening van de (beleids)dekkingsgraad. Wij houden ook rekening met afwijkingen en/of mogelijke afwijkingen die naar onze mening voor de gebruikers van de jaarrekening om kwalitatieve redenen materieel zijn. Wij zijn met het college van vereffenaars overeengekomen dat wij tijdens onze controle geconstateerde afwijkingen boven € 143.000 rapporteren, alsmede kleinere afwijkingen die naar onze mening om kwalitatieve redenen relevant zijn.

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

Frauderisicobeheersing door het pensioenfonds

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

Wij constateren dat er sprake is van een risicobeheersingssysteem op basis van het concept 'three lines of defence'. Dit betreft verschillende verdedigingslijnen op basis van de interne processen en drie sleutelfuncties (risicomanagement, actuariële functie en de interne audit functie).

Het college van vereffenaars beschikt over een frauderisicoanalyse als onderdeel van het integriteitsbeleid. Het college van vereffenaars heeft in deze analyse integriteitsrisico's in kaart gebracht in verschillende deelgebieden waaronder fraude en corruptie. Het integriteitsbeleid wordt periodiek geëvalueerd en aangepast om te waarborgen dat deze actueel en effectief is.

Het integriteitsbeleid wordt door het college van vereffenaars besproken met en beoordeeld door de Raad van Toezicht. We verwijzen naar pagina 26 van het verslag van het college van vereffenaars waarin het college van vereffenaars het frauderisico van het pensioenfonds adresseert.

Onze frauderisico-analyse

Als onderdeel van ons proces voor het identificeren van risico's op een afwijking van materieel belang in de jaarrekening die het gevolg is van fraude, hebben wij frauderisicofactoren overwogen met betrekking tot frauduleuze financiële verslaggeving, oneigenlijke toe-eigening van activa en corruptie. Wij hebben geëvalueerd of deze factoren een indicatie vormden voor de aanwezigheid van het risico op afwijkingen van materieel belang als gevolg van fraude.

Het veronderstelde frauderisico met betrekking tot de opbrengstverantwoording is weerlegd, gezien de aard van de opbrengsten. De opbrengsten bestaan uit premiebijdragen die per deelnemer over de pensioengrondslag met een vastgesteld tarief wordt berekend en daardoor op objectieve wijze zijn vast te stellen. De beleggingsopbrengsten bestaan uit directe en indirecte (gerealiseerde en ongerealiseerde) beleggingsopbrengsten. De directe beleggingsopbrengsten betreffen homogene en niet-complexe opbrengstenstromen, zonder significante schattingselementen. Ten aanzien van de indirecte gerealiseerde beleggingsresultaten hebben wij het veronderstelde frauderisico weerlegd omdat er geen verhoogde druk is op het college van vereffenaars 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. Ten aanzien van de indirecte ongerealiseerde beleggingsopbrengsten geldt dat deze op eenvoudige wijze af te leiden is van de waardering van de beleggingen.

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

Onze specifieke controle-aanpak voor de frauderisico's

Ten aanzien van het risico op doorbreking van de interne beheersing door het college van vereffenaars hebben wij werkzaamheden uitgevoerd zoals het toetsen van de aanvaardbaarheid van journaalposten en andere aanpassingen die tijdens het opstellen van de jaarrekening zijn aangebracht.

Verder hebben wij geëvalueerd of de keuze en toepassing van de grondslagen voor financiële verslaggeving door het pensioenfonds mogelijk wijzen op frauduleuze financiële verslaggeving. Tevens hebben we elementen van onvoorspelbaarheid opgenomen in onze controlewerkzaamheden.

Ook hebben wij de uitkomst van andere controlewerkzaamheden beoordeeld en overwogen of er bevindingen zijn die aanwijzing geven voor fraude of het niet-naleven van wet- en regelgeving. Wij hebben kennis genomen van de beschikbare informatie en om inlichtingen gevraagd bij leden van het college van vereffenaars en Raad van Toezicht.

Niet-naleving van wet- en regelgeving

Wij hebben gesprekken gevoerd met het college van vereffenaars en de Raad van Toezicht om inzicht te verkrijgen in welke mate er is voldaan aan wet- en regelgeving. Ook hebben wij communicatie gelezen met De Nederlandsche Bank (DNB) en Autoriteit Financiële Markten (AFM). Wij hebben een schriftelijke bevestiging verkregen van het college van vereffenaars dat alle bekende aangelegenheden van (vermoede) niet-naleving aan ons zijn gemeld.

Onze observaties

De hiervoor vermelde werkzaamheden zijn uitgevoerd in het kader van de controle van de jaarrekening. Ze zijn daarom niet gepland en uitgevoerd als een specifiek onderzoek gericht op fraude en het niet voldoen aan wet- en regelgeving. Deze werkzaamheden hebben niet geleid tot bevindingen die van materieel belang zijn voor de jaarrekening.

Controleaanpak continuïteit

Het college van vereffenaars heeft de jaarrekening opgemaakt uitgaande van de situatie dat het pensioenfonds op korte termijn zal worden geliquideerd, waarbij het college van vereffenaars verwacht dat het pensioenfonds aan de huidige- en toekomstige verplichtingen kan voldoen.

Wij hebben de beoordeling van de continuïteitsveronderstelling met het college van vereffenaars besproken en geëvalueerd. Bij deze beoordeling hebben wij in ogenschouw genomen dat het liquidatieoverschot toereikend wordt geacht om aan de huidige en toekomstige verplichtingen te voldoen, waarmee sprake is van "vrijwillige discontinuïteit".

Onze observaties

Onze controlewerkzaamheden hebben geen informatie opgeleverd die strijdig is met de veronderstellingen en aannames van het college van vereffenaars over de gehanteerde continuïteitsveronderstelling.

De kernpunten van onze controle

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

Wij hebben onze controlewerkzaamheden met betrekking tot deze kernpunten bepaald in het kader van de jaarrekeningcontrole als geheel. Onze bevindingen ten aanzien van de individuele kernpunten moeten in dat kader worden gezien en niet als afzonderlijke oordelen over deze kernpunten.

Beschrijving kernpunt	Samenvatting uitgevoerde werkzaamheden
Waardering van beleggingen De beleggingen zijn een significante post op de balans van het pensioenfonds en bestaan bijna in zijn geheel uit beleggingen in beleggingsfondsen. In de toelichting bij de jaarrekening geeft het pensioenfonds de gehanteerde waarderingsgrondslagen weer. In paragraaf 1.3.6 van de toelichting op de balans per 31 december 2024 zijn de gehanteerde waarderingsmethoden en belangrijke veronderstellingen voor waardering van de beleggingen uiteengezet.	Onze controlewerkzaamheden omvatten onder andere het: • beoordelen van de juiste werking van interne beheersingsmaatregelen ten aanzien van vermogensbeheer. Voor zover relevant voor onze controle van de jaarrekening hebben wij gebruikgemaakt van de ontvangen ISAE 3402 type II rapportage van de vermogensbeheerder; • voor beleggingen in beleggingsfondsen met een marktnotering: vaststellen dat de waarde per participatie volgens de beleggingsadministratie van het fonds aansluit op de waarde per participatie van een externe bron. • voor beleggingen in beleggingsfondsen zonder een marktnotering: vaststellen dat de waarderingsgrondslagen van de beleggingsfondsen vergelijkbaar zijn met die van het pensioenfonds en dat waarde per participatie volgens de laatste jaarrekening overeenkomt met de door het pensioenfonds gehanteerde waarde; • toetsen of de in de jaarrekening opgenomen toelichting adequaat is gegeven de geldende verslaggevingsregels.
Waardering van de technische voorzieningen De technische voorzieningen zijn gevormd ter dekking van de	Bij de vaststelling van de adequate waardering, waaronder de toereikendheid van deze voorziening, hebben wij gebruik

Beschrijving kerpunt	Samenvatting uitgevoerde werkzaamheden
belangrijkste verplichtingen van het pensioenfonds. In de toelichting op de jaarrekening geeft het pensioenfonds de gehanteerde waarderingsgrondslagen weer. In het onderdeel 'risicomanagement' (risicoparagraaf) is de gevoeligheid van de berekening van de technische voorzieningen voor schattingen uiteengezet, inclusief onzekerheden.	gemaakt van de uitkomsten van de werkzaamheden van de certificerend actuaaris. Om dit te kunnen doen hebben wij onder andere instructies gegeven aan de certificerend actuaaris en zijn de bevindingen en het certificeringsrapport door ons met hem besproken. Door ons is tevens nagegaan of: • de administratieve basisgegevens van deelnemers, slapers en pensioengerechtigden, die door de certificerend actuaaris worden gehanteerd bij het certificeren de technische voorziening voor pensioenverplichtingen, in alle van materieel belang zijnde aspecten juist, volledig en in overeenstemming met de pensioenregeling zijn opgesteld; • de toegepaste methodiek ter bepaling van de voorziening aanvaardbaar is, gegeven de karakteristieken van de verzekerde risico's; • de door het college van vereffenaars gebruikte aannames en schattingen in overeenstemming zijn met de gekozen actuariële grondslagen, voldoende zijn onderbouwd en juist zijn toegepast; • de interne beheersing met betrekking tot mutatieverwerking in de pensioenadministratie is geborgd. Het afstemmen met gegevens van externe partijen waaronder de werkgever, maakt deel uit van de interne beheersing.

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;
- alle informatie bevat die op grond van Titel 9 Boek 2 BW is vereist.

Wij hebben de andere informatie gelezen en hebben op basis van onze kennis en ons begrip, verkregen vanuit de jaarrekeningcontrole of anderszins, overwogen of de andere informatie materiële afwijkingen bevat.

Met onze werkzaamheden hebben wij voldaan aan de vereisten in Titel 9 Boek 2 BW en de Nederlandse Standaard 720. Deze werkzaamheden hebben niet dezelfde diepgang als onze controlewerkzaamheden bij de jaarrekening.

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

Beschrijving van verantwoordelijkheden met betrekking tot de jaarrekening

Verantwoordelijkheden van het college van vereffenaars met betrekking tot de jaarrekening

Het college van vereffenaars is verantwoordelijk voor het opmaken en getrouw weergeven van de jaarrekening in overeenstemming met Titel 9 Boek 2 BW van het in Nederland geldende Burgerlijk Wetboek (BW). In dit kader is het college van vereffenaars verantwoordelijk voor een zodanige interne beheersing die het college van vereffenaars noodzakelijk acht om het opmaken van de jaarrekening mogelijk te maken zonder afwijkingen van materieel belang als gevolg van fouten of fraude.

Bij het opmaken van de jaarrekening moet het college van vereffenaars afwegen of het pensioenfonds in staat is om haar werkzaamheden in continuïteit voort te zetten. Op grond van genoemde verslaggevingsstelsels moet het college van vereffenaars de jaarrekening opmaken op basis van de continuïteitsveronderstelling, tenzij het college van vereffenaars het voornemen heeft om het pensioenfonds te liquideren of de bedrijfsactiviteiten te beëindigen of als beëindiging het enige realistische alternatief is.

Het college van vereffenaars moet gebeurtenissen en omstandigheden waardoor gerede twijfel zou kunnen bestaan of het pensioenfonds haar bedrijfsactiviteiten in continuïteit kan voortzetten, toelichten in de jaarrekening.

Onze verantwoordelijkheden voor de controle van de jaarrekening

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

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

Afwijkingen kunnen ontstaan als gevolg van fraude of fouten en zijn materieel indien redelijkerwijs kan worden verwacht dat deze, afzonderlijk of gezamenlijk, van invloed kunnen zijn op de economische beslissingen die gebruikers op basis van deze jaarrekening nemen.

De materialiteit beïnvloedt de aard, timing en omvang van onze controlewerkzaamheden en de evaluatie van het effect van onderkende afwijkingen op ons oordeel.

Wij hebben deze accountantscontrole professioneel kritisch uitgevoerd en hebben waar relevant professionele oordeelsvorming toegepast in overeenstemming met de Nederlandse controlestandaarden, ethische voorschriften en de onafhankelijkheidseisen.

Onze controle bestond onder andere uit:

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

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

Wij bevestigen aan het college van vereffenaars dat wij de relevante ethische voorschriften over onafhankelijkheid hebben nageleefd. Wij communiceren ook met het college van vereffenaars over alle relaties en andere zaken die redelijkerwijs onze onafhankelijkheid kunnen beïnvloeden en over de daarmee verband houdende maatregelen om onze onafhankelijkheid te waarborgen.

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

Rotterdam, 19 juni 2025

Forvis Mazars Accountants N.V.

Origineel getekend door: drs J.A. van Muijlwijk-Duijzer RA

Actuariële Verklaring

Opdracht

Door Stichting CRH Pensioenfonds in liquidatie te Amsterdam is aan Mercer (Nederland) B.V. de opdracht verleend tot het afgeven van een Actuariële Verklaring als bedoeld in de Pensioenwet over het boekjaar 2024.

Onafhankelijkheid

Als waarmede actuaris ben ik onafhankelijk van Stichting CRH Pensioenfonds in liquidatie, 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. Omdat Mercer (Nederland) B.V. beschikt over een door de toezichthouder goedgekeurde gedragscode, is het toegestaan dat andere actuarissen en deskundigen aangesloten bij Mercer (Nederland) B.V. wel andere werkzaamheden verrichten voor het pensioenfonds.

Gegevens

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

Afstemming accountant

Op basis van de door mij en de accountant gehanteerde Handreiking heeft afstemming plaatsgevonden over de werkzaamheden en de verwachtingen bij de controle van het boekjaar. Voor de toetsing van de technische voorzieningen en voor de beoordeling van de vermogenspositie als geheel heb ik de materialiteit bepaald op € 3,99 miljoen. Met de accountant ben ik overeengekomen om geconstateerde afwijkingen boven € 120 duizend te rapporteren. Deze afspraken zijn vastgelegd en de uitkomsten van mijn bevindingen zijn met de accountant besproken.

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

Werkzaamheden

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

Mercer (Nederland) B.V. is gevestigd te Amsterdam, Groningen en Rotterdam en ingeschreven in het handelsregister te Amsterdam onder het nummer 33272848. BTW: NL0044.16.405.B01. AFM-vergunning: 12007473.

A business of Marsh McLennan

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

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

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 Actuariële Genootschap geldende normen en gebruiken, en vormen naar mijn mening een deugdelijke grondslag voor mijn oordeel.

Oordeel

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

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

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

Mijn oordeel over de vermogenspositie van Stichting CRH Pensioenfonds in liquidatie 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 in aanmerking genomen dat de mogelijkheden tot het realiseren van de beoogde toeslagen beperkt zijn.

Amstelveen, 19 juni 2025

drs. J.H.M. Terheggen AAG
verbonden aan Mercer (Nederland) B.V.