

Stichting Bedrijfstakpensioenfonds
voor de Groothandel in
Vlakglas, de Groothandel in
Verf, het Glasbewerkings- en
het Glazeniersbedrijf (BPFV)

Stichting Bedrijfstakpensioenfonds voor de Groothandel
in Vlakglas, de Groothandel in Verf, het Glasbewerkings- en
het Glazeniersbedrijf (BPFV)
Akerstraat 92
6411 HD HEERLEN
Telefoon: 088 - 116 2000

Ingeschreven in het Handelsregister van de
Kamer van Koophandel
onder nummer 41125565

Verslag over het boekjaar 2020

Inhoud

	Pagina
Voorwoord	5
Verslag van het Bestuur	
1. Meerjarenoverzicht	7
2. Algemene informatie over het pensioenfonds	10
3. Pensioenregeling en verzekerdenbestand	13
4. Bestuursaangelegenheden 2020	15
5. Ontwikkelingen en naleving van wet- en regelgeving	18
6. Goed pensioenfondsbestuur	19
7. Communicatie	25
8. Financiële informatie	26
9. Actuariële informatie	30
10. Integraal risicomanagement	36
11. Beleggingen	40
12. Vooruitblik	46
13. Bestuur en organisatie	47
14. Verslag van de Raad van Toezicht over het jaar 2020	54
15. Reactie Bestuur op verslag Raad van Toezicht over het jaar 2020	57
16. Verslag Verantwoordingsorgaan over het jaar 2020	58
17. Reactie Bestuur op verslag van het Verantwoordingsorgaan	62
Jaarrekening	
Balans per 31 december	66
Staat van baten en lasten	68
Kasstroomoverzicht	70
Inleiding	71
Grondslagen voor de waardering en resultaatbepaling	71
Toelichting op de balans per 31 december	79
Gebeurtenissen na balansdatum	85
Toelichting op de staat van baten en lasten	86
Resultaatbestemming	91
Risicoparagraaf	93

Pagina**Overige gegevens**

Actuariële verklaring	103
Controleverklaring van de onafhankelijke accountant	105

Bijlagen

Nevenfuncties	109
Begrippenlijst	111

Voorwoord

In dit bestuursverslag en deze jaarrekening geven wij inzicht in en leggen wij verantwoording af over de werkzaamheden, het beleid en de ontwikkelingen bij BPFV gedurende het verslagjaar 2020. Tevens wordt er duidelijkheid gegeven over de financiële positie en de resultaten van het pensioenfonds.

Onzekere financiële situatie

Het Bestuur streeft er naar dat de pensioenen nu en in de toekomst hun waarde behouden. De financiële positie van het pensioenfonds is hiervoor echter niet goed genoeg. Ondanks dat BPFV goede resultaten boekt op de beleggingen en het renterisico is afgedekt voor plusminus 70 procent in 2020 op basis van de door DNB voorgeschreven rentetermijnstructuur, is dit niet voldoende om het effect van de dalende rente op te vangen. Daarom hebben wij helaas opnieuw geen toeslag kunnen verlenen. BPFV bevindt zich nog steeds in een situatie dat er onvoldoende buffer is. Daarom is er in 2021 opnieuw een herstelplan ingediend. BPFV hoefde per 1 januari 2021 niet te korten omdat gebruik werd gemaakt van de vrijstellingsregeling (niet korten – Ministeriële regel Koolmees). De actuele dekkingsgraad eind december 2020 lag boven de 90%. 90% is de ondergrens die minister Koolmees heeft gesteld om niet te hoeven korten.

Covid 19

Ten tijde van de eerste golf heeft het fonds versoepelde maatregelen getroffen voor bedrijven die onder de zogeheten NOW maatregelen vielen. Gelukkig heeft de coronacrisis – is toen gebleken – onze sectoren tot op heden niet over de volle breedte hard geraakt. Op het moment van schrijven van dit bestuursverslag lijkt dat beeld nog steeds in grote lijn te kloppen. Maar het Bestuur realiseert zich maar al te goed dat we ons nog steeds in de crisis bevinden en houdt de gevolgen voor onze sectoren goed in de gaten.

Toekomst van het pensioenfonds

De toekomst van het pensioenfonds was in 2020 wederom een belangrijk thema. In verband met de continuïteit vindt het Bestuur het van belang om zich te blijven oriënteren op samenwerking met een andere partij en andere mogelijke toekomstscenario's. Dit gebeurt gezamenlijk met sociale partners in de Werkgroep Toekomst. In 2020 is in de Werkgroep Toekomst nader ingegaan op de vraag wat mogelijke geschikte samenwerkingspartners zijn. In eerste instantie is een longlist opgesteld van mogelijke samenwerkingspartners. Aan de hand van criteria vanuit het Bestuur en vanuit de sociale partners is gekomen tot een shortlist. Inmiddels zijn er gesprekken gevoerd met een aantal partijen.

Dankwoord

Tot slot bedanken wij iedereen die zich in het afgelopen jaar voor BPFV heeft ingezet. In het bijzonder danken wij de bestuursleden Jacqueline van Leeuwen, die is afgetreden per 15 november 2020, Martin Meijer, die is afgetreden op 31 december 2020, Raad van Toezicht lid Selma Smit, die is afgetreden op 1 juli 2020, en Verantwoordingsorgaan lid Wim Roose, die is afgetreden per 1 juli 2020, voor hun inzet en betrokkenheid bij ons pensioenfonds. Inmiddels zijn voor beide bestuursleden vervangers geïnstalleerd.

Met vriendelijke groet,

namens het Bestuur,

Joost Borm
Waarnemend voorzitter

Verslag van het Bestuur

1. Meerjarenoverzicht

	2020	2019	2018	2017	2016
Aantallen					
Aantal werkgevers	413	408	399	405	403
Deelnemers (incl. arbeidsongeschikten)	5.451	5.332	5.150	5.094	4.994
Gewezen deelnemers	15.236	15.222	14.859	14.689	14.615
Pensioengerechtigden	4.419	4.262	4.244	4.092	3.956
Totaal aantal verzekerden	25.106	24.816	24.253	23.875	23.565
Verhouding actieven : niet actieven in %	28	27	27	27	27
Financiële gegevens (in duizenden euro)					
Premiebatens					
Basisregelingen	35.715	32.658	32.728	30.595	29.521
Inkoopsommen	122	0	-3	-1	343
Overgangsregeling vroegpensioen	0	0	0	512	737
	35.837	32.658	32.725	31.106	30.601
Feitelijke premie basisregeling	35.715	32.658	32.728	30.595	29.521
Kostendeekkende premie	40.911	35.393	33.407	31.813	32.880
Gedempte premie	28.531	27.440	25.872	22.007	23.613
Pensioenuitkeringen	-12.382	-11.462	-11.519	-11.236	-10.767

	2020	2019	2018	2017	2016
Reglementsvariabelen					
Toeslag actieven per 1 januari in %	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Toeslag inactieven per 1 januari in %	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Korting op pensioenrechten en -aanspraken in %	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Beleggingsportefeuille					
Aandelen	326.792	282.722	197.234	208.045	179.559
Vastrentende waarden	822.464	723.902	569.964	531.121	543.936
Derivaten	0	0	2.147	4.374	564
Overige beleggingen	0	11	0	0	0
Totaal	1.149.256	1.006.635	769.345	743.540	724.059
Beleggingen VPL-regelingen	0	0	0	0	12.014
Beleggingsperformance					
Aandelen rendement in %	11,83	25,71	-8,01	15,34	11,49
Vastrentende waarden in %	13,07	18,12	3,24	-3,05	10,32
Totale portefeuille rendement in %	12,88	20,23	0,28	1,42	9,99
Benchmark rendement in %	12,26	19,91	0,80	0,89	8,40
Z-score	0,58	0,43	-0,65	0,37	1,28
Performancetoets	2,18	1,67	1,56	1,86	2,46
Vermogenssituatie en solvabiliteit					
Reserves	-43.555	-42.074	-44.490	-9.741	-51.091
Technische voorziening pensioenverplichtingen voor risico pensioenfonds	1.206.200	1.053.779	871.302	818.789	822.174
Herverzekeringsdeel technische voorzieningen	3.888	2.651	2.250	1.315	498
Technische voorziening pensioenverplichtingen voor gemoedsbezwaarden	76	77	75	70	66
Totaal voorzieningen	1.210.164	1.056.507	873.627	820.174	822.738
Dekkingsgraden					
Aanwezige dekkingsgraad	96,4%	96,0%	94,9%	98,8%	93,8%
Vereiste dekkingsgraad	112,1%	112,8%	113,3%	112,1%	112,6%
Minimaal vereiste dekkingsgraad	104,2%	104,2%	104,3%	104,4%	104,4%
Beleidsdekkingsgraad	91,7%	94,8%	98,3%	96,3%	91,3%
Reële dekkingsgraad	74,8%	75,7%	79,4%	77,3%	73,9%

	2020	2019	2018	2017	2016
Kostenratio's					
Pensioenuitvoerings- en administratiekosten	-1.973	-1.747	-2.434	-2.552	-3.018
Pensioenuitvoeringskosten per deelnemer (in euro)	200	182	259	278	337
Kosten vermogensbeheer	2.197	1.948	2.450	1.988	2.394
Transactiekosten	698	1.862	772	1.155	1.082
Totale kosten vermogensbeheer	2.895	3.810	3.222	3.143	3.476
Kosten vermogensbeheer in percentage van het gemiddeld belegd vermogen	0,21%	0,20%	0,27%	0,25%	0,33%
Transactiekosten in percentage van het gemiddeld belegd vermogen	0,06%	0,20%	0,09%	0,15%	0,15%
Totale kosten vermogensbeheer in percentage van het gemiddeld belegd vermogen	0,27%	0,40%	0,36%	0,40%	0,48%

2. Algemene informatie over het pensioenfonds

Juridische structuur

Stichting Bedrijfstakpensioenfonds voor de Groothandel in Vlakglas, de Groothandel in Verf, het Glasbewerkings- en het Glazeniersbedrijf (hierna: BPFV) is opgericht op 6 april 1959 door de organisaties van werkgevers en werknemers zijnde rechtsvoorgangers van de in standhoudende partijen de Organisatie voor de Vlakglasbranche GBO en de Vereniging van Verfgroothandelaren in Nederland enerzijds en de rechtsvoorgangers van FNV en CNV Vakmensen anderzijds. BPFV is ingeschreven bij het stichtingenregister van de Kamer van Koophandel onder nummer 41125565. De statuten zijn laatstelijk gewijzigd op 4 februari 2021. BPFV is aangesloten bij de Pensioenfederatie.

Op basis van een voorwaardelijk geïndexeerde middelloonregeling bouwen de werknemers een financiële aanspraak op ten behoeve van de gevolgen van pensionering, premievrije doorbouw bij arbeidsongeschiktheid en overlijden.

Statutaire doelstellingen

BPFV heeft tot doel het, binnen de grenzen van zijn middelen, verlenen of doen verlenen van pensioenen, uitkeringen en/of andere tegemoetkomingen aan (gewezen) deelnemers, pensioengerechtigden en hun nagelaten betrekkingen, die daarvoor in aanmerking komen krachtens de bepalingen van de statuten en reglementen. BPFV voert een beleid dat in overeenstemming is met deze doelstelling.

Missie en visie van het pensioenfonds

BPFV verzorgt in opdracht van sociale partners een solidaire en collectieve pensioenregeling. Het BPFV Bestuur heeft die opdracht aanvaard. BPFV is betrokken bij alle (gewezen) deelnemers, pensioengerechtigden en hun nabestaanden en streeft naar een zo goed mogelijk pensioen tegen een aanvaardbare prijs.

BPFV zet zich in om hen met heldere communicatie te ondersteunen bij het maken van verantwoorde keuzes op pensioengebied. BPFV streeft naar een solide, integer en maatschappelijk verantwoord beheer van het belegd vermogen.

Strategie

De aandacht voor pensioen is groot. Het pensioenstelsel gaat in de toekomst veranderen. Wat het effect hiervan zal zijn op de toekomstige pensioenregeling is nog niet duidelijk. BPFV volgt de ontwikkelingen op de voet.

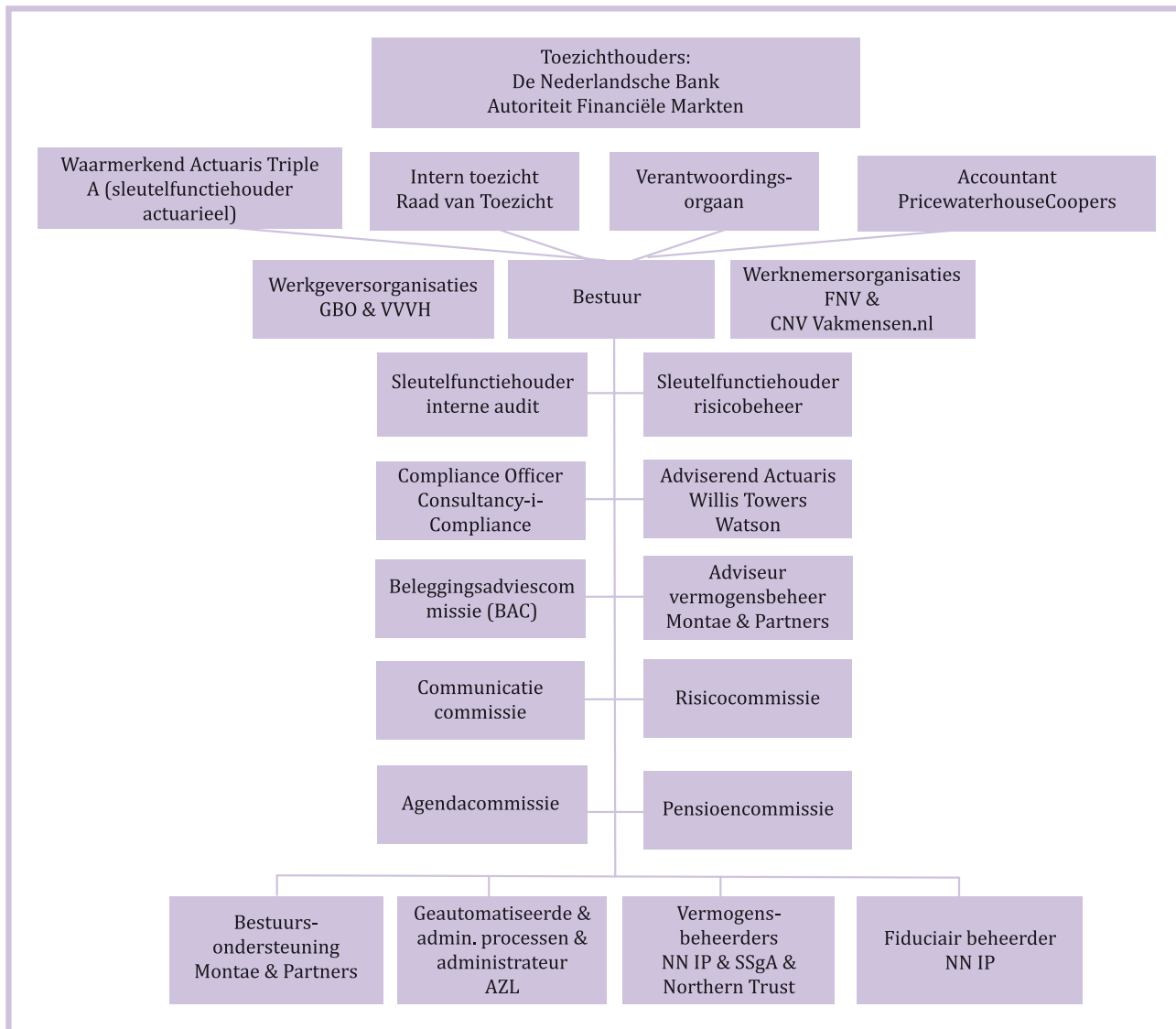
BPFV legt de volgende accenten:

- Het belang van (gewezen) deelnemers, pensioengerechtigden en werkgevers staat centraal. Belangen worden evenwichtig tegen elkaar afgewogen. We geven deelnemers inzicht in hun eigen pensioen. Wij informeren tijdig en begrijpelijk over de veranderingen in de pensioenregeling en wij gaan de dialoog aan bij belangrijke besluiten die wij moeten nemen.
- De pensioengelden worden op een solide wijze beheerd. Bij onze ambitie hoort het nemen van risico's. Dat doen wij op een verantwoorde wijze. Ons risicoprofiel is op een kostenefficiënte wijze vertaald in de beleggingsportefeuille.
- De samenwerking met onze partners is goed georganiseerd, kostenbewust en gericht op een hoge tevredenheid bij (gewezen) deelnemers, pensioengerechtigden en werkgevers.
- Wij kijken vooruit en anticiperen op de toekomst. BPFV blijft zich oriënteren op samenwerking met (een) andere partij(en). Dit doen wij samen met sociale partners in de Werkgroep Toekomst. Deze werkgroep verkent onder begeleiding van de AWWN alle scenario's die voor BPFV relevant kunnen zijn.

De hierboven omschreven strategie bevat de doelstellingen van het fonds. Het Bestuur is van mening dat deze doelstellingen in het verslagjaar 2020 grotendeels zijn gerealiseerd. Daaraan liggen de volgende overwegingen ten grondslag:

- In de beraadslaging en besluitvorming tijdens bestuursvergaderingen worden de belangen van alle bij het pensioenfonds betrokken groeperingen evenwichtig tegen elkaar afgewogen.
- Belanghebbenden worden tijdig en begrijpelijk geïnformeerd over voor hen relevante onderwerpen, conform het vastgestelde beleid.
- Het Bestuur is zich continu bewust van de noodzaak tot kostenbeheersing van de uitvoering van de pensioenregeling en betreft dit aspect altijd in haar besluitvorming. Het kostenaspect is nadrukkelijk ook onderwerp van gesprek geweest met verschillende uitbestedingspartijen.

De organisatie van het fonds in 2020:



3. Pensioenregeling en verzekerdenbestand

De pensioenregeling is overeengekomen door sociale partners en wordt uitgevoerd door ons pensioenfonds. De pensioenregeling is verder uitgewerkt in het pensioenreglement.

Pensioensysteem

De pensioenregeling heeft het karakter van een uitkeringsovereenkomst in de zin van de Pensioenwet en is een middelloonregeling met voorwaardelijke toeslagverlening. Voor de toeslagverlening wordt geen premie betaald; deze wordt gefinancierd uit de beleggingsrendementen.

Overige kenmerken van de pensioenregeling per 1 januari 2020

- Drempelperiode toetreding: 2 maanden;
- Pensioenrichtleeftijd ouderdomspensioen: 67 jaar;
- Pensioengevend loon: Het vaste jaarloon inclusief vakantietoeslag, vermeerderd met ploegentoeslagen en vaste toeslagen, zoals nader omschreven in het pensioenreglement;
- Maximum loon: het maximum pensioengevend loon is voor 2020 vastgesteld op € 57.232, zijnde de maximum WIA-premiegrens;
- Pensioengrondslag: het (gemaximeerde) pensioengevend loon minus de franchise;
- Franchise: € 14.167 (2020). Het bedrag van de franchise wordt jaarlijks per 1 januari aangepast, waarbij het uitgangspunt is dat ontwikkeling in de AOW-uitkering wordt gevolgd;
- Ouderdomspensioen: jaarlijkse opbouw 1,48% van de pensioengrondslag
- Partnerpensioen: het partnerpensioen op opbouwbasis bedraagt 70% van het ouderdomspensioen dat de deelnemer zou ontvangen als hij zijn pensioen tot zijn 67-jarige leeftijd bij ons pensioenfonds had opgebouwd. Daarnaast een tijdelijk partnerpensioen dat op risicobasis verzekerd is en maximaal € 15.814,56 per jaar bedraagt en wordt uitgekeerd tot de AOW-leeftijd van de partner.
- Wezenpensioen: bedraagt 14% van het ouderdomspensioen dat de deelnemer zou ontvangen als hij tot zijn pensionering bij ons fonds pensioen had opgebouwd;
- Premievrije deelneming tijdens arbeidsongeschiktheid: bij arbeidsongeschiktheid vindt er premievrijstelling plaats (afhankelijk van de mate van arbeidsongeschiktheid) voor ouderdomspensioen, partnerpensioen en wezenpensioen;
- Toeslagverlening: toeslagen worden uitsluitend verleend als BPFV genoeg middelen heeft. Het Bestuur beslist jaarlijks in hoeverre de opgebouwde pensioenen en pensioenuitkeringen worden verhoogd. Voor deze voorwaardelijke toeslagverlening is geen reserve gevormd en wordt geen premie betaald;
- Premie: 32% van de pensioengrondslag.

BPFV kent diverse flexibiliseringsmogelijkheden, waaronder deeltijdpensioen, vervroegen en uitstellen van de ingangsdatum van het ouderdomspensioen en uitrui van partnerpensioen in ouderdomspensioen en andersom.

Verzekerdenbestand

	Deelnemers	Gewezen deelnemers	Pensioen-gerechtigden
Stand per 1 januari 2020	5.332	15.222	4.262
Mutaties door:			
- Nieuwe toetredingen	969	-1	0
- Ontslag met premievrije aanspraak	-898	898	0
- Waardeoverdracht	0	-282	0
- Ingang pensioen	-28	-301	461
- Overlijden	-9	-53	-188
- Afkoop	0	-1	-111
- Andere oorzaken ¹⁾	85	-246	-5
Mutaties per saldo	119	14	157
Stand per 31 december 2020	5.451 ²⁾	15.236	4.419
		2020	2019
Specificatie pensioengerechtigden			
Ouderdompensioen		3.270	3.136
Partnerpensioen		1.099	1.075
Wezenpensioen		50	51
Totaal		4.419	4.262

1) In de andere oorzaken zijn alle overige mutaties opgenomen die niet in de opsomming staan, denk hierbij aan bijvoorbeeld expiratie, revalideren/invalideren, wijziging onderneming etc.

2) Waarvan deelnemers met (gedeeltelijke) vrijstelling van premiebetaling wegens arbeidsongeschiktheid: 241

4. Bestuursaangelegenheden 2020

In deze paragraaf komen de belangrijkste bestuursaangelegenheden uit 2020 aan bod.

Covid 19

De coronacrisis heeft ook werkgevers in met name de vlakglassector getroffen. Werkgevers die een beroep moesten doen op de Tijdelijke Noodmaatregel Overbrugging te behoeve van Werkgelegenheid (NOW), konden zich melden bij BPFV en een verzoek indienen om de betaling van de premies en/of de eindafrekening over 2019 met een maand uit te stellen. De overheidssteun betrof ook de betaling van pensioenpremies. Zodra werkgevers de bijdrage van de overheid hadden ontvangen, werden zij verzocht de premies alsnog te voldoen. Indien de werkgever de premies niet tijdig voldaan heeft is het normale incasso traject gaan lopen. Hieruit zijn geen casussen naar voren gekomen die specifieke aandacht behoeven in het kader van Covid 19. In het laatste kwartaal van 2020 zijn er geen signalen van acute problemen ontvangen. Indien acute problemen zich voordoen zal BPFV zich inspannen om tot een maatwerk oplossing te komen.

Vanwege het betalingsuitstel had BPFV haar eigen liquiditeitspositie tijdelijk verhoogd. Zo werd gewaarborgd dat het pensioenfonds voldoende middelen beschikbaar had om de uitkering van de pensioenen te kunnen verzorgen.

Het Bestuur van BPFV is er voor verantwoordelijk dat kritische processen zoals het verzorgen van uitkeringen en het innen van premies doorlopen. Om dat te kunnen garanderen hebben wij gecontroleerd en vastgesteld dat al onze uitbestedingsrelaties maatregelen hebben getroffen om de continuïteit van de dienstverlening aan BPFV te kunnen waarborgen.

De coronacrisis heeft dus op verschillende manieren impact op ons pensioenfonds. Het pensioenfonds heeft in de periode medio maart tot en met medio juni de dekkingsgraad op weekbasis gemonitord. Op het moment van opmaken van de jaarrekening is er nog steeds veel onzeker en is het niet mogelijk de (financiële) impact van de crisis in 2021 op het pensioenfonds vast te stellen. Voor actuele informatie wordt naar de website van het pensioenfonds verwezen.

Onafhankelijk onderzoek naar datakwaliteit

Aansluitend aan het besluit tot terugverhuizen van de pensioenadministratie naar AZL Heerlen, heeft het Bestuur besloten om een externe partij, DataTrust, opdracht te geven onafhankelijk onderzoek te doen naar de datakwaliteit van de pensioenadministratie van BPFV zoals die na de roll-back is ondergebracht bij AZL Heerlen. Doel daarvan is te waarborgen dat de datakwaliteit op orde is en vast te stellen dat de dubbele transitie die BPFV in 2019 heeft doorlopen geen nadelige gevolgen heeft op de kwaliteit van de data. DataTrust is in 2019 van start gegaan met het onderzoeken van de datakwaliteit. Als gevolg van de resultaten van dit onderzoek zal DataTrust op basis van de bevindingen een herstelplan opstellen en in samenwerking met uitvoeringorganisatie AZL een planning overeenkomen voor herstel van datakwaliteit.

Financiële positie van het pensioenfonds

De dekkingsgraad van BPFV staat al langere tijd onder druk. De financiële positie van het pensioenfonds heeft dan ook het hele jaar de nadrukkelijke aandacht gehad van het Bestuur. Het Bestuur heeft helaas opnieuw moeten besluiten dat er geen toeslag kan worden verleend over de opgebouwde aanspraken tot en met ultimo 2020. Lange tijd was onzeker of er in 2021 een korting zou moeten worden doorgevoerd. Dat bleek gelukkig niet nodig. De situatie blijft echter onverminderd zorgelijk en zal ook in 2021 nauwlettend gevolgd worden. De beleidsdekkingsgraad op basis van 12-maandsmiddeling ultimo 2020 bedroeg 91,7%.

In 2020 heeft het Bestuur de overlevingsgrondslagen (Prognosetafel AG2020 en fondsspecifieke ervaringssterfte 2020) geactualiseerd. Ook heeft het Bestuur in 2020 besloten om fondsspecifieke AO kansen te gaan hanteren. De AO kansen kunnen door het Bestuur gebruikt worden voor toekomstige prognoseberekningen.

Het Bestuur heeft in 2020, conform beleid, de hoogte van de kostenvoorziening opnieuw getoetst en heeft besloten om deze ongewijzigd te laten (3,8% van de netto Technische Voorzieningen).

Integraal Risicomanagement

Het Bestuur heeft in 2020 veel aandacht besteed aan risicomanagement en de rol van de risicocommissie, mede in het kader van IORP II. Ook is in 2020 wederom de integriteitsrisicoanalyse (SIRA) uitgevoerd. In 2020 is ook ervaring opgedaan met het risicomanagementdashboard en heeft een herijking van de risico's plaatsgevonden. In hoofdstuk 10 "Integraal risicomanagement" wordt hier nader op in gegaan.

Voorzitterschap

Uit 2020 heeft de onafhankelijk voorzitter de heer M.A.J. Meijer, om voor hem moverende redenen, besloten zijn functie te beëindigen. Het voorzitterschap wordt tijdelijk waargenomen door de heer J.A.J.M. Borm tot de opgestarte werving naar een nieuwe kandidaat heeft geleid. Tevens heeft het fonds een Sleutelfunctiehouder Interne Audit ten behoeve van de interne audit risico's toegevoegd aan het Bestuur. Deze functie is tijdelijk van aard en zal in de toekomst door de potentiële voorzitter naast zijn voorzitterstaken worden uitgevoerd.

Handhaving en aansluitingen

In 2020 heeft het Bestuur een vervolg gegeven aan het handhavings- en het aansluitingsbeleid. Het risico 'geen premie wel recht' is voor een bedrijfstakpensioenfonds een belangrijk risico. Het Bestuur wil dit risico zoveel mogelijk inperken en besteedt daarom veel aandacht aan dit onderwerp in de Pensioencommissie.

Wet Toekomst Pensioenen

Het Bestuur bereidt zich hierop voor parallel aan de heroriëntatie op de toekomst van BPFV. Ook als BPFV de transitie niet als zelfstandig fonds zal maken, is een gedegen kennis van de belangrijkste vraagstukken en keuzes van belang.

Door middel van diverse kennissessies – ook voor andere fondsorganen, zoals het Verantwoordingsorgaan – wordt de benodigde informatie vergaard. In de loop van 2021 zal meer duidelijk worden over de invulling van de wetgeving.

Ook t.a.v. de toekomst van BPFV wordt halverwege 2021 meer duidelijkheid verwacht. Op basis daarvan zal het Bestuur een plan van aanpak kunnen bepalen t.a.v. de transitie naar het nieuwe pensioenstelsel.

Advies Commissie Parameters

De parameters voor rendement en inflatie zijn per 1 januari 2020 aangepast. DNB heeft daarnaast besloten de voorgestelde UFR-methodiek te implementeren, maar niet eerder dan per 1 januari 2021. Het Bestuur heeft na publicatie van het advies van de Commissie Parameters (juni 2019) in kaart laten brengen wat de gevolgen zijn van de nieuwe parameters voor BPFV. De nieuwe parameters houden onder meer in dat de maximaal te veronderstellen rendementen op de beleggingsportefeuille, zoals in te rekenen in het herstelplan, worden verlaagd. Door de verlaagde rendementsveronderstellingen gaat de in het herstelplan ingerekende herstelkracht van het pensioenfonds achteruit. Conform wet- en regelgeving heeft BPFV in het herstelplan 2020 rekening gehouden met de verlaagde parameters. Daarnaast neemt door de verlaagde rendements- en inflatieparameters de bovengrens voor toeslagverlening toe. Deze bovengrens per jaareinde 2020 is berekend op basis van de verlaagde parameters. De wijziging van de UFR-methodiek leidt vanaf 2021 tot 2024 jaarlijks tot een toename van de verplichtingen c.q. een afname van de dekkingsgraad, alsmede een toename van de premie.

Wijziging verplichtstelling

In 2019 hebben sociale partners van de sector groothandel in vlakglas, het glasbewerkings- en glazeniersbedrijf en de sector schilders-, afwerkings- en glaszetbedrijf overeenstemming bereikt over de afbakening van de werkingssferen van de cao's van beide sectoren. De verplichtstelling van BPFV is hiermee in lijn gebracht. In augustus 2020 is de verplichtstelling van BPFV gewijzigd en gepubliceerd in de staatscourant op 24 augustus 2020. Met de wijziging is geen inperking of verruiming van de reikwijdte van de werkingssfeer beoogd. Het Bestuur gaat ervan uit dat door de gemaakt afspraken mogelijke onduidelijkheid voor werkgevers kan worden weggenomen t.a.v. de vraag of zij bij BPFV of bij Bpf Schilders moeten aansluiten.

Wijzigingen in de fondsdocumenten

De juridische fondsdocumenten zijn in 2020 waar nodig geactualiseerd. De inhoudelijke wijzigingen in de statuten, het pensioenreglement, de bedrijfstakuitvoeringsovereenkomst en het uitvoeringsreglement worden in deze paragraaf op hoofdlijnen toegelicht.

Actuariële en Bedrijfstechnische Nota (ABTN)

Het Bestuur actualiseert de ABTN elk jaar. In de bestuursvergadering van 24 februari 2020 is de ABTN geactualiseerd en vastgesteld op basis van de tot dan toe genomen besluiten.

Statuten

De statuten zijn in 2020 aangepast op de volgende punten:

- wijzigingen in de verplichtstelling;
- borgen continuïteit bij afwezigheid bestuur(sleden);
- onafhankelijk voorzitter en rol sleutelfunctiehouder interne audit;
- herziening statutaire vestigingsplaats;
- wijziging naam Bouwend Nederland;
- begripsomschrijving groothandel in vlakglas.

Pensioenreglement

De volgende inhoudelijke aanpassingen zijn per 1 januari 2020 doorgevoerd in het pensioenreglement:

- Artikel 9 lid 2; Het voor 2020 geldende opbouwpercentage voor het ouderdomspensioen (1,48%)
- De teksten van artikel 19 lid 2 en artikel 32 lid 3 en 4 zijn aangepast zodat de spaarbedragen voor toekomstige gemoedsbezwaarden niet meer verplicht op een spaarrekening bij een bank dienen te worden gestort.
- Artikel 38; Datum en locatie van vaststelling zijn geactualiseerd.
- Bijlage 1; Het overzicht met vaste bedragen en het overzicht met opbouwpercentages zijn aangevuld met de gegevens 2020.
- Bijlage 2; De actuariële factoren zijn aangepast naar de factoren geldend per 1 januari 2020.

Uitvoeringsreglement

In 2020 is het uitvoeringsreglement geactualiseerd op de volgende onderdelen:

- Artikel 2.1; Jaartal aangepast.
- Artikel 4.4; Informatieverstrekking door het pensioenfonds is in overeenstemming gebracht met artikel 3 van het pensioenreglement.
- Hoofdstuk 10 (Vrijwillige voortzetting van de pensioenregeling) is verwijderd, aangezien dit met ingang van 1 januari 2019 geen onderdeel meer is van de pensioenregeling.
- Pagina 16. Datum en locatie vaststelling zijn geactualiseerd.

Bedrijfstakuitvoeringsovereenkomst

De Bedrijfstakuitvoeringsovereenkomst is op volgende punten geactualiseerd:

- Onder artikel 3 lid 4 is verwijderd dat de pensioenregeling een toetredingsleeftijd kent.
- Onder artikel 3 zijn de kenmerken van de basispensioenregeling geactualiseerd naar de situatie per 1 januari 2020.
- Artikel 8 met betrekking tot het kortingsbeleid is verwijderd. Het kortingsbeleid is terug te vinden in de ABTN.
- Verder zijn aanpassingen van tekstuele en niet inhoudelijke aard doorgevoerd.

De statuten en reglementen zijn beschikbaar op de documentenpagina van onze website: <https://www.bpfv.nl/documenten/>

Contacten met de toezichthouders

De AFM houdt toezicht op de communicatie van pensioenuitvoerders ter bescherming van de (oud-) deelnemers en pensioengerechtigden. In het verslagjaar heeft de AFM een vernieuwde toezichtrapportage opgevraagd bij ons pensioenfonds en heeft het pensioenfonds meegedaan aan het onderzoek Informatieverstrekking verlaging opbouwpercentage

DNB is als toezichthouder belast met prudentieel toezicht. Dit toezicht richt zich op de financiële stabiliteit van financiële ondernemingen en pensioenfondsen. Het doel van DNB is bij te dragen aan de stabiliteit van de financiële sector. Ons fonds informeert DNB over alle wijzigingen in statuten, reglementen en in de actuariële en bedrijfstechnische nota (ABTN). Op 25 maart 2020 heeft BPFV een nieuw herstelplan bij DNB ingediend, dat op 4 juni 2020 door DNB is goedgekeurd. Uiterlijk 30 juni legt het fonds het jaarverslag en de daarbij behorende verslagstaten ter beoordeling aan DNB voor. Elke maand en elk kwartaal rapporteert ons fonds aan DNB over zijn financiële positie.

De thema's waarover ons fonds in 2020 op verzoek van DNB heeft gerapporteerd zijn:

- Niet-financiële risico's (sectorbrede vragenlijst).

In juni 2020 vond het periodieke (jaarlijkse) overleg van het Bestuur met de toezichthouder van DNB plaats.

De Autoriteit Persoonsgegevens (AP) houdt toezicht op de naleving van de privacywetgeving. AZL heeft namens ons pensioenfonds in 2020 één datalek aan deze toezichthouder gemeld.

Aanbevelingen naar aanleiding van jaarwerk 2019

Elk jaar geven de certificerend actuaris, de externe accountant, de Raad van Toezicht en het Verantwoordingsorgaan aanbevelingen naar aanleiding van het jaarwerk. Alle aanbevelingen zijn in kaart gebracht. De opvolging van de aanbevelingen is periodiek door het Bestuur gemonitord. De betreffende partijen zijn geïnformeerd over de uitkomsten hiervan.

5. Ontwikkelingen en naleving van wet- en regelgeving

Implementatie IORP II

De Implementatiewet van de IORP II-richtlijn is op 13 januari 2019 in werking getreden. Het doel van de IORP II-richtlijn is het bevorderen van de verdere ontwikkeling van tweede pijler pensioenen in de Europese Unie. De wet bevat bepalingen over informatieverstrekking en transparantie, sleutelfuncties (risicomanagement, actuariële functie en interne audit), een eigenrisicobeoordeling, uitbesteding, beloningsbeleid, ESG-aspecten, stresstest, de bewaarfunctie, internationale collectieve waardeoverdracht en bevoegdheden van en samenwerking tussen toezichthouders.

Het Bestuur heeft vastgesteld dat de bepaling over de aanstelling van sleutelfunctiehouders en –vervullers de grootste impact heeft voor het fonds.

Het Bestuur heeft gekozen voor de volgende invulling van de sleutelfuncties:

Sleutelfuncties	Houder	Intern/extern	Vervuller
Risicobeheer	H. Roeten, bestuurslid BPFV	Intern	WTW (risk)
Actuarieel	Triple A	Extern	Triple A (Certificerend actuaris)
Interne Audit	J. Vredevoegd RA CPE	Extern	EY (accountant)

Een belangrijk onderdeel van de IORP II wetgeving betreft het ESG-beleid. Het ESG-beleid van BPFV heeft de aandacht van de BAC en het Bestuur.

Gedragslijn Verwerking Persoonsgegevens Pensioenfondsen

De Gedragslijn Verwerking Persoonsgegevens Pensioenfondsen biedt een kader om de AVG na te leven. Het is van belang om na te gaan of de maatregelen rondom de AVG met betrekking tot de door het fonds uitbestede werkzaamheden adequaat zijn ingeregeld. De drie belangrijkste zaken die zeker moeten worden meegenomen zijn:

- laat zien dat de gedragslijn is geïmplementeerd;
- heeft de verwerker verklaard dat hij voldoet aan deze gedragslijn;
- wordt het pensioenfonds volledig geïnformeerd ingeval er sprake is van een inbreuk op de beveiliging?

BPFV heeft de Gedragslijn Verwerking Persoonsgegevens Pensioenfondsen uitgevoerd.

Verplichting om UBO aan te wijzen

Instellingen die vallen onder de werking van de Wet ter voorkoming van witwassen en financieren van terrorisme (Wwft) moeten de identiteit van de Ultimate Beneficial Owner (UBO) aanwijzen. Een aandachtspunt is dat pensioenfondsen vanwege hun rechtspersoonlijkheid (stichting) verplicht zijn om bestuurders op te nemen in het UBO-register. BPFV heeft haar bestuursleden laten registreren als pseudo-UBO.

Naleving wet- en regelgeving

Overeenkomstig artikel 96 van de Pensioenwet wordt vermeld dat:

- Het pensioenfonds in het boekjaar 2020 geen dwangsommen en boetes zijn opgelegd.
- Het pensioenfonds in het boekjaar 2020 geen aanwijzingen als bedoeld in artikel 171 van de Pensioenwet zijn gegeven.
- In het boekjaar 2020 geen bewindvoerder als bedoeld in artikel 173 van de Pensioenwet is aangesteld.
- Een herstelplan van toepassing is.

6. Goed pensioenfondsbestuur

Het Bestuur houdt zich aan de Principes voor goed pensioenfondsbestuur (Pension Fund Governance). De naleving van de principes moet zorgen voor meer openheid en transparantie richting werkgevers, deelnemers, pensioengerechtigden en slapers. Het gaat om zorgvuldig Bestuur, intern toezicht, verantwoording, deskundigheid, openheid en communicatie. Bovendien dient er verantwoording te worden afgelegd over het gevoerde beleid aan deelnemers, werkgevers en pensioengerechtigden.

Gedragscode

Als onderdeel van het integriteitsbeleid heeft het Bestuur een gedragscode opgesteld. De gedragscode geeft voorschriften ter voorkoming van belangenconflicten en van misbruik en oneigenlijk gebruik van de bij het fonds aanwezige informatie of zaken. Het doel van de gedragscode is het waarborgen en handhaven van het vertrouwen in het fonds door belanghebbenden, alsmede het voorkomen van integriteitrisico's. De gedragscode kent daartoe algemene gedragsregels voor verbonden personen en aanvullende gedragsregels voor insiders. Alle bestuursleden en verbonden personen hebben schriftelijk verklaard de gedragscode na te zullen leven.

Toetsing naleving gedragscode door compliance officer

De compliance officer stelt jaarlijks een compliance rapportage op. De rapportage over 2020 is gedeeld en besproken met het Bestuur.

Jaarlijks vraagt de compliance officer aan alle verbonden personen een verklaring over de juiste naleving van de geldende bepalingen in de gedragscode over het afgelopen jaar. Deze verklaring is over 2020 door alle verbonden personen ingezonden. Verbonden

personen die in de loop van 2020 niet langer verbonden zijn aan BPFV, hebben een verklaring ondertekend dat zij de gedragscode nog gedurende een periode van 6 maanden na beëindiging van hun werkzaamheden voor het pensioenfonds zullen naleven.

Uit de monitoring door de compliance officer is niet gebleken, zover de compliance officer heeft kunnen beoordelen, dat de regels die vallen binnen de scope van compliance in 2020 niet zijn nageleefd. De compliance officer heeft het Bestuur de volgende adviezen gegeven:

- Om in elk geval uiterlijk eind 2021 als Bestuur een Eigen Risicobeoordeling (ERB) uit te voeren.
- Om een transparantie-overzicht bij te houden waarin alle nevenfuncties opgenomen worden inclusief de VTE-score.
- Om de onderwerpen zoals geschenken en uitnodigingen die aan bod komen tijdens de uitvraag compliance zaken in de bestuursvergadering in een overzicht bij te houden en deze periodiek te delen met de compliance officer. Dit geldt mutatis mutandis voor het geven van relatiegeschenken.
- Om in 2021 de effectiviteit van de beheersing te beoordelen van de SIRA van het Fonds. Wij adviseren daarnaast om op basis van de uitkomsten van de periodieke rapportages van de uitvoerders inzake de effectieve werking van de genomen beheersmaatregelen te beoordelen of wijzigingen in het integriteit risicoraamwerk noodzakelijk zijn.
- Om een privacy 'quickscan' te laten uitvoeren op fonds niveau (de maatregelen bij de uitvoerder worden hierin niet meegenomen) hiermee legt het Fonds verantwoording af over de naleving en de toetsing.

Naleving Code Pensioenfonds

De Pensioenfederatie en de Stichting van de Arbeid hebben in 2013 de Code Pensioenfonds (hierna: de Code) opgesteld. Een pensioenfonds past de normen van de Code toe of zet in het jaarverslag gemotiveerd uiteen waarom een norm niet (volledig) is toegepast. De Code is per 1 juli 2014 wettelijk verankerd. De Pensioenfederatie en de Stichting van de Arbeid hebben de Code Pensioenfonds in 2018 geactualiseerd.

Het Bestuur onderschrijft het belang van de naleving van de Code en streeft er naar om alle normen uit de Code na te leven. In bepaalde gevallen wijkt het Bestuur af van normen uit de Code. Op basis van de aangepaste Code Pensioenfonds is het Bestuur per norm nagegaan of en zo ja hoe het fonds eind 2020 aan de norm voldoet.

De volgende normen worden door het fonds (nog) niet (volledig) nageleefd:

	Norm	Toelichting
7	Het Bestuur zorgt ervoor dat er onder belanghebbenden draagvlak bestaat voor de keuzes over verantwoord beleggen.	Het Bestuur heeft in 2020 een begin gemaakt met het ESG-beleid. Het Verantwoordingsorgaan wordt hier in 2021 verder in meegenomen. De belanghebbenden worden geïnformeerd over de wijze waarop BPFV invulling geeft aan verantwoord beleggen via het jaarverslag en informatie op de website van het fonds.
25	Ieder bestuurslid heeft stemrecht.	Het Bestuur hecht veel waarde aan het paritaire karakter van het bestuursmodel. De onafhankelijk voorzitter heeft dan ook geen stemrecht. Het is de taak van de voorzitter om, vanuit zijn onafhankelijke positie, zoveel als mogelijk, zorg te dragen voor een gedegen en efficiënt besluitvormingsproces binnen het Bestuur.

	Norm	Toelichting
33	In zowel het Bestuur als in het Verantwoordingsorgaan of het Belanghebbendenorgaan is er tenminste één vrouw en één man. Er zitten zowel mensen van boven als van onder de 40 jaar in. Het Bestuur stelt een stappenplan op om diversiteit in het Bestuur te bevorderen.	In het Verantwoordingsorgaan zit op dit moment geen vrouw. Bij vacatures wordt, onder meer in vacatureteksten, bewust gestuurd op meer diversiteit binnen het Verantwoordingsorgaan. In het Bestuur en in de Raad van Toezicht zitten wel vrouwen. In het Bestuur was in 2020 één lid onder de 40 jaar. Het Verantwoordingsorgaan en de Raad van Toezicht beschikken niet over leden jonger dan 40 jaar.
39	Benoeming en het ontslag van leden van het Verantwoordingsorgaan. Een lid van het Verantwoordingsorgaan wordt benoemd door het Bestuur na goedkeuring van de Raad van Toezicht en op voordracht van de representatieve organisaties of door verkiezingen.	Het fonds voldoet aan deze normen, met uitzondering van het onderdeel dat een lid van het Verantwoordingsorgaan wordt benoemd door het Bestuur. In lijn met het in artikel 115 lid 6 Pensioenwet bepaalde, vindt benoeming van de leden van het Verantwoordingsorgaan plaats door de bij het fonds betrokken werknemers- en werkgeversverenigingen.

Het Bestuur is van mening dat in het verslagjaar zo veel als mogelijk is voldaan aan de normen als opgenomen in de Code Pensioenfondsen en dat het heeft zorggedragen voor een integere bedrijfsvoering.

Ondanks het pas-toe-of-leg-uit karakter van de Code Pensioenfondsen zijn er bepalingen die altijd een toelichting verlangen. Deze normen worden, voor zover niet al hierboven al aan de orde geweest, hieronder genoemd met een verwijzing naar de toelichting in het jaarverslag.

	Norm	Voldoet het fonds aan de norm?	Vindplaats toelichting jaarverslag of website
5	Het Bestuur legt verantwoording af over het beleid dat het voert, de gerealiseerde uitkomsten van dit beleid en de beleidskeuzes die het eventueel voor de toekomst maakt. Het Bestuur weegt daarbij de verschillende belangen af van de groepen die bij het pensioenfonds betrokken zijn. Ook geeft het Bestuur inzicht in de risico's van de belanghebbenden op korte en lange termijn, gerelateerd aan het overeengekomen ambitieniveau.	Ja	Het Bestuur beschrijft in het bestuursverslag bij de betreffende beleidsonderwerpen het beleid dat het in 2020 voerde, de gerealiseerde uitkomsten van dat beleid en de beleidskeuzes die het Bestuur maakte.

	Norm	Voldoet het fonds aan de norm?	Vindplaats toelichting jaarverslag of website
31	De samenstelling van fondsorganen is wat betreft geschiktheid, complementariteit, diversiteit, afspiegeling van belanghebbenden en continuïteit, vastgelegd in beleid. Zowel bij de aanvang van een termijn, als ook tussentijds bij de zelfevaluatie vindt een check plaats.	Ja	Het Bestuur rapporteert in hoofdstuk 6 'Goed pensioenfondsbestuur' over de samenstelling van fondsorganen en de geschiktheid van de leden en over diversiteit. Het Bestuur heeft diversiteitsbeleid vastgesteld.
47	Het intern toezicht betreft deze Code bij de uitoefening van zijn taak.	Ja	De Raad van Toezicht betreft de Code bij de uitoefening van zijn taak en rapporteert hierover in zijn rapportage.
58	Het Bestuur geeft publiekelijk inzicht in missie, visie en strategie.	Ja	In hoofdstuk 2 'Algemene Informatie' beschrijft het Bestuur de missie, visie en strategie van het fonds.
62	Het Bestuur legt zijn overwegingen omtrent verantwoord beleggen vast en zorgt ervoor dat deze beschikbaar zijn voor belanghebbenden.	Ja	Het Bestuur licht in hoofdstuk 11 'Beleggingen' de overwegingen toe om maatschappelijk verantwoord te beleggen.
64	Het Bestuur rapporteert in het jaarverslag over de naleving van de interne gedragscode (zoals bedoeld in de normen 15 en 16) en deze Code, net als over de evaluatie van het functioneren van het Bestuur.	Ja	In hoofdstuk 6 'Goed pensioenfondsbestuur' rapporteert het Bestuur over de naleving van de gedragscode en over de evaluatie van het functioneren van het Bestuur.
65	Het Bestuur zorgt voor een adequate klachten- en geschillenprocedure die voor belanghebbenden eenvoudig toegankelijk is. In het jaarverslag rapporteert het Bestuur over de afhandeling van klachten en de veranderingen in regelingen of processen die daaruit voortvloeien.	Ja	In hoofdstuk 6 'Goed pensioenfondsbestuur' wordt gerapporteerd over de behandeling van klachten en geschillen.

Deskundig en competent pensioenfondsbestuur

Het Bestuur hecht een groot belang aan het op deskundige wijze besturen van het fonds. Hoe zij hier vorm aan geeft is afgesproken in een geschiktheidsplan. In dit plan staat het beleid rondom geschiktheid (dit omvat deskundigheid, competenties en professioneel gedrag) en zijn afspraken gemaakt over opleidingen om de kennis op peil te houden en te optimaliseren. Voor zowel ieder bestuurslid afzonderlijk als voor het Bestuur als collectief geldt een minimumniveau. Het Bestuur inventariseert jaarlijks in hoeverre zij als geheel aan de collectieve geschiktheidseisen voldoet.

Naast het gewenste basisniveau werkt het Bestuur continu aan permanente educatie om met name bij te blijven bij actuele ontwikkelingen. Door Covid zijn geen bijeenkomsten bezocht van bijvoorbeeld DNB, AFM of de Pensioenfederatie maar er zijn wel, in samenwerking met adviseurs, een aantal kennissessies opgezet. In dit kader zijn er in 2020 een aantal onderwerpen aan de orde geweest, zoals:

- toekomstmogelijkheden van het pensioenfonds;
- nieuwe pensioenstelsel;
- kennissessies ESG.

Zelfevaluatie

In maart 2021 heeft een collectieve zelfevaluatie over het verslagjaar 2020 plaatsgevonden. De zelfevaluatie is bedoeld om het eigen functioneren van het Bestuur als geheel te evalueren. Als conclusie van de zelfevaluatie komt naar voren dat het Bestuur zichzelf goed kent. De cultuur binnen het Bestuur is onderling betrokken en behulpzaam. De eigen krachten én valkuilen zijn grotendeels in beeld. Het Bestuur is gedreven zekerheid en duidelijkheid te creëren en vooruitgang te boeken. Het Bestuur legt in 2021 onder andere de focus op het informatieproces, een stappenplan voor een mogelijke fusie en het elkaar aanspreken op deadlines.

Beloningsbeleid

Het fonds heeft een beloningsbeleid, waarbij de uitgangspunten van de Pensioenfederatie zijn gevolgd. Het betreft een beheerst en duurzaam beloningsbeleid dat in redelijke verhouding staat tot de verantwoordelijkheid, functie-eisen en tijdsbeslag van de bestuursleden. Er is geen sprake van een prestatie-gerelateerde beloning. Bij ontslag van een bestuurslid wordt geen ontslagvergoeding verstrekt. Het beloningsbeleid is van toepassing op alle bestuursleden en leden van overige organen. Er zijn geen leningen verstrekt aan, noch is er sprake van vorderingen op (voormalige) bestuursleden.

Er geldt een maximumvergoeding op jaarbasis per bestuurslid / lid van de agendacommissie / lid van de risicocommissie en of interne auditfunctie van respectievelijk € 30.000 / € 60.000 bruto per jaar, exclusief BTW/reiskostenvergoeding. Het Bestuur kan echter van dit maximum/minimum afwijken als omstandigheden daartoe aanleiding geven. Hiervan is bijvoorbeeld sprake als lidmaatschap van Bestuur en/of commissies meer tijd vergt dan begroot. Van deze mogelijkheid is 2020 gebruik gemaakt omdat een bestuurslid in het 4e kwartaal 2020 ook agendacommissie lid is geweest. Uitgaande van een gewogen gemiddelde is de norm echter niet overschreden.

Hoogte bedragen geldend vanaf 1 januari 2018:

Bestuur (exclusief BTW)

Vaste jaarlijkse vergoeding	€ 10.000,- per bestuurslid
Vacatievergoeding	€ 410,- per dagdeel (3 uur plus reistijd)
Kilometervergoeding	€ 0,19 per km

De maximale totale vergoeding (vaste en vacatievergoeding samen) over één boekjaar voor een bestuurslid, niet zijnde lid van de agendacommissie, bedraagt € 30.000 excl. BTW.

Het Bestuur kan - in geval van bijzondere situaties die daartoe aanleiding kunnen geven - besluiten in enig jaar af te wijken van dit maximum bedrag.

Agendacommissie (exclusief BTW)

Vaste jaarlijkse vergoeding	€ 10.000,- per bestuurslid (per 1 januari 2021 €16.000,-)
Vacatievergoeding	€ 410,- per dagdeel (3 uur plus reistijd)
Kilometervergoeding	€ 0,19 per km

De maximale totale vergoeding (vaste en vacatievergoeding samen) over één boekjaar voor een bestuurslid, bedraagt € 56.000,- excl. BTW (per 1 januari 2021).

Het Bestuur kan - in geval van bijzondere situaties die daartoe aanleiding kunnen geven – besluiten in enig jaar af te wijken van dit maximum bedrag.

Agendacommissie gecombineerd met Sleutelfunctiehouder (SFH) en onafhankelijk voorzitter (exclusief BTW)

Vaste jaarlijkse vergoeding	€ 10.000,- per bestuurslid (per 1 januari 2021 € 16.000,-)
Vaste vergoeding SFH	€ 4.000,- (per 1 januari 2021)
Totale vaste vergoeding	€ 20.000,- (per 1 januari 2021)

Vacatievergoeding	€ 410,- per dagdeel (3 uur plus reistijd)
Kilometervergoeding	€ 0,19 per km

De maximale totale vergoeding (vaste en vacatievergoeding samen) over één boekjaar voor een lid van de agendacommissie gecombineerd met SFH en onafhankelijk voorzitterschap, bedraagt € 60.000,- excl. BTW.

Het Bestuur kan - in geval van bijzondere situaties die daartoe aanleiding kunnen geven - besluiten in enig jaar af te wijken van dit maximum bedrag.

Commissies (exclusief BTW)

Vacatievergoeding	€ 410,- per dagdeel (3 uur plus reistijd)
Kilometervergoeding	€ 0,19 per km

Verantwoordingsorgaan (exclusief BTW)

Vacatievergoeding	€ 410,- per dagdeel (3 uur plus reistijd)
Kilometervergoeding	€ 0,19 per km

De leden van de Raad van Toezicht (exclusief BTW)

Voorzitter Raad van Toezicht	€ 10.853,- per jaar
Lid Raad van Toezicht	€ 8.683,- per jaar

Klachten en geschillen

Het fonds kent een klachten- en geschillenprocedure. Klachten of geschillen die ontstaan naar aanleiding van de pensioenreglementen of de uitvoering daarvan, worden in eerste instantie afgehandeld door de uitvoeringsorganisatie.

Wanneer er verschil van inzicht blijft bestaan tussen de betrokkene en de uitvoeringsorganisatie kan de klacht of het geschil worden voorgelegd aan het Bestuur. Als ook daarna een verschil van inzicht blijft bestaan kan betrokkene zich wenden tot de Ombudsman Pensioenen.

Door de uitvoeringsorganisatie zijn in 2020 vijf klachten ontvangen. Deze dossiers zijn in lijn met de geldende Klachten- en geschillenprocedure door het Bestuur afgehandeld. De klachten hebben niet geleid tot aanpassingen in de pensioenregeling of afhandelingsproces.

7. Communicatie

BPFV vindt effectieve communicatie met de doelgroepen belangrijk. Om daaraan vorm te geven is het communicatiebeleidsplan opgesteld. Dat plan beschrijft de strategie en visie van ons pensioenfonds met betrekking tot de communicatie met onze primaire doelgroepen (deelnemers, pensioengerechtigden, gewezen deelnemers en werkgevers) en biedt een kader voor de uitvoering. Begin 2019 is het communicatiebeleidsplan voor de periode 2019 – 2021 door het Bestuur vastgesteld.

In het communicatiebeleidsplan staan de communicatiedoelstellingen voor deze periode. Om deze doelen te bereiken, werkt BPFV langs vijf strategische thema's:

- perspectief van de deelnemer centraal;
- persoonlijk;
- samen;
- de werkgever als ambassadeur;
- digitalisering.

Randvoorwaarde is dat alle communicatie voldoet aan de open normen die de Pensioenwet voorschrijft.

Jaarlijks stelt het Bestuur een communicatiejaarplan op. Dat plan beschrijft de speerpunten per kalenderjaar, inclusief een jaarkalender en begroting. In 2020 waren dit de belangrijkste thema's in de communicatie:

- In het najaar van 2019 is de administratie terug gebracht naar AZL in Heerlen. In 2020 was nazorg een belangrijk aandachtspunt in de communicatie. Denk aan communicatie rond livegang van Mijn Pensioencijfers en de Pensioenplanner.
- Per 1 januari 2020 is het opbouwpercentage verlaagd van 1,7% naar 1,48%. Deelnemers en werkgevers zijn hierover met een persoonlijke brief geïnformeerd. Daarnaast is er op de website veel aandacht besteed aan de wijzigingen, onder andere met rekenvoorbeelden.
- In 2020 waren er twee vacatures in het Verantwoordingsorgaan. Voor de zetel namens de pensioengerechtigden zijn pensioengerechtigden vanaf 18 jaar en ouder per brief uitgenodigd om zich kandidaat te stellen. Werkgevers- en werknemersorganisaties mochten ook kandidaten voordragen.
- In 2020 is de navigatiemetafoor voor het eerst getoond op het pensioenoverzicht. Deelnemers zien hun te verwachten pensioen in drie scenario's: naar verwachting, als het meezit en als het tegenzit.

- BPFV heeft in 2020 een tevredenheidsonderzoek uitgevoerd onder deelnemers en pensioengerechtigden. Het gemiddeld rapportcijfer was een 7,1. Pensioengerechtigden waren over het algemeen meer tevreden dan de deelnemers. De uitkomsten van het onderzoek bieden handvatten om de dienstverlening verder te verbeteren.
- BPFV is in 2020 gestart met het digitaliseren van wettelijk verplichte communicatie. BPFV heeft bij de deelnemers aangekondigd dat het fonds meer digitaal gaat communiceren. De deelnemer kon bezwaar maken en aangeven informatie liever per post te ontvangen. Deelnemers ontvangen hun communicatie via het kanaal van hun voorkeur. Dat is op elk moment te wijzigen in Mijn Pensioencijfers. Voor pensioengerechtigden vanaf 75 jaar is het voorkeurskanaal op post blijven staan. Deze groep kan het profiel zelf omzetten naar digitaal als dat gewenst is.
- BPFV heeft in 2020 vervolg gegeven aan een inzamelactie e-mailadressen, ditmaal voor de pensioengerechtigden. In samenwerking met een externe partij is een telefonische inzamelactie uitgevoerd.
- In 2020 heeft BPFV een online verkort jaarverslag gemaakt over 2019.
- BPFV heeft een nieuwe informatiekaart ontwikkeld voor werkgevers, maar daarin de belangrijkste uitgangspunten van de pensioenregeling overzichtelijk gepresenteerd.
- In de communicatie is aandacht besteed aan goedkeuring van de verplichtstelling. Dit was een belangrijke stap in de oriëntatie naar de toekomst.
- BPFV heeft onder werkgevers een uitvraag gedaan of pensioeninformatie in het Engels nodig en/of zinvol was. De meerderheid gaf aan dat dat niet nodig was. Daarom heeft BPFV besloten om daar geen actie op te ondernemen.
- Diverse communicatiemiddelen zijn voor verzending voor review voorgelegd aan de klankbordgroep.
- Er was een reële kans dat BPFV de pensioenen in per 1 januari 2020 en/of 1 januari 2021 moest verlagen. In de communicatie is veel aandacht besteed aan de voorbereiding daarop. Uiteindelijk bleek een verlaging per 1 januari 2020 en 2021 niet nodig. Dat nieuws geeft geen garanties voor de toekomst. Dit thema blijft daarom belangrijk in de communicatie.

Verder zijn er in 2020 weer twee papieren Nieuwsflitsen verschenen voor deelnemers en pensioengerechtigden en stuurden we twaalf keer een e-mailservice naar deelnemers. De werkgevers hebben vier keer een digitale nieuwsbrief ontvangen. Ook de samenwerking met de brancheorganisaties is gecontinueerd. Daarnaast is er continu aandacht voor het actueel houden van de website.

8. Financiële informatie

Het Bestuur van het fonds wil een helder en transparant inzicht in de kosten die het fonds maakt. Om die reden zijn ook over het jaar 2020 de kosten inzichtelijk gemaakt. Dit ligt zoveel mogelijk in lijn met de aanbevelingen van de Pensioenfederatie.

Uitvoeringskosten	2020	2019	2018	2017	2016
Aantal deelnemers ultimo jaar	9.870	9.594	9.394	9.186	8.950
Uitvoeringskosten (in € 1.000)	1.973	1.747	2.434	2.552	3.018
Kosten per deelnemer (in € 1)	200	182	259	278	337

Het genoemd aantal deelnemers betreft de actieve deelnemers en pensioengerechtigden. De totale uitvoeringskosten over 2020 bedragen € 1.973.000,- (2019: € 1.747.000,-). Een uitsplitsing van de uitvoeringskosten is opgenomen in de toelichting van de baten en lasten. De uitvoeringskosten en de kosten per deelnemer zijn beheersbaar als gevolg van de vergaderfrequentie van het Bestuur, een relatief makkelijk uitvoerbare regeling en het niet uitbesteden van onderwerpen die door het Bestuur zelf kunnen worden uitgevoerd. Het Bestuur stuurt voortdurend op de kosten en bewaakt deze.

Kosten vermogensbeheer

BPFV wenst zoveel mogelijk transparantie te bieden wat betreft de kosten van vermogensbeheer en sluit aan bij de aanbevelingen van de Pensioenfederatie. Dit betekent dat wordt gerapporteerd middels het look-through principe (er wordt inzicht gegeven in de onderliggende beheer- en transactiekosten binnen fondsen en mandaten).

In onderstaande tabel zijn de kosten van het vermogensbeheer van BPFV weergegeven als absolute bedragen en in een percentage van het gemiddeld belegd fondsvermogen. Ter vergelijking zijn dezelfde cijfers over boekjaar 2019 opgenomen. Gedurende 2020 is het fondsvermogen met bijna € 147 miljoen toegenomen als gevolg van de positieve rendementen op de returnportefeuille en de dalende rente.

Kosten beheer beleggingen

	Kosten % van gem. belegd vermogen		Kosten % van gem. belegd vermogen	
	Kosten in 2020	Kosten in 2020	Kosten in 2019	Kosten in 2019
	€	%	€	%
Kosten beheer beleggingen	1.385	0,13	1.126	0,12
Advieskosten vermogensbeheer	120	0,01	101	0,01
Bewaarloon	25	0,00	32	0,00
Overige kosten (inclusief herallocatie vanuit pensioenuitvoerings- en administratiekosten)	148	0,02	209	0,02
Kosten fiduciair beheerder	519	0,05	480	0,05
Totale kosten vermogensbeheer exclusief transactiekosten	2.197	0,21	1.948	0,20
Transactiekosten	698	0,06	1.862	0,20
Totale kosten vermogensbeheer inclusief transactiekosten	2.895	0,27	3.810	0,40

Een nadere uitsplitsing van de kosten van het beheer van de beleggingen en de transactiekosten naar de verschillende beleggingscategorieën over 2020 is opgenomen in de volgende tabel:

	Kosten beheer beleggingen per categorie 2020	Transactie- kosten 2020	Totale kosten beheer beleggingen inclusief transactie- kosten 2020	Kosten beheer beleggingen per categorie 2019	Transactie- kosten 2019	Totale kosten beheer beleggingen inclusief transactie- kosten 2019
Aandelen	242	267	509	151	97	248
Vastrentende waarden	1.143	431	1.574	975	1.765	2.740
Totaal	1.385	698	2.083	1.126	1.862	2.988

In 2020 zijn de totale kosten vermogensbeheer gedaald ten opzichte van 2019. In 2019 heeft een herinrichting van de beleggingsportefeuille plaatsgevonden. Deze herinrichting was onder meer gericht op het vereenvoudigen van de portefeuille en daarmee het verlagen van de vermogensbeheerkosten. Een lagere kostenstructuur heeft een positief effect op het rendement van de beleggingsportefeuille. Dit heeft in 2019 tot een aanzienlijke transitie en als gevolg daarvan tot eenmalig hogere transitiekosten geleid. De transitiekosten in 2020 bestonden met name uit kosten voor regulier onderhoud van de portefeuille en vielen daarmee ruim 60% lager uit dan de totale transactiekosten in 2019.

De meeste overige kostencomponenten zijn in 2020 iets toegenomen ten opzichte van 2019. Dit wordt voornamelijk veroorzaakt door het toegenomen vermogen en het feit dat veel kosten gerelateerd zijn aan de omvang van het vermogen.

Hierna volgt een toelichting op voorgaande posten:

Kosten vermogensbeheer

De beheervergoedingen bestaan uit de vergoedingen voor de externe vermogensbeheerders State Street, Northern Trust en NNIP. Er zijn in de afspraken met de vermogensbeheerders geen prestatiegerelateerde vergoedingen overeengekomen. BPFV hanteert sinds 2019 een passief beleid voor haar beleggingsportefeuille, behalve voor de beleggingscategorie hypotheek. Dit sluit aan op de beleggingsbeginselen (investment beliefs) van het pensioenfonds. De kosten van passief beheer zijn in het algemeen lager dan van actief beheer.

Advieskosten vermogensbeheer

De advieskosten voor vermogensbeheer hebben betrekking op de strategische advisering en de ondersteuning van het Bestuur en de beleggingsadviescommissie (BAC) op het gebied van vermogensbeheer en de externe voorzitter van de BAC. Het Bestuur en de BAC worden voor strategische advisering bijgestaan door Montae & Partners. Ook de operationele taken met betrekking tot de beleggingen zijn in 2020 uitgevoerd door Montae & Partners.

Bewaarloon

Het bewaarloon heeft betrekking op de vergoeding voor CACEIS. In 2020 bestaat het bewaarloon voornamelijk uit bankkosten.

Kosten fiduciair beheer

De kosten fiduciair beheer hebben betrekking op de vergoeding die BPFV aan NNIP betaalt voor de fiduciaire dienstverlening. Onder deze dienstverlening vallen onder andere werkzaamheden met betrekking tot advies, selectie van beleggingsinstellingen, analyse en rapportage van de totale vermogensbeheerportefeuille.

Transactiekosten

Transactiekosten zijn de kosten die het pensioenfonds moet maken om een (beleggings)transactie tot stand te brengen en uit te voeren. Dit zijn geen kosten die BPFV aan de vermogensbeheerder betaalt, maar kosten (provisies) die bijvoorbeeld aan de beurs of aan een broker worden betaald. Bij een aantal transacties (onder andere obligaties en valuta) wordt dit soort provisie niet apart in rekening gebracht, maar verwerkt in de bied- en laatkoersen (bid-ask spreads).

De kosten maken impliciet onderdeel uit van een zogenaamde nettoprijs die bij een transactie wordt overeengekomen. Deze kosten zijn dus ook al verrekend met het rendement van de beleggingen.

Hieronder staat een tabel met de transactiekosten per beheerder (in euro en in procenten van het totale gemiddeld belegd vermogen):

Transactiekosten 2020

Beheerder	in € (x 1.000)	% van gemiddeld fondsvermogen
NNIP	378	0,03
State Street	53	0,00
Northern Trust	267	0,03
Totaal	698	0,06

De transactiekosten zijn verdeeld in indirecte- en directe transactiekosten. De indirecte transactiekosten zijn kosten die gemaakt worden bij aan-en verkopen van de onderliggende beleggingstitels in de beleggingsfondsen, acquisitiekosten binnen de beleggingsfondsen. De directe transactiekosten zijn inschattingen gebaseerd op de in- en uitstapvergoedingen van de externe vermogensbeheerders.

Beoordeling kosten vermogensbeheer

Bij de beoordeling van de kosten van vermogensbeheer moet niet alleen naar de absolute hoogte van de gerapporteerde kosten worden gekeken. De kosten zijn grotendeels afhankelijk van het strategische beleggingsbeleid en de investment beliefs van het pensioenfonds, alsook de wijze van uitvoering en mate van uitbesteding. De kosten van vermogensbeheer worden daarnaast ook bepaald door de hoogte van het belegd vermogen, wat over 2020 is gestegen.

De totale kosten van de beleggingsportefeuille zijn gedaald van 40 basispunten in 2019 naar 27 basispunten in 2020. De transactiekosten zijn fors gedaald van 20 basispunten in 2019 naar 6 basispunten in 2020. De forse daling is toe te wijzen aan de normalisering van de transactiekosten in 2020. In 2019 waren de transactiekosten hoog als gevolg van de transitie van de beleggingsportefeuille die gepaard ging met een substantieel aantal transacties.

De totale structurele vermogensbeheerkosten bedragen circa 27 basispunten. De kostenbenchmarkanalyse van LCP over 2019 noemt voor pensioenfondsen met een vermogen tussen € 100 miljoen en € 1 miljard een gemiddeld kostenniveau van 40 basispunten. Het feit dat de kosten van BPFV lager zijn dan dit gemiddelde kostenniveau is in overeenstemming met de relatief eenvoudige beleggingsportefeuille van het pensioenfonds. De portefeuille wordt in hoofdzaak passief beheerd. Daarnaast is de portefeuille geheel ingericht met beleggingsfondsen en wordt beperkt in minder liquide categorieën belegd. Dit tezamen maakt dat de totale kosten van het vermogensbeheer relatief laag zijn.

Het Bestuur is van mening dat de vermogensbeheerkosten reëel zijn. De kosten die worden gemaakt zijn in overeenstemming met het gekozen beleggingsbeleid. Desalniettemin houdt het Bestuur voortdurend een kritisch oog voor de hoogte van de vermogensbeheerkosten.

9. Actuariële informatie

Het is van groot belang om te voorkomen dat het pensioenfonds in een crisissituatie terecht komt. Beheersing van financiële risico's is daarom essentieel. Daarom wordt (onder andere) periodiek via ALM-studies en haalbaarheidstoetsen getoetst of premiebeleid, toeslagbeleid en beleggingsbeleid nog voldoende robuust zijn vormgegeven. Hierbij wordt het beleid getoetst binnen verschillende economische scenario's. De dekkingsgraad van het pensioenfonds wordt in beginsel maandelijks berekend. In crisissituaties wordt de dekkingsgraad wekelijks berekend.

De Ultimate Forward Rate (UFR)

De Ultimate Forward Rate (UFR) is een modelmatige benadering van de marktrente voor pensioenverplichtingen met een termijn langer dan 20 jaar. De UFR per 31 december 2020 bedraagt 1,8%. Eind 2019 bedroeg de UFR 2,1%.

Wijziging UFR-methodiek per 1 januari 2021

Per 1 januari 2021 wordt de UFR-methodiek, zoals die wordt toegepast in de door DNB te publiceren rentetermijnstructuren, aangepast. Deze wijziging heeft geen invloed op de financiële positie eind 2020. Bij de vaststelling van de technische voorziening (en het (minimaal) vereist eigen vermogen) per eind 2020 is uitgegaan van de door DNB gepubliceerde rentetermijnstructuur per 31 december 2020, zoals wettelijk voorgeschreven. De nieuwe UFR-methodiek wordt vanaf 1 januari 2021 geleidelijk ingevoerd, in vier stappen telkens per 1 januari, zodanig dat de nieuwe methodiek per 1 januari 2024 geheel van kracht zal zijn. Indien de voorziening per jaareinde 2020 zou zijn berekend, rekening houdend met de UFR-methodiek zoals van toepassing per 1 januari 2021, dan zou de dekkingsgraad van het pensioenfonds 1,7%-punt lager zijn uitgevallen (94,7%). Indien de voorziening per jaareinde 2020 zou zijn berekend, rekening houdend met de UFR-methodiek zoals van toepassing per 1 januari 2024, dan zou de dekkingsgraad van het pensioenfonds 7,1%-punt lager zijn uitgevallen (89,3%).

Dekkingsgraad

Zowel de dekkingsgraad als de beleidsdekkingsgraad van BPFV ultimo 2020 ligt onder het minimaal vereiste niveau. De beleidsdekkingsgraad is gedaald in vergelijking tot ultimo 2019. De actuele dekkingsgraad is wel toegenomen ten opzichte van 31 december 2019.

De ontwikkeling van de dekkingsgraad per jaareinde is als volgt:

	2020	2019	2018	2017	2016
Actuele dekkingsgraad per jaareinde (in %)	96,4	96,0	94,9	98,8	93,8
Vereiste dekkingsgraad (in %)	112,1	112,8	113,3	112,1	112,6
Minimaal vereiste dekkingsgraad (in %)	104,2	104,2	104,3	104,4	104,4
Beleidsdekkingsgraad (in %)	91,7	94,8	98,3	96,3	91,3
Reële dekkingsgraad (in %)	74,8	75,7	79,4	77,3	73,9

Herstelplan

Onder het nFTK wordt gewerkt met een beleidsdekkingsgraad. De beleidsdekkingsgraad is het twaalfmaandsgemiddelde van de dekkingsgraad. De beleidsdekkingsgraad zorgt ervoor dat minder op dagkoersen gestuurd hoeft te worden. Daarnaast gelden strengere regels voor het verlenen van toeslagen. Het gedeeltelijk verlenen van toeslag is toegestaan bij een beleidsdekkingsgraad van 110% of hoger. Bij een beleidsdekkingsgraad hoger dan 123,4% (2019:125,3%) kunnen toeslagen volledig worden verleend. Daarnaast wordt een vereiste dekkingsgraad gehanteerd om vast te stellen of het fonds in een tekortsituatie zit. Eventuele noodzakelijke

kortingen mogen over een langere periode worden uitgesmeerd (maximaal tien jaar). BPFV heeft in 2020 een geactualiseerd herstelplan ingediend bij DNB, gebaseerd op de situatie per ultimo 2019 en op basis van de maximale grenzen van de Commissie Parameters.

In 2021 is wederom een geactualiseerd herstelplan ingediend bij DNB, gebaseerd op de situatie ultimo 2020. BPFV heeft geen gebruik hoeven maken van de door de Minister van Sociale Zaken en Werkgelegenheid geboden vrijstellingsregeling 2021 om de hersteltermijn te verlengen van tien naar twaalf jaar.

Op basis van dit herstelplan zijn per 1 januari 2021 geen aanvullende maatregelen nodig en ook een korting is (nog) niet aan de orde op dit moment. Op 19 mei 2021 heeft DNB ingestemd met dit herstelplan.

Per jaareinde 2020 lag de beleidsdekkingsgraad van het pensioenfonds voor het zesde achtereenvolgende meetmoment onder het minimaal vereiste niveau en lag ook de actuele dekkingsgraad onder het minimaal vereiste niveau. Op basis van wet- en regelgeving had het pensioenfonds om die reden in 2021 een onvoorwaardelijke korting moeten doorvoeren, dusdanig dat de actuele dekkingsgraad zich herstelde tot het minimaal vereiste niveau (korting ca. 7,5%). Minister Koolmees heeft eind 2020 pensioenfondsen de mogelijkheid geboden om, onder voorwaarden, gebruik te maken van deze vrijstellingsregeling 2021 om daarmee in 2021 geen korting te hoeven doorvoeren. De gestelde voorwaarden waren:

- Een actuele dekkingsgraad per jaareinde 2020 van tenminste 90%.
- Een onderbouwing waarom gebruik wordt gemaakt van de vrijstellingsregeling, rekening houdend met de ontwikkeling van de dekkingsgraad de komende jaren en de kortingen die daar mogelijk bij horen.
- Transparante communicatie aan deelnemers over het besluit gebruik te maken van de vrijstellingsregeling, gegeven de financiële positie en voorziene ontwikkelingen.

Het pensioenfondsbestuur heeft besloten gebruik te maken van de vrijstellingsregeling 2021, waardoor een korting in 2021 uit hoofde van Maatregel MVEV niet aan de orde is. Eind 2021 zal de financiële positie van het pensioenfonds opnieuw beoordeeld worden.

Haalbaarheidstoets

Met een haalbaarheidstoets kijkt een fonds naar het pensioenresultaat. BPFV bekijkt of de afgesproken ambities kunnen worden gerealiseerd over een tijdshorizon van de komende 60 jaar, of het premiebeleid voldoende realistisch en haalbaar is en of ons fonds voldoende herstelcapaciteit heeft. Als dat pensioenresultaat onvoldoende zou zijn, overlegt het Bestuur met sociale partners welke maatregelen BPFV kan nemen om het verwachte pensioenresultaat op het gewenste niveau te brengen. De haalbaarheidstoets wordt uitgevoerd aan de hand van de risicohouding van ons fonds. De risicohouding van een fonds is de mate waarin een fonds (na overleg met sociale partners en de organen van het pensioenfonds) beleggingsrisico's kan en wil lopen.

Sociale partners hebben het Bestuur een aantal uitgangspunten meegegeven: vermijd (kleine en grote) rechtenkortingen en hanteer zoveel mogelijk een stabiele premie (binnen marges), waarbij het verlenen van toeslag op de korte termijn van ondergeschikt belang is. De belangrijkste uitkomst waarnaar in de haalbaarheidstoets gekeken wordt, is het pensioenresultaat. Dit is een maatstaf voor koopkrachtbehoud.

De volgende grenzen zijn in het kader van de risicohouding op lange termijn vastgesteld voor BPFV:

- De ondergrens voor wat betreft het verwacht pensioenresultaat is door sociale partners vastgesteld op 75%.
- De grens voor wat betreft de maximale afwijking in geval van een 'slecht weerscenario' is door sociale partners op 30% gesteld.

Vanaf 1 januari 2016 moet ons fonds de haalbaarheidstoets jaarlijks herhalen. Sindsdien was het verwacht pensioenresultaat op basis van de haalbaarheidstoets voldoende. In 2021 heeft BPFV opnieuw een haalbaarheidstoets uitgevoerd. De uitkomsten van de haalbaarheidstoets 2021 voldoen aan de door het pensioenfonds vastgestelde ondergrens en maximale relatieve afwijking.

De cijfermatige resultaten van de haalbaarheidstoets voor 2020 en de haalbaarheidstoets voor 2021 zijn als volgt:

Resultaten haalbaarheidstoets	Risicohouding (lange termijn)	HBT 2020	HBT 2021	
Toetsing verwacht pensioenresultaat	Ondergrens/maximale afwijking	Resultaat		Voldaan?
Vanuit feitelijke financiële positie				
Mediaan	75%	83%	79%	JA
Slechtweer scenario		67%	62%	
Relatieve afwijking t.o.v. mediaan	30%	20%	22%	JA

Risicoprofiel (VEV)

Het Bestuur van BPFV heeft eind 2018 besloten de vanuit het FTK beschikbare risicoruimte in principe geheel te willen benutten om op die manier de herstelkracht van het pensioenfonds te verbeteren en de kans op toeslagverlening te verhogen. Het Bestuur heeft eind 2018 besloten een veiligheidsmarge van 0,3% aan te houden ten opzichte van het maximaal toegestane vereist eigen vermogen. In 2019 is de beleggingsportefeuille zodanig aangepast dat de beschikbare risicoruimte, met inachtneming van deze veiligheidsmarge, geheel wordt benut. Het strategisch vereist eigen vermogen van BPFV bedraagt per 31 december 2020 12,1%.

Toeslagverlening

De toeslagverlening binnen BPFV is afhankelijk van de financiële situatie van het fonds. Jaarlijks wordt normaliter in november door het Bestuur het besluit genomen tot toeslagverlening per de eerste januari van het komende jaar. Het fonds kent een voorwaardelijk toeslagbeleid. De toeslagmaatstaf bedraagt voor actieve deelnemers de positieve ontwikkeling van de bij CAO vastgestelde basislonen. Voor inactieve deelnemers bedraagt de toeslagmaatstaf de positieve ontwikkeling van de consumentenprijsindex (CPI) over de periode juli/juli voorafgaand aan de toeslagverlening.

Voor toeslagverlening vanaf 1 januari 2015 geldt dat er pas toeslagen mogen worden verleend vanaf een beleidsdekkingsgraad van 110%. Zowel per 1 januari 2020 als per 1 januari 2021 is geen toeslag toegekend als gevolg van de ontoereikende financiële positie van het fonds. Het fonds verwacht ook de komende jaren geen toeslagen te kunnen verlenen.

Deze specificatie is voor actieve deelnemers en inactieve deelnemers (premievrije deelnemers en de pensioengerechtigden) als volgt:

	Overzicht toeslagen		Actieve deelnemers		Inactieve deelnemers	
	Toegekende Indexatie	Indexatie ambitie	Verschil	Toegekende indexatie	Indexatie ambitie	Verschil
	%	%	%	%	%	%
Jaar 2020	0,000	n.v.t.	0,000	0,000	n.v.t.	0,000
Jaar 2019	0,000	n.v.t.	0,000	0,000	n.v.t.	0,000
Jaar 2018	0,000	n.v.t.	0,000	0,000	n.v.t.	0,000
Jaar 2017	0,000	n.v.t.	0,000	0,000	n.v.t.	0,000
Jaar 2016	0,000	n.v.t.	0,000	0,000	n.v.t.	0,000

Premie en premiebeleid

Voor 2020 gelden de volgende kerncijfers en premiepercentages:

	2020	2019	2018
Pensioenpremie ¹⁾	32,00%	32,00%	32,00%
Maximum pensioengevend salaris	€ 57.232	€ 55.927	€ 54.614
Franchise PR2007 ²⁾	€ 14.167	€ 13.785	€ 13.344

Premiebeleid 2020

Voor 2020 bedroeg de doorsneepremie 32,00% (gelijk aan doorsneepremie in 2019) van de pensioengrondslagsom. Dit is inclusief de premie voor het tijdelijk nabestaandenpensioen. BPFV baseert de doorsneepremie op een 12-maandsgemiddelde rentetermijnstructuur (oktober tot en met september voorafgaand aan het boekjaar). Het pensioenfonds heeft besloten om met ingang van 2021 de doorsneepremie te baseren op een 36-maandsgemiddelde rentetermijnstructuur nadat er meerdere malen overleg is geweest tussen het Bestuur en de sociale partners. Bij de aanpassing van het premiebeleid zijn diverse mogelijkheden overwogen, waaronder middeling over langere perioden. Daarbij zijn de belangen van deelnemers, gewezen deelnemers en pensioengerechtigden zorgvuldig afgewogen.

De kostendekkende, gedempte kostendekkende en feitelijke premies zijn als volgt:

	2020	2019	2018	2017	2016
	€	€	€	€	€
Zuiver kostendekkende premie	40.911	35.393	33.407	31.813	32.880
Gedempte kostendekkende premie	28.531	27.440	25.872	22.007	23.613
Feitelijke premie	35.715	32.658	32.728	30.595	29.521

1) Als percentage van de pensioengrondslagsom.

2) Tevens franchise voor berekening pensioengrondslagsom van PR2007.

De kostendekkende premie, gedempte kostendekkende premie en feitelijke premie over 2020 zijn als volgt opgebouwd:

	Zuiver kosten- dekkende premie	Gedempte kosten- dekkende premie	Feitelijke premie basis- regeling
Actuarieel benodigd	35.032	24.057	24.057
Opslag in stand houden vereist vermogen	4.373	2.968	2.968
Opslag voor uitvoeringskosten	1.506	1.506	1.506
Actuarieel benodigd ten behoeve van toeslagverlening	0	0	0
Premiemarge	0	0	7.184
Totaal	40.911	28.531	35.715

Kostendekkende premie 2020

De zuiver kostendekkende premie van het pensioenfonds wordt vastgesteld op basis van de door DNB voorgeschreven rentetermijnstructuur waarop ook de technische voorziening voor risico pensioenfonds per jaareinde voorgaand boekjaar is berekend. De zuiver kostendekkende premie 2020 bedraagt € 40.911. De kostendekkende premie gebaseerd op de rentetermijnstructuur is gevoelig voor renteveranderingen. Hierdoor ontstaan fluctuaties van deze kostendekkende premie. Om dit effect te voorkomen, biedt het raamwerk van de Pensioenwet en het nFTK de mogelijkheid om premiedemping te bewerkstelligen. Het is daarbij toegestaan om af te wijken van de rentetermijnstructuur als rekenrente bij de vaststelling van de feitelijke premie.

Het pensioenfonds maakt gebruik van de mogelijkheid om een gedempte kostendekkende premie vast te stellen voor de wettelijke toets van de kostendekkendheid van de premie. De gedempte kostendekkende premie wordt berekend op basis van een voortschrijdend tienjaarsgemiddelde rentetermijnstructuur (dat wil zeggen: de rentecurves per 31 december van de tien verslagjaren voorafgaand aan het boekjaar). In de gedempte kostendekkende premie 2020 is, conform de bepalingen in de ABTN, een forfaitaire solvabiliteitsopslag meegenomen die gelijk is aan het percentage van het vereist eigen vermogen per 31 december van het voorgaande kalenderjaar. De gedempte kostendekkende premie 2020 bedraagt € 28.531.

De feitelijke premie 2020 (de doorsneepremie) wordt afgeleid van een gedempte kostendekkende premie op basis van het premiebeleid van het pensioenfonds, welke gebaseerd wordt op basis van een twaalfmaands gemiddelde rentetermijnstructuur over de periode oktober tot en met september voorafgaand aan het boekjaar. De solvabiliteitsopslag is dekkingsgraadafhankelijk en wordt afgeleid van de beleidsdekkingsgraad in de maand september voorafgaand aan het boekjaar, met een minimum afgeleid van het Minimaal Vereist Eigen Vermogen en een maximum van het Vereist Eigen Vermogen. De feitelijke premie 2020 bedroeg 32,0% van de pensioengrondslag.

BPFV heeft zijn premiebeleid vastgelegd in de ABTN.

BPFV ontvangt jaarlijks premies, die zijn onderverdeeld in een werkgevers- en een werknemersbijdrage. De ontvangen feitelijke premie basisregeling voor boekjaar 2020 bedraagt € 35.715.

De ontvangen feitelijke premie 2020 voor de basisregeling is voor boekjaar 2020 lager dan de zuiver kostendekkende premie 2020, maar hoger dan de gedempte kostendekkende premie 2020.

In 2020 is er door het Bestuur overleg gevoerd met sociale partners over de pensioenregeling per 2021. In de cao is een premiepercentage vastgelegd van 32,0%.

Uitgaande van het herijkte premiebeleid van BPFV (overgang 36-maandsgemiddelde rentetermijnstructuur) had dit tot gevolg dat met ingang van 1 januari 2021 het opbouwpercentage voor het ouderdomspensioen verhoogd is van 1,48% (in 2020) naar 1,50%. De opbouw van het partnerpensioen blijft gehandhaafd op 70% van het ouderdomspensioen.

Het Bestuur heeft in 2020 een onderzoek gedaan naar een eventuele herverzekering van het overlijdens- en/of arbeidsongeschiktheidsrisico. Op basis van kwantitatief onderzoek heeft het Bestuur besloten dat het pensioenfonds voldoende omvang kent om deze risico's in eigen beheer te blijven dragen.

Premiedekkingsgraad

BPFV heeft een relatief hoge premiedekkingsgraad. Hieronder treft u de tabel aan met de ontwikkeling van de premiedekkingsgraad van ons pensioenfonds:

Premiedekkingsgraad BPFV (ultimo jaar)	Premiedekkingsgraad (ex post)
2020	97,6%
2019	103,9%
2018	109,3%
2017	107,6%
2016	100,9%
2015	90,1%
2014	102,4%

10. Integraal risicomanagement

In deze paragraaf wordt stilgestaan bij de opzet en werking van het risicomanagement van BPFV en bij de belangrijkste thema's rondom integraal risicomanagement (IRM) in 2020.

Ambitie, doelstellingen en risicobereidheid

BPFV voert de, voor de bedrijfstak verplicht gestelde, pensioenregeling uit en heeft (zoals beschreven in hoofdstuk 2 "Algemene informatie over het pensioenfonds") een missie, visie, strategie en doelstellingen. Bij de realisatie hiervan loopt het fonds risico's. In het IRM beleidsdocument is de wijze waarop het fonds met die risico's omgaat beschreven. Sommige risico's worden bewust gelopen in de verwachting dat het lopen van de risico's positief zal zijn voor het pensioenfonds en in andere situaties wil het pensioenfonds een zo minimaal mogelijk risico lopen. Uitgangspunt hierbij zijn te allen tijde de missie, visie, strategie en doelstellingen van het fonds.

In het IRM beleidsdocument is de bestuurlijke visie op risico's en de risicostrategie van het fonds toegelicht. Het Bestuur van BPFV maakt bewust onderscheid tussen financiële en niet-financiële risico's.

Financiële risico's

Voor een financiële instelling zoals een pensioenfonds behoort het bewust aangaan en beheersen van financiële risico's, om de financiële doelstellingen te realiseren, tot de kerntaken van het pensioenfonds. Deze financiële risico's komen enerzijds voort uit het aangaan van (langlopende pensioen-) verplichtingen en anderzijds uit het beleggen van de bijbehorende bezittingen.

De financiële risico's zijn onderverdeeld naar de volgende risicocategorieën:

- aangaan verplichtingen;
- beleggingsrisico's.

Niet-financiële risico's

Naast financiële risico's, die voortkomen uit het aangaan van verplichtingen en uit het beleggen van de bijbehorende bezittingen, wordt het fonds bij de uitvoering tevens geconfronteerd met een groot aantal niet-financiële risico's. Ten aanzien van de niet-financiële risico's en maatregelen streeft het fonds naar een kwalitatief hoogwaardige uitvoering van het fonds, waarbij minimaal voldaan wordt aan de wet- en regelgeving en een verantwoord bestuurlijk proces.

De niet-financiële risico's zijn onderverdeeld naar de volgende risicocategorieën:

- pensioenbeheer;
- vermogensbeheer;
- bestuursondersteuning;
- interne processen en besluitvorming;
- strategisch.

Risicomanagement proces

Het Bestuur heeft het IRM proces beschreven en toegelicht in het IRM beleidsdocument. Het proces begint bij het Bestuur die de attitude (risicohouding) bepaalt. De risicohouding, of risk appetite, gaat over de mate waarin het Bestuur voor ieder van de risico's bereid is deze te accepteren. De risico-eigenaren zijn vervolgens samen verantwoordelijk voor identificatie en analyse van de risico's. Op basis van ontwikkelingen kunnen ingeschatte risico's worden aangepast in de reactie processtap en de evaluatie van de risico's zorgt voor een continue verbetering van het proces.

De nadere invulling en uitwerking van de hierboven beschreven processtappen zijn onderdeel van het IRM uitwerkingsdocument zoals opgesteld door de risicomanagementcommissie. Het uitwerkingsdocument betreft een self-assessment van het fonds waarin de risicocategorieën nader zijn uitgewerkt en geanalyseerd. Dit betreft het de nul-meting van de risico's. Hierin zijn de beheersmaatregelen per risicocategorie beschreven en eventuele acties opgenomen. Het Bestuur monitort de risico's middels een kwartaalrapportage.

Ontwikkelingen

Met betrekking tot de financiële risico's is de lage dekkingsgraad een zorg geweest. De actuele dekkingsgraad is in het eerste kwartaal van 2020 fors gedaald. Gedurende het jaar is deze weer hersteld. De (beleids)dekkingsgraad bevond zich einde 2020 voor het zesde achtereenvolgende meetmoment onder het minimaal vereiste niveau waarmee de 'Maatregel MVEV' van toepassing was. Het fonds heeft, onder de van toepassing zijnde voorwaarden, gebruik gemaakt van de geboden Vrijstellingsregeling en heeft daarmee een pensioenverlaging voorkomen. Desondanks is de financiële positie dusdanig dat de indexatie niet mogelijk is en nominale zekerheid onder druk staat.

Hieronder worden voor verschillende financiële risicocategorieën de belangrijkste ontwikkelingen en maatregelen over 2020 beschreven. Indien het risico niet wordt geaccepteerd, zijn aanvullende maatregelen vastgesteld.

Matchingrisico (met name renterisico)

Het matchingrisico ontstaat als gevolg van verschillen tussen activa en passiva (pensioenverplichtingen) in termen van rentevoet, rentetypische looptijden, basisvaluta en gevoeligheid voor ontwikkeling in inflatie. Als onderdeel van het beleid wordt het renterisico niet volledig afgedekt. Dit geldt ook voor de afdekking van het valutarisico in de aandelenportefeuille. De risico's op het gebied van rente- en valutarisico worden beleidsmatig ingekaderd en middels mandaatrichtlijnen voor de beheerders beheerst binnen de beleggingsfondsen.

Marktrisico

Dit is het risico dat de waarde van een belegging fluctueert als gevolg van ontwikkelingen op de financiële markten, waarmee o.a. rekening wordt gehouden met marktliquiditeit en verhandelbaarheid. Er worden bewust marktrisico's genomen, bijvoorbeeld in de vorm van beleggingen in aandelen. Middels het risicodashboard wordt onder meer het marktrisico gemonitord, zoals maatstaven voor de volatiliteit op de financiële markten en marktliquiditeit alsook de risico's van de actuele beleggingsmix versus de strategische normallocatie. In elke BAC-vergadering wordt de actuele beleggingsmix besproken.

Kredietrisico

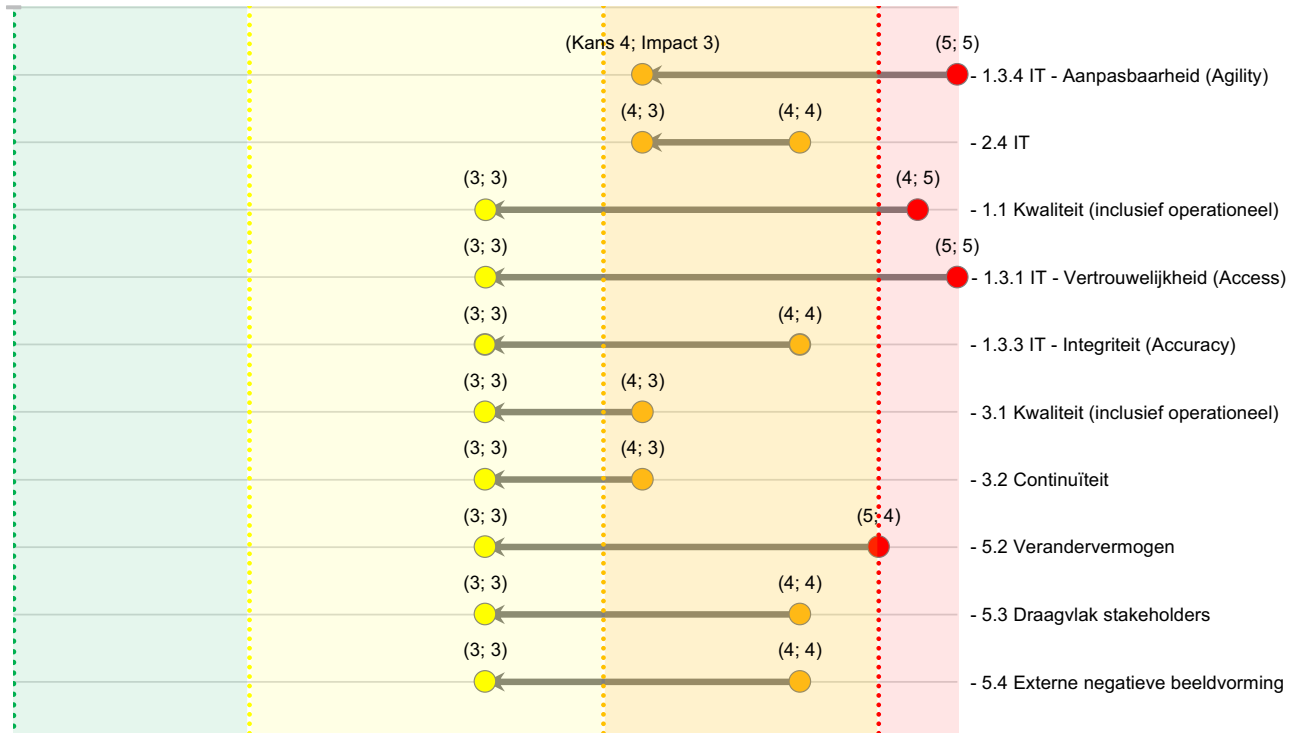
Het risico op waardeverlies doordat een tegenpartij contractuele of andere overeengekomen verplichtingen, waaronder verstrekte kredieten, leningen, vorderingen en ontvangen garanties (mogelijk) niet nakomt. De vermindering van kredietwaardigheid van instrumenten behoort ook tot dit risico.

Verzekeringstechnisch-Risico

Dit betreft met name de risico's als gevolg van overlijden en arbeidsongeschiktheid. In 2020 zijn door het Bestuur van BPFV de grondslagen (de overlevingstafel en ervaringssterfte) geactualiseerd. Hiermee wordt het risico naar de meest recente inzichten reeds in de verplichtingen van het fonds tot uitdrukking gebracht. Het fonds blijft het belang van een hoge premiedekkingsgraad benadrukken, zodat de premie blijft bijdragen aan herstel van de dekkinggraad.

Met betrekking tot de niet-financiële risico's heeft in 2020 een herijking plaatsgevonden. Hierin zijn met de verschillende commissies de betreffende risicocategorieën besproken en daar waar nodig zijn de risico-inschattingen bijgesteld. De grootste risico's zijn opgenomen in de hierna opgenomen grafiek. In deze grafiek zijn van de tien grootste netto risico's, zoals die door het Bestuur zijn ingeschat, de bruto en netto kans en de impact weergegeven en afgezet tegen de risicohouding zoals die door het Bestuur is geformuleerd. In de grafiek is te zien dat geen netto risico in het gebied niet-acceptabel (rood) is ingeschat en dat twee netto risico's in het gebied zorgwekkend (oranje) zijn ingeschat.

Top netto risico's



(netto kans; netto impact) (bruto kans; bruto impact)

Op het gebied van niet-financiële risico's waren in 2020 verschillende ontwikkelingen van belang. Zo heeft het Bestuur veel aandacht besteed aan de discussie over de toekomst van het fonds en is de werkgroep Toekomst ingesteld. Door een mogelijk korte horizon kunnen verschillende risico's in een ander perspectief komen te staan. In 2021 wordt de discussie voortgezet.

Daarnaast zijn in 2020 verschillende mutaties geweest binnen het Bestuur, het Verantwoordingsorgaan, de Raad van Toezicht en de bestuursondersteuning. Desondanks is de betrokkenheid van de 1e lijn, zowel van de verschillende commissies als van het Bestuur, bij het risicomanagement volgens planning vergroot. De niet-financiële risico's worden ieder kwartaal gemonitord en hierover wordt vanuit de risicomanagementcommissie middels de kwartaalrapportage gerapporteerd aan het Bestuur. De toegenomen betrokkenheid komt in dit proces goed tot uitdrukking.

Verder heeft de beheersing en monitoring van de risico's als gevolg van Covid veel aandacht gehad. Onder meer met betrekking tot de continuïteit binnen het fonds en bij de uitbestedingspartners en bijvoorbeeld met betrekking tot de premiebetaling. En tot slot hebben verschillende thema's op het gebied van communicatie aandacht gehad zoals de voorbereidingen voor de communicatie met betrekking tot het niet hoeven verlagen van het pensioen, de voorbereidingen voor communicatie met betrekking tot de toekomst van het fonds en het deelnemerstevredenheidsonderzoek.

Financieel crisisplan

Het fonds heeft in juli 2020 het crisisplan cijfermatig geactualiseerd. Een financieel crisisplan is gericht op hoe omgegaan wordt met crisissituaties en bevat een beschrijving van maatregelen die het Bestuur van BPFV op korte termijn effectief zou kunnen inzetten indien de dekkingsgraad zich bevindt op of zeer snel beweegt in de richting van kritische waarden waardoor het realiseren van de doelstelling van het pensioenfonds in gevaar komt. Zodoende kan het Bestuur slagvaardig opereren wanneer een crisissituatie daadwerkelijk optreedt. Het crisisplan is opgenomen in de ABTN.

In een crisissituatie zal het Bestuur onderstaande opsomming van sturingsmiddelen inzetten om de crisissituatie het hoofd te bieden:

- beperken of niet toekennen van toeslagen;
- het al dan niet aanpassen van het beleggingsbeleid;
- premieverhoging;
- het versoberen van de pensioenregeling;
- het al dan niet korten van pensioenrechten en –aanspraken.

Daarnaast zal het Bestuur andere sturingsmiddelen die de herstelkracht van het pensioenfonds bevorderen in overweging nemen. Het Bestuur neemt gedurende een crisissituatie geen besluiten die de herstelkracht zullen belemmeren.

11. Beleggingen

Macro economische ontwikkelingen 2020

Het afgelopen jaar stond vooral in het teken van de Covid-19-crisis. De wereldwijde verspreiding daarvan in maart 2020 maakte verplicht thuisblijven en thuiswerken noodzakelijk over de hele wereld. Het fonds is naar aanleiding daarvan bij de vermogensbeheerders nagegaan of de continuïteit van de bedrijfsvoering niet in gevaar is gekomen. De lockdowns zorgden vrijwel overal voor een zeer diepe recessie. Centrale banken deden er daarna alles aan om de economische impact van de pandemie te beperken. De Europese Centrale Bank (ECB) en de Amerikaanse Federal Reserve maakten duidelijk dat de korte rentetarieven voorlopig niet zouden worden verhoogd en zorgden voor lagere rentes op staats- en bedrijfsobligaties door enorme steunaankopen. De Fed maakte duidelijk dat het beleid soepel zou blijven ook bij een tijdelijk hogere inflatie. Ook overheden grepen snel in met flinke steunpakketten. Bij fors oplopende schulden ontstond in vele economieën vervolgens een sterk herstel. Dit herstel werd in vele landen echter weer snel afgebroken door de noodzaak van nieuwe lockdowns vanwege het ontstaan van meerdere golven van besmettingen,

mede veroorzaakt door nieuwe varianten van het virus. Hoop op herstel gloorde in het vierde kwartaal vanwege de ontwikkeling van effectieve coronavaccins door onder meer Pfizer, Moderna en AstraZeneca.

In de VS resulteerde een zeer spannende verkiezingsstrijd in 2020 uiteindelijk in een nieuwe president. In Europa was een Brexit-deal lang onzeker, maar eind december kwam het alsnog tot een akkoord. In China was het economische herstel sterker dan verwacht. De pandemie leek daar na de eerste golf onder controle.

Financiële markten 2020

De wereldwijde verspreiding van het virus in maart zorgde voor een ongekende vlucht naar veiligheid. Rentes daalden daarbij richting oude dieptepunten. In de periode daarna bleven rentes relatief stabiel. De tienjaarsrente op Duitse Bunds eindigde het jaar op -0,57%, bijna 40 basispunten lager dan de start van het jaar. De 20-jaars swaprente eindigde het jaar op 0%, een daling van 59 basispunten. Mede door een relatief sterk ingrijpen van de Fed verzwakte de dollar ten opzichte van de Euro in 2020 van \$1.12 tot een koers van \$1.22 aan het einde van 2020.

De creditspreads stegen in het eerste kwartaal sterk, vooral in opkomende markten. In de rest van het jaar namen de spreads echter weer geleidelijk af. Het eerste kwartaal van 2020 was een van de slechtste ooit voor aandelen. Vervolgens ontstond een ongekend koersherstel dat in de rest van het jaar aanhield en in het vierde kwartaal nog een additionele impuls kreeg toen de effectiviteit van de coronavaccins bekend werd. Per saldo steeg de MSCI World index in 2020 met bijna 7%. Beleggers kijken door dit nieuws vooruit naar een periode na de pandemie. Op sectorniveau waren er grote verschillen. De technologiesector profiteerde sterk van het thuiswerken en het verplichte thuisblijven, terwijl de koersen in op waarde gerichte sectoren (zoals financials) tot november daalden. De aankondiging van effectieve vaccins zorgde echter voor een ommekeer en waarde-aandelen maakten daarna een behoorlijke inhaalslag. Per saldo sloten de aandelenmarkten het jaar ondanks de pandemie af met positieve rendementen.

Vooruitzichten

De geleidelijke uitrol van vaccinatieprogramma's over de hele wereld luidt naar verwachting het einde van de coronacrisis in. De uitrol van vaccins betekent ook dat de permanente schade aan de economie minder groot kan zijn dan werd gevreesd. Het opwaarts potentieel van de nominale rentes is echter beperkt vanwege de te verwachten steunaankopen van centrale banken. De inflatie kan daarbij licht oplopen en bij oplopende inflatieverwachtingen resulteert dat in nog negatievere reële rentes. De zoektocht naar rendement en de voortdurende obligatie-opkopen van de ECB zullen ook een eventuele brede stijging van de spreads beperken. Bij een geleidelijke normalisatie van de bedrijvigheid en een gunstig monetair en begrotingsbeleid is in 2021 een V-vormig winstherstel en daarbij goede aandelenrendementen te verwachten. Vastgoed ondergaat structurele veranderingen, versterkt door de Covid-19-crisis. De trend naar e-commerce vermindert de vraag in het traditionele winkelsegment, terwijl meer thuiswerken de vraag naar kantoren zal blijven beïnvloeden. Deze thema's zullen in 2021 en daarna op de beleggingscategorie blijven drukken.

Beleggingsbeleid BPFV

Het Bestuur van BPFV heeft in het beleggingsplan 2020 de allocatie over beleggingscategorieën op enkele punten aangepast. De hoge allocatie naar euro bedrijfsobligaties is met 11% afgebouwd, ten gunste van Nederlandse woninghypotheken (2,5%), wereldwijde aandelen (1,0%) en staatsobligaties van opkomende landen (5,0%). Tevens is een extra allocatie van 2,5% gedaan naar de portefeuille waarin het renterisico wordt afgedekt (de matchingportefeuille).

De normportefeuille die per 1 februari 2020 is vastgesteld, bestond op hoofdlijnen uit de volgende categorieën:

- 47,5% in de matchingportefeuille;
- 52,5% in returnportefeuille.

De strategische afdekking van het renterisico van de pensioenverplichtingen is gehandhaafd op 70%. De renteafdekking vindt plaats op basis van de pensioenverplichtingen contant gemaakt met de rentetermijnstructuur inclusief UFR, zoals gepubliceerd door De Nederlandsche Bank (DNB). De werkelijke renteafdekking op UFR-basis komt per eind december 2020 uit op 68,7%.

Van beleggingsbeleid naar beleggingsmix

Het Bestuur heeft ervoor gekozen het beleggingsbeleid geheel in te vullen door participatie in beleggingsfondsen van externe vermogensbeheerders. De beheersing van het rente- en valutarisico op de balans van het pensioenfonds vindt plaats binnen deze beleggingsfondsen. Hiervoor wordt binnen de beleggingsfondsen gebruik gemaakt van derivaten, zoals renteswaps en valutatermijncontracten. In de risicoparagraaf worden de beleggingsfondsen op look through basis beschouwd, waardoor aldaar de verschillende derivatenposities worden weergegeven.

Beleggingsmix

Het door het Bestuur vastgestelde strategische beleggingsbeleid en de feitelijke allocatie per ultimo 2020 kan als volgt worden samengevat:

	Feitelijke allocatie in 2020 (%)	strategische allocatie in 2020 (%)
Matchingportefeuille	48,5%	47,5%
Returnportefeuille	51,5%	52,5%
Totale portefeuille	100,0%	100,0%

Rendement

Het jaar 2020 kenmerkte zich door grote uitslagen op financiële markten. Na een forse daling in februari en maart veerden de markten in april weer op. Het Bestuur heeft in deze turbulente periode de portefeuille extra gemonitord. Onder andere het verloop in de samenstelling van de beleggingen en de vraag of er aanleiding was om een extra herbalancing door te voeren zijn regelmatig besproken. Op basis van het beleid van het pensioenfonds bleek dit niet noodzakelijk en het Bestuur heeft besloten hier niet van af te wijken. In november werd met het nieuws over vaccins en de uitslag van de presidentsverkiezingen een eindejaarsrally op de markten ingezet waardoor het jaar positief eindigde met een rendement van 12,9%.

Zowel de sterk gedaalde rente als de – uiteindelijk – hogere koersen op de aandelenmarkten droegen hier aan bij. Het relatieve rendement ten opzichte van de strategische benchmark bedroeg 0,6%.

In onderstaande tabel worden de rendementen over het gehele jaar per beleggingscategorie weergegeven:

Beleggingscategorie	Portefeuille	Benchmark	Benchmark
Matchingportefeuille	20,2%	19,4%	Kortlopende obligaties + swaps
Returnportefeuille			
Bedrijfsobligaties	2,6%	2,7%	IBoxx EUR Non-Sovereign
Staatsobligaties opkomende landen	-6,1%	-5,8%	JPM GBI - Emerging Markets Diversified
Nederlandse Hypotheken	3,7%	3,8%	Nederlandse Staatsobligaties
Aandelen ontwikkelde markten	12,5%	10,5%	75% MSCI World (DC) NDR TR, EUR hedged + 25% MSCI World (DC) NDR TR
Aandelen opkomende markten	8,5%	8,5%	MSCI Emerging Markets NDR TR
Totaal	12,9%	12,3%	Samengestelde Benchmark

Toelichting per beleggingscategorie

Matchingportefeuille

De matchingportefeuille is ingevuld met duration matching fondsen van NN Investment Partners en liquiditeitsfondsen. Deze beleggingsfondsen hebben verschillende looptijdprofielen. Door deze te combineren kan een afdekking van het renterisico conform het beleid van BPFV worden gerealiseerd. De benchmark van deze beleggingsfondsen is een maatwerk benchmark van een combinatie van swaps (afgestemd op de gewenste rentegevoeligheid van het duration matching fonds) en kortlopende obligaties. De portefeuille wordt met een laag actief risicoprofiel beheerd, dus beoogt vooral het benchmarkrendement te realiseren.

Door de sterk gedaalde rente liet deze portefeuille een hoog rendement van 20,2% zien, waarmee de portefeuille 0,8% boven het benchmarkrendement uitkwam.

Returnportefeuille

Bedrijfsobligaties

De portefeuille bedrijfsobligaties is sinds begin 2019 ingevuld met het Europese bedrijfsobligatiefonds van State Street. Dit kent een duurzaam karakter en wordt passief beheerd. Het fonds behaalde in 2019 een positief resultaat van 2,6%. Het bleef hiermee, met name als gevolg van kosten, 0,1% achter op de benchmark.

Hypotheek

Sinds het 2019 participeert BPFV in het Nederlandse hypotheekfonds van NN Investment Partners. Het rendement op deze portefeuille bedroeg 3,7%.

Aandelen

BPFV laat de aandelenportefeuille volledig passief beheren. In de ontwikkelde markten wordt belegd via één wereldwijd passief beleggingsfonds met een nadrukkelijker ESG profiel dat wordt beheerd door Northern Trust. In opkomende markten is in een State Street fonds belegd, eveneens passief.

Alle regio's kenden in 2020 een positief jaarresultaat.

Belegging	Portefeuille	Benchmark
Ontwikkelde Markten (Euro hedged)	13,9%	11,9%
Ontwikkelde Markten (unhedged)	8,3%	6,3%
Opkomende Markten	8,5%	8,5%
Totaal	11,8%	10,2%

Alhoewel het een passief aandelenmandaat betreft is er een aanzienlijke outperformance ten opzichte van de benchmark behaald van 2,0%. Dit is het gevolg van het gehanteerde uitsluitingsbeleid, een verschil in dividendbelasting ten opzichte van de benchmark en het uitvoeren van transacties in de portefeuille. De afdekking van het valutarisico binnen het beleggingsfonds droeg positief bij aan het rendement, met name door de zwakker wordende US dollar.

Z-score

De outperformance in 2020 leidt tot een positieve uitkomst van de Z-score en de daaraan verbonden performancetoets. In navolgende tabel zijn de uitkomsten van de Z-score en performancetoets in de afgelopen vijf jaren opgenomen. De performancetoets wordt uitgevoerd op basis van de behaalde Z-scores in de afgelopen vijf jaar. Op basis van deze vijf scores dient het fonds boven 0 uit te komen om de performancetoets te doorstaan.

Periode	Z-score	Performancetoets ¹⁾
2020	0,58	2,18
2019	0,43	1,67
2018	-0,65	1,56
2017	0,37	1,86
2016	1,28	2,46

Maatschappelijk verantwoord beleggen

Maatschappelijk verantwoord beleggen betreft betrekken van milieu, sociale en governance aspecten in het beleggingsproces en de beoordeling en/of de beïnvloeding van bedrijven en overheden. In verkorte vorm wordt wel gesproken over 'ESG-onderwerpen': environmental, social en governance onderwerpen. BPFV geeft expliciet haar steun aan internationale ESG-principes van UNPRI en Global Compact, die beide geïnitieerd zijn door de Verenigde Naties. In dit kader is het pensioenfonds in 2018 ook lid geworden van VBDO, de Nederlandse vereniging van beleggers die zich specifiek richt op duurzaamheid.

1) Het in dit verslag opgenomen percentage bij de performancetoets betreft het 'gecorrigeerde' percentage. Dat wil zeggen dat er – in lijn met het Vrijstellings- en boetebesluit Wet Bpf 2000 - 1,28%-punt opgeteld is bij het ongecorrigeerde percentage.

Maatschappelijk verantwoord beleggen is een onderdeel van het BPFV beleggingsbeleid. BPFV neemt haar maatschappelijke verantwoordelijkheid serieus als het gaat om het leveren van een bijdrage aan een leefbare wereld voor volgende generaties. BPFV is er van overtuigd dat ESG doelstellingen positief kunnen bijdragen aan toekomstige rendementen tegen aanvaardbare risico's. BPFV is derhalve van mening dat ESG overwegingen een criterium vormen voor het maken van beleggingskeuzes.

Onderstaande mogelijkheden staan het Bestuur onder meer ter beschikking bij de implementatie van het ESG-beleid in de diverse (deel-) portefeuilles:

- positieve screening (ESG-beleggingen prefereren boven reguliere beleggingen);
- negatieve screening (hanteren van uitsluitingsbeleid);
- stembeleid door vermogensbeheerders.

Het Bestuur acht de aandelenportefeuille bij uitstek geschikt voor het hanteren van een uitsluitingsbeleid. Daartoe wordt (naast de AFM-lijst) geen eigen uitsluitingslijst opgesteld, maar sluit het Bestuur aan bij het uitsluitingsbeleid van de beheerder van de aandelenportefeuille, Northern Trust. Bij het passief beheerde Emerging markets fonds is dit niet mogelijk bij State Street. In de bedrijfsobligatieportefeuille wordt eveneens een duurzaam beleggingsbeleid geïmplementeerd.

Het Bestuur heeft in 2020 in een studiedag en meerdere bestuursvergaderingen stilgestaan bij het ESG beleid. In 2021 zal een geactualiseerd beleid worden vastgesteld en wordt de implementatie hiervan ter hand genomen.

Prudent Person 2020

Op grond van de Prudent Person-regel in artikel 135 en 136 van de Pensioenwet dient BPFV te beleggen in het belang van aanspraak- en pensioengerechtigden. Sinds 1 januari 2015 moet het pensioenfonds op grond van het nieuwe artikel 13a lid 4 van het Besluit FTK zelf onderbouwen dat het strategisch beleggingsbeleid en het beleggingsplan passen binnen de Prudent Person-regel.

Bij het opstellen van de onderbouwing is gekeken naar de vormgeving van het beleggings- en risicobeleid, de risicohouding, de veiligheid, liquiditeit, kwaliteit van de beleggingen en bijbehorende risico's, het renteaftdekkings- en derivatenbeleid, diversificatie van beleggingen en de wijze van waarderen.

Het Bestuur van BPFV handelt in overeenstemming met het prudent person beginsel conform de artikelen 135 en 136 uit de Pensioenwet en de artikelen 13 en 14 uit het Besluit financieel toetsingskader pensioenfonds (FTK).

Centraal hierin staat de doelstelling om te beleggen in het belang van de deelnemers. Het Bestuur weegt de belangen van haar deelnemers op evenwichtige wijze bij het nemen van besluiten. In de vaststelling van de risicohouding en uitvoering van de ALM-studie wordt expliciet rekening gehouden met verschillende groepen deelnemers. Teneinde de beoogde pensioenuitkeringen op korte en lange termijn veilig te stellen tracht het Bestuur de toevertrouwde middelen op een verantwoorde en solide wijze te beleggen. Dit komt onder andere tot uiting bij de vaststelling van het strategische beleggingsbeleid, de invulling van dit beleid en de naleving van het vastgelegde risicokader.

De basis voor de risicohouding die het pensioenfonds in 2015 heeft vastgesteld, is een drietal uitgangspunten die de sociale partners hebben aangegeven betreffende de kans op kortingen, premiebeleid en verwachte indexatie. De risicohouding komt tot uitdrukking in de gekozen ondergrenzen voor de haalbaarheidstoets. In de eerstvolgende volledige ALM-studie zal de risicohouding geïkt worden aan het te voeren beleggings- en risicobeleid.

Het Bestuur houdt in alle redelijkheid rekening met de specifieke verplichtingen van het fonds om tot een zorgvuldige onderbouwing van het beleggingsbeleid te komen. Hiervoor wordt periodiek een ALM-studie uitgevoerd. In de beleidscyclus beleggingen is vastgelegd dat de resultaten van het ALM-beleid worden vertaald in een strategisch beleggingsbeleid en een jaarlijks beleggingsplan. Het Bestuur van BPFV keurt deze plannen jaarlijks goed en deze vormen de basis van het beleggingsbeleid.

De invulling van het beleid gebeurt middels externe vermogensbeheerders die periodiek door het Bestuur worden geëvalueerd. Bij de vertaalslag (implementatie) naar de daadwerkelijke invulling van het beleggingsbeleid wordt zorgvuldigheid betracht. Hierbij kan bijvoorbeeld gedacht worden aan een complete opzet van het renteafdekkingsbeleid en een brede spreiding over beleggingscategorieën. In samenhang hiermee worden de verschillende beleggingsrisico's geïdentificeerd en op de juiste waarde ingeschat.

De risico's van het pensioenfonds zijn vastgelegd in het Integraal Risico Management (IRM) framework. Jaarlijks worden de risico's en bijbehorende beheersmaatregelen door het Bestuur geëvalueerd en geprioriteerd. Bij voorstellen aan het Bestuur wordt standaard een risicoparagraaf toegevoegd. Onder andere de risico's betreffende het gebruik van derivaten, marktliquiditeit en het cash flow risico van het pensioenfonds zijn onderdeel van het IRM-framework. Het Bestuur meent deze risico's adequaat te beheersen. In het beleggingsplan wordt ingegaan op de voorwaarden die worden gesteld aan het gebruik van derivaten in de portefeuille en de waardering van beleggingen.

De verantwoording van vermogensbeheerders over het gevoerde beleid en de controleomgeving is uitvoerig. Deze partijen, alsook de adviseurs van het pensioenfonds, leveren op maandbasis meerdere rapportages waarmee verantwoording wordt afgelegd over het gevoerde beleid. Dikwijls wordt naar aanleiding van rapportages actie ondernomen door de diverse beleidscommissies, waarvan de uitkomsten in het Bestuur worden besproken.

De governance van het pensioenfonds is op zodanige wijze ingericht dat er voldoende checks and balances aanwezig zijn bij de invulling en monitoring van het beleggingsbeleid.

Het Bestuur heeft in december 2018 de investment beliefs geactualiseerd. De fundamentele beleggingsbeginselen en visie van het Bestuur zijn vastgelegd wat betreft het beleggingsproces, de werking van financiële markten, governance en ESG-beleid. De investment beliefs gelden ook als verantwoording richting de deelnemers en worden daarom ook op de website van het pensioenfonds gepubliceerd.

12. Vooruitblik

In dit hoofdstuk gaan we kort in op enkele gebeurtenissen die hebben plaatsgevonden na de balansdatum van dit jaarverslag. Daarnaast een verdere voortuitblik voor 2021.

Gebeurtenissen na de balansdatum

De volgende gebeurtenissen hebben plaatsgevonden na 1 januari 2021:

- Op 12 januari 2021 heeft DNB laten weten in te stemmen met de benoeming van de heer Nieuwenhuijse. De heer Nieuwenhuijse heeft zitting in het Bestuur namens de werknemers.
- In maart 2021 heeft BPFV een nieuw herstelplan ingediend bij DNB. De actualisatie van het herstelplan is op 19 mei 2021 door DNB goedgekeurd.
- In het kader van de classificatie SFDR heeft het Bestuur op 8 maart 2021 bepaald dat de pensioenregeling een product is dat niet als duurzaam wordt gepromoot.
- De technische voorzieningen zijn vastgesteld op basis van de rentetermijnstructuur van DNB per 31 december 2020 en de factoren zoals genoemd in de grondslagen bij de jaarrekening. DNB heeft toegelicht dat de rentetermijnstructuur de komende jaren in vier stappen wordt gewijzigd. Een wijziging die volgt uit het advies van de Commissie Parameters. Tezamen met het effect van de verwachte daling van het tienjaars voortschrijdende gemiddelde van de rente zal een verhogend effect op de technische voorzieningen ontstaan wat een drukkend effect op de dekkingsgraad heeft.

Vooruitblik 2021

In 2021 zullen de volgende onderwerpen in ieder geval aandacht vragen van het Bestuur:

- De werkgroep Toekomst en het Bestuur zullen zich nader verdiepen in de vraag wat mogelijk geschikte samenwerkingspartners zijn voor BPFV. Als deze er niet zijn, zal bezien worden of het een optie is om als zelfstandig pensioenfonds verder te gaan.
- De financiële positie van BPFV zal ook in 2021 de onverminderde aandacht van het Bestuur vragen.
- De sleutelfunctiehouder interne audit zal het komende jaar aan de slag gaan om zijn functie verder vorm te geven en nader te verankeren in de governance-structuur van het pensioenfonds.
- In de zomer van 2020 hebben het kabinet en sociale partners overeenstemming bereikt over de uitwerking van het pensioenakkoord uit 2019. Hiermee is de weg vrij om te komen tot een nieuw pensioenstelsel, dat uiterlijk 1 januari 2026 in werking moet treden. Belangrijke elementen uit het huidige pensioenstelsel blijven in het nieuwe stelsel behouden, zoals de bestaande verplichtstelling, collectieve risicodeling en fiscale facilitering door de overheid. In 2021 zal het wetgevingsproces zijn beslag vinden en zal de verdere uitwerking duidelijk worden. Afhankelijk de ontwikkelingen met betrekking de toekomst van BPFV zal in 2021 de wijze en planning ten aanzien van de implementatie bepaald worden. Inmiddels is duidelijk geworden dat de invoering van de wetgeving over het pensioenakkoord is verschoven naar uiterlijk 1 januari 2023.
- Ook in 2021 zal COVID 19 nog gevolgen hebben voor BPFV. De effecten van de lock down op de economie zijn nog onduidelijk. Dit geldt zowel voor de algemene effecten, zoals de ontwikkelingen van de beleggingen als specifiek voor de sector. Het Bestuur zal dit gedurende 2021 nauwlettend volgen. De coulance regeling die BPFV in 2020 hanteerde t.a.v. de premiebetaling door aangesloten werkgevers is niet voortgezet in 2021. Er zijn geen signalen dat aangesloten werkgevers structureel betalingsproblemen hebben als gevolg van COVID 19. Indien dit in individuele gevallen wel aan de orde is dan wordt daar binnen de bestaande structuren naar een oplossing voor gezocht.

13. Bestuur en organisatie

Het Bestuur

BPFV kent een paritair samengesteld Bestuur dat zich terzijde laat staan door enkele externe partijen: een externe adviserend actuaaris, een certificerend actuaaris, een externe accountant, een compliance officer, een bestuursbureau en een beleggingsadviseur. BPFV maakt gebruik van diverse bestuurscommissies. BPFV heeft geen personeel in dienst; alle werkzaamheden (pensioenadministratie, uitbetaling, vermogensbeheer, communicatie, etc.) zijn uitbesteed.

Het Bestuur bestaat uit zeven leden. De werkgeversorganisaties dragen in onderling overleg drie leden voor, die door het Bestuur worden benoemd. De werknemersorganisaties dragen ieder één lid voor, voor benoeming door het Bestuur. Het lid namens pensioengerechtigden wordt benoemd door het Bestuur na verkiezingen door pensioengerechtigden. De voorzitter is een onafhankelijk bestuurslid zonder stemrecht en wordt benoemd door het Bestuur.

Ultimo 2020 heeft de onafhankelijk voorzitter de heer M.A.J. Meijer, om voor hem moverende redenen, besloten zijn functie te beëindigen. Mevrouw J.G.E. van Leeuwen heeft ervoor gekozen om haar bestuurslidmaatschap per 15 november 2020 neer te leggen in verband met privéredenen.

De samenstelling van het Bestuur per 31 december 2020 is als volgt:

Benoemd als onafhankelijk voorzitter:

<i>Leden</i>		<i>Vanaf</i>	<i>Tot</i>	
De heer M.A.J. Meijer (1958)	voorzitter	11-09-2017	31-12-2020	Onafhankelijk bestuurder

Benoemd als bestuurslid namens werkgeversorganisaties:

<i>Leden</i>		<i>Vanaf</i>	<i>Tot</i>	<i>Organisatie</i>
De heer H.B.J. Oude Luttikhuis (1964)	bestuurslid	04-03-2020	04-03-2024	GBO
De heer E.E. van de Lustgraaf (1950)	bestuurslid	01-07-2014	01-07-2022	VVH
De heer J.A.J.M. Borm (1956)	plv. secretaris	01-10-2014	01-10-2022	GBO

Benoemd als bestuurslid namens werknemersorganisaties:

<i>Leden</i>		<i>Vanaf</i>	<i>Tot</i>	<i>Organisatie</i>
Mevrouw J.G.E. van Leeuwen (1986)	bestuurslid	26-10-2017	15-11-2020	FNV
Mevrouw L.I. Kleijer-Blok (1959)	bestuurslid	29-10-2019	29-10-2023	FNV
De heer H. Roeten (1961)	secretaris	02-03-2017	02-03-2021	CNV Vakmensen

Er zijn twee bestuursleden afgetreden in 2020

De heer M.A.J. Meijer en mevrouw J.G.E. van Leeuwen hebben hun bestuurslidmaatschap in 2020 beëindigd. Het Bestuur bedankt mevrouw Van Leeuwen en de heer Meijer bij deze nogmaals hartelijk voor hun waardevolle bijdragen in het Bestuur gedurende de afgelopen jaren.

Vacature is vervuld

De vacature die was ontstaan als gevolg van het vertrek van mevrouw J.G.E. van Leeuwen is per 13 januari 2021 vervuld met de benoeming van de heer H. Nieuwenhuijse, bestuurslid namens werknemers.

Bestuur en dagelijkse leiding

Het Bestuur heeft uitsluitend bevoegdheden conform de statuten en reglementen van het bedrijfstakpensioenfonds, alsmede overeenkomstig de vastlegging in de ABTN.

Het Bestuur vertegenwoordigt het bedrijfstakpensioenfonds en draagt de (eind)verantwoordelijkheid voor de uitvoering van de pensioenregelingen en het daartoe behorende pensioen-, risicomanagement-, beleggings- en communicatiebeleid. Het Bestuur heeft in 2020 gemiddeld genomen elke maand vergaderd. Besluiten worden genomen bij volstreekte meerderheid van de geldig uitgebrachte stemmen.

Het Bestuur heeft tijdens het boekjaar 2020 zeven maal regulier vergaderd. Daarnaast heeft het Bestuur diverse malen in verschillende gremia overlegd:

- één studiedag;
- drie studiedagen vermogensbeheer (Bestuur/BAC) en 2 calls vermogensbeheer;
- één overleg tussen (een afvaardiging van) het Bestuur en sociale partners;
- drie overleggen tussen (een afvaardiging van) het Bestuur en de Raad van Toezicht;
- drie overleggen tussen (een afvaardiging van) het Bestuur en het Verantwoordingsorgaan;
- één overleg tussen (een afvaardiging van) het Bestuur, de Raad van Toezicht en het Verantwoordingsorgaan gezamenlijk;
- drie overleggen in verband met het jaarwerk.

De Agendacommissie van het fonds bestaat uit de onafhankelijk voorzitter, de secretaris van het Bestuur en de plaatsvervangend secretaris van het Bestuur. In de Agendacommissie wordt de voortgang van alle acties en activiteiten van het fonds besproken en worden de vergaderingen voorbereid.

Samenstelling Agendacommissie per 31 december 2020:

<i>Leden</i>	<i>Organisatie</i>
De heer H.B.J. Oude Luttikhuis	Organisatie voor de Vlakglasbranche GBO
De heer J.A.J.M. Borm	Organisatie voor de Vlakglasbranche GBO
De heer H. Roeten	CNV Vakmensen

De Agendacommissie is in 2020 zes maal regulier bijeengekomen.

BPFV kent diverse bestuurlijke commissies. Deze zijn waar mogelijk paritair samengesteld.

Beleggingsadviescommissie (BAC)

De BAC bereidt voor het Bestuur besluiten voor over strategische beleggingen en wijzigingen op het gebied van vermogensbeheer. De commissie houdt toezicht op het integraal balansmanagement en het vermogensbeheer. In dat kader beoordeelt zij de betreffende rapportages en worden vergaderingen voorbereid. De ondersteuning van de BAC wordt verzorgd door Montae & Partners te Rijswijk.

Samenstelling BAC per 31 december 2020:

<i>Leden</i>	<i>Organisatie</i>
De heer E.E. van de Lustgraaf	Vereniging van Verfgroothandelaren in Nederland

De heer J.W. Engel (Montae & Partners) was in 2020 extern adviseur van de BAC. Begin 2020 is de heer Schapendonk aangesteld als extern voorzitter van de BAC. Mevrouw L.I. Kleijer-Blok en de heer H.B.J. Oude Luttikhuis waren in 2020 toegehoorder. De BAC heeft in 2020 zes maal vergaderd. Daarnaast hebben er een viertal conference calls plaatsgevonden.

Risicomanagementcommissie

De Risicomanagementcommissie onderzoekt en beoordeelt alle risico's van en voor het pensioenfonds en geeft hierover gevraagd en ongevraagd advies aan het Bestuur. Het beleidsdocument Integraal Risicomanagement (IRM) beschrijft de invulling van het integraal risicomanagement door het fonds. De ondersteuning van de Risicomanagementcommissie wordt verzorgd door Montae & Partners te Rijswijk.

Samenstelling Risicomanagementcommissie per 31 december 2020:

<i>Leden</i>	<i>Organisatie</i>
De heer H. Roeten	CNV Vakmensen
De heer E.E. van de Lustgraaf	Vereniging van Verfgroothandelaren in Nederland
De heer J.A.J.M. Borm	Organisatie voor de Vlakglasbranche GBO

De Risicomanagementcommissie is in 2020 zeven maal bijeengekomen. De heer Roeten is voorzitter van de Risicomanagementcommissie en sleutelfunctiehouder Risicobeheer. De heer F. van Rijn (WTW) fungeert als vervuller voor de sleutelfunctie Risicobeheer en adviseert de Risicomanagementcommissie.

Communicatiecommissie

Doel van de commissie is om de communicatie en informatieverstrekking aan de aangesloten werkgevers en deelnemers van BPFV op een duidelijk en begrijpelijk niveau te verzorgen.

Dit gebeurt onder meer door middel van nieuwsbrieven en via de website. Hierbij worden nieuwe ontwikkelingen en voorschriften gevolgd. De Communicatiecommissie wordt ondersteund door AZL.

Samenstelling Communicatiecommissie per 31 december 2020:

<i>Leden</i>	<i>Organisatie</i>
De heer J.A.J.M. Borm	Organisatie voor de Vlakglasbranche GBO
Mevrouw L.I. Kleijer-Blok	FNV, zetel pensioengerechtigden

De Communicatiecommissie is in 2020 zes maal bijeengekomen. In 2020 was mevrouw L.I. Kleijer-Blok voorzitter van de Communicatiecommissie.

Pensioencommissie

De Pensioencommissie verricht voorbereidende werkzaamheden ter advisering van het Bestuur inzake met name onderwerpen die betrekking hebben op de deelnemers- en werkgeversadministratie, die door het pensioenfonds is uitbesteed aan AZL, zoals:

- aansluitingen van werkgevers (verplichtstelling, dispensatieverzoeken);
- handhaving op aansluitingen; en
- vrijwillige aansluitingen;
- klachten- en geschillen.

Samenstelling Pensioencommissie per 31 december 2020:

<i>Leden</i>	<i>Organisatie</i>
De heer H. Roeten	CNV Vakmensen
De heer J.A.J.M. Borm	Organisatie voor de Vlakglasbranche GBO
De heer H.J.B. Oude Luttikhuis	Organisatie voor de Vlakglasbranche GBO (aspirant-lid)

De Pensioencommissie is in 2020 zes keer bijeengekomen. De heer Borm is voorzitter van de Pensioencommissie.

Naast commissies formeert BPFV regelmatig ook werkgroepen (tijdelijke projectmatige overlegvormen) die zich buigen over specifieke thema's. De volgende werkgroepen zijn actief geweest gedurende 2020:

Werkgroep Toekomst

Het Bestuur heeft de toekomst van het pensioenfonds nog steeds hoog op de agenda staan. De verplichtstellingsbeschikking en de rol van de sociale partners zijn uiteraard erg belangrijk in deze discussie. Op initiatief van het Bestuur is daarom in 2017 een Werkgroep Toekomst opgericht, waar naast enkele bestuursleden ook een afvaardiging vanuit de sociale partners aan deelneemt (FNV, CNV Vakmensen, GBO, VVH). In 2019 is de AWWN in de arm genomen om de Werkgroep Toekomst te begeleiden bij het nader uitwerken van verschillende toekomstscenario's.

Stuurgroep Transitie

In verband met de overgang van AZL Heerlen naar AZL Amsterdam is een stuurgroep Transitie opgericht, waarin naast projectleiders van AZL ook enkele bestuursleden zitting hebben. Na de keuze voor roll-back van de administratie naar AZL Heerlen is deze stuurgroep in stand gebleven. De stuurgroep heeft alle risico's in kaart gebracht die zich kunnen voordoen bij de transitie en beheersingsmaatregelen vastgesteld. Ook is een stappenplan opgesteld, om te bewaken dat de roll-back zorgvuldig en tijdig verloopt. De stuurgroep is periodiek bij elkaar gekomen in 2020 en heeft zo bijgedragen aan een beheerste transitie.

Verantwoordingsorgaan

Het Verantwoordingsorgaan heeft de bevoegdheid een oordeel te geven over het handelen van het Bestuur ten aanzien van het uitgevoerde beleid en beleidskeuzes voor de toekomst. Daarnaast heeft het Verantwoordingsorgaan een wettelijk adviesrecht ten aanzien van een aantal onderwerpen. In dat verband heeft het Bestuur gedurende het boekjaar 2020 een advies aan het Verantwoordingsorgaan gevraagd inzake besluiten over het beloningsbeleid van de sleutelfunctiehouders Risk en Interne Audit, de samenstelling van de premie voor 2021, de aanpassing van de rentemiddeling en de aanpassing van het Reglement Raad van Toezicht. Het Verantwoordingsorgaan heeft op alle onderwerpen positief advies uitgebracht.

Samenstelling Verantwoordingsorgaan per 31 december 2020:

<i>Leden</i>	<i>Functie</i>	<i>Vanaf</i>	<i>tot</i>	<i>Namens</i>
De heer T. Grootjen (1959)	voorzitter	01-07-2014	01-07-2022	VVH
De heer C. Heinen (1966)	lid	01-03-2017	01-03-2021	GBO
De heer G.P.M. Hawinkels (1952)	lid	01-07-2020	01-07-2024	Pensioengerechtigden
De heer H. Beekhuis (1955)	Secretaris	01-03-2017	01-03-2021	Pensioengerechtigden
De heer A. Verheul (1975)	lid	01-07-2018	01-07-2022	Deelnemers
Vacature	lid	21-11-2019		Deelnemers

De heer W. Roose (secretaris) is per 1 juli 2020 afgetreden.

Het Verantwoordingsorgaan heeft in 2020 dertien maal vergaderd, waaronder begrepen overleg met (een delegatie van) het Bestuur, met de Raad van Toezicht en met (een delegatie van) het Bestuur en de Raad van Toezicht tezamen. Per 11 december 2020 is de heer W. de Jong benoemd namens deelnemers (FNV) en daarmee is de vacature vervuld.

Raad van Toezicht

Dit intern orgaan heeft als taak toezicht te houden op het beleid van het Bestuur en op de algemene gang van zaken in het fonds. De Raad van Toezicht onderhoudt een actieve dialoog met het Bestuur en ziet specifiek toe op een adequate risicobeheersing en evenwichtige belangenafweging door het Bestuur. De Raad van Toezicht legt verantwoording af over de uitvoering van haar taken aan het Verantwoordingsorgaan. De Raad van Toezicht betreft in haar toezicht de naleving door het fonds van normen in de Code

Pensioenfondsen. Het Bestuur heeft de Raad van Toezicht goedkeuring gevraagd inzake het besluit tot automatische waardeoverdracht van bestaande kleine pensioenen. De Raad van Toezicht heeft de gevraagde goedkeuring gegeven.

Samenstelling Raad van Toezicht per 31 december 2020:

<i>Leden</i>	<i>Functie</i>	<i>Vanaf</i>	<i>tot</i>
De heer D.H. Mik (1965)	voorzitter	01-07-2014	01-07-2021
De heer J.W.G. van Oostveen (1961)	lid	01-07-2014	01-07-2022
Mevrouw E.J.J. Vlastuin (1975)	lid	02-10-2020	02-10-2024

Mevrouw S. Smit is per 1 juli 2020 afgetreden.

De Raad van Toezicht heeft in 2020 zeven maal vergaderd met (een delegatie van) het Bestuur, met het Verantwoordingsorgaan en met (een delegatie van) het Bestuur en het Verantwoordingsorgaan tezamen. Daarnaast heeft de Raad van Toezicht nog enkele keren zelf vergaderd zonder externe partijen.

Sleutelfunctiehouders

Het Bestuur van BPFV heeft in 2019 de heer J. Tol (Triple A) als sleutelfunctiehouder Actuarieel benoemd en de H. Roeten als sleutelfunctiehouder Risicobeheer. De heer F. van Rijn (WTW) fungeert als vervuller van de sleutelfunctie Risicobeheer. In 2020 is de heer J. Vredevoogd benoemd als sleutelfunctiehouder Interne Audit. EY fungeert als vervuller van de sleutelfunctie Interne Audit.

Uitbestedingsbeleid BPFV

BPFV heeft werkzaamheden uitbesteed aan derden. De Pensioenwet stelt specifieke eisen aan het uitbestedingsbeleid van pensioenfondsen. Zo moet het pensioenfonds ervoor zorgen dat de organisatie waaraan werkzaamheden zijn uitbesteed de wettelijke regels, die van toepassing zijn op het pensioenfonds, naleeft. Aan uitbesteding is een aantal risico's verbonden. Het Bestuur heeft beleid vastgesteld met betrekking tot de beheersing van die risico's. Centraal in het uitbestedingsbeleid van BPFV staat dat uitbesteding weliswaar de plaats van uitvoering van werkzaamheden verlegt of gebruik wordt gemaakt van andere natuurlijke en/of rechtspersonen of processen c.q. systemen, maar niet de bestuurlijke verantwoordelijkheid daarvoor.

Het Bestuur toetst regelmatig of de manier waarop de uitbestede activiteiten of processen worden uitgevoerd in overeenstemming is met de gemaakte afspraken. Het Bestuur doet dit onder andere door:

- de uitbestedingspartij te laten rapporteren over de stand van zaken m.b.t. de aanbevolen verbeteringen in de ISAE 3402 type II-verklaring, of een daarmee vergelijkbare verklaring en de werking van de processen;
- maand- en kwartaalrapportages (SLA-rapportages) van de uitbestedingspartijen te bestuderen en te bespreken;
- desgewenst periodieke audits te laten uitvoeren bij de uitbestedingspartij;
- periodiek overleg en evaluatiegesprekken met de uitbestedingspartijen.

Het Bestuur evalueert periodiek of de uitbestedingsrelatie nog aan de gestelde eisen voldoet. Het bijstellen of beëindigen van de uitbestedingsrelatie kan hiervan het gevolg zijn.

Uitvoering pensioen-, werkgevers- en financiële administratie

De pensioenadministratie wordt volledig uitgevoerd door AZL te Heerlen. Als administrateur voor het fonds draagt AZL in Heerlen zorg voor:

- de pensioen- en deelnemersadministratie;
- de financiële administratie;
- de jaarverslaglegging;
- de werkgeversadministratie (handhaving, (verplichte en vrijwillige) aansluitingen);
- communicatie-advies.

Vermogensbeheerders

De externe vermogensbeheerders zijn:

<i>Naam</i>	<i>Gevestigd</i>	<i>Vanaf</i>
NNIP	Den Haag	januari 2019
State Street Global Advisors	Londen	mei 2009
Northern Trust	Amsterdam	september 2019

De vermogensbeheerders zijn verantwoordelijk voor de selectie en timing van de transacties in de door hen beheerde portefeuilles binnen de geldende mandaten.

Bestuursondersteuning

De (externe) bestuursondersteuning wordt verzorgd door Montae & Partners te Rijswijk.

Compliance officer

Vanaf 1 januari 2019 worden de compliance-werkzaamheden uitgevoerd door Compliance-i-Consultancy. De externe compliance officer voor BPFV is mevrouw N. Westen. Mevrouw Westen neemt namens het fonds tevens de taak van Privacy Officer op zich.

Adviserend actuaris en waarmerkend actuaris

De heer H. Zaghdoudi van Willis Towers Watson te Amsterdam is de adviserend actuaris van BPFV. De adviserend actuaris adviseert het Bestuur onder meer over de financiële opzet van het fonds en het premieniveau van de pensioenregeling.

Als waarmerkend actuaris treedt de heer J.J.M. Tol van Triple A op. De waarmerkend actuaris toetst onder andere jaarlijks de mate waarin de verplichtingen van het fonds door aanwezig vermogen worden afgedekt.

Waarmerkend accountant

Het Bestuur heeft de heer H.D.M. Plomp van PricewaterhouseCoopers Accountants N.V. te Amsterdam als controlerend accountant benoemd. De accountant controleert de jaarrekening, de verslagstaten en rapporteert jaarlijks zijn bevindingen aan het Bestuur.

Daarnaast adviseert PricewaterhouseCoopers te Amsterdam het Bestuur inzake de BTW- en belastingzaken.

Bestuurdersaansprakelijkheidsverzekering

BPFV heeft een bestuurdersaansprakelijkheidsverzekering. Per 9 december 2018 is de verzekering overgegaan van verzekeraar HDI naar verzekeraar Zurich na een marktvergelijking uitgevoerd door WTW.

Herverzekeraar TNP

ElipsLife is de herverzekeraar van het Tijdelijk Nabestaanden Pensioen (TNP) op risicobasis in de pensioenregeling, alsmede van het daaraan gekoppelde arbeidsongeschiktheidsrisico.

14. Verslag van de Raad van Toezicht over het jaar 2020

Inleiding

De taken van de raad van toezicht vloeien voort uit artikel 104 van de Pensioenwet. De wettelijke taken omvatten ten minste het toezicht op het beleid van het bestuur en de algemene gang van zaken van het pensioenfonds, het toezien op adequate risicobeheersing en op evenwichtige belangenafweging door het bestuur. Daarnaast richt de raad van toezicht zich op het beoordelen van beleids- en bestuursprocedures en -processen en de 'checks en balances' binnen het fonds alsmede het beoordelen van de wijze waarop het fonds wordt aangestuurd en het beoordelen van de wijze waarop door het bestuur wordt omgegaan met de risico's op de korte en langere termijn. De raad van toezicht staat het bestuur met raad terzijde. Aanvullend op deze wettelijke taken heeft de raad van toezicht wettelijke goedkeuringsrechten.

Oordeel

De raad van toezicht constateert dat in het algemeen de processen goed op orde zijn en dat de bestuurlijke besluitvormingsprocessen adequaat zijn verlopen, ook tijdens de uitdagingen die gepaard gingen met de Covid-19 maatregelen. Het bestuur heeft een sterke focus op de operationele zaken en processen en wordt daarin goed ondersteund.

De communicatie op de website over de (mogelijke) gevolgen voor deelnemers van de verslechtering van de financiële positie van het fonds zowel op korte als op lange termijn, verdient wat de raad betreft nog wel aandacht.

Wijze van rapporteren

De Pensioenwet en de Code Pensioenfondsen vragen dat de raad van toezicht verantwoording aflegt aan verantwoordingsorgaan en werkgever(s) over uitvoering van taken en uitoefening van bevoegdheden alsmede een rapport van bevindingen opstelt bestemd voor bestuur en verantwoordingsorgaan. De verantwoording aan de werkgevers verloopt via de vertegenwoordiging van de werkgevers in het verantwoordingsorgaan. Na overleg met het verantwoordingsorgaan en het bestuur, heeft de raad van toezicht over 2020 één rapport opgesteld waarin zowel bevindingen worden gerapporteerd als verantwoording wordt afgelegd.

Overleggen en afstemming gedurende het boek jaar 2020

In het boekjaar 2020 heeft de raad van toezicht vier keer overleg gevoerd met het voltallige bestuur van het pensioenfonds. Er is twee keer overleg geweest met een vertegenwoordiging van het bestuur en de voorzitter. Daarnaast heeft de voorzitter van de raad van toezicht regelmatig telefonisch contact gehad met de voorzitter van het fonds. Ook heeft de RvT nog enkele malen zelf vergaderd zonder externe partijen.

Ten behoeve van zijn verantwoordingsrapport heeft de raad van toezicht gesproken met de accountant, de certificerende actuaire en de sleutelfunctiehouder audit aangaande hun rapportage en bevindingen ten aanzien van het jaarwerk van het pensioenfonds.

Een vertegenwoordiging van raad van toezicht heeft in het kader van de governance van het fonds op verzoek van het verantwoordingsorgaan sollicitatiegesprekken bijgewoond met kandidaten voor de opengestelde functie in de raad van toezicht.

De vergadering van het bestuur is in 2020 één keer door de raad van toezicht bijgewoond. Tevens is er één keer een gezamenlijke studiebijeenkomst geweest. Verder hebben individuele leden van de raad van toezicht als toehoorder enkele vergaderingen van commissies bijgewoond. Met het Verantwoordingsorgaan is in 2020 vijf keer gesproken, waarvan één keer de verantwoording en de rapportage van de raad van toezicht betrof.

Observaties raad van toezicht 2020

De raad van toezicht constateert dat er door het bestuur veel aandacht is voor kostenbeheersing. Ook is er veel energie gestoken in het nadenken over strategische samenwerking met andere partijen. Wel lijkt het nadenken over het toekomstige pensioencontract mede hierdoor lagere prioriteit te krijgen. De raad van toezicht betreurt dat.

De financiële herstelkracht van het fonds is en blijft zeer beperkt. De tijdelijke verlichting van de solvabiliteitseisen heeft ervoor gezorgd dat het fonds niet hoefde te korten, maar de financiële positie blijft zorgelijk.

Het jaar 2020 is bestuurlijk mede door het onverwacht vertrek van de onafhankelijk voorzitter zeer intensief geweest. De raad van toezicht heeft waardering voor de inzet van het bestuur, maar roept het bestuur tegelijkertijd op om de juiste volgorde binnen procedures en tussen fondsorganen beter te bewaken.

Uitoefening van de bevoegdheden en goedkeuringsrechten

Aan de goedkeuring van de raad van toezicht zijn besluiten van het bestuur onderworpen tot vaststelling van het bestuursverslag en de jaarrekening, profielschets bestuurders, beloningsbeleid en verder de overdracht van verplichtingen, liquidatie, fusie, en tenslotte splitsing en omzetting van het fonds in een andere rechtsvorm. De raad van toezicht heeft ook wettelijke bevoegdheden die verband houden met een situatie van disfunctioneren van het bestuur en bij een procedure tot benoeming van een nieuw bestuurslid.

Goedkeuring van het bestuursbesluit met betrekking tot het bestuursverslag en de jaarrekening is het sluitstuk van een toezichtperiode. Deze goedkeuring is te bezien vanuit de taak en rol van het intern toezicht. Dit betekent dat onder meer wordt beoordeeld op consistentie met eigen waarnemingen en op transparantie. Op grond van onze waarnemingen hebben wij ingestemd met het besluit van het bestuur om het bestuursverslag 2020 en de jaarrekening 2020 goed te keuren.

De raad van toezicht heeft aan de hand van de door het bestuur voorgelegde verzoeken het volgende goedgekeurd c.q. getoetst en het bestuur per mail van de goedkeuring c.q. de uitkomsten van de toetsing in kennis gesteld:

- Tijdelijk beloningsbeleid i.v.m. de COVID-19 situatie;
- Automatische waardeoverdracht klein pensioen);
- Functieprofiel werknemersbestuurslid met aandachtsgebied beleggingen;
- Functieprofielen sleutelfunctiehouders;
- Toetsing van bestuurder aan functieprofiel;
- Goedkeuring van het jaarverslag (inclusief de jaarrekening) BPFV.

Ook in het jaar 2020 heeft de raad van toezicht een aantal maal met het bestuur gesproken over de te volgen procedures en erop aangedrongen de juiste volgorde binnen de procedures en tussen de fondsorganen goed te bewaken. De raad van toezicht hecht hier grote waarde aan.

Conclusie

De raad van toezicht is van oordeel dat de beleidsafwegingen, de bestuurlijke procedures en de “checks en balances” goed zijn ontwikkeld. Er is veel aandacht voor de continuïteit en toekomst van het fonds door middel van verkenning van strategische partners. Wel kan het bestuur meer aandacht besteden aan vraagstukken omtrent de overgang naar het nieuwe pensioenstelsel en bewaking van de juiste volgorde binnen procedures en tussen fondsorganen.

De raad van toezicht bedankt het bestuur en het verantwoordingsorgaan van het pensioenfonds voor de samenwerking.

Raad van toezicht

Dick Mik (voorzitter)

Evelien Vlastuin

Jan Willem van Oostveen

IJsselstein, 7 juni 2021

15. Reactie Bestuur op verslag Raad van Toezicht over het jaar 2020

Het Bestuur heeft met interesse kennis genomen van het verslag van de Raad van Toezicht (RvT) over het jaar 2020.

Het Bestuur waardeert de goede samenwerking met de RvT. De gekozen aanpak - een mondelinge toelichting van het verslag door de RvT aan het voltallige Bestuur - is als positief ervaren. Het Bestuur ervaart een positief kritische grondhouding van de RvT in het verslag en tijdens overleggen tussen het Bestuur en de RvT. Hieronder gaat het Bestuur nader in op enkele onderdelen van het verslag.

Langetermijnstrategie en toekomst van het pensioenfonds

De RvT merkt op dat er meer aandacht kan zijn bij het bestuur voor strategische vraagstukken, waaronder de continuïteit van het pensioenfonds. In 2020 zijn in de werkgroep Toekomst meerdere bijeenkomsten met sociale partners geweest. De AWWN is aangetrokken om de oriëntatie op de toekomst te begeleiden. Er zijn diverse gesprekken gevoerd met stakeholders en de werkgeversorganisatie. Deze gesprekken zijn goed verlopen. Het Bestuur heeft aandacht voor de vastlegging van mogelijkheden, overwegingen en besluiten en zorgt voor een evenwichtige belangenafweging. Het bestuur van BPFV herkent zich niet in de opmerking als zou er te weinig aandacht zijn besteed aan het nieuwe pensioenstelsel. De overgang naar het nieuwe pensioenstelsel heeft juist voortdurend de aandacht. Niet alleen door kennissessies over het consultatiedocument van Minister Koolmees; dat op de consequenties door het bestuur met de adviserend actuaris intensief is besproken. Maar ook binnen de discussie van een voorgenumen CWO met een ander pensioenfonds. Deze CWO is juist vanuit de toekomstdiscussie naar een nieuw pensioenstelsel ingegeven om daarmee in een vroegtijdig stadium actief mee te kunnen discussiëren hoe en in welke vorm het pensioenresultaat van onze deelnemers er zou kunnen uitzien.

Communicatie op de website

De RvT heeft aandacht gevraagd voor het communiceren over mogelijke kortingen en uitblijvende indexatie. De RvT is van mening dat op de website hieraan prominenter aandacht kan worden besteed. Het Bestuur heeft deelnemers en werkgevers via de website meerdere malen geïnformeerd. Een verlaging van het pensioen was begin 2021 niet nodig. De communicatie over het nieuwe pensioenstelsel heeft de aandacht van het Bestuur.

Governance

Het onverwachte besluit van de voorzitter om per 1 januari 2021 zijn functie neer te leggen, heeft geleid tot een aantal discussies. Enerzijds hebben het bestuur en RvT goede reflectie gehad met betrekking tot hun functioneren, en zijn 'lessons learned'. Anderzijds is het een aanzet geweest met betrekking tot een verbetering van de communicatie tussen RvT en bestuur. Het bestuur constateert tot haar genoegen dat dit uiteindelijk heeft geleid tot een meer optimale samenwerking.

Tot slot

Het Bestuur bedankt de RvT voor de uitgesproken waardering. Door mede als sparringpartner te fungeren voor het Bestuur, draagt de RvT bij aan het verder aanscherpen van de gedachtevorming bij het Bestuur. Dit draagt mede bij tot verdere verhoging van de kwaliteit van besluitvorming, waarvoor het Bestuur de RvT erkentelijk is.

16. Verslag Verantwoordingsorgaan over het jaar 2020

1. Inleiding

Het Verantwoordingsorgaan (VO) van Stichting Bedrijfstakpensioenfonds voor de Groothandel in Vlakglas, de Groothandel in Verf, het Glasbewerkings- en het Glazeniersbedrijf spreekt in dit verslag haar oordeel uit over het functioneren van het bestuur in 2020.

2. Taken, bevoegdheden en adviesrechten

Het VO kent twee hoofdtaken, namelijk een adviestaak en het uitspreken van een oordeel over het handelen van het bestuur. De adviestaak omvat:

- a. Het beleid inzake beloningen;
- b. De vorm en inrichting van het interne toezicht;
- c. Het functieprofiel voor leden van raad van toezicht;
- d. Het vaststellen en wijzigen van een interne klachten- en geschillenprocedure;
- e. Het vaststellen en wijzigen van het communicatie- en voorlichtingsbeleid;
- f. Gehele of gedeeltelijke overdracht van de verplichtingen van het pensioenfonds of de overname van verplichtingen door het pensioenfonds;
- g. Liquidatie, fusie en splitsing van het pensioenfonds;
- h. Het sluiten, wijzigen of beëindigen van een uitvoeringsovereenkomst;
- i. Het omzetten van het pensioenfonds in een andere rechtsvorm; en
- j. De samenstelling van de feitelijke premie en de hoogte van de premiecomponenten.

Tevens spreekt het VO jaarlijks een oordeel uit over het handelen van het bestuur, het door het bestuur gevoerde beleid en beleidsvoornemens voor de toekomst. Het door het bestuur te voeren beleid is ingekaderd door de grenzen die worden bepaald door de wet- en regelgeving, het financieel toetsingskader en de tussen sociale partners afgesproken pensioenovereenkomst. Het VO richt zich in zijn oordeel louter op het door het bestuur gevoerde beleid of vastgestelde beleidsvoornemens en de belangenafwegingen die hierover binnen het bestuur (moeten) plaats vinden.

3. Samenstelling VO

Het VO bestaat uit zes leden, waarvan twee namens de werkgevers, twee namens de actieve deelnemers en twee namens de pensioengerechtigden. In 2020 heeft het VO afscheid genomen van de heer Roose, die zitting had in het VO namens de pensioengerechtigden. In deze vacature is voorzien door benoeming van de heer Hawinkels. Het VO dankt de heer Roose voor zijn bijdrage aan het VO in de afgelopen jaren. Ondanks diverse verzoeken is het werknemersorganisaties helaas in 2020 nog steeds niet gelukt de vacature namens de actieve deelnemers definitief ingevuld te krijgen, waardoor er per ultimo 2020 nog altijd geen voltallig VO is.

4. Activiteiten

Het VO heeft in 2020 elf maal vergaderd waarvan driemaal met (een delegatie) van het bestuur en tweemaal met de Raad van Toezicht. Naast deze vergaderingen zijn er verschillende contactmomenten geweest met zowel het bestuur als de Raad van Toezicht in het kader van het voortijdig vertrek van de onafhankelijke voorzitter per 01-01-2021.

Het jaar 2020 stond in het teken van de Covid-19 crisis. Dat betekende dat vergaderingen en overige bijeenkomsten veelal digitaal plaats hebben gevonden.

In 2020 heeft het VO adviezen uitgebracht over de volgende onderwerpen:

- De samenstelling van de premie (componenten) 2021;
- Het beloningsbeleid;
- Het reglement Raad van Toezicht.

Daarnaast heeft het VO goedkeuring gegeven op het profiel t.b.v. de vacature Raad van Toezicht en is er hoorrecht verleend op het reglement VO.

5. Functioneren en zelfevaluatie

In 2020 hebben de leden van het VO de gelegenheid gekregen om op onderdelen hun deskundigheid op peil te brengen of te houden. In dat kader heeft het VO, samen met het bestuur en de Raad van Toezicht één studiedag bijgewoond.

Het VO heeft in 2020 zijn functioneren geëvalueerd en kritisch gekeken naar de invulling van de eigen rol en de samenwerking met het bestuur en de Raad van Toezicht. De onderlinge taakverdeling is naar aanleiding hiervan aangepast. Het gegeven dat al ruim 1,5 jaar sprake is van een vacature binnen het VO namens de actieve deelnemers wordt als onaanvaardbaar beschouwd. Het VO heeft vastgesteld dat de samenwerking met zowel het bestuur als de Raad van Toezicht constructief verloopt.

6. Oordeel VO

Het VO oordeelt positief over het beleid en uitvoering door het bestuur over 2020. Het bestuur heeft de belangen van de verschillende geledingen binnen het fonds op een evenwichtige wijze gewogen bij de besluitvorming.

De huidige financiële positie van het fonds is nog altijd kritiek. In het verslag over het jaar 2019 leek de noodzaak van korten onontkoombaar. Door aanpassingen van overheidswege bleek het korten in 2020 gelukkig niet nodig. Het betreft echter een tijdelijke maatregel waardoor het risico van korten in de nabije toekomst aanwezig blijft en er naar verwachting ook de komende jaren geen sprake zal zijn van indexering.

Het VO onderschrijft het advies van de Raad van Toezicht richting het bestuur om de financiële positie met de grootst mogelijke aandacht te bewaken en tijdig te anticiperen op eventuele (overgangs)maatregelen vanwege het nieuwe pensioenakkoord.

7. Bevindingen

Onderstaand geeft het VO haar bevindingen over het verslagjaar 2020. Het VO heeft haar bevindingen en oordeel mede gebaseerd op het verslag van de Raad van Toezicht en het daarop volgend gesprek met de Raad van Toezicht.

Terugblik verslag 2019

Het VO heeft geconstateerd dat de aanbevelingen en aandachtspunten genoemd in het VO-verslag 2019 door het bestuur actief zijn opgepakt. Op een aantal onderwerpen wordt in dit verslag, over het jaar 2020, teruggekomen.

Covid-19 crisis

Het VO stelt vast dat het bestuur adequaat heeft gereageerd op de gevolgen van de Covid-19 crisis. Het installeren van een crisisteam en de daaruit voortkomende activiteiten hebben geleid tot een permanente controle over de hiermee samenhangende risicoaspecten.

Governance

Eind 2020 heeft de onafhankelijk voorzitter besloten zijn functie te beëindigen. De reden hiervan was een verschil van inzicht tussen het bestuur en de onafhankelijk voorzitter over de toekomstige taakinfilling door laatstgenoemde na installatie van de sleutelfunctiehouder interne audit.

Het VO heeft zich over het doorlopen proces met betrekking tot het vervroegd afscheid van de onafhankelijk voorzitter laten informeren door zowel de Raad van Toezicht als het bestuur.

Het VO heeft geconstateerd dat de meningen over dit proces tussen het bestuur en de Raad van Toezicht van elkaar verschilden. Dat leidde een korte periode tot ongemakkelijke momenten.

Het VO heeft beide partijen verzocht om in gezamenlijk overleg te pogen het onderling vertrouwen te herstellen. Het VO heeft geconstateerd dat dit overleg positief is verlopen en dat er vernieuwde samenwerkingsafspraken zijn gemaakt. Zowel het bestuur als de Raad van Toezicht heeft aangegeven dat deze vernieuwde samenwerkingsafspraken tot een betere afstemming zullen gaan leiden.

Het VO benadrukt richting het bestuur aandacht te houden voor een opvolgingsplan inzake toekomstige vacatures. Net als bij de langdurige vacature binnen het VO wordt hierin ook de verantwoordelijkheid en een hoge mate van bewustzijn gevraagd bij voordragende organisaties.

Toekomst van het fonds

De mening van het VO is dat bij een schaalvergroting door fusie en/of samenwerking met andere fondsen de continuïteit het best gewaarborgd is.

Het VO stelt vast dat de werkgroep "Toekomst" voortvarend te werk is gegaan. Diverse gesprekken over dit onderwerp zijn gevoerd met de stakeholders. De aanpak heeft er toe geleid dat diverse oriënterende gesprekken zijn gevoerd met mogelijke fusiepartners. Het VO adviseert het bestuur om de Raad van Toezicht hierbij tijdig te betrekken als het proces in een volgende fase komt.

Pensioenadministratie

In 2020 heeft het VO kennis genomen van de eindrapportage roll-back voor wat betreft de transitie terug naar Compass, het in gebruik zijnde administratief systeem binnen AZL.

Communicatie

Gelukkig bleek het korten in 2020 niet noodzakelijk. Bij mogelijk toekomstig korten blijft het in het VO-jaarverslag 2019 genoemde advies van kracht om informatie op deelnemer-niveau te verstrekken, waarin de financiële consequentie van de mogelijke kortingsmaatregelen helder wordt weergegeven.

Communicatie vindt in toenemende mate digitaal plaats. Het VO heeft geconstateerd dat het bestuur zich maximaal heeft ingespannen om emailadressen van (gewezen) deelnemers te verzamelen. Hiermee wordt het digitaal bereik groter, wat van groot belang is om direct betrokkenen binnen het fonds tijdig en efficiënt van relevante informatie te voorzien.

Financieel beleid

Het VO constateert ook in 2020 dat het bestuur in haar besluitvorming consequent de noodzaak van kostenbeheersing meeneemt in de gesprekken met de uitbestedingspartijen.

In 2020 zijn de kosten per deelnemer ten opzichte van 2019 licht gestegen. Het VO vindt de stijging niet zorgwekkend, omdat in het jaar 2019 sprake was van incidentele kostenvoordelen.

Vooruitblik 2021

Hoewel het VO in dit verslag zich richt op het jaar 2020 vraagt het VO aandacht voor het volgende gericht op het lopende jaar.

Het VO realiseert zich dat er voor het bestuur veel uitdagingen liggen. Oriënterende gesprekken met mogelijke fusiepartners en de daaruit voortkomende vervolgstappen vergen veel tijd. Daarnaast moet het bestuur voorbereidingen treffen met betrekking tot het nieuwe pensioenstelsel en dat wordt belangrijker naarmate het vinden van een geschikte fusiepartner uitblijft. Kortom veel activiteiten die noodzakelijk zijn en in het belang zijn voor de toekomst van het fonds en haar (gewezen) deelnemers.

Het VO benadrukt dat naast het fusieproces en de ontwikkelingen rond het nieuwe pensioenstelsel de aandacht voor de dagelijkse processen en maatregelen gericht op het verbeteren van de financiële positie van het fonds niet mag afnemen.

Van groot belang daarbij is dat het bestuur volledig bezet is, zodat de taken en verantwoordelijkheden binnen het bestuur goed verdeeld zijn. Het VO kan zich vinden in de tijdelijke invulling van de functie van de onafhankelijk voorzitter, maar vraagt aandacht van het bestuur voor de taakinvinging van de onafhankelijk voorzitter na deze interim-periode.

Tenslotte

Het VO spreekt haar waardering uit voor de inzet van het bestuur zowel in 2020.

Amsterdam, 31 mei 2021

VO BPFV

17. Reactie Bestuur op verslag van het Verantwoordingsorgaan

Het Bestuur heeft met belangstelling kennis genomen van het verslag van het Verantwoordingsorgaan (VO) over 2020 en bedankt het VO voor de daarin uitgesproken waardering.

Algemeen

Het Bestuur is van mening dat het VO haar taak gedurende 2020 constructief en met veel betrokkenheid heeft verricht.

In 2020 is afscheid genomen van de heer Roose die zitting had in het VO namens de pensioengerechtigden. Het Bestuur dankt de heer Roose voor zijn inzet in deze rol. In 2020 hebben wij de heer Hawinkels opnieuw mogen verwelkomen, ditmaal als lid namens de pensioengerechtigden. Het bestuur ziet uit naar de hernieuwde samenwerking. Het is spijtig dat het nog niet gelukt is de vacature namens de deelnemers te vervullen.

Het VO heeft haar bevindingen in het verslag mede gebaseerd op het verslag van de Raad van Toezicht en het daarop volgend gesprek met de Raad van Toezicht. Het Bestuur neemt de bevindingen en uitgebrachte adviezen ter harte. Op enkele bevindingen gaat het Bestuur hierna nader in.

Toekomst van het fonds

Het Bestuur deelt de mening van het VO dat schaalvergroting door fusie en/of samenwerking met andere pensioenfondsen bijdraagt aan de continuïteit van BPFV. Door de AWWN te betrekken bij de werkgroep Toekomst is de toekomstverkenning gestructureerd aangepakt. Het Bestuur heeft plenaire gesprekken met sociale partners gevoerd. Het Bestuur blijft zowel de RvT als het VO actief betrekken bij de ontwikkelingen betreffende de toekomstverkenning.

Communicatie inzake kortingen en digitale communicatie

Het VO adviseert, bij mogelijk toekomstig korten, informatie op deelnemer-niveau te verstrekken, waarin de financiële consequentie van de mogelijke kortingsmaatregelen helder wordt weergegeven. In algemene zin wijst het Bestuur deelnemers en werkgevers nog steeds op de kans van een korting in het komende jaar. Zodra er zicht is op de feitelijke omvang van de korting, zal hier specifiekere over worden gecommuniceerd.

Het Bestuur spant zich in om zoveel mogelijk emailadressen te verzamelen van (gewezen) deelnemers. Het digitaal bereik wordt zo groter waardoor de kosten omlaag gaan, wat ten goede komt aan het pensioen van de (gewezen) deelnemers. De direct betrokkenen binnen het fonds kunnen tijdig en efficiënt van relevante informatie worden voorzien. Bovendien is digitale communicatie beter voor het milieu.

Financieel beleid

Het financieel beleid heeft de voortdurende aandacht van het Bestuur. Het Bestuur brengt in haar gesprekken met de uitbestedingspartijen en mogelijk fusie partner consequent het onderwerp kostenbeheersing onder de aandacht.

Vooruitblik 2021

Het Bestuur blijft oog houden voor de dagelijkse processen en maatregelen inzake het verbeteren van de financiële positie van het fonds naast het proces van een mogelijke fusie en het nieuwe pensioenstelsel.

Vastgesteld te Heerlen, 21 juni 2021.

Het Bestuur van Stichting Bedrijfstakpensioenfonds voor de Groothandel in Vlakglas,
de Groothandel in Verf, het Glasbewerkings- en het Glazeniersbedrijf

De heer J.A.J.M. Born

De heer H. Nieuwenhuijse

De heer E.E. van de Lustgraaf

De heer H. Roeten

Mevrouw L.I. Kleijer-Blok

De heer H.B.J. Oude Luttikhuis

Vacature

Jaarrekening

Balans per 31 december

(na bestemming saldo van baten en lasten; in duizenden euro)

Activa	2020	2019
Beleggingen voor risico pensioenfondsen [1]		
– Aandelen	326.792	282.722
– Vastrentende waarden	822.464	723.902
– Overige beleggingen	0	11
	1.149.256	1.006.635
Beleggingen voor risico deelnemers [2]	0	77
Herverzekeringsdeel technische voorzieningen [3]	3.746	2.554
Vorderingen en overlopende activa [4]	18.801	5.927
Liquide middelen [5]	3.350	1.452
	1.175.153	1.016.645

[..] De tussen haakjes vermelde nummers verwijzen naar corresponderende nummers in de toelichting op de balans, die een integraal onderdeel uitmaakt van de jaarrekening.

Passiva	2020	2019
Stichtingskapitaal en reserves		
Algemene reserve [6]	-43.555	-42.074
Technische voorzieningen		
Voorziening pensioenverplichtingen voor risico pensioenfonds [7]	1.203.825	1.051.546
Herverzekeringsdeel technische voorzieningen [8]	3.888	2.651
Voorziening toekomstige arbeidsongeschikten [9]	2.375	2.233
Voorziening gemoedsbezwaarde [10]	76	77
	1.210.164	1.056.507
Kortlopende schulden en overlopende passiva [11]	8.544	2.212
	1.175.153	1.016.645

[..] De tussen haakjes vermelde nummers verwijzen naar corresponderende nummers in de toelichting op de balans, die een integraal onderdeel uitmaakt van de jaarrekening.

Staat van baten en lasten

(in duizenden euro)

	2020	2019
Beleggingsopbrengsten voor risico pensioenfonds		
Directe beleggingsopbrengsten [12]	4.406	4.130
Indirecte beleggingsopbrengsten [13]	125.505	162.060
Kosten van vermogensbeheer [14]	363	25
	130.274	166.215
Premiebijdragen van werkgevers en werknemers [15]	35.837	32.658
Premies voor risico deelnemers [16]	0	3
Saldo van overdrachten van rechten [17]	-135	9
Pensioenuitkeringen [18]	-12.382	-11.462
Mutatie voorziening pensioenverplichtingen voor risico pensioenfonds [19]		
Toevoeging pensioenopbouw	-30.881	-26.439
Toevoeging indexering en overige toeslagen	0	0
Rentetoevoeging	3.487	2.094
Onttrekking voor uitkeringen	12.302	11.326
Onttrekking voor pensioenuitvoeringskosten	467	430
Wijziging marktrente	-173.622	-171.270
Wijziging uit hoofde van overdracht van rechten	120	0
Overige mutaties	-1.154	-1.666
Wijziging grondslagen	37.002	3.242
	-152.279	-182.283

[..] De tussen haakjes vermelde nummers verwijzen naar corresponderende nummers in de toelichting op de staat van baten en lasten, die een integraal onderdeel uitmaakt van de jaarrekening.

	2020	2019
Mutatie overige technische voorzieningen		
Voorziening toekomstige arbeidsongeschikten [20]	-142	-194
Mutatie voorziening gemoedsbezwaarde [21]	1	-2
Herverzekering [22]	-687	-723
Pensioenuitvoerings- en administratiekosten [23]	-1.973	-1.747
Overige baten en lasten [24]	5	-58
Saldo van baten en lasten	-1.481	2.416
Bestemming van het saldo		
Algemene reserve	-1.481	2.416

[..] De tussen haakjes vermelde nummers verwijzen naar corresponderende nummers in de toelichting op de staat van baten en lasten, die een integraal onderdeel uitmaakt van de jaarrekening.

Kasstroomoverzicht

(in duizenden euro)

	2020	2019
Pensioenactiviteiten		
Ontvangsten		
Bijdragen van werkgevers en werknemers	34.406	34.072
Wegens overgenomen pensioenverplichtingen	877	9
Uitkering uit herverzekering	368	184
Overige mutaties	-5	6
	35.646	34.271
Uitgaven		
Uitgekeerde pensioenen, loonheffing, sociale premies en andere inhoudingen	-12.298	-11.501
Wegens overgedragen pensioenverplichtingen	-1.135	0
Premies herverzekering	-986	-917
Pensioenuitvoerings- en administratiekosten	-2.655	-1.243
Overige mutaties	3	-59
	-17.071	-13.720
Beleggingsactiviteiten		
Ontvangsten		
Directe beleggingsopbrengsten	4.407	6.386
Verkopen en aflossingen beleggingen	201.300	1.270.121
	205.707	1.276.507
Uitgaven		
Aankopen beleggingen	-222.865	-1.309.858
Kosten van vermogensbeheer	481	-573
	-222.384	-1.310.431
Mutatie geldmiddelen	1.898	-13.373
Saldo geldmiddelen 1 januari	1.452	14.825
Saldo geldmiddelen 31 december	3.350	1.452

Inleiding

Bpf Vlakglas, statutair gevestigd te Heerlen, heeft ten doel het verlenen van pensioenen aan de werknemers, in dienstbetrekking werkzaam zijnde of geweest zijnde bij de aangesloten ondernemingen, alsmede na het overlijden van die werknemers uitkeringen te verstrekken aan hun weduwen, weduwnaars, partners en wezen, op de wijze als nader omschreven in het pensioenreglement. De stichting tracht dit doel te bereiken door de vorming, de instandhouding en het beheer van een fonds, eventueel door het sluiten van overeenkomsten van verzekering met één (of meer) door het Bestuur aan te wijzen verzekeraar(s).

Grondslagen voor de waardering en resultaatbepaling

Algemeen

De jaarrekening is opgesteld in duizenden euro's. De jaarrekening is opgesteld in overeenstemming met de wettelijke bepalingen van titel 9 Boek 2 BW en de stellige uitspraken van de Richtlijnen voor de Jaarverslaggeving (RJ), uitgegeven door de Raad voor de Jaarverslaggeving.

Alle activa en passiva worden gewaardeerd op reële waarde. Indien geen specifieke waarderingsgrondslag is vermeld, vindt waardering plaats tegen de verkrijgingsprijs. In de balans, de staat van baten en lasten en het kasstroomoverzicht zijn referenties opgenomen waarmee wordt verwezen naar de toelichting.

De gehanteerde grondslagen van waarderingsgrondslagen van resultaatbepaling zijn ongewijzigd ten opzichte van het voorgaande jaar met uitzondering van voorziening pensioenverplichtingen voor risico pensioenfonds. De wijziging is toegelicht in de paragraaf "Schattingswijziging 2020".

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

De in de staat van baten en lasten opgenomen posten zijn in belangrijke mate gerelateerd aan de in de balans gehanteerde waarderingsgrondslagen voor beleggingen en de voorziening pensioenverplichtingen. Zowel gerealiseerde als ongerealiseerde resultaten worden rechtstreeks verantwoord in het resultaat.

Schattingen en veronderstellingen

De opstelling van de jaarrekening in overeenstemming met Titel 9 Boek 2 BW vereist dat het Bestuur oordelen vormt en schattingen en veronderstellingen maakt die van invloed zijn op de toepassing van grondslagen en de gerapporteerde waarde van activa en verplichtingen, en van baten en lasten. De schattingen en hiermee verbonden veronderstellingen zijn gebaseerd op ervaringen uit het verleden en verschillende andere factoren die gegeven de omstandigheden als redelijk worden beschouwd. De uitkomsten hiervan vormen de basis voor het oordeel over de boekwaarde van activa en verplichtingen die niet op eenvoudige wijze uit andere bronnen blijkt. Indien het voor het geven van het in artikel 2:362 lid 1 BW vereiste inzicht noodzakelijk is, is de aard van deze oordelen en schattingen inclusief de bijbehorende veronderstellingen opgenomen bij de toelichting op de desbetreffende jaarrekeningposten. Dit geldt met name voor de technische voorzieningen.

Schattingswijzigingen 2020

Prognosetafel

In 2020 heeft de Commissie Overlevingstafels van het AG een nieuwe prognosetafel gepubliceerd, zijnde de Prognosetafel AG2020, en heeft het fonds besloten over te gaan op deze nieuwe overlevingstafel. De actualisatie hiervan is reeds verwerkt in de maandelijkse DNB rapportage van de dekkingsgraad per eind oktober 2020. Dit is in 2020 verantwoord als een schattingswijziging. Ultimo 2020 is de voorziening pensioenverplichtingen voor risico pensioenfonds verlaagd met € 27.805 als gevolg van deze schattingswijziging. Dit effect van deze schattingswijziging op de technische voorziening in 2020 is als mutatie in het resultaat verwerkt.

Ervaringssterfte

Ook heeft het fonds ultimo 2020 besloten om over te gaan op een geactualiseerde ervaringssterfte. De actualisatie hiervan is reeds verwerkt in de maandelijkse DNB rapportage van de dekkingsgraad per eind oktober 2020. Dit is in 2020 verantwoord als een schattingswijziging. Ultimo 2020 is de voorziening pensioenverplichtingen voor risico pensioenfonds verlaagd met € 9.197 als gevolg van deze schattingswijziging. Het effect van deze schattingswijziging op de technische voorziening is in 2020 is als mutatie in het resultaat verwerkt.

Opname van een actief of een verplichting

Een actief wordt in de balans opgenomen wanneer het waarschijnlijk is dat de toekomstige economische voordelen naar het fonds zullen toevloeien en de waarde daarvan betrouwbaar kan worden vastgesteld. Een verplichting wordt in de balans opgenomen wanneer het waarschijnlijk is dat de afwikkeling daarvan gepaard zal gaan met een uitstroom van middelen en de omvang van het bedrag daarvan betrouwbaar kan worden vastgesteld.

Baten worden in de rekening van baten en lasten opgenomen wanneer een vermeerdering van het economisch potentieel, samenhangend met een vermeerdering van een actief of een vermindering van een verplichting, heeft plaatsgevonden, waarvan de omvang betrouwbaar kan worden vastgesteld. Lasten worden verwerkt wanneer een vermindering van het economisch potentieel, samenhangend met een vermindering van een actief of een vermeerdering van een verplichting, heeft plaatsgevonden, waarvan de omvang betrouwbaar kan worden vastgesteld.

Indien een transactie ertoe leidt dat alle of nagenoeg alle toekomstige economische voordelen en alle of nagenoeg alle risico's met betrekking tot een actief of een verplichting aan een derde zijn overgedragen, wordt het actief of de verplichting niet langer in de balans opgenomen. Verder worden activa en verplichtingen niet meer in de balans opgenomen vanaf het tijdstip waarop niet meer wordt voldaan aan de voorwaarden van waarschijnlijkheid van de toekomstige economische voordelen en betrouwbaarheid van de bepaling van de waarde.

Dit betekent dat transacties worden verwerkt op handelsdatum en niet op afwikkelingsdatum. Als gevolg hiervan kan sprake zijn van een post 'nog af te wikkelen transacties'. Deze post kan zowel een actief als een passief zijn.

Saldering van een actief en een verplichting

Een financieel actief en een financiële verplichting worden gesaldeerd als nettobedrag in de balans opgenomen indien er sprake is van een wettelijke of contractuele bevoegdheid om het actief en de verplichting gesaldeerd en gelijktijdig af te wikkelen en bovendien de intentie bestaat om de posten op deze wijze af te wikkelen. De met de gesaldeerd opgenomen financiële activa en financiële verplichtingen samenhangende rentebaten en rentelasten worden eveneens gesaldeerd opgenomen.

Verwerking van waardeveranderingen van beleggingen

Er wordt geen onderscheid gemaakt tussen gerealiseerde en ongerealiseerde waardeveranderingen van beleggingen. Alle waardeveranderingen van beleggingen, inclusief valutakoersverschillen, worden als beleggingsopbrengsten in de rekening van baten en lasten opgenomen.

Vreemde valuta

Functionele valuta

De jaarrekening is opgesteld in euro's, zijnde de functionele en presentatievaluta van het pensioenfonds.

Transacties, vorderingen en schulden

Transacties in vreemde valuta gedurende de verslagperiode zijn in de jaarrekening verwerkt tegen de koers op transactiedatum. Monetaire activa en passiva in vreemde valuta worden omgerekend tegen de koers per balansdatum. De uit de afwikkeling en omrekening voortvloeiende koersverschillen komen ten gunste of ten laste van de staat van baten en lasten.

Beleggingen

Algemeen

In overeenstemming met de Pensioenwet worden beleggingen gewaardeerd op actuele waarde. Slechts indien de reële waarde van een belegging niet betrouwbaar kan worden vastgesteld vindt waardering plaats op basis van geamortiseerde kostprijs.

Aandelen

Aandelen en participaties in beleggingsinstellingen zijn gewaardeerd op marktwaarde. De marktwaarde is de beursnotering per balansdatum. De waardebepaling van niet-beursgenoteerde participaties in beleggingsinstellingen geschied op basis van de geschatte toekomstige nettokasstromen.

Vastrentende waarden

Beursgenoteerde vastrentende waarden en participaties in beleggingsinstellingen zijn gewaardeerd op marktwaarde, zijnde de beurswaarde per balansdatum.

De marktwaarde van niet-beursgenoteerde participaties in beleggingsinstellingen is gebaseerd op het aandeel dat het pensioenfonds heeft in het eigen vermogen van de niet-beursgenoteerde beleggingsinstellingen per balansdatum. De waardebepaling van niet-beursgenoteerde participaties in beleggingsinstellingen geschied op basis van de geschatte toekomstige nettokasstromen.

Derivaten

Derivaten worden in de jaarrekening opgenomen tegen marktwaarde. De marktwaarde komt tot stand door middel van netto contacte waardeberekening. Indien geen marktwaarde beschikbaar is, wordt de waarde bepaald met behulp van marktconforme en toetsbare waarderingmodellen. De reële waarde van financiële instrumenten benadert de boekwaarde.

Indien een derivatenpositie negatief is, wordt het bedrag onder de schulden verantwoord.

Overige beleggingen

Overige beleggingen worden gewaardeerd op marktwaarde. Indien geen marktwaarde beschikbaar is, wordt de waarde bepaald met behulp van marktconforme en toetsbare waarderingmodellen.

Vorderingen en overlopende activa

Vorderingen worden bij eerste verwerking gewaardeerd tegen de reële waarde van de tegenprestatie. Vorderingen worden na eerste verwerking gewaardeerd tegen de geamortiseerde kostprijs. Als de ontvangst van de vordering is uitgesteld op grond van een verlengde overeengekomen betalingstermijn wordt de reële waarde bepaald aan de hand van de contante waarde van de verwachte ontvangsten en worden er op basis van de effectieve rente rente-inkomsten ten gunste van de winst-en-verliesrekening gebracht. Voorzieningen wegens oninbaarheid worden in mindering gebracht op de boekwaarde van de vordering.

Vorderingen en overlopende activa worden onderscheiden van vorderingen in verband met beleggingstransacties conform RJ610.208. Conform RJ610.208 mogen overige vorderingen en schulden inzake vastgoedbeleggingen, aandelen en vastrentende waarden betreffende te vorderen respectievelijk te betalen posities of tijdelijke banksaldi in verband met beleggingstransacties onder de beleggingsrubrieken vastgoedbeleggingen, aandelen en vastrentende waarden worden geclassificeerd indien deze door het pensioenfonds niet kunnen worden aangewend voor andere doelen dan beleggingstransacties.

Liquide middelen

Liquide middelen worden gewaardeerd tegen de nominale waarde. Onder de liquide middelen zijn opgenomen die kas, banktegoeden en deposito's die onmiddellijk opeisbaar zijn dan wel met een looptijd korter dan twaalf maanden. Zij worden onderscheiden van tegoeden in verband met beleggingstransacties. Liquide middelen uit hoofde van beleggingstransacties worden gepresenteerd onder de beleggingen.

Rekening-courantschulden bij banken zijn opgenomen onder schulden aan kredietinstellingen onder kortlopende schulden.

Algemene reserve

Stichtingskapitaal en reserves worden bepaald door het bedrag dat resteert nadat alle actiefposten en posten van het vreemd vermogen, inclusief de voorziening pensioenverplichtingen voor risico van het bedrijfstakpensioenfonds en overige technische voorzieningen, volgens de van toepassing zijnde waarderingsgrondslagen in de balans zijn opgenomen.

Beleidsdekkingsgraad

De beleidsdekkingsgraad is de gemiddelde dekkingsgraad van de twaalf maanden voorafgaand aan het moment van de vaststelling.

Technische voorzieningen

Voorziening pensioenverplichtingen

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

Bij de berekening van de voorziening voor pensioenverplichtingen is uitgegaan van het op de balansdatum geldende pensioenreglement en van de over de verstreken deelnemersjaren verworven aanspraken. De contante waarde wordt bepaald met gebruikmaking van de marktrente, waarvoor de actuele rentetermijnstructuur zoals gepubliceerd door DNB wordt gebruikt.

Jaarlijks wordt door het Bestuur besloten of de opgebouwde pensioenaanspraken worden geïndexeerd. Alle per balansdatum bestaande indexatiebesluiten (ook voor indexatiebesluiten na balansdatum voor zover sprake is van ex ante-condities) zijn in de berekening begrepen. Er wordt geen rekening gehouden met toekomstige salarisontwikkelingen. Bij de berekening van de voorziening wordt rekening gehouden met premievrije pensioenopbouw in verband met invaliditeit op basis van de contante waarde van premies waarvoor vrijstelling is verleend wegens arbeidsongeschiktheid.

Bij de bepaling van de actuariële uitgangspunten wordt rekening gehouden met de voorzienbare trend in overlevingskansen.

De voorziening voor pensioenverplichtingen is gebaseerd op de volgende actuariële grondslagen en veronderstellingen:

Sterfte

Het gehanteerde overlevingskansstelsel is gebaseerd op de landelijke door het Actuarieel Genootschap gepubliceerde Prognosetafel AG 2020. Deze tafel wordt toegepast met de fondsspecifieke ervaringssterfte, afgeleid met behulp van het Willis Towers Watson ervaringssterftemodel 2020.

Rente

De voorziening pensioenverplichtingen wordt berekend volgens het FTK, waarbij de marktwaarde bepaald wordt door gebruik te maken van de door DNB gepubliceerde rentetermijnstructuur ultimo boekjaar.

Partnerfrequentie

Het partnerpensioen is gebaseerd op een onbepaald partnersysteem met een gehuwdheidsfrequentie op basis van het CBS uit 2019 met een frequentie van 100% op pensioenleeftijd. Daarna wordt het bepaald partnersysteem gehanteerd.

Leeftijdsverschil

Het leeftijdsverschil tussen man en vrouw is gesteld op drie jaar (vrouw jonger).

Wezenpensioen

De opslag op de voorziening partnerpensioen voor niet-gepensioneerden voor latent wezenpensioen bedraagt 0,5%.

Vaststelling leeftijd

Voor de vaststelling van de leeftijden wordt aangenomen dat iedere (gewezen) deelnemer of gepensioneerde is geboren op de eerste van zijn of haar geboortemaand.

Uitkeringen

Aangenomen wordt dat de pensioenuitkeringen continu (zullen) plaatsvinden. In de praktijk wordt in maandelijkse termijnen achteraf uitgekeerd.

Kosten

In de voorziening is rekening gehouden met een opslag van 3,8% voor toekomstige uitkerings- en administratiekosten.

Revalideringskansen

Bij de vaststelling van de voorziening voor de verleende premievrijstelling wegens arbeidsongeschiktheid wordt geen rekening gehouden met leeftijdsafhankelijke kansen op revalidering.

Actuariële gelijkwaardigheid herschikken

De pensioenregeling biedt diverse mogelijkheden om te schuiven met de opgebouwde pensioen-aanspraken. Zo is het mogelijk ouderdomspensioen te vervroegen of uit te stellen en kan ouderdomspensioen worden omgezet in partnerpensioen. Deze omzetting van pensioenen geschiedt op basis van actuariële gelijkwaardigheid en sekse-neutrale factoren. Daarbij wordt uitgegaan van de actuariële grondslagen die worden gebruikt bij de vaststelling van de voorziening van het fonds, rekening houdend met de voorziening voor excassokosten en met de zekerheidsmarge voor eventuele toename van de levensverwachting.

Herverzekeringsdeel technische voorzieningen

De pensioenregeling van het pensioenfonds kent een tijdelijk nabestaandenpensioen, welke vanaf 1 januari 2016 verzekerd is bij elipsLife. Aan de activa-zijde van de balans is een vordering op de verzekeraar (elipsLife) opgenomen, gelijk aan de contante waarde van de ingegane en de premievrijgestelde TNP-uitkeringen. Deze contante waarde is berekend op basis van dezelfde grondslagen als de TV (fondsgrondslagen), welke aan de passiva-zijde van de balans is opgenomen. Echter, exclusief een opslag voor toekomstige uitvoeringskosten.

Voorziening voor latente arbeidsongeschikten

De voorziening voor latente arbeidsongeschikten (voorziening voor zieke deelnemers) wordt gevormd voor op de balansdatum zieke deelnemers die nog niet arbeidsongeschikt zijn. De hoogte hiervan is gelijk aan de som van de risicopremie voor premievrijstelling in het boekjaar en de risicopremie voor premievrijstelling in het boekjaar daaraan voorafgaand. Beide zijn gebaseerd op de gedempte kostendekkende premie op basis van het premiebeleid van het pensioenfonds.

Voorziening pensioenverplichtingen voor gemoedsbezwaarden

De voorziening voor gemoedsbezwaarden is gewaardeerd volgens dezelfde grondslagen die gelden voor de waardering van de corresponderende beleggingen voor rekening en risico deelnemers. Dit betreft één gemoedsbezwaarde. Tijdens de opbouwfase werd dit gezien als een voorziening voor risico deelnemers. De gemoedsbezwaarde heeft in 2020 de pensioenleeftijd bereikt en zal gedurende vijftien jaar een betaling ontvangen. Bij overlijden ontvangt de partner voor de resterende jaren een jaarlijkse betaling.

Kortlopende schulden en overlopende passiva

Kortlopende schulden en overlopende passiva worden bij de eerste verwerking gewaardeerd tegen reële waarde. Kortlopende schulden en overlopende passiva worden na eerste verwerking gewaardeerd tegen geamortiseerde kostprijs, zijnde het ontvangen bedrag rekening houdend met agio of disagio en onder aftrek van transactiekosten. Dit is meestal de nominale waarde.

Premiebijdragen van werkgevers en werknemers

Onder premiebijdragen van werkgevers en werknemers wordt verstaan de aan derden in rekening gebrachte c.q. te brengen bedragen voor de in het verslagjaar verzekerde pensioenen onder aftrek van kortingen. Premies zijn toegerekend aan de periode waarop ze betrekking hebben.

Premiebijdragen voor risico deelnemers

De (spaar)bijdragen van werkgevers en werknemers worden verantwoord in het jaar waarin deze in rekening zijn gebracht.

Beleggingsopbrengsten voor risico pensioenfonds

Indirecte beleggingsopbrengsten

Onder de indirecte beleggingsopbrengsten worden verstaan de gerealiseerde en ongerealiseerde waarde wijzigingen en valutarisicovoorwaarden. In de jaarrekening wordt geen onderscheid gemaakt tussen gerealiseerde en ongerealiseerde waardeveranderingen van beleggingen. Alle waardeveranderingen van beleggingen, inclusief valutakoersverschillen, worden als beleggingsopbrengsten in de staat van baten en lasten opgenomen. Indirecte beleggingsresultaten zijn toegerekend aan de periode waarop ze betrekking hebben.

Directe beleggingsopbrengsten

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

Kosten vermogensbeheer

Onder kosten van vermogensbeheer worden zowel de externe als de daaraan toegerekende interne kosten verstaan.

Verrekening van kosten

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

Beleggingsresultaten voor risico deelnemer

Onder het hoofd beleggingsopbrengsten voor risico deelnemer zijn opgenomen de aan het verslagjaar toe te rekenen rentebaten van de spaarrekeningen.

Pensioenuitkeringen

De pensioenuitkeringen betreffen de aan deelnemers uitgekeerde bedragen inclusief afkopen. De pensioenuitkeringen zijn toegerekend aan het verslagjaar waarop ze betrekking hebben.

Pensioenuitvoeringskosten

De pensioenuitvoeringskosten zijn toegerekend aan de periode waarop ze betrekking hebben.

Mutatie voorziening pensioenverplichtingen

Pensioenopbouw

Dit betreft de toevoeging aan de technische voorziening als gevolg van de reglementaire pensioenopbouw gedurende het boekjaar. De pensioenopbouw wordt gewaardeerd op marktwaarde en actuariële grondslagen van het pensioenfonds primo boekjaar.

Toeslagverlening

Jaarlijks worden de pensioenaanspraken van de (gewezen) deelnemers en pensioengerechtigden, indien de financiële middelen van het pensioenfonds dit toelaten, verhoogd. Deze voorwaardelijke verhoging wordt per 1 januari toegekend.

Rentetoevoeging

De rentetoevoeging is als volgt bepaald: Hiervoor wordt de 1-jaarsrente uit de rentetermijnstructuur ultimo vorig boekjaar gehanteerd. De rentetoevoeging wordt berekend over de beginstand van de voorziening pensioenverplichtingen en de mutaties hierin gedurende het jaar.

Onttrekking voor pensioenuitkeringen en pensioenuitvoeringskosten

Dit betreft de vrijval in de technische voorziening als gevolg van uitkeringen gedurende het boekjaar. Omdat in de technische voorziening een opslag voor excassokosten is opgenomen, valt er als gevolg van de uitkeringen tevens een bedrag vrij ter dekking van de uitvoeringskosten van het pensioenfonds.

Wijziging marktrente

Jaarlijks wordt per 31 december de technische voorziening vastgesteld op basis van de dan geldende marktrente (op basis van de door DNB gepubliceerde rentetermijnstructuur). Als gevolg van wijziging van de marktrente ten opzichte van ultimo het voorgaande boekjaar neemt de technische voorziening jaarlijks toe dan wel af.

Wijziging actuariële uitgangspunten

Jaarlijks worden de actuariële grondslagen en/of methoden beoordeeld en mogelijk herzien ten behoeve van de berekening van de actuele waarde van de pensioenverplichting. Het effect van herziening van deze grondslagen wordt verantwoord onder het hoofd wijziging actuariële uitgangspunten.

Overige wijzigingen

De berekeningen van de technische voorzieningen en de jaarlijkse koopsom voor de pensioeninkoop zijn gebaseerd op aannames. Het verschil tussen werkelijkheid en veronderstelling leidt tot een actuariële resultaat dat wordt verantwoord onder het hoofd overige wijzigingen.

Mutatie voorziening voor gemoedsbezwaarde

De mutatie van de voorziening voor gemoedsbezwaarde betreft de wijzigingen in de waarde van de voorziening voor de gemoedsbezwaarde.

Saldo overdracht van rechten

De post saldo overdracht van rechten bevat het saldo van bedragen uit hoofde van overgenomen dan wel overgedragen pensioenverplichtingen.

Overige baten en lasten

Overige baten en lasten zijn toegerekend aan de periode waarop ze betrekking hebben.

Kasstroomoverzicht

Het kasstroomoverzicht is opgesteld volgens de directe methode. De geldmiddelen in het kasstroomoverzicht bestaan uit de liquide middelen. Kasstromen in vreemde valuta zijn omgerekend tegen een geschatte gemiddelde koers. Koersverschillen op geldmiddelen worden afzonderlijk in het kasstroomoverzicht getoond. Ontvangsten en uitgaven uit hoofde van beleggingen (o.a. aankopen en verkopen beleggingen, ontvangen directe beleggingsopbrengsten en betaalde vermogensbeheerkosten) zijn opgenomen onder de kasstroom uit beleggingsactiviteiten. Ontvangsten en uitgaven uit hoofde van pensioenen (o.a. ontvangen premies, betaalde pensioenuitkeringen en pensioenuitvoeringskosten) zijn opgenomen onder de kasstroom van pensioenactiviteiten.

Continuïteit

Het Bestuur schat in dat het pensioenfonds de middelen heeft om het pensioenfonds in de nabije toekomst voort te zetten. Het Bestuur is niet op de hoogte van materiële onzekerheden die aanleiding zouden kunnen geven tot twijfel over de continuïteit van het pensioenfonds. De jaarrekening is daarom gebaseerd op de aanname dat het pensioenfonds haar activiteiten zal voortzetten.

Implicaties van COVID-19 op het pensioenfonds

Hoewel de onzekerheden in verband met de COVID-19-uitbraak groot zijn en het momenteel niet mogelijk is om toekomstige effecten te schatten, zijn wij van mening dat er op basis van de huidige inzichten geen materiële onzekerheid bestaat met betrekking tot continuïteit en daarom de veronderstelling van continuïteit gebruikt bij het opstellen van de jaarrekening nog steeds passend is.

Toelichting op de balans per 31 december

(in duizenden euro)

Activa

[1] Beleggingen voor risico pensioenfondsen

Categorie	Stand ultimo 2019	Aankopen/ Verstrekingen	Verkopen/ uitlotingen/ (af)lossingen	Gerealiseerde koersverschillen	Niet-gerealiseerde koersverschillen	Stand ultimo 2020
Zakelijke waarden						
Aandelen	282.722	20.023	-7.125	17	31.155	326.792
Vastrentende waarden						
Vastrentende beleggingsfondsen	718.407	169.055	-202.515	12.204	81.327	778.478
Hypotheekfondsen	5.495	37.687	0	0	804	43.986
	723.902	206.742	-202.515	12.204	82.131	822.464
Overige beleggingen						
Geldmarktfondsen	11	3.900	-3.909	-2	0	0
Totaal beleggingen	1.006.635	230.665	-213.549	12.219	113.286	1.149.256

Er wordt niet rechtstreeks belegd in premiebijdragende ondernemingen. Verder vindt er geen uitleen van effecten plaats. Er is sprake van collateral op beleggingen binnen de beleggingsfondsen. De beleggingen zijn gewaardeerd op marktwaarde.

Categorie	Stand ultimo 2020	Liquide middelen	Vorderingen en schulden m.b.t. beleggings-transacties	Toepassing look through	Stand na look through
Onroerende zaken	0	0	0	11.792	11.792
Zakelijke waarden	326.792	0	0	-16.584	310.208
Vastrentende waarden	822.464	0	0	8.753	831.217
Derivaten	0	0	0	10.145	10.145
Overige beleggingen	0	423	6.900	-14.106	-6.783
Totaal	1.149.256	423	6.900	0	1.156.579

Voor een verdere toelichting op de beleggingen op basis van look-through wordt verwezen naar pagina 95 (risicoparagraaf).

	31 december 2020	31 december 2019
[2] Beleggingen voor risico deelnemers		
Dit betreffen bancaire tegoeden ING ten behoeve van de gemoedsbezwaarden		
Het verloop van deze post is als volgt:		
Stand per 1 januari	77	75
Inleg en rendement	0	2
Opheffing bankrekening en overboeking naar middelen fonds	-77	0
Stand per 31 december	0	77
[3] Herverzekeringsdeel technische voorzieningen		
Het verloop van deze post is als volgt:		
Stand per 1 januari	2.554	2.168
Mutatie	1.192	386
Stand per 31 december	3.746	2.554
[4] Vorderingen en overlopende activa		
Premies		
Dit betreft de nog te vorderen premies van de aangesloten ondernemingen.		
Voorziening voor oninbaarheid	4.935	3.487
	-990	-254
	3.945	3.233
Overige vorderingen en overlopende activa		
– Nog af te wikkelen effectentransacties	14.700	2.450
– Verzekeringsmaatschappijen	0	24
– Overige	107	216
– Vooruitbetaalde kosten volgend boekjaar	49	4
	14.856	2.694
Alle vorderingen en liquide middelen hebben een looptijd van korter dan één jaar.		
Totaal vorderingen en overlopende activa	18.801	5.927

[5] Liquide middelen

- Liquide middelen
- Liquide middelen inzake beleggingen

De liquide middelen staan ter vrije beschikking van het fonds en zijn onmiddellijk dan wel op korte termijn opeisbaar. BPFV heeft een kredietfaciliteit bij ING van € 750.000,- die ultimo boekjaar niet benut is.

Totaal activa

	31 december 2020	31 december 2019
	2.927	1.408
	423	44
	3.350	1.452
	1.175.153	1.016.645

Passiva**Stichtingskapitaal en reserves****Stichtingskapitaal****[6] Algemene reserve**

Stand per 1 januari
Af / bij: uit bestemming saldo

Stand per 31 december**Solvabiliteit en dekkingsgraad**

Aanwezige solvabiliteit
Minimaal vereist eigen vermogen
Vereist eigen vermogen

Aanwezige dekkingsgraad
Minimaal vereiste dekkingsgraad
Vereiste dekkingsgraad
Beleidsdekkingsgraad

31 december 2020**31 december 2019**

-42.074
-1.481

-44.490
2.416

-43.555**-42.074**

-43.555
51.202
146.617

-42.074
44.843
134.913

96,4%
104,2%
112,1%
91,7%

96,0%
104,2%
112,8%
94,8%

De aanwezige dekkingsgraad is als volgt berekend:

$(1 + (\text{aanwezige solvabiliteit} / \text{technische voorziening})) \times 100\%$.

De vereiste dekkingsgraad is als volgt berekend:

$100\% + (\text{vereist eigen vermogen} / \text{technische voorziening})$.

Bij de berekening van het vereist eigen vermogen wordt voor de samenstelling van de beleggingen uitgegaan van de strategische / feitelijke assetmix in de evenwichtssituatie. Onder het nFTK wordt gewerkt met een beleidsdekkingsgraad. De beleidsdekkingsgraad is het twaalfmaandsgemiddelde van de dekkingsgraad. De beleidsdekkingsgraad zorgt ervoor dat minder op dagkoersen gestuurd hoeft te worden. Daarnaast gelden strengere regels voor het verlenen van toeslagen. Het gedeeltelijk verlenen van toeslag is toegestaan bij een beleidsdekkingsgraad van 110% of hoger. Bij een beleidsdekkingsgraad hoger dan 123,4% kunnen toeslagen volledig worden verleend. Daarnaast wordt een vereiste dekkingsgraad gehanteerd om vast te stellen of het fonds in een tekortsituatie zit. Eventuele noodzakelijke kortingen mogen over een langere periode worden uitgesmeerd (maximaal tien jaar).

Het Bestuur heeft besloten om het herstelplan 2016 vast te stellen op basis van de maximale parameters zoals voorgeschreven door de Commissie Parameters. Daarbij zal jaarlijks getoetst worden hoe het pensioenfonds ervoor staat vanuit prudent oogpunt. Op 18 mei 2016 heeft DNB laten weten dat zij instemt met het herstelplan 2016. In de jaren 2017, 2018, 2019, 2020 en 2021 is steeds per 1 april een geactualiseerd herstelplan ingediend op basis van de maximale parameters zoals voorgeschreven door de Commissie Parameters. Het geactualiseerde herstelplan is op 19 mei 2021 goedgekeurd door DNB.

Technische voorzieningen

[7] Voorziening pensioenverplichtingen voor risico pensioenfonds

De voorziening pensioenverplichtingen per 31 december voor risico van het pensioenfonds is als volgt opgebouwd:

	31 december 2020	31 december 2019
– Deelnemers	546.610	474.851
– Gewezen deelnemers	445.704	384.108
– Pensioengerechtigden	211.511	192.587
Totale voorziening pensioenverplichtingen	1.203.825	1.051.546
Het verloop van de voorziening is als volgt:		
– Stand per 1 januari	1.051.546	869.263
Mutaties:		
– Toevoeging pensioenopbouw	30.881	26.439
– Toevoeging indexering en overige toeslagen (korting)	0	0
– Rentetoevoeging	-3.487	-2.094
– Onttrekking voor uitkeringen	-12.302	-11.326
– Onttrekking voor pensioenuitvoeringskosten	-467	-430
– Wijziging marktrente	173.622	171.270
– Wijziging uit hoofde van overdracht van rechten	-120	0
– Overige mutaties	1.154	1.666
– Wijziging grondslagen	-37.002	-3.242
Stand per 31 december	1.203.825	1.051.546

	31 december 2020	31 december 2019
[8] Herverzekeringsdeel technische voorzieningen		
Stand per 1 januari	2.651	2.250
Mutaties	1.237	401
	3.888	2.651
Totaal voorzieningen pensioenverplichtingen	1.207.713	1.054.197
Overige technische voorzieningen		
[9] Voorziening toekomstige arbeidsongeschikten		
Stand per 1 januari	2.233	2.039
Mutatie ten gunste van de staat van baten en lasten	142	194
Stand per 31 december	2.375	2.233
[10] Voorziening gemoedsbezwaarde		
Stand per 1 januari	77	75
Mutatie ten laste / gunste van de staat van baten en lasten	-1	2
	76	77
[11] Kortlopende schulden en overlopende passiva		
– Overige schulden beleggingen	7.800	0
– Aangesloten werkgevers	58	856
– Loonheffing en sociale premies	278	224
– Overige schulden	407	1.006
– Vooruitontvangen bedragen volgend boekjaar (inkoopsom)	0	122
– Overlopende passiva	0	3
– Nog te betalen bankkosten	1	1
	8.544	2.212
Alle kortlopende schulden en overlopende passiva hebben een looptijd van korter dan één jaar.		
De reële waarde van de overige schulden benadert de boekwaarde.		
Totaal passiva	1.175.153	1.016.645

Gebeurtenissen na balansdatum

UFR

De technische voorzieningen in de jaarrekening zijn vastgesteld op basis van de rentetermijnstructuur van DNB per 31 december 2020 en de factoren zoals genoemd in de grondslagen bij de jaarrekening. Sinds 30 september 2012 wordt de door DNB gepubliceerde rentetermijnstructuur bepaald met behulp van de Ultimate Forward Rate (UFR). Deze werd in eerste instantie gebaseerd op de door verzekeraars gehanteerde UFR van 4,2%, echter sinds juli 2015 op het (voortschrijdend) 120-maands gemiddelde van de 20-jaars forward rate. Naar aanleiding van het advies van de Commissie Parameters op 12 juni 2019, wordt deze methode aangepast. De belangrijkste wijziging is dat bij de toegroei naar de UFR meer gewicht wordt gegeven aan de marktrente. Daarnaast vindt toegroei naar de UFR vanaf een later moment plaats, pas vanaf looptijd 30 in plaats van looptijd 20. DNB heeft aangekondigd om de toegroei naar de nieuwe gewichten geleidelijk te implementeren vanaf 1 januari 2021. Deze toegroei wordt in vier gelijke stappen doorgevoerd. Het effect op de dekkinggraden zal dus de komende jaren geleidelijk optreden. Ondanks dat de nieuwe UFR-methode formeel gezien nog niet van kracht is per einde 2020, zijn de effecten van de stapsgewijze invoering van de nieuwe UFR-parameters opgenomen in de volgende tabel.

	Huidig 100% UFR	2021 75% UFR / 25% nUFR	Vanaf 2024 100% nUFR
Technische voorziening	1.210.164	1.231.851	1.305.787
Dekkingsgraad	96,4%	94,7%	89,3%

Op 10 maart 2021 is de Europese Verordening betreffende informatieverstopping over duurzaamheid in de financiële dienstensector (de Sustainable Finance Disclosure Regulation (SFDR)) in werking getreden. De SFDR is onderdeel van het EU Actieplan Duurzame Financiering en bevat nieuwe regels over informatie over duurzaamheid van beleggingen. Op het moment van vaststelling van het jaarverslag is de secundaire wetgeving met alle onderliggende technische standaarden nog niet bekend.

Vanuit deze Europese wetgeving verklaart BPFV het volgende:

“BPFV houdt geen rekening met de belangrijkste ongunstige effecten in de zin van artikel 4 van de Informatieverstoppingsverordening en de nog te verschijnen secundaire wetgeving. Omdat de secundaire wetgeving nog niet definitief is, kan BPFV niet beoordelen of dat het Pensioenfonds hieraan voldoet. Bovendien biedt de wetgeving kleinere entiteiten met minder dan 500 werknemers de mogelijkheid om op een minder uitgebreid niveau te rapporteren over de duurzaamheidsfactoren die het pensioenfonds meeweegt. Het pensioenfonds maakt gebruik van deze mogelijkheid, om hoge kosten van extra rapportages te voorkomen. BPFV classificeert de pensioenregeling als een regeling die geen ecologische of sociale kenmerken promoot, omdat het duurzaamheidsaspect geen primaire doelstelling is van het fonds. BPFV stelt de deelnemers centraal en het fonds zorgt ervoor dat het pensioen op een goede manier geadmistreerd wordt en deelnemers op tijd het pensioen uitbetaald krijgen.”

Beide verklaringen zal het pensioenfonds evalueren zodra de secundaire wetgeving definitief is.

Overige gebeurtenissen na balansdatum

Verder hebben zich geen belangrijke gebeurtenissen na balansdatum voorgedaan.

Toelichting op de staat van baten en lasten

(in duizenden euro)

Bezoldiging bestuursleden

De bestuursleden van BPFV hebben geen bezoldiging ontvangen. Wel hebben ze voor het bijwonen van vergaderingen van het Bestuur en de beleggingscommissie in totaal een bedrag van € 275.000,- (2019: € 336.000,-) ontvangen aan vacatiegeld en reiskostenvergoeding.

Betaalde vergoedingen bestuur, RvT en VO	2020	2019
Bestuursvergoedingen	275	336
Vergoedingen Raad van Toezicht	30	29
Vergoedingen Verantwoordingsorgaan	20	26
Totaal	325	391

Personeel

Gedurende het boekjaar 2020 had BPFV net zoals in 2019 geen personeel in dienst.

Baten en lasten	2020	2019
Beleggingsopbrengsten voor risico pensioenfondsen		
[12] Directe beleggingsopbrengsten		
Aandelen	4.043	4.136
Vastrentende waarden	373	112
Derivaten	0	-85
Rente m.b.t. aangesloten ondernemingen	5	14
Liquide middelen en deposito's	-29	-48
Rendement voor risico deelnemers	0	-1
Overige betaalde rente	14	2
	4.406	4.130

	2020	2019
[13] Indirecte beleggingsopbrengsten		
<i>Gerealiseerde koersverschillen:</i>		
Aandelen	17	12.138
Vastrentende waarden	12.204	65.299
Derivaten	0	1.070
Overige beleggingen	-2	-28
<i>Niet-gerealiseerde koersverschillen:</i>		
Aandelen	31.155	37.853
Vastrentende waarden	82.131	45.525
Valutaverschillen	0	203
	125.505	162.060
[14] Kosten van vermogensbeheer		
Beheerloon effecten	675	524
Bewaarloon	-25	0
Transactiekosten	0	-22
Administratiekosten	0	-143
BTW over vermogensbeheer	32	0
Kosten beleggingsadviseur	-120	-101
Herallocatie vanuit uitvoeringskosten	-180	-209
Overig	-19	-24
	363	25
De kosten vermogensbeheer kunnen als volgt worden gespecificeerd:		
- Derivaten	0	-20
- Overige niet toe te bedelen naar beleggingscategorie	363	45
Totaal kosten vermogensbeheer	363	25
Totaal beleggingsopbrengsten voor risico pensioenfonds	130.274	166.215

	2020	2019
[15] Premiebijdragen van werknemers en werkgevers		
Basisregelingen	35.715	32.658
Inkoopsommen	122	0
	35.837	32.658
<p>De premiebijdragen van werkgever en werknemers voor de basisregelingen inclusief ANW hiaat bedragen in totaal 32,0% (2019: 32,0%) van de pensioengrondslagsom.</p>		
<p>De kostendeekkende, gedempte en feitelijke premies zijn als volgt:</p>		
Kostendeekkende premie basisregeling	40.911	35.393
Gedempte kostendeekkende premie basisregeling	28.531	27.440
Feitelijke premie	35.715	32.658
<p>De verschillen in premies worden veroorzaakt door de rekenmethodiek. De aan het boekjaar toe te rekenen feitelijke premie is als bate verantwoord.</p>		
<p>De kostendeekkende premie basisregeling is als volgt samenesteld:</p>		
Actuarieel benodigd	35.032	30.174
Opslag in stand houden vereist vermogen	4.373	3.902
Opslag voor uitvoeringskosten	1.506	1.317
Actuarieel benodigd ten behoeve van toeslagverlening	0	0
	40.911	35.393
<p>De gedempte kostendeekkende premie basisregeling is als volgt samengesteld:</p>		
Actuarieel benodigd	24.057	23.154
Opslag in stand houden vereist vermogen	2.968	2.969
Opslag voor uitvoeringskosten	1.506	1.317
Actuarieel benodigd ten behoeve van toeslagverlening	0	0
	28.531	27.440
<p>De feitelijke premie basisregeling is als volgt samengesteld:</p>		
Actuarieel benodigd	24.057	23.154
Opslag in stand houden vereist vermogen	2.968	2.969
Opslag voor uitvoeringskosten	1.506	1.317
Actuarieel benodigd ten behoeve van toeslagverlening	0	0
Premiemarge	7.184	5.218
	35.715	32.658

	2020	2019
[16] Premiebijdragen voor risico deelnemers		
Premie gemoedsbezwaarde	0	3
[17] Saldo van overdrachten van rechten		
Overgenomen pensioenverplichtingen	1.000	9
Overgedragen pensioenverplichtingen	-1.135	0
	-135	9
De waardeoverdrachten betreffen uitsluitend waardeoverdrachten m.b.t. kleine pensioenen.		
[18] Pensioenuitkeringen		
Ouderdomspensioen	-8.729	-8.082
Partnerpensioen	-2.335	-1.987
Wezenpensioen	-60	-67
Invaliditeitspensioen	-154	-170
ANW en tijdelijk nabestaanden pensioen	-512	-935
Afkopen	-592	-221
	-12.382	-11.462
[19] Mutatie voorziening pensioenverplichtingen voor risico pensioenfonds		
Toevoeging pensioenopbouw	-30.881	-26.439
Toevoeging indexering en overige toeslagen (korting)	0	0
Rentetoevoeging	3.487	2.094
Onttrekking voor uitkeringen	12.302	11.326
Onttrekking voor pensioenuitvoeringskosten	467	430
Wijziging marktrente	-173.622	-171.270
Wijziging uit hoofde van overdracht van rechten	120	0
Overige mutaties	-1.154	-1.666
Wijziging grondslagen	37.002	3.242
Totaal mutatie voorziening pensioenverplichtingen voor risico pensioenfonds	-152.279	-182.283
Mutatie overige technische voorzieningen		
[20] Voorziening toekomstige arbeidsongeschikten		
Mutatie voorziening	-142	-194

	2020	2019
[21] Mutatie voorziening gemoedsbezwaarde		
Mutatie	1	-2
[22] Herverzekering		
Premies herverzekering	-941	-902
Opslag excassokosten	-45	-15
Uitkeringen uit herverzekering: rentes bij overlijden	299	194
	-687	-723
[23] Pensioenuitvoerings- en administratiekosten		
Administratie	-896	-613
Governance	-671	-763
Controlekosten	-124	-103
Advieskosten	-358	-471
Overige kosten	-103	-6
Herallocatie naar kosten vermogensbeheer	179	209
	-1.973	-1.747
Onder de controlekosten zijn onder andere opgenomen de accountantskosten met betrekking tot de controle jaarrekening en DNB verslagstaten ad 61 (2019: 56) ¹⁾	-61	-56
[24] Overige baten en lasten		
Mutatie voorziening dubieuze debiteuren en kostenverrekeningen	13	-59
Diversen	-8	1
	5	-58
Saldo van baten en lasten	-1.481	2.416

1) De kosten van de totale honoraria worden toegerekend aan het boekjaar waarop het onderzoek betrekking heeft.

	2020	2019
Actuariële analyse van het saldo		
Beleggingsopbrengsten en marktrente	-39.697	-2.826
Premies	-540	1.251
Waardeoverdrachten	-15	-1
Kosten	0	0
Uitkeringen	-76	-127
Kanssystemen	1.917	-344
Vordering verzekeraar / TV herverzekerd	-45	-15
Incidentele mutaties voorziening	26	156
Wijziging grondslagen	36.994	3.106
Wijziging pensioenregeling	-51	1.274
Andere oorzaken	6	-58
	-1.481	2.416

Resultaatbestemming

Statutaire bepalingen omtrent de resultaatbestemming

In de statuten is geen bepaling opgenomen over de resultaatbestemming.

Resultaatverdeling

Het Bestuur heeft besloten het resultaat over het boekjaar 2020 als volgt te verdelen:

	2020
	x € 1.000
Algemene reserve	-1.481
	-1.481

Risicoparaagraaf

(bedragen in duizenden euro)

De bedragen ultimo 2020 in deze risicoparaagraaf zijn na toepassing van het look through principe.

Solvabiliteitsrisico

In de risicoparaagraaf binnen het bestuursverslag is het beleid rond risicobeheersing uiteengezet. Hierna worden een aantal specifieke risico's nader toegelicht en gekwantificeerd.

Het belangrijkste risico dat het fonds loopt is het risico dat het niet over genoeg solvabiliteit beschikt. Indien het fonds niet solvabel is, bestaat het risico dat het fonds de premie moet verhogen of dat een beperkte of geen toeslagverlening kan plaatsvinden voor (delen van) het deelnemersbestand. In het uiterste geval dient het fonds verworven pensioenaanspraken en pensioenrechten te verminderen. Hoe solvabel het pensioenfonds is, wordt getoetst aan de hand van de beleidsdekkingsgraad. De beleidsdekkingsgraad wordt berekend als de 12-maands voortschrijdend gemiddelde dekkingsgraad. Hoeveel eigen vermogen het fonds aan dient te houden gegeven de financiële risico's die het loopt (na afdekking) op de balans komt tot uitdrukking in de door DNB voorgeschreven solvabiliteitstoets. Onder het huidige FTK geldt hierbij dat de vereiste dekkingsgraad op basis van de strategische verdeling afgezet wordt tegen de beleidsdekkingsgraad om te bepalen of het pensioenfonds in een tekort situatie verkeert.

De verschillende standaard risicofactoren hierin worden benoemd onder de noemer S1 tot en met S6 en de S10. Eind 2016 wordt geen rekening meer gehouden met eventuele additionele risico's. Hieromtrent heeft afstemming plaats gevonden met Bestuur, waarmerkend actuaris en DNB. Hierna zijn de uitkomsten weergegeven voor de verschillende risicocategorieën op basis van de strategische beleggingsmix ultimo 2020 van 12,1% en 2019 van 12,8%.

	2020		2019	
	€	%	€	%
Renterisico (S1)	9.630		21.345	
Aandelen- en vastgoed risico (S2)	113.656		95.768	
Valutarisico (S3)	37.628		17.935	
Grondstoffenrisico (S4)	0		0	
Kredietrisico (S5)	30.469		36.350	
Verzekeringstechnisch risico (S6)	39.606		34.557	
Concentratierisico (S8)	0		0	
Actiefbeheerrisico (S10)	0		0	
Diversificatie-effect	-84.372		-71.042	
Vereist eigen vermogen	146.617	12,1	134.913	12,8
Aanwezige dekkingsgraad		96,4		96,0
Beleidsdekkingsgraad		91,7		94,8
Minimaal vereiste dekkingsgraad		104,2		104,2
Vereiste dekkingsgraad		112,1		112,8

De beleidsdekkingsgraad van het Pensioenfonds is per 31 december 2020 lager dan de vereiste dekkingsgraad op basis van de strategische verdeling volgens het standaardmodel, waardoor het pensioenfonds in een tekort verkeert. In boekjaar 2020 bedraagt de beleidsdekkingsgraad 91,7%. Afgezet tegen de beleidsdekkingsgraad van 2019 van 94,8%, is de beleidsdekkingsgraad afgenomen met 3,1%-punt.

Renterisico

Het renterisico wordt veroorzaakt, doordat de rentegevoeligheid van de verplichtingen afwijkt van de rentegevoeligheid van de beleggingen. Het Pensioenfonds kent een langere looptijd voor pensioenverplichtingen dan voor de looptijd van de beleggingen. Onderstaande duratiecijfers geven meer inzicht.

Duratie van de vastrentende waarden (inclusief rentederivaten) 21,5 (2019: 20,2).

Duratie van de pensioenverplichtingen 24,1 (2019: 24,0).

Voor de vaststelling van het renterisico bij het vereist eigen vermogen worden de kasstromen van de rentegevoelige beleggingen afgezet tegen de kasstromen van de voorziening pensioenverplichtingen. Vervolgens worden beide kasstromen afgezet tegen door DNB bepaalde renteschokken die per looptijd verschillen. Op basis van deze renteschokken kan de impact op de technische voorziening en de impact op alle rentegevoelige beleggingen worden berekend. Overeenkomstig kan een afdekkingspercentage worden berekend. Rentegevoeligheid is één van de belangrijkste factoren bij de bepaling van de (strategische) assetallocatie van de portefeuille.

Derivaten

Met behulp van rentederivaten wordt het strategisch afdekkingspercentage vorm gegeven. Het pensioenfonds heeft eind 2020 besloten om de afdekking aan te passen naar 50% marktwaarde (2019: 70% op UFR basis).

Bepaling marktwaarde beleggingen

Hierna volgt een overzicht over de wijze waarop de bepaling van de marktwaarde van de beleggingen (op basis van look through) heeft plaatsgevonden per 31 december 2020 en per 31 december 2019.

Methodiek bepaling marktwaarde

Niveau 1: Genoteerde marktprijzen. Beleggingen met genoteerde marktprijzen worden verhandeld op een actieve markt.

Niveau 2: Onafhankelijke taxaties. Onafhankelijke taxaties worden niet toegepast voor de waardering van het indirect onroerend goed.

Voor de belangrijkste uitgangspunten bij de waardering van het indirect vastgoed wordt verwezen naar de grondslagen van waardering en resultaatbepaling en de toelichting op de balans bij de post vastgoed.

Niveau 3: NCW-berekening. De netto contante waarde methode wordt gehanteerd voor de derivatenportefeuille.

Niveau 4: Andere methode. Voor fondsbeleggingen in vastrentende waarden, aandelen, vastgoed en hedgefondsen wordt de waardering bepaald op basis van de laatst ontvangen fondsrapportages.

De navolgende levelindelingen zijn gebaseerd op het look through-principe.

Belegd vermogen per 31 december 2020

Categorie	Niveau 1	Niveau 2	Niveau 3	Niveau 4	Stand ultimo 2020
Vastgoed					
Indirect vastgoed	11.792	0	0	0	11.792
Zakelijke waarden					
Aandelen	309.767	441	0	0	310.208
Vastrentende waarden					
Obligaties	788.520	0	42.697	0	831.217
Derivaten					
Valutatermijntransacties	0	2.723	0	0	2.723
Interest rate swaps	0	0	7.422	0	7.422
	0	2.723	7.422	0	10.145
Overige beleggingen					
Liquiditeiten	-6.783	0	0	0	-6.783
Belegd vermogen	1.103.296	3.164	50.119	0	1.156.579

Belegd vermogen per 31 december 2019

Categorie	Niveau 1	Niveau 2	Niveau 3	Niveau 4	Stand ultimo 2019
Vastgoed					
Indirect vastgoed	8.555	0	0	0	8.555
Zakelijke waarden					
Aandelen	271.324	0	0	0	271.324
Vastrentende waarden					
Obligaties	728.840	0	5.379	0	734.219
Derivaten					
Valutatermijntransacties	0	-81	0	0	-81
Interest rate swaps	0	0	-19.086	0	-19.086
	0	-81	-19.086	0	-19.167
Overige beleggingen					
Liquiditeiten	14.198	0	0	0	14.198
Totaal belegd vermogen	1.022.917	-81	-13.707	0	1.009.129

Aandelen- en vastgoedrisico

Het pensioenfonds loopt het risico dat haar beleggingen in aandelen, vastgoed en hedgefunds en private equity in waarde dalen. In het beleggingsbeleid wordt met dergelijke risico's rekening gehouden door ondermeer een toepassing van voldoende spreiding in de beleggingsportefeuille naar categorieën, markten en dergelijke. De volatiliteit van de marktwaarden (prijsrisico's) van beleggingen wordt periodiek geëvalueerd en kan leiden tot bijstellingen in het vermogensbeheer. In onderstaande tabel wordt de verdeling naar de verschillende zakelijke waarden categorieën getoond.

	2020		2019	
	€	%	€	%
<i>Verdeling onroerende zaken en zakelijke waarden</i>				
Ontwikkelde markten (Mature markets)	255.494	79,3	230.282	82,3
Opkomende markten (Emerging markets)	54.714	17,0	41.042	14,7
Beursgenoteerd vastgoed	11.792	3,7	8.555	3,1
	322.000	100,0	279.879	100,0

Derivaten

Het aandelen- en vastgoedrisico is niet afgedekt. Strategisch dekt het fonds haar aandelen- en vastgoedrisico ook niet af.

Valutarisico

Het valutarisico wordt veroorzaakt, doordat de verplichtingen van het pensioenfonds in euro's luiden terwijl veel van de beleggingen van het pensioenfonds in niet-euro luiden. Het pensioenfonds loopt het risico dat haar buitenlandse beleggingen dalen in waarde als gevolg van valutakoersontwikkelingen. Het pensioenfonds kiest er daarom voor om (een gedeelte) van haar buitenlandse valuta's af te dekken. Zonder afdekking van valutarisico loopt het pensioenfonds risico bij een daling van vreemde valuta ten opzichte van de euro. Door meer dan 100% van het risico af te dekken loopt het fonds risico bij een stijging van vreemde valuta ten opzichte van de euro.

Bij de berekening van het vereist eigen vermogen wordt voor het valuta risico rekening gehouden met een door DNB voorgeschreven schok van 20% voor valuta in ontwikkelde landen en van 35% voor valuta in opkomende markten, die berekend wordt op de niet-euro beleggingen na afdekking. Het valutarisico is het totale negatieve effect op de waarde van alle beleggingen als gevolg van dit scenario.

Afdekking van het valutarisico vindt plaats via derivatencontracten.

Verdeling beleggingen naar valuta per 31 december 2020:

Valuta	Beleggingen exclusief		Totaal
	Derivaten	derivaten	
Australische dollar	-4.079	5.310	1.231
Canadese dollar	-6.185	8.134	1.949
Zwitserse franc	-5.306	8.114	2.808
Deense kroon	-1.627	2.122	495
Euro	176.810	798.142	974.952
Britse ponden	-7.579	9.410	1.831
Hong Kong dollar	-2.002	16.231	14.229
Janpanse yen	-16.009	20.956	4.947
Noorse kroon	-376	513	137
Zweedse kroon	-2.088	2.604	516
Singapore dollar	-678	863	185
Amerikaanse dollar	-130.585	183.842	53.257
Overige valuta	-296	100.338	100.042
Totaal	0	1.156.579	1.156.579

Verdeling beleggingen naar valuta per 31 december 2019:

Valuta	Derivaten	Aandelen	Totaal
Australische dollar	-3.887	5.093	1.206
Canadese dollar	-6.129	8.134	2.005
Zwitserse franc	-5.054	6.747	1.693
Deense kroon	17	1.551	1.568
Euro	157.169	771.134	928.303
Britse ponden	-8.337	11.041	2.704
Hong Kong dollar	-2.032	13.164	11.132
Janpanse yen	-15.108	20.137	5.029
Noorse kroon	-398	534	136
Zweedse kroon	-1.658	2.228	570
Singapore dollar	-776	1.022	246
Amerikaanse dollar	-113.433	156.410	42.977
Overige valuta	-374	11.934	11.560
Totaal	0	1.009.129	1.009.129

Grondstoffenrisico

Het pensioenfonds belegt niet direct in grondstoffen.

Kredietrisico

Voornamelijk wordt belegd via fondsen die aan de hand van mandaten gemanaged worden. Een van de aspecten daarbij is het beheersen van kredietrisico's. Bij het kredietrisico dient het effect van de kredietwaardigheid van de partijen, waarin belegd wordt, tot uitdrukking te komen. Het kredietrisico komt tot uitdrukking in de zogenaamde creditspread. Deze creditspread is het verschil tussen de uitkering die afhangt van de kredietwaardigheid van de tegenpartij en een uitkering die met volledige zekerheid (risicovrij) tot uitkering zal komen. Het kredietrisico verbonden aan derivatentransacties wordt beheerst door het afsluiten van standaardovereenkomsten met tegenpartijen, het beoordelen van de kredietwaardigheid van tegenpartijen, het spreiden van het transactievolume over verschillende tegenpartijen, het eisen van voldoende onderpand en een adequate monitoring met betrekking tot de gestelde eisen inzake het onderpand.

Het kredietrisico binnen de vastrentende waarden portefeuille kan gemeten worden aan de hand van de creditspread. De gewogen gemiddelde credit spread van de rentegevoelige beleggingen van het fonds is 1,03%.

Het kredietrisico binnen de vastrentende waarden portefeuille kan naast de creditspread eveneens gemeten worden aan de hand van de ratingverdeling van de rentegevoelige beleggingsportefeuille. Deze ratingverdeling wordt afgegeven door een kredietbeoordelaar. Een Europese AAA rating impliceert dat de vastrentende waarden belegging geen kredietrisico loopt. Daarentegen worden beleggingen die geclassificeerd staan onder 'lager dan BBB' als zeer risicovol beschouwd. Cash wordt als kredietrisicovrij beschouwd. Beleggingen die geen rating ontvangen worden als risicovol beschouwd.

	2020		2019	
	€	%	€	%
<i>Rating vastrentende waarden:</i>				
AAA	199.129	24,0	205.645	28,0
AA	15.421	1,9	24.100	3,3
A	485.800	58,4	355.763	48,5
BBB	114.615	13,8	144.702	19,7
Lager dan BBB	9.391	1,1	714	0,1
Geen rating	6.861	0,8	3.295	0,4
	831.217	100,0	734.219	100,0
<i>Verdeling vastrentende waarden naar looptijd:</i>				
Resterende looptijd < 1 jaar	0	0,0	11	0,0
Resterende looptijd > 1 jaar < 5 jaar	0	0,0	0	0,0
Resterende looptijd >= 5 jaar	831.217	100,0	734.208	100,0
	831.217	100,0	734.219	100,0

Verzekeringstechnisch risico

Binnen het verzekeringstechnische risico worden in principe alleen risico's meegenomen die verband houden met sterfte. Het omvat de risico's als gevolg van afwijkingen ten opzichte van de verwachte sterfte en afwijkingen van de verwachte sterftetrend (langlevensrisico). Tot het verzekeringstechnische risico worden gerekend: procesrisico, risico-opslag voor afwijkingen ten opzichte van de sterftetrend en negatieve stochastische afwijkingen van de verwachtingswaarde. Deze drie risico's bedragen een percentage van de op actuele waarde berekende technische voorziening. Het procesrisico neemt af naarmate het deelnemersbestand toeneemt, omdat het sterfteproces dan beter kan worden geschat. De beide andere risicofactoren houden respectievelijk rekening met de onzekerheid in de sterftetrend en met de negatieve stochastische afwijkingen.

Concentratierisico

Wanneer een adequate spreiding van activa en passiva ontbreekt, loopt het fonds concentratierisico. Ten behoeve van hun risicomanagement dient het fonds rekening te houden met concentratierisico, hetgeen kan resulteren in het aanhouden van een reserve in het eigen vermogen. In het standaardmodel is de gevoeligheid van het eigen vermogen voor het concentratierisico gelijkgesteld aan 0%.

Verdeling beleggingen naar regio

	2020		2019	
	€	%	€	%
<i>Regio:</i>				
Europa	744.536	64,4	706.419	70,0
Noord-Amerika	203.479	17,6	192.376	19,1
Azië	22.046	1,9	16.002	1,6
Overig Pacific	40.769	3,5	22.240	2,2
Overig inclusief opkomende markten	145.749	12,6	72.092	7,1
	1.156.579	100,0	1.009.129	100,0

Verdeling beleggingen (exclusief derivaten) naar sector

	2020		2019	
	€	%	€	%
Basismaterialen	14.560	1,3	12.329	1,2
Communicatie	30.045	2,6	25.183	2,5
Duurzame consumentengoederen	42.141	3,6	30.602	3,0
Niet-duurzame consumentengoederen	20.157	1,7	19.485	1,9
Gezondheidszorg	36.057	3,1	31.185	3,1
Energie	9.575	0,8	13.913	1,4
Financiële dienstverlening	43.126	3,7	45.147	4,5
Nutsbedrijven	8.574	0,7	8.460	0,8
Industrie	25.095	2,2	22.336	2,2
Technologie	70.808	6,1	49.192	4,9
Diversen	1.673	0,1	4.260	0,4
Fondsen	0	0,0	0	0,0
Landen / staatsobligaties	209.178	18,1	182.067	18,0
Bedrijfsobligaties	174.125	15,1	279.739	27,7
Hypothecaire leningen	42.696	3,7	5.380	0,5
Vorderingen en liquiditeiten in DNR beleggingsfondsen	405.217	35,0	267.034	26,5
Overig	23.552	2,0	12.817	1,3
	1.156.579	100,0	1.009.129	100,0

Actief beheer risico

Actief beheer risico ontstaat doordat vermogensbeheerders actief beheer voeren op (delen van) de beleggingsportefeuille. Onder actief beheer worden afwijkende posities in portefeuilles verstaan die worden ingenomen ten opzichte van strategische benchmarks. De mate van actief beheer wordt bepaald aan de hand van de tracking error. Een lage tracking error impliceert dat het feitelijke rendement dicht bij de gekozen benchmark ligt, terwijl een hoge tracking error aangeeft dat het rendement duidelijk van de benchmark afwijkt. Een hogere tracking error impliceert een hoger actief beheer risico.

Vastgesteld te Heerlen, 21 juni 2021.

Het Bestuur van Stichting Bedrijfstakpensioenfondsvoor de Groothandel in Vlakglas,
de Groothandel in Verf, het Glasbewerkings- en het Glazeniersbedrijf

De heer J.A.J.M. Born

De heer H. Nieuwenhuijse

De heer E.E. van de Lustgraaf

De heer H. Roeten

Mevrouw L.I. Kleijer-Blok

De heer H.B.J. Oude Luttikhuis

Vacature

Overige gegevens

Actuariële verklaring

Opdracht

Door Stichting Bedrijfstakpensioenfonds voor de Groothandel in Vlakglas, de Groothandel in Verf, het Glasbewerkings- en het Glazeniersbedrijf te Heerlen is aan Triple A – Risk Finance Certification B.V. de opdracht verleend tot het afgeven van een actuariële verklaring als bedoeld in de Pensioenwet over het boekjaar 2020.

Onafhankelijkheid

Als waarmede actuaris ben ik onafhankelijk van Stichting Bedrijfstakpensioenfonds voor de Groothandel in Vlakglas, de Groothandel in Verf, het Glasbewerkings- en het Glazeniersbedrijf, 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. Dit geldt tevens voor andere actuarissen en deskundigen die werkzaam zijn bij Triple A – Risk Finance Certification B.V.

Gegevens

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

Afstemming accountant

Op basis van de door mij en de accountant gehanteerde Handreiking heeft afstemming plaatsgevonden over de werkzaamheden en de verwachtingen bij de controle van het boekjaar. Voor de toetsing van de technische voorzieningen en voor de beoordeling van de vermogenspositie als geheel heb ik de materialiteit bepaald op € 4.537.500. Met de accountant ben ik overeengekomen om geconstateerde afwijkingen boven € 302.500 te rapporteren. Deze afspraken zijn vastgelegd en de uitkomsten van mijn bevindingen zijn met de accountant besproken.

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

Werkzaamheden

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

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

- de technische voorzieningen, het minimaal vereist eigen vermogen en het vereist eigen vermogen toereikend zijn vastgesteld;
- de kostendekkende premie voldoet aan de gestelde wettelijke vereisten;
- het beleggingsbeleid in overeenstemming is met de prudent-person regel.

Voorts heb ik mij een oordeel gevormd over de vermogenspositie van het pensioenfonds. Daarbij heb ik mij gebaseerd op de tot en met balansdatum aangegeven verplichtingen en de op dat moment aanwezige middelen en is mede het financieel beleid van het pensioenfonds in aanmerking genomen.

Mijn onderzoek heb ik zodanig uitgevoerd, dat een redelijke mate van zekerheid wordt verkregen dat de resultaten geen onjuistheden van materieel belang bevatten.

De beschreven werkzaamheden en de uitvoering daarvan zijn in overeenstemming met de binnen het Koninklijk Actuarieel Genootschap geldende normen en gebruiken en vormen naar mijn mening een deugdelijke grondslag voor mijn oordeel.

Oordeel

De technische voorzieningen zijn, overeenkomstig de beschreven berekeningsregels en uitgangspunten, als geheel gezien, toereikend vastgesteld. Het eigen vermogen van het pensioenfonds is op de balansdatum lager dan het wettelijk minimaal 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, met uitzondering van artikel 131 (minimaal vereist eigen vermogen), 132 (vereist eigen vermogen) en 133 (dekking door waarden).

De beleidsdekkingsgraad van het pensioenfonds op balansdatum is lager dan de dekkingsgraad bij het minimaal vereist eigen vermogen. Deze situatie bestaat voor 6 achtereenvolgende jaareinden. Indien de beleidsdekkingsgraad de komende jaren gedurig lager blijft uitkomen dan het niveau van de dekkingsgraad bij het minimaal vereist eigen vermogen, dan zal per 31 december 2021 een kortingsmaatregel moeten worden uitgevoerd.

Mijn oordeel over de vermogenspositie van Stichting Bedrijfstakpensioenfonds voor de Groothandel in Vlakglas, de Groothandel in Verf, het Glasbewerkings- en het Glazeniersbedrijf is gebaseerd op de tot en met balansdatum aangegeven verplichtingen en de op dat moment aanwezige middelen. De vermogenspositie is naar mijn mening slecht, omdat het aanwezig eigen vermogen lager is dan het minimaal vereist eigen vermogen.

Amsterdam, 21 juni 2021

drs. J.J.M. Tol AAG RBA
verbonden aan Triple A – Risk Finance Certification B.V

Controleverklaring van de onafhankelijke accountant

Aan: het bestuur van Stichting Bedrijfstakpensioenfonds voor de Groothandel in Vlakglas, de Groothandel in Verf, het Glasbewerkings- en het Glazeniersbedrijf

Verklaring over de jaarrekening 2020

Ons oordeel

Naar ons oordeel geeft de jaarrekening van Stichting Bedrijfstakpensioenfonds voor de Groothandel in Vlakglas, de Groothandel in Verf, het Glasbewerkings- en het Glazeniersbedrijf ('de stichting') een getrouw beeld van de grootte en de samenstelling van het vermogen van de stichting op 31 december 2020 en van het resultaat over 2020 in overeenstemming met Titel 9 Boek 2 van het in Nederland geldende Burgerlijk Wetboek ('BW').

Wat we hebben gecontroleerd

Wij hebben de in dit jaarverslag opgenomen jaarrekening 2020 van Stichting Bedrijfstakpensioenfonds voor de Groothandel in Vlakglas, de Groothandel in Verf, het Glasbewerkings- en het Glazeniersbedrijf te Heerlen gecontroleerd.

De jaarrekening bestaat uit:

- de balans per 31 december 2020;
- de staat van baten en lasten over 2020; en
- de toelichting met de gehanteerde grondslagen voor financiële verslaggeving en overige toelichtingen.

Het stelsel voor financiële verslaggeving dat is gebruikt voor het opmaken van de jaarrekening is Titel 9 Boek 2 BW.

De basis voor ons oordeel

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

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

Onafhankelijkheid

Wij zijn onafhankelijk van Stichting Bedrijfstakpensioenfonds voor de Groothandel in Vlakglas, de Groothandel in Verf, het Glasbewerkings- en het Glazeniersbedrijf zoals vereist in de Wet toezicht accountantsorganisaties (Wta), de Verordening inzake de onafhankelijkheid van accountants bij assuranceopdrachten (VIO) en andere voor de opdracht relevante onafhankelijkheidsregels in Nederland. Verder hebben wij voldaan aan de Verordening gedrags- en beroepsregels accountants (VGBA).

Verklaring over de in het jaarverslag opgenomen andere informatie

Naast de jaarrekening en onze controleverklaring daarbij, omvat het jaarverslag andere informatie, die bestaat uit:

- voorwoord;
- verslag van het Bestuur;
- overige gegevens;
- bijlage Nevenfuncties
- bijlage Begrippenlijst

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

Verantwoordelijkheden met betrekking tot de jaarrekening en de accountantscontrole

Verantwoordelijkheden van het bestuur voor de jaarrekening

Het bestuur is verantwoordelijk voor:

- het opmaken en het getrouw weergeven van de jaarrekening in overeenstemming met Titel 9 Boek 2 BW; en voor
- een zodanige interne beheersing die het bestuur noodzakelijk acht om het opmaken van de jaarrekening mogelijk te maken zonder afwijkingen van materieel belang als gevolg van fouten of fraude.

Bij het opmaken van de jaarrekening moet het bestuur afwegen of de stichting in staat is om haar werkzaamheden in continuïteit voort te zetten. Op grond van het genoemde verslaggevingsstelsel moet het bestuur de jaarrekening opmaken op basis van de continuïteitsveronderstelling, tenzij het bestuur het voornemen heeft om de stichting te liquideren of de bedrijfsactiviteiten te beëindigen of als beëindiging het enige realistische alternatief is. Het bestuur moet gebeurtenissen en omstandigheden waardoor gereede twijfel zou kunnen bestaan of de stichting haar bedrijfsactiviteiten 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 doelstellingen zijn een redelijke mate van zekerheid te verkrijgen over de vraag of de jaarrekening als geheel geen afwijking van materieel belang bevat als gevolg van fraude of van fouten en een controleverklaring uit te brengen waarin ons oordeel is opgenomen. Een redelijke mate van zekerheid is een hoge mate maar geen absolute mate van zekerheid waardoor het mogelijk is dat wij tijdens onze controle niet alle afwijkingen van materieel belang ontdekken.

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

Een meer gedetailleerde beschrijving van onze verantwoordelijkheden is opgenomen in de bijlage bij onze controleverklaring.

Groningen, 21 juni 2021

PricewaterhouseCoopers Accountants N.V.
drs. H.D.M. Plomp RA

Bijlage bij onze controleverklaring over de jaarrekening 2020 van Stichting Bedrijfstakpensioenfondsen voor de Groothandel in Vlakglas, de Groothandel in Verf, het Glasbewerkings- en het Glazeniersbedrijf

In aanvulling op wat is vermeld in onze controleverklaring hebben wij in deze bijlage onze verantwoordelijkheden voor de controle van de jaarrekening nader uiteengezet en toegelicht wat een controle inhoudt.

De verantwoordelijkheden van de accountant voor de controle van de jaarrekening

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

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

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

Bijlagen

Nevenfuncties

Bestuur

De heer M.A.J. Meijer	DGA Voorzitter Lid RvT Voorzitter	Axyos BV St. Bonifacius Stichting Jan Berchmans Stichting BPFV
De heer E.E. v/d Lustgraaf	Voorzitter Visitatiecommissie Voorzitter Voorzitter Voorzitter Lid dagelijks bestuur Voorzitter geschillencommissie Lid geschillencommissie Bestuurslid	Sportfondsen pensioenfonds CBS adviesraad Auditcommissie Pon Pensioenfonds Visitatiecommissie Brocacef pensioenfonds Stichting Intern Toezicht Pensioenfonds AVH Molenaars Pensioenfonds BPFV
De heer J.A.J.M. Borm	Bestuurslid Opf Cargill Bestuurslid BPFV Enkele adviestrajecten voor OR'en en vakbonden op pensioenadvies-gebied	OPF Cargill BPFV
De heer H. Roeten	Bestuurslid Bestuurslid Bestuurslid Bestuurslid	PHJ BPF Schoonmaak Pensioenfonds Kappers BPFV
Mevrouw L. Kleijer	Vice-voorzitter Bestuurslid BPFV Vakbondsbestuurder	St. Duurzaam Technische Groothandel BPFV FNV Handel

Mevrouw J. van Leeuwen	Bestuurslid Bestuurslid Voorzitter Voorzitter Bestuurslid Bestuurslid	BPF PNO Media BPF Zoetwaren Pensioenlab CDA Apeldoorn BPF Architecten BPFV
De heer H. Oude Luttikhuis	Bestuurslid Penningmeester	BPFV Gemeentebelangen VVD

Raad van Toezicht

De heer D. Mick	Voorzitter Voorzitter Voorzitter Directeur DGA Directeur Visiteur	BPFV PF UMG PON PENSIOENFONDS Montalbano BV AchterdeurDicht BV Movate BV Stichting ITP
De heer J.W.G. van Oostveen	Voorzitter Plv directeur P Lid RvT	PHJ PFZW BPFV
Mevrouw S. Smit	Partner GPSS (eigen bedrijf) DGA Lid Visitatiecommissie Onafhankelijk voorzitter Uitvoerend bestuurder Lid RvT	GPSS SSB Management & Holding PF Chemours BPF Banden en Wielen Uitvoerend bestuurder Psf KLM Cabine BPFV

Begrippenlijst

Abtn

Afkorting voor actuariële en bedrijfstechnische nota. In de ABTN wordt door het Bestuur van een pensioenfonds uiteengezet welke actuariële en bedrijfstechnische opzet ten grondslag ligt aan een fonds. Ook wel bedrijfsplan genoemd. Hierin komen drie hoofdonderwerpen aan de orde: de wijze van vaststelling van de verplichtingen jegens de deelnemers, de beleggingsportefeuille en het intern risicobeheersingssysteem.

Accounting standaarden

Raamwerk van verslaggevingsregels voor het opstellen van een jaarrekening en jaarverslag. Met ingang van het verslagjaar 2005 moeten alle beursgenoteerde ondernemingen, banken en verzekeringsmaatschappijen hun geconsolideerde jaarrekening volledig inrichten op basis van International Accounting Standards (IAS), door de IAS Board omgedoopt in International Financial Reporting Standards (IFRS). Het doel van IFRS is om de transparantie en internationale vergelijkbaarheid van de externe financiële verslaggeving te verbeteren. Niet beursgenoteerde rechtspersonen hebben de keuze om of IFRS toe te passen, of de Nederlandse Richtlijnen voor de Jaarverslaggeving.

Actuariële grondslagen

Wanneer een contante waarde van een reeks toekomstige uitkeringen moet worden bepaald maakt de actuaris gebruik van actuariële grondslagen, zoals: de rekenrente; de kansstelsels: sterftekansen, arbeidsongeschiktheids- en revalideringskansen, frequenties van gehuwd zijn, soms ook toekomstige salarisontwikkeling of indexatiebeleid enz.; kostenopslagen (bijvoorbeeld voor administratiekosten en/of uitbetalingskosten).

Actuaris

Actuarissen geven bij pensioenfondsen een verklaring af over de toereikendheid van de voorziening en de financiële positie van het pensioenfonds. Het controleren en vervolgens het afgeven van een verklaring wordt certificeren genoemd. Met ingang van 1 januari 2006 mogen in Nederland alleen actuarissen certificeren die ingeschreven staan in het Openbaar Register Certificerende Actuarissen. Adviserende actuarissen adviseren het Bestuur rondom actuariële vraagstukken (herstelplan, haalbaarheidstoets, jaarwerk).

ALM

Afkorting voor Asset Liability Management. Een ALM-studie betreft de analyse van het risicobeheer van de balans tussen activa en de passiva van een pensioenfonds, met een horizon van 15 jaar. Deze studie resulteert in de formulering van een strategisch beleggingsbeleid.

Basispunt

Eén basispunt is 0,01%.

Beleggingsmix

Verdeling van de beleggingen over zakelijke en vastrentende waarden.

Benchmark

Vooraf vastgestelde, objectieve maatstaf voor de prestatie van (de beheerder van) een beleggingsportefeuille of pensioenfonds. Een beursindex bijvoorbeeld.

Beurskoers

Marktprijs van een aandeel, obligatie of andere waardepapieren.

Contante waarde

De contante waarde op een bepaald moment van (een serie) betalingen in de toekomst, is het bedrag dat op dat moment aanwezig zou moeten zijn om, rekening houdend met rente-aangroei (rekenrente) en eventuele andere actuariële grondslagen, deze toekomstige betalingen te kunnen verrichten.

Converteerbare obligatie

Een obligatie die gedurende de looptijd kan worden omgewisseld (geconverteerd) in aandelen. Deze mogelijkheid is als een extraatje aan de obligatie meegegeven door de uitgever, teneinde de obligatie gemakkelijker te kunnen plaatsen.

Dekkingsgraad

De dekkingsgraad is een percentage. Het geeft de verhouding aan tussen het kapitaal dat het pensioenfonds bezit en het kapitaal dat het pensioenfonds nodig heeft om nu en in de toekomst alle (opgebouwde) pensioenen te kunnen uitbetalen (= verplichtingen). Bij een dekkingsgraad van 104% heeft het pensioenfonds €1,04 in kas voor elke euro die het aan pensioen moet uitkeren.

De beleidsdekkingsgraad is een gemiddelde dekkingsgraad over de afgelopen 12 maanden. De beleidsdekkingsgraad is uitgangspunt voor het Bestuur als het gaat om besluiten over verhogen (of verlagen) van de pensioenen.

De Nederlandsche Bank

Bij wet ingesteld toezichthoudend orgaan, dat onder andere het naleven van de Pensioenwet door pensioenfonds (en verzekeraars) bewaakt.

Derivaten

Financiële contracten waarvan de waarde afhankelijk is van een of meer onderliggende activa, referentieprijzen of indices. Voorbeelden van derivaten zijn opties, termijncontracten en rente- en valutaswaps.

Directe beleggingsopbrengsten

Onder de directe beleggingsopbrengsten worden verstaan: huur-, dividend- en rente-opbrengsten van de beleggingen.

Duration

De gewogen gemiddelde looptijd van de kasstromen van een obligatie, waarbij weging geschiedt op basis van de contante waarde van iedere kasstroom. Duration is een graadmeter voor de rentegevoeligheid van een obligatie. In de regel: hoe langer de looptijd van een obligatie, hoe gevoeliger de koers van die obligatie voor renteveranderingen. Indien men een daling van de rente verwacht is het profijtelijk een obligatie met een zo lang mogelijke duration te kopen, aangezien de koers daarvan het meest zal oplopen.

Franchise

In veel pensioenregelingen is een bepaald drempelbedrag opgenomen waarover geen pensioenopbouw plaatsvindt omdat de AOW geacht wordt hierover pensioen te verlenen. Dit bedrag is veelal afgeleid van de uitkeringen krachtens de AOW en wordt dan 'franchise' genoemd.

Index

Cijfer dat een gewogen gemiddelde uitdrukt en waaraan men kan zien hoe een grootte (bijvoorbeeld de beurskoersen in Amsterdam) zich ontwikkeld heeft.

Indexatie/voorwaardelijke toeslagverlening

Het toekennen van toeslagen op de opgebouwde pensioenaanspraken van de actieve deelnemers, de verhoging van de ingegane pensioenen en premievrije pensioenaanspraken, op voorwaardelijke basis, dat wil zeggen uitsluitend voor zover de middelen van het pensioenfonds dat naar het oordeel van het Bestuur toelaten.

Indirecte beleggingsopbrengsten

Onder de indirecte beleggingsopbrengsten vallen de gerealiseerde verkoopresultaten inclusief valutaresultaten en de niet-gerealiseerde herwaarderingsresultaten.

Intrinsieke waarde

De intrinsieke waarde per aandeel is de 'werkelijke' waarde van dat aandeel, afgeleid van de onderliggende beleggingen. De intrinsieke waarde wordt berekend door de waarde van de activa (bezittingen) te verminderen met de passiva (schulden) en het saldo te delen door het aantal uitstaande aandelen.

Kansstelsels

Dit zijn veronderstellingen met betrekking tot sterftekansen, invalideringskansen, ontslag, gehuwdheid en individuele loonontwikkeling.

Matchingportefeuille

De matchingportefeuille is het deel van de portefeuille dat erop is gericht het renterisico van de pensioenverplichtingen af te dekken conform het door het Bestuur vastgestelde renteafdeckingsbeleid. De matchingportefeuille bestaat uit een mix van hoogkredietwaardige staatsobligaties, renteswaps en een geldmarktproducten. De matchingportefeuille is ingevuld met beleggingsfondsen.

Middelloonregeling

Bij deze regeling wordt voor elk dienstjaar een percentage pensioen toegekend dat is gerelateerd aan de pensioengrondslagen van het desbetreffende dienstjaar. Het te bereiken pensioen is in deze regeling gerelateerd aan het gemiddelde, geïndexeerde loon gedurende de opbouwperiode.

Optie

Verhandelbaar recht om iets te kopen (calloptie) of te verkopen (putoptie) tegen een van tevoren vastgestelde prijs gedurende een van tevoren vastgestelde termijn.

Over-/onderweging

Een hoger of lager belang in een beleggingscategorie aanhouden dan overeenkomt met de normverdeling van het pensioenfonds.

Pensioengrondslag

Het bedrag waarover pensioen wordt toegekend. Vaak is dit het voor pensioen meetellende salaris minus de franchise. Performance Het rendement dat is behaald met de beleggingen.

Premiedekkingsgraad

De premiedekkingsgraad geeft aan in hoeverre de in enig jaar ontvangen pensioenpremie voldoende is om de nieuwe pensioenaanspraken te kunnen financieren. Bij een premiedekkingsgraad lager dan 100% is er een tekort en daalt het vermogen van het fonds bij inkoop nieuwe aanspraken.

Premievrije aanspraken

Indien het deelnemerschap aan een pensioenregeling eindigt, anders dan door overlijden of het bereiken van de pensioenleeftijd, verkrijgt de gewezen deelnemer een premievrije aanspraak op ouderdoms- en (vaak ook) nabestaandenpensioen. Een andere vorm van premievrije aanspraak is het bijzonder partnerpensioen dat de gewezen partner ontvangt bij scheiding/einde partnerschap.

Rekenrente

De rekenrente is het fictieve percentage dat het belegde pensioenvermogen wordt geacht op te brengen in de toekomst en waarvan bij de berekening van de contante waarden wordt uitgegaan.

Rendement

Het positieve of negatieve resultaat dat een verzekeringsmaatschappij of een pensioenfonds behaalt met de belegging van daartoe beschikbare middelen.

Rentetermijnstructuur

De rentetermijnstructuur is een grafiek die het verband weergeeft tussen de looptijd van een vastrentende belegging enerzijds en de daarop te ontvangen marktrente anderzijds.

Returnportefeuille

De returnportefeuille is het deel van de portefeuille dat erop is gericht extra rendement te maken door te beleggen in beleggingscategorieën waar een extra rendement mag worden verondersteld ten opzicht van laag-risicobeleggingen, als vergoeding voor het extra risico dat een belegger in deze categorieën loopt. De returnportefeuille van het pensioenfonds bestaat onder meer uit woninghypotheken, bedrijfsobligaties en aandelen. De returnportefeuille is ingevuld met beleggingsfondsen.

Solvabiliteit

Het vermogen om (nu en op termijn) aan de financiële verplichtingen te kunnen voldoen.

Sterftetafels

Geven aan wat de levens- en sterftetekansen zijn van mannen en vrouwen in Nederland, afhankelijk van de bereikte leeftijd. Ze worden gebruikt bij de berekening van de voorziening pensioenverplichtingen door de actuaris.

Toeslag(verlening)

Een toeslag is een verhoging van een pensioen of van een aanspraak op pensioen, welke is gebaseerd op een in het pensioenreglement omschreven regeling (ook wel 'indexatie' genoemd).

Totaal rendement

Het totaal rendement van een belegging is samengesteld uit de koerswinst of het koersverlies (indirecte beleggingsopbrengsten) over de beschouwde periode, terwijl de directe beleggingsopbrengsten (dividend, rente, aflossingen, huur en dergelijke uitkeringen) meteen worden herbelegd en tijdsgewogen in het totaalrendement worden meegenomen. Het totaal rendement wordt uitgedrukt in een percentage ten opzichte van het gemiddeld belegd vermogen.

Vastrentende waarden

Hypotheken, leningen op schuldbekentenis en obligaties.

Volatiliteit

De beweeglijkheid van beurskoersen.

Zakelijke waarden

Aandelen, converteerbare obligaties en onroerend goed(fondsen).

Z-score

De Z-score wordt ieder jaar vastgesteld en geeft de afwijking van het feitelijke beleggingsrendement ten opzichte van het door het pensioenfonds vastgestelde beleggingsrendement (het rendement dat op grond van de normportefeuille behaald kan worden ofwel het normrendement).