

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 2021

Inhoud

	Pagina
Voorwoord	5
Belangrijke gebeurtenissen na balansdatum in 2022	5
Verslag van het bestuur	7
1. Meerjarenoverzicht	7
2. Algemene informatie over het pensioenfonds	10
3. Pensioenregeling en verzekerdenbestand	13
4. Bestuursaangelegenheden 2021	15
5. Ontwikkelingen en naleving van wet- en regelgeving	19
6. Goed pensioenfondsbestuur	20
7. Communicatie	25
8. Financiële informatie	26
9. Actuariële informatie	30
10. Integraal risicomanagement	36
11. Beleggingen	41
12. Vooruitblik	47
13. Bestuur en organisatie	48
14. Verslag van de Raad van Toezicht over het jaar 2021	54
15. Reactie bestuur op verslag Raad van Toezicht over het jaar 2021	56
16. Verslag Verantwoordingsorgaan over het jaar 2021	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
Risicoparaagraaf	92

Pagina**Overige gegevens**

Actuariële verklaring	101
Controleverklaring van de onafhankelijke accountant	103

Bijlagen

Nevenfuncties	107
Begrippenlijst	109

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 2021. Tevens wordt er duidelijkheid gegeven over de financiële positie van het pensioenfonds.

Inkomende CWO

Het bestuur heeft in 2021 naast de reguliere werkzaamheden veel aandacht besteed aan de voorbereiding van de inkomende CWO van het bedrijfstakpensioenfonds voor de Houtverwerkende Industrie en Jachtbouw (PHJ). Deze CWO was gepland voor 1 januari 2022 en heeft uiteindelijk plaatsgevonden per 1 april 2022.

Onzekere financiële situatie

Het bestuur streeft er naar dat de pensioenen nu en in de toekomst hun reële waarde (dat wil zeggen koopkracht) behouden. De financiële positie van het pensioenfonds is hiervoor echter nog niet goed genoeg. Gelukkig is een verlaging van uw pensioen in 2022 niet nodig. Maar we staan er niet goed genoeg voor om uw pensioen te kunnen verhogen teneinde koopkracht te behouden (geheel of gedeeltelijk). Wij hebben dus helaas opnieuw geen toeslag kunnen verlenen. Daarvoor zijn onvoldoende buffers aanwezig.

COVID-19

Door het coronavirus was 2021 net als 2020 een ander jaar dan anders. We hebben veel meegemaakt en zijn dankbaar en trots dat we de dienstverlening aan onze deelnemers hebben kunnen continueren. Door 'corona' hebben we de nodige organisatorische maatregelen getroffen, waar u hopelijk zo weinig mogelijk van heeft gemerkt.

Datakwaliteit

Naast het CWO-traject is het bestuur ook bezig geweest met de datakwaliteit van de administratie van het fonds omdat dit steeds belangrijker wordt met de komst van het nieuwe pensioenstelsel. Na het invaren van de pensioenaanspraken in het nieuwe stelsel wordt het lastig om de opgebouwde pensioenaanspraken te reconstrueren naar de oude situatie. De datakwaliteit van de deelnemers data moet altijd op orde zijn maar in het bijzonder na implementatie van het nieuwe pensioenstelsel. Met AZL en het gespecialiseerde bedrijf Datatrust zijn grote stappen gezet om te waarborgen dat de datakwaliteit op orde is en blijft.

Belangrijke gebeurtenissen na balansdatum in 2022

PHJ'ers hartelijk welkom

De collectieve waardeoverdracht van PHJ heeft per 1 april plaatsgevonden. Wij heten alle PHJ'ers van harte welkom bij ons pensioenfonds. Met de aansluiting van PHJ worden wij een groter fonds. Dat helpt ons om de kosten laag te houden. Als we onze kosten kunnen verdelen over meer deelnemers, blijft er meer geld over voor uw pensioen. We hopen dat onze financiële positie hierdoor in de toekomst verder verbetert.

Het nieuwe pensioenstelsel

Op 30 maart 2022 stuurde minister Carola Schouten het wetsvoorstel voor het nieuwe pensioenstelsel naar de Tweede Kamer, met een toelichting van ruim 360 pagina's waarin de noodzaak en doelen van het nieuwe pensioenstelsel worden uitgelegd. Het nieuwe pensioen moet persoonlijker, transparanter en koopkrachtiger worden. Het is een megaoperatie die vrijwel alle werknemers en gepensioneerden aangaat. Ook voor het pensioenfonds en alle daarbij betrokkenen is er veel werk aan de winkel. De komende tijd hoort u meer daarover. Gezamenlijk met sociale partners gaan wij voor u aan de slag om het nieuwe pensioenstelsel vorm te geven.

Interim-voorzitter

In april 2022 heeft de heer Bert Oosterloo zijn functie als voorzitter van het fonds om privé redenen neergelegd. Per diezelfde datum is de heer Eduard van de Lustgraaf aangewezen als interim-voorzitter totdat een nieuwe onafhankelijke voorzitter is geselecteerd en benoemd.

Dankwoord

Tot slot bedanken wij iedereen die zich in het afgelopen jaar voor BPFV heeft ingezet. In het bijzonder wil ik de leden van de Raad van Toezicht en van het Verantwoordingsorgaan bedanken voor hun inzet en betrokkenheid bij ons pensioenfonds.

Ik wens u veel leesplezier!

Met vriendelijke groet,

Namens het bestuur,

Eduard van de Lustgraaf
Interim-voorzitter

Verslag van het bestuur

1. Meerjarenoverzicht

	2021	2020	2019	2018	2017
Aantallen					
Aantal werkgevers	415	413	408	399	405
Deelnemers (incl. arbeidsongeschikten)	5.437	5.451	5.332	5.150	5.094
Gewezen deelnemers	12.627	15.236	15.222	14.859	14.689
Pensioengerechtigden	4.663	4.419	4.262	4.244	4.092
Totaal aantal verzekerden	22.727	25.106	24.816	24.253	23.875
Verhouding actieven : niet actieven in %	31	28	27	27	27
Financiële gegevens (in duizenden euro)					
Premiebatens					
Basisregelingen	35.807	35.715	32.658	32.728	30.595
Inkoopsommen	191	122	0	-3	-1
Overgangsregeling vroegpensioen	0	0	0	0	512
	35.998	35.837	32.658	32.725	31.106
Feitelijke premie basisregeling	35.998	35.837 ¹⁾	32.658	32.728	30.595
Kostendeekkende premie	49.119	40.911	35.393	33.407	31.813
Gedempte premie	32.007	28.531	27.440	25.872	22.007
Pensioenuitkeringen	-13.454	-12.382	-11.462	-11.519	-11.236

1) Vergelijkend cijfer 2020 aangepast (inkoopsommen ad 122 in 2020 maken nu onderdeel uit van de feitelijke premie basisregeling).

	2021	2020	2019	2018	2017
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	383.407	326.792	282.722	197.234	208.045
Vastrentende waarden	772.450	822.464	723.902	569.964	531.121
Derivaten	0	0	0	2.147	4.374
Overige beleggingen	1	0	11	0	0
Totaal	1.155.858	1.149.256	1.006.635	769.345	743.540
Beleggingsperformance					
Aandelen rendement in %	21,87	11,83	25,71	-8,01	15,34
Vastrentende waarden in %	-9,00	13,07	18,12	3,24	-3,05
Totale portefeuille rendement in %	-0,70	12,88	20,23	0,28	1,42
Benchmark rendement in %	-1,50	12,26	19,91	0,80	0,89
Z-score	0,78	0,58	0,43	-0,65	0,37
Performancetoets	1,95	2,18	1,67	1,56	1,86
Vermogenssituatie en solvabiliteit					
Reserves	32.180	-43.555	-42.074	-44.490	-9.741
Technische voorziening pensioenverplichtingen voor risico pensioenfondsen	1.128.266	1.206.200	1.053.779	871.302	818.789
Herverzekeringsdeel technische voorzieningen	3.926	3.888	2.651	2.250	1.315
Technische voorziening pensioenverplichtingen voor gemoedsbezwaarden	71	76	77	75	70
Totaal voorzieningen	1.132.263	1.210.164	1.056.507	873.627	820.174
Dekkingsgraden					
Aanwezige dekkingsgraad	102,8%	96,4%	96,0%	94,9%	98,8%
Vereiste dekkingsgraad	113,0%	112,1%	112,8%	113,3%	112,1%
Minimaal vereiste dekkingsgraad	104,2%	104,2%	104,2%	104,3%	104,4%
Beleidsdekkingsgraad	99,8%	91,7%	94,8%	98,3%	96,3%
Reële dekkingsgraad	78,5%	74,8%	75,7%	79,4%	77,3%

	2021	2020	2019	2018	2017
Kostenratio's					
Pensioenuitvoerings- en administratiekosten	3.169 ¹⁾	1.973	1.747	2.434	2.552
Pensioenuitvoeringskosten (2021 inclusief kosten m.b.t. ciwo PHJ) per deelnemer (in euro)	314	200	182	259	278
Pensioenuitvoeringskosten (2021 exclusief eenmalige kosten m.b.t. ciwo PHJ) per deelnemer (in euro)	242	200	182	259	278
Kosten vermogensbeheer	2.345	2.197	1.948	2.450	1.988
Transactiekosten	612	698	1.862	772	1.155
Totale kosten vermogensbeheer	2.957	2.895	3.810	3.222	3.143
Kosten vermogensbeheer in percentage van het gemiddeld belegd vermogen	0,21%	0,21%	0,20%	0,27%	0,25%
Transactiekosten in percentage van het gemiddeld belegd vermogen	0,05%	0,06%	0,20%	0,09%	0,15%
Totale kosten vermogensbeheer in percentage van het gemiddeld belegd vermogen	0,26%	0,27%	0,40%	0,36%	0,40%

1) Bedrag over 2021 ad 3.169 is inclusief eenmalige kosten m.b.t. collectieve inkomende waardeoverdracht van PHJ ad 729. De pensioenuitvoerings- en administratiekosten over 2021 exclusief deze eenmalige kosten bedragen 2.440.

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. De statuten zijn op 31 maart 2022 aangepast naar aanleiding van de cwo.

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.

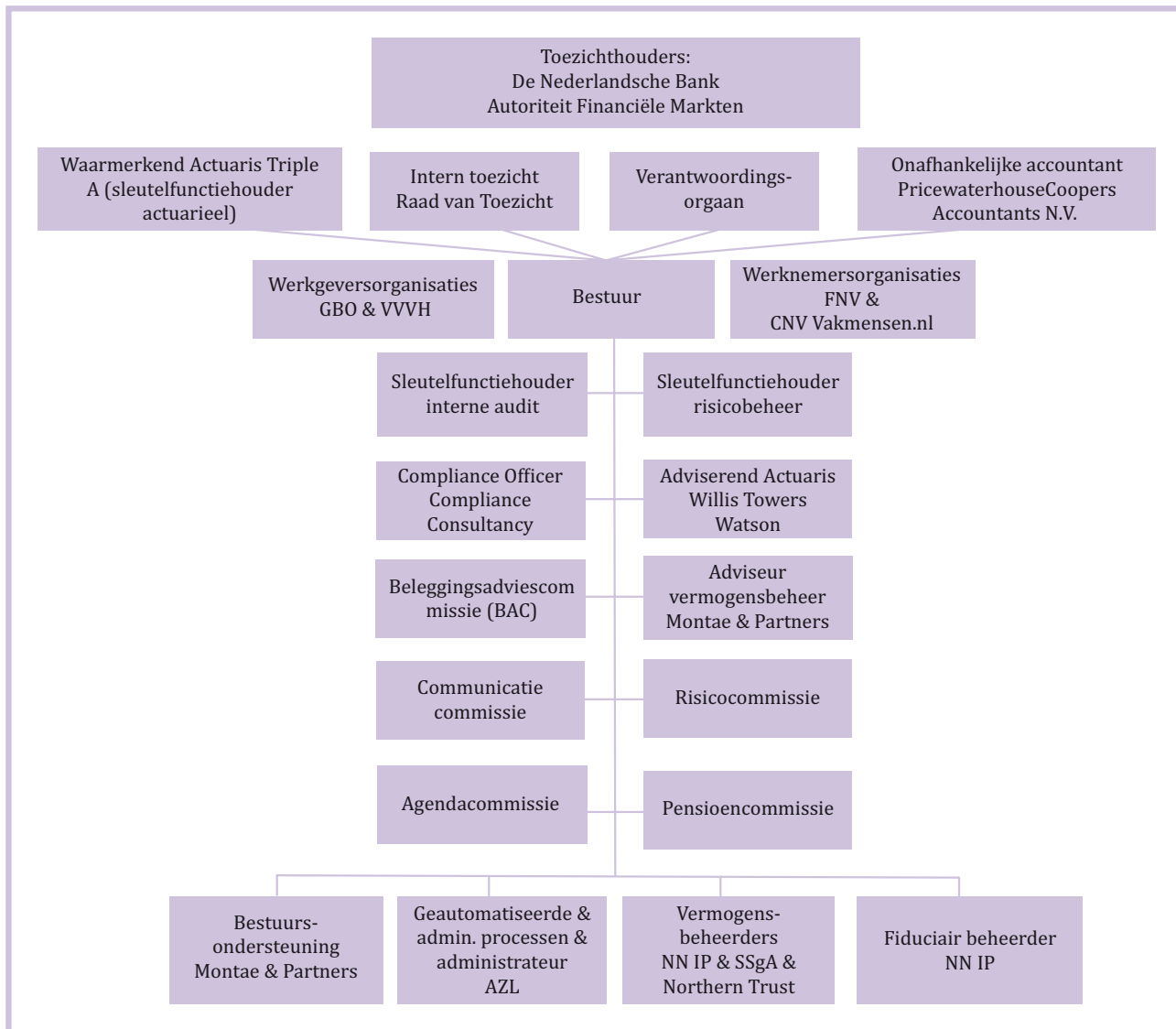
BPFV legt de volgende accenten:

- 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 2021 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 2021:



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 2021

- 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 2021 vastgesteld op € 58.311, zijnde de maximum WIA-premiegrens;
- Pensioengrondslag: het (gemaximeerde) pensioengevend loon minus de franchise;
- Franchise: € 14.544 (2021). 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 1,50% 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 € 15.985,44 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 2021	5.451	15.236	4.419
Mutaties door:			
Nieuwe toetredingen	945	-1	0
Ontslag met premievrije aanspraak	-1.255	1.255	0
Waardeoverdracht	0	-2.939	0
Ingang pensioen	-59	-373	570
Overlijden	-13	-45	-181
Afkoop	0	-1	-138
Andere oorzaken ¹⁾	368	-505	-7
Mutaties per saldo	-14	-2.609	244
Stand per 31 december 2021	5.437 ²⁾	12.627	4.663
		2021	2020
Specificatie pensioengerechtigden			
Ouderdompensioen		3.467	3.270
Partnerpensioen		1.147	1.099
Wezenpensioen		49	50
Totaal		4.663	4.419

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 219

4. Bestuursaangelegenheden 2021

In deze paragraaf komen de belangrijkste bestuursaangelegenheden uit 2021 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. Indien acute problemen zich voordoen zal BPFV zich inspannen om tot een maatwerk oplossing te komen.

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. 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.

Inkomende CWO

Het bestuur heeft in 2021 naast de reguliere werkzaamheden veel aandacht besteed aan de voorbereiding van de inkomende CWO van het bedrijfstakpensioenfonds voor de Houtverwerkende Industrie en Jachtbouw (PHJ). Deze CWO was gepland voor 1 januari 2022 en heeft uiteindelijk plaatsgevonden per 1 april 2022. De overdragen bezittingen bedroegen circa € 661 miljoen, de overgedragen verplichtingen circa € 627 miljoen. De exacte koopsommen worden in de verdere afwikkeling van de collectieve waardeoverdracht definitief vastgesteld. Bij de overdracht van de verplichtingen in rekening gehouden met een eenmalige korting van de opgebouwde pensioenaanspraken en -rechten van de PHJ-deelnemers van 3,7%. De opgebouwde pensioenaanspraken en -rechten van de BPFV-deelnemers zijn niet gekort. Uit de door het pensioenfonds uitgevoerde kwantitatieve analyse ter onderbouwing van de evenwichtigheid van de collectieve waardeoverdracht, welke ter instemming ook aan De Nederlandsche Bank is voorgelegd, kwam naar voren dat de CWO geen negatieve gevolgen heeft voor de deelnemers van BPFV.

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 in 2022 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 2021. De beleidsdekkingsgraad op basis van 12-maandsmiddeling ultimo 2021 bedroeg 99,8%.

Integraal Risicomanagement

Het bestuur heeft in 2021 veel aandacht besteed aan risicomanagement en de rol van de risicocommissie, mede in het kader van IORP II. Ook is in 2021 wederom de integriteitsrisicoanalyse (SIRA) uitgevoerd. In hoofdstuk 10 "Integraal risicomanagement" wordt verder ingegaan op het risicomanagement.

Voorzitterschap

Per 1 september 2021 is de heer Bert Oosterloo aangesteld als onafhankelijk voorzitter en als Sleutelfunctiehouder Interne Audit.

De heer Bert Oosterloo heeft jarenlange ervaring met pensioenfondsen vanuit zijn voormalige functie als accountant.

Per 19 april 2022 heeft de heer Oosterloo zijn functie om privéredenen neergelegd. Per diezelfde datum is vanuit het bestuur de heer Eduard van de Lustgraaf aangewezen als interim-voorzitter totdat een nieuwe onafhankelijke voorzitter is gevonden en kan worden benoemd.

Intern toezicht

Twee leden van de Raad van Toezicht (RvT) hebben om hun moverende redenen besloten per 30 november 2021 hun werkzaamheden bij BPFV te beëindigen. Er was reeds een vacature voor een derde lid. Hierdoor was er de bijzondere situatie dat BPFV intern toezicht ontbeerde. Het bestuur heeft in nauw overleg met DNB en het VO besloten een interim-voorzitter (de heer Tom Roos) te benoemen. Inmiddels zijn 2 nieuwe leden van de RvT benoemd t.w. de heer Christiaan Tromp en de heer Jan Herder. Op korte termijn hoopt het bestuur ook het derde lid van de RvT te benoemen, waarna de interim-voorzitter zal terugtreden.

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 2022 zal meer duidelijk worden over de invulling van de wetgeving. Op de studiedag van 24 maart 2022 is stilgestaan bij het pensioenakkoord en de te nemen stappen voor BPFV.

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 van ruim 1 procentpunt per jaar, alsmede een toename van de premie indien de overige omstandigheden gelijk blijven.

Wijzigingen in de fondsdocumenten

De fondsdocumenten zijn in 2021 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 28 januari 2021 is de ABTN geactualiseerd en vastgesteld op basis van de tot dan toe genomen besluiten.

Statuten

De statuten zijn in 2021 aangepast inzake de Wet Bestuur en Toezicht Rechtspersonen en in 2022 in verband met de cwo van PHJ naar het fonds.

Pensioenreglement

De volgende inhoudelijke aanpassingen zijn per 1 januari 2021 doorgevoerd in het pensioenreglement:

Artikel 9 lid 2; Het voor 2021 geldende opbouwpercentage voor het ouderdomspensioen (1,50%)

Artikel 25 en 27 waarin de afkoop en de automatische waardeoverdracht van kleine pensioenen zijn geregeld. De artikelen zijn tekstueel aangepast, opdat de bepalingen scherper en eenvoudiger zijn geformuleerd en de systematiek inzake afkoop en de automatische waardeoverdracht van kleine pensioenen duidelijker uit de tekst voortvloeit. 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 2021.

Bijlage 2: De actuariële factoren zijn aangepast naar de factoren geldend per 1 januari 2021.

Uitvoeringsreglement

In 2021 is het uitvoeringsreglement geactualiseerd op de volgende onderdelen:

In de definitie van "aangesloten onderneming" is de verwijzing naar de Wet BPF 2000 in overeenstemming gebracht met de definitie zoals deze in het pensioenreglement is opgenomen.

Artikel 4.1 lid 5 en lid 6 zijn toegevoegd met betrekking tot wijziging van de bedrijfsactiviteiten en vrijwillige aansluiting.

Pagina 16. Datum en ondertekening zijn geactualiseerd.

Bedrijfstakuitvoeringsovereenkomst

De Bedrijfstakuitvoeringsovereenkomst is op het volgende punt geactualiseerd:

In artikel 4 lid 3 is conform het vastgestelde premiebeleid gewijzigd dat wordt uitgegaan van de 3-jaarsgemiddelde renteterminstructuur (36 maanden).

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 pensioenfonds. 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 11 maart 2021 heeft BPFV een geactualiseerd herstelplan bij DNB ingediend, dat op 19 mei 2021 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 2021 op verzoek van DNB heeft gerapporteerd zijn:

- uitvraag nieuwe pensioenregeling;
- niet-financiële risico's (sectorbrede vragenlijst);
- uitvraag inzake CWO;
- de relatie bestuur en het intern toezicht.

In 2021 vond meerdere malen overleg van het bestuur met de toezichthouder van DNB plaats. In het najaar van 2021 legden twee RvT-leden hun functie neer terwijl er een vacature was voor één lid van de RvT. Hierdoor ontbrak enkele maanden een RvT. Hierover is overleg geweest met DNB.

De Autoriteit Persoonsgegevens (AP) houdt toezicht op de naleving van de privacywetgeving. AZL heeft namens ons pensioenfonds in 2021 tweemaal een datalek aan deze toezichthouder gemeld.

Aanbevelingen naar aanleiding van jaarwerk 2020

Elk jaar geven de certificerend actuaaris, 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	Harm Roeten, bestuurslid BPFV	Intern	WTW
Actuarieel	Triple A	Extern	Triple A
Interne Audit	Bert Oosterloo, onafhankelijk voorzitter	Intern	EY

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.

Gedraglijn Verwerking Persoonsgegevens Pensioenfondsen

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

BPFV heeft de Gedraglijn 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 2021 geen dwangsommen en boetes zijn opgelegd.
- Het pensioenfonds in het boekjaar 2021 geen aanwijzingen als bedoeld in artikel 171 van de Pensioenwet zijn gegeven.
- In het boekjaar 2021 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 integriteitsrisico'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 2021 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. Bij het niet langer verbonden zijn aan het pensioenfonds blijven de uit de gedragscode geldende normen van toepassing op de verbonden persoon, voor zover dat uit hun aard voortvloeit.

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 2021 niet zijn nageleefd. De compliance officer heeft het bestuur de volgende adviezen gegeven:

- Wij adviseren 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 fondsniveau (de maatregelen bij de uitvoerder worden hierin niet meegenomen) hiermee legt het Fonds verantwoording af over de naleving en de toetsing.
- Om na te gaan of AZL de Gedragslijn heeft nageleefd en of zij over 2021 een privacy statement kan afgeven.
- Om wanneer er sprake is van een uitnodiging of geschenk dit te melden via de CiC portal.
- Om wanneer er sprake is van een nieuwe nevenfunctie Compliance hierin te betrekken.

Naleving Code Pensioenfondsen

De Pensioenfederatie en de Stichting van de Arbeid hebben in 2013 de Code Pensioenfondsen (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 Pensioenfondsen 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 Pensioenfondsen is het bestuur per norm nagegaan of en zo ja hoe het fonds eind 2021 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. 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.
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 zit één vrouw. Het bestuur en het Verantwoordingsorgaan 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 2021 voerde, de gerealiseerde uitkomsten van dat beleid en de beleidskeuzes die het bestuur maakte.
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 2021 een aantal onderwerpen aan de orde geweest, zoals:

- toekomstmogelijkheden van het pensioenfonds;
- nieuwe pensioenstelsel.

Zelfevaluatie

In 2022 heeft een collectieve zelfevaluatie over het verslagjaar 2021 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. In 2022 zal aan de hand van de zelfevaluatie de focus worden gelegd op het besluitvormingsproces en het proactief aangaan van het gesprek tussen VO en bestuur met in het achterhoofd mogelijke perceptieverschillen.

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. Een lid van de agendacommissie of de interne auditfunctie komen in aanmerking voor een opslag. Aanvullend geldt voor alle betrokkenen een reiskostenvergoeding. Het bestuur kan van dit maximum of 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 in 2021 gebruik gemaakt, omdat vier bestuursleden door o.a. het traject rond de CWO 20% tot 30% meer werk hadden. Uitgaande van een gewogen gemiddelde is de norm echter niet overschreden.

Hoogte bedragen geldend vanaf 1 januari 2018 *):

Bestuur

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.

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

Vaste jaarlijkse vergoeding	€ 16.000,- 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, bedraagt € 56.000,- .

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

Vaste jaarlijkse vergoeding	€ 16.000,- per bestuurslid
Vaste vergoeding SFH	€ 4.000,-
Totale vaste vergoeding	€ 20.000,-
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 lid van de agendacommissie gecombineerd met SFH en onafhankelijk voorzitterschap, bedraagt € 60.000,-.

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

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

Verantwoordingsorgaan

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

*) Voor alle vergoedingen geldt dat zij vrijgesteld zijn van btw-heffing.

De leden van de Raad van Toezicht

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

Per 2022 is het beloningsbeleid aangepast. De voorzitter van de RvT kan aanspraak maken op een vergoeding van € 20.000,- per jaar en de leden van de RvT op een vergoeding van € 15.000,- 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 2021 3 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 2021 waren dit de belangrijkste thema's in de communicatie:

- Per 1 januari 2021 ging het opbouwpercentage omhoog van 1,48% naar 1,50% en de franchise omhoog van € 14.167,- naar € 14.544,-. De premie veranderde niet en bleef 32%. Deelnemers en werkgevers zijn hierover digitaal en per brief geïnformeerd.
- Er was lange tijd sprake van de kans op een verlaging van de pensioenen in 2021. Gelukkig was de financiële positie op 31 december 2020 goed genoeg om een verlaging te voorkomen. BPFV heeft gebruik gemaakt van de versoepelde regels van de overheid.
- Op 5 oktober 2021 is het nieuwe werkgeversportaal Mijn Pensioenadministratie live gegaan. Een portaal met meer gebruiksgemak voor de werkgevers.

- Sinds maart 2021 gelden er nieuwe Europese regels voor het vermogensbeheer van institutionele beleggers, waaronder pensioenfondsen: de Sustainable Finance Disclosure Regulation (SDFR). Volgens deze regels moet BPFV aangeven in hoeverre de pensioenregeling duurzaam is en hoe er invulling wordt gegeven aan die duurzaamheid. Afhankelijk van de mate van duurzaamheid, gelden er communicatieverplichtingen. BPFV classificeert de pensioenregeling als een regeling die geen ecologische of sociale kenmerken promoot, omdat het duurzaamheidsaspect geen primaire doelstelling is van het fonds.
- Vanaf 1 september 2021 de nieuwe voorzitter in de persoon van de heer L.H.J. Oosterloo aangetreden. Deelnemers hebben middels een interview kennis kunnen maken.
- In 2021 is gestart met de voorbereiding van de beoogde aansluiting van het Pensioenfonds voor de Houtverwerkende Industrie en Jachtbouw (PHJ) bij BPFV. PHJ draagt de pensioenen over met een collectieve waardeoverdracht (CWO). De beoogde aansluitdatum was 1 januari 2022, die later is uitgesteld. Voor de communicatie rond de CWO is een werkgroep opgesteld met vertegenwoordigers van beide fondsen. In 2021 is gestart met communicatie over de beoogde aansluiting, in december is gecommuniceerd dat de aansluiting is uitgesteld.
- In 2021 heeft BPFV wederom ingezet op het vergroten van de digitale bereikbaarheid. In elke uiting waar het logisch was, stond een oproep op het e-mailadres te vergroten. Daarnaast organiseerden we een inzamelactie via de werkgevers en een telefonische inzamelactie onder slapers.
- In het najaar van 2021 heeft BPFV een nieuw communicatiebeleidsplan voor de periode 2022 – 2024 ontwikkeld.

De reguliere communicatie liep in 2021 ook door. We zorgden voor:

- actuele informatie op de website, waaronder elke maand een nieuwsbericht over de dekkingsgraad;
- twee keer een Nieuwsflits, waarbij de najaarseditie voor het eerst volledig digitaal is verspreid;
- vier keer een digitale nieuwsbrief voor werkgevers;
- e-mailservices met actueel nieuws;
- het verkort jaarverslag 2020;
- de pensioengids 2021;
- een informatiekaart voor werkgevers, met highlights van de pensioenregeling;
- blogs door het bestuur.

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 2021 de kosten inzichtelijk gemaakt. Dit ligt zoveel mogelijk in lijn met de aanbevelingen van de Pensioenfederatie.

Uitvoeringskosten	2021	2020	2019	2018	2017
Aantal deelnemers ultimo jaar	10.100	9.870	9.594	9.394	9.186
Uitvoeringskosten (in € 1.000), 2021 inclusief incidentele kosten m.b.t. ciwo PHJ	3.169	1.973	1.747	2.434	2.552
Uitvoeringskosten (in € 1.000), 2021 exclusief incidentele kosten m.b.t. ciwo PHJ	2.440	1.973	1.747	2.434	2.552
Kosten per deelnemer (in € 1), 2021 inclusief incidentele kosten m.b.t. ciwo PHJ	314	200	182	259	278
Kosten per deelnemer (in € 1), 2021 exclusief incidentele kosten ciwo PHJ	242	200	182	259	278

Het genoemd aantal deelnemers betreft de actieve deelnemers en pensioengerechtigden. De totale uitvoeringskosten over 2021 bedragen € 3.169.000,- (2020: € 1.973.000,-). Dit is inclusief eenmalige kosten m.b.t. de collectieve inkomende waardeoverdracht van PHJ ad € 729.000,-. Exclusief deze eenmalige kosten bedragen de uitvoeringskosten over 2021 € 2.440.000,-. Met betrekking tot de toerekening van de kosten m.b.t. de collectieve inkomende waardeoverdracht zijn alleen direct herleidbare kosten toegerekend aan deze categorie. 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 2020 opgenomen. Gedurende 2021 is het fondsvermogen nagenoeg gelijk gebleven.

Kosten beheer beleggingen

	Kosten % van gem. belegd vermogen		Kosten % van gem. belegd vermogen	
	Kosten in 2021	2021	Kosten in 2020	2020
	€	%	€	%
Kosten beheer beleggingen	1.490	0,13	1.385	0,13
Advieskosten vermogensbeheer	94	0,01	120	0,01
Bewaarloon	24	0,00	25	0,00
Overige kosten (inclusief herallocatie vanuit pensioenuitvoerings- en administratiekosten)	191	0,02	148	0,02
Kosten fiduciair beheerder	546	0,05	519	0,05
Totale kosten vermogensbeheer exclusief transactiekosten	2.345	0,21	2.197	0,21
Transactiekosten	612	0,05	698	0,06
Totale kosten vermogensbeheer inclusief transactiekosten	2.957	0,26	2.895	0,27

Een nadere uitsplitsing van de kosten van het beheer van de beleggingen en de transactiekosten naar de verschillende beleggingscategorieën over 2021 is opgenomen in de volgende tabel:

	Kosten beheer beleggingen per categorie 2021	Transactie-kosten 2021	Totale kosten beheer beleggingen inclusief transactie-kosten 2021	Kosten beheer beleggingen per categorie 2020	Transactie-kosten 2020	Totale kosten beheer beleggingen inclusief transactie-kosten 2020
Aandelen	295	265	560	242	267	509
Vastrentende waarden	1.194	348	1.542	1.143	431	1.574
Totaal	1.490	612	2.102	1.385	698	2.083

In 2021 zijn de totale kosten vermogensbeheer iets toegenomen ten opzichte van 2020.

De meeste kostencomponenten zijn in 2021 iets gestegen ten opzichte van 2020. Dit wordt voornamelijk veroorzaakt doordat het vermogen gedurende het jaar gemiddeld hoger lag dan gedurende 2020 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 2021 uitgevoerd door Montae & Partners.

Bewaarloon

Het bewaarloon heeft betrekking op de vergoeding voor CACEIS. In 2021 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 provisies 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 2021

Beheerder	in € (x 1.000)	% van gemiddeld fondsvermogen
NNIP	251	0,02
State Street	13	0,00
Northern Trust	348	0,03
Totaal	612	0,05

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 2021 iets gestegen.

De totale kosten van de beleggingsportefeuille bedroegen in 2021, uitgedrukt ten opzichte van het gemiddelde vermogen in 2021, 26 basispunten. Dit is 1 basispunt minder dan in 2021. Ook de transactiekosten zijn in 2021 met 5 basispunten 1 basispunt lager dan in 2020.

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 dekkinggraad van het pensioenfonds wordt in beginsel maandelijks berekend. In crisissituaties wordt de dekkinggraad 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. DNB heeft besloten om per 1 januari 2021 een aanpassing door te voeren in de UFR-methodiek. Bij de toegroe naar de UFR wordt meer gewicht gegeven aan de marktrente. Daarnaast vindt toegroe naar de UFR vanaf een later moment plaats, pas vanaf looptijd 30 in plaats van looptijd 20. 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. Bij de vaststelling van de technische voorziening (en het (minimaal) vereist eigen vermogen) per eind 2021 is uitgegaan van de door DNB gepubliceerde rentetermijnstructuur per 31 december 2021, zoals wettelijk voorgeschreven. Dit betekent dat nog geen rekening is gehouden met de tweede UFR-stap per 1 januari 2022. Indien de voorziening per jaareinde 2021 zou zijn berekend rekening houdend met de UFR-methodiek zoals van toepassing per 1 januari 2022, dan zou de dekkinggraad van het pensioenfonds 1,1%-punt lager zijn uitgevallen (101,7%). Indien de voorziening per jaareinde 2021 zou zijn berekend rekening houdend met de UFR-methodiek zoals van toepassing per 1 januari 2024 (volledige overgang op de nieuwe methodiek), dan zou de dekkinggraad van het pensioenfonds 3,6%-punt lager zijn uitgevallen (99,2%).

Dekkinggraad

Zowel de dekkinggraad als de beleidsdekkinggraad van BPFV ultimo 2021 ligt onder het minimaal vereiste niveau. De beleidsdekkinggraad alsook de actuele dekkinggraad zijn toegenomen ten opzichte van 31 december 2020.

De ontwikkeling van de dekkinggraad per jaareinde is als volgt:

	2021	2020	2019	2018	2017
Actuele dekkinggraad per jaareinde (in %)	102,8	96,4	96,0	94,9	98,8
Vereiste dekkinggraad (in %)	113,0	112,1	112,8	113,3	112,1
Minimaal vereiste dekkinggraad (in %)	104,2	104,2	104,2	104,3	104,4
Beleidsdekkinggraad (in %)	99,8	91,7	94,8	98,3	96,3
Reële dekkinggraad (in %)	78,5	74,8	75,7	79,4	77,3

Herstelplan

Onder het nFTK wordt gewerkt met een beleidsdekkinggraad. De beleidsdekkinggraad is het twaalfmaandsgemiddelde van de dekkinggraad. De beleidsdekkinggraad 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 beleidsdekkinggraad van 110% of hoger. Bij een beleidsdekkinggraad hoger dan 128,2% (2020: 123,4%) kunnen toeslagen volledig worden verleend. Daarnaast wordt een vereiste dekkinggraad 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 2021 een geactualiseerd herstelplan ingediend bij DNB, gebaseerd op de situatie per ultimo 2020 en op basis van de maximale grenzen van de Commissie Parameters.

In 2022 is wederom een geactualiseerd herstelplan ingediend bij DNB, gebaseerd op de situatie ultimo 2021. BPFV heeft geen gebruik hoeven maken van de door de Minister van Sociale Zaken en Werkgelegenheid geboden vrijstellingsregeling 2022 om de hersteltermijn te verlengen van tien naar twaalf jaar.

Op basis van dit herstelplan zijn per 1 januari 2022 geen aanvullende maatregelen nodig en ook een korting is (nog) niet aan de orde op dit moment. Op 19 mei 2022 heeft DNB ingestemd met dit herstelplan.

Per jaareinde 2021 lag de beleidsdekkingsgraad van het pensioenfonds voor het zevende 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 2022 een onvoorwaardelijke korting moeten doorvoeren, dusdanig dat de actuele dekkingsgraad zich herstelde tot het minimaal vereiste niveau (een korting van circa 1,4%). Het kabinet heeft echter eind 2021 pensioenfondsen de mogelijkheid geboden om, onder voorwaarden, gebruik te maken van de vrijstellingsregeling 2022 om daarmee in 2022 geen korting te hoeven doorvoeren. De gestelde voorwaarden waren:

- Een actuele dekkingsgraad per jaareinde 2021 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 om, net als eind 2021, ook in 2022 gebruik te maken van deze vrijstellingsregeling, waardoor een korting in 2022 uit hoofde van Maatregel MVEV niet aan de orde is. Eind 2022 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 2022 heeft BPFV opnieuw een haalbaarheidstoets uitgevoerd. De uitkomsten van de haalbaarheidstoets 2022 voldoen aan de door het pensioenfonds vastgestelde ondergrens en maximale relatieve afwijking.

De cijfermatige resultaten van de haalbaarheidstoets voor 2021 en de aanvang haalbaarheidstoets voor 2022 zijn als volgt:

Resultaten haalbaarheidstoets	Risicohouding (lange termijn)	HBT 2021	AHBT 2022	
Toetsing verwacht pensioenresultaat	Ondergrens/maximale afwijking	Resultaat		Voldaan?
Vanuit feitelijke financiële positie				
Mediaan	75%	79%	81%	JA
Slechtweerscenario		62%	65%	JA
Relatieve afwijking t.o.v. mediaan	30%	22%	20%	JA

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 is voor actieve deelnemers gebaseerd op de loonindex en voor inactieve deelnemers op de prijsindex.

Voor toeslagverlening vanaf 1 januari 2015 geldt dat er pas toeslagen mogen worden verleend vanaf een beleidsdekkingsgraad van 110%. Zowel per 1 januari 2021 als per 1 januari 2022 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 2022	0,000	n.v.t.	0,000	0,000	n.v.t.	0,000
Jaar 2021	0,000	n.v.t.	0,000	0,000	n.v.t.	0,000
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

Premie en premiebeleid

Voor 2021 gelden de volgende kerncijfers en premiepercentages:

	2021	2020	2019	2018
Pensioenpremie ¹⁾	32,00%	32,00%	32,00%	32,00%
Maximum pensioengevend salaris	€ 58.311	€ 57.232	€ 55.927	€ 54.614
Franchise PR2007 ²⁾	€ 14.544	€ 14.167	€ 13.785	€ 13.344

Premiebeleid 2021

Voor 2021 bedroeg de doorsneepremie 32,00% (gelijk aan doorsneepremie in 2020) van de pensioengrondslagsom. Dit is inclusief de premie voor het tijdelijk nabestaandenpensioen. BPFV baseert de doorsneepremie met ingang van 2021 op een 36-maandsgemiddelde rentetermijnstructuur.

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

	2021	2020	2019	2018
	€	€	€	€
Zuiver kostendekkende premie	49.119	40.911	35.393	33.407
Gedempte kostendekkende premie	32.007	28.531	27.440	25.872
Feitelijke premie	35.998	35.837	32.658	32.728

1) Als percentage van de pensioengrondslagsom.

2) Tevens franchise voor berekening pensioengrondslagsom van PR2007.

De kostendekkende premie, gedempte kostendekkende premie en feitelijke premie over 2021 zijn als volgt opgebouwd:

	Zuiver kosten- dekkende premie	Gedempte kosten- dekkende premie	Feitelijke premie basis- regeling
Actuarieel benodigd	41.514	26.262	26.262
Opslag in stand houden vereist vermogen	4.947	3.087	3.087
Opslag voor uitvoeringskosten	2.658	2.658	2.658
Actuarieel benodigd ten behoeve van toeslagverlening	0	0	0
Premiemarge	0	0	3.991
Totaal	49.119	32.007	35.998

Kostendekkende premie 2021

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 2021 bedraagt € 49.119. 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 2021 is een solvabiliteitsopslag meegenomen die gelijk is aan het percentage van het vereist eigen vermogen per 31 december van het voorgaande kalenderjaar. De gedempte kostendekkende premie 2021 bedraagt € 32.007.

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 2021 bedraagt € 35.998.

De ontvangen feitelijke premie 2021 voor de basisregeling is voor boekjaar 2021 lager dan de zuiver kostendekkende premie 2021, maar hoger dan de gedempte kostendekkende premie 2021.

In 2021 is er door het bestuur overleg gevoerd met sociale partners over de pensioenregeling per 2022. In de cao is een premiepercentage vastgelegd van 32,0%.

Uitgaande van de per 1 januari 2022 gewijzigde pensioenregeling van BPFV (aanpassing van partnerpensioen op kapitaalbasis naar partnerpensioen op risicobasis) had dit tot gevolg dat met ingang van 1 januari 2022 het opbouwpercentage voor het ouderdomspensioen verhoogd is van 1,50% (in 2021) naar 1,725%. Het partnerpensioen blijft gehandhaafd op 70% van het ouderdomspensioen maar is voortaan op risicobasis gedekt.

Premiedekkingsgraad

Hieronder treft u de tabel aan met de ontwikkeling van de premiedekkingsgraad van ons pensioenfonds:

Premiedekkingsgraad BPFV (ultimo jaar)

Premiedekkingsgraad (ex post)

2021	80,3%
2020	97,6%
2019	103,9%
2018	109,3%
2017	107,6%
2016	100,9%
2015	90,1%

10. Integraal risicomanagement

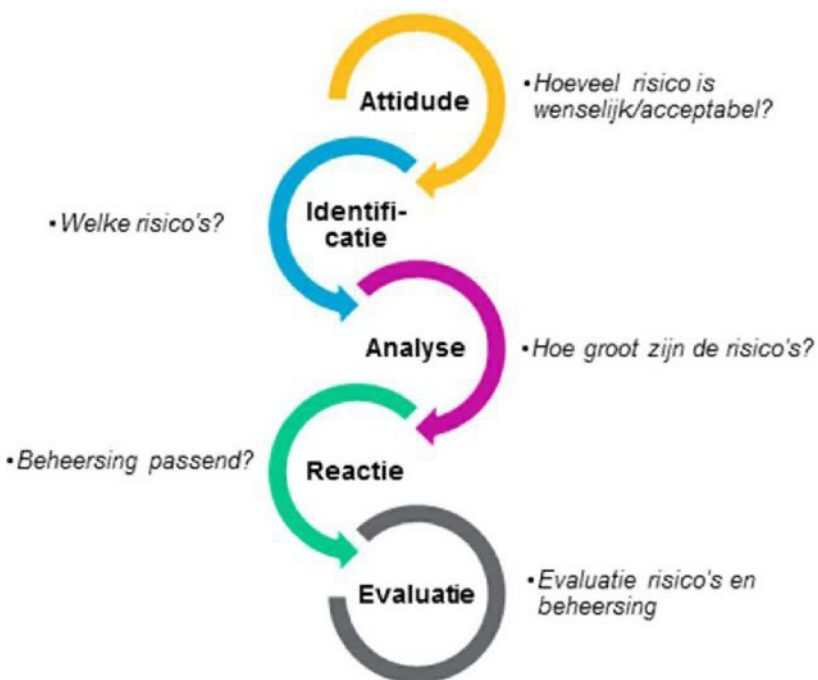
In deze paragraaf wordt stilgestaan bij de opzet en werking van het risicomanagement van BPFV en bij de belangrijkste thema's rondom integraal risicomanagement (IRM) in 2021.

1. Inrichting van het integraal risicomanagement

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 wordt nader toegelicht wat de bestuurlijke visie op risico's is, wat de risicostrategie is en op welke wijze het fonds het risicomanagement heeft ingericht. Deze inrichting betreft zowel de inrichting van de governance als de inrichting van het risicomanagementproces. Het proces kent de volgende stappen:



Uit het IRM beleidsdocument blijkt de ambitie en doelstellingen van het fonds met betrekking tot integraal risicomanagement. Als onderdeel van de inrichting maakt het bestuur 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. Deze financiële risico's betreffen enerzijds risico's die voortkomen uit het aangaan van pensioenverplichtingen (actuariële risico's) en anderzijds uit het beleggen van de bijbehorende bezittingen (beleggingsrisico's).

Risicohouding (attitude)

Het fonds heeft in overleg met sociale partners een risicohouding vastgesteld. Deze risicohouding moet worden gezien in samenhang met de missie, visie, strategie en doelstellingen van het fonds en is bepalend voor het beleggingsbeleid en daarmee voor de mate waarin het fonds blootstaat aan financiële risico's. De kwalitatieve beschrijving van de risicohouding en de kwantitatieve uitwerking van de risicohouding op basis van grenzen is vastgelegd in de Abtn.

Risicocategorieën (identificatie)

De financiële risico's worden onder meer gemeten door middel van de jaarlijkse haalbaarheidstoets (zeer lange termijn), een periodieke ALM-studie (lange termijn), het herstelplan (middellange termijn, alleen indien er sprake is van een herstelsituatie) en de dekkingsgraad (korte termijn). Korte termijn beleggingsrisico's worden daarbij aan de hand van het door DNB opgelegde standaardmodel voor het bepalen van het vereist eigen vermogen gemeten.

Hierbij worden de volgende risicocategorieën onderscheiden:

Financiële risico's (solvabiliteit):

- S1 Renterisico,
- S2 Zakelijke waarden risico,
- S3 Valutarisico,
- S4 Grondstoffenrisico,
- S5 Kredietrisico,
- S6 Verzekeringstechnisch risico,
- S7 Liquiditeitsrisico,
- S8 Concentratierisico,
- S9 Operationeel risico,
- S10 Actief beheer risico.

Voor de kwantificering van deze risico's wordt verwezen naar de Risicoparagraaf bij de toelichting op de jaarrekening.

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.

Risicohouding (attitude)

Ook op het gebied van niet-financiële risico's heeft het fonds een risicohouding bepaald. Deze risicohouding bepaalt de gewenste mate van beheersing van de verschillende risico's. De kwantificering van deze risicohouding hangt samen met de gehanteerde methodiek voor de risicoanalyse en wordt tot uitdrukking gebracht in een matrix. De uitwerking hiervan is vastgelegd in het IRM beleidsdocument.

Risicocategorieën (identificatie)

Met betrekking tot niet-financiële risico's worden de volgende risicocategorieën onderscheiden:

1. Pensioenbeheer	2. Vermogensbeheer	3. Bestuurs -ondersteuning	4. Interne processen en besluitvorming	5. Strategisch
1.1 Kwaliteit	2.1 Kwaliteit (beheer)	3.1 Kwaliteit	4.1 Governance	5.1 Afhankelijkheid
1.2 Continuïteit	2.2 Kwaliteit (rapportage)	3.2 Continuïteit	4.2 Juridisch	5.2 Verandervermogen
1.3 IT	2.3 Continuïteit	3.3 IT	4.3 SIRA	5.3 Draagvlak
1.4 Communicatie	2.4 IT			5.4 Beeldvorming extern
				5.5 ESG

Een aantal categorieën is verder onderverdeeld in een aantal subcategorieën.

2. Inzicht in risico's en beheersmaatregelen

Analyse en reactie

Voor ieder van de geïdentificeerde risico-categorieën heeft het fonds concrete risicodefinities en -scenario's vastgelegd. Deze zijn als basis gehanteerd voor een 'risico self assessment' waarmee is bepaald hoe groot het risico wordt ingeschat, zowel in termen van kans en impact als in termen van bruto (zonder beheersmaatregelen) als netto (ná beheersmaatregelen). De ingeschatte risico's worden afgezet tegen de risicohouding en vervolgens wordt bepaald in hoeverre aanvullende actie wenselijk is. Dit betreft een kosten/baten afweging die kan leiden tot het aanpassen van beheersing, het overdragen, het vermijden of het accepteren van het risico. De methodiek van dit 'risico self assessment' is vastgelegd in het IRM beleidsdocument. De uitkomsten vormen vervolgens de basis voor de continue monitoring en rapportage op kwartaalbasis. De belangrijkste uitkomsten worden in de alinea hierna uitgelicht.

Monitoring en rapportage

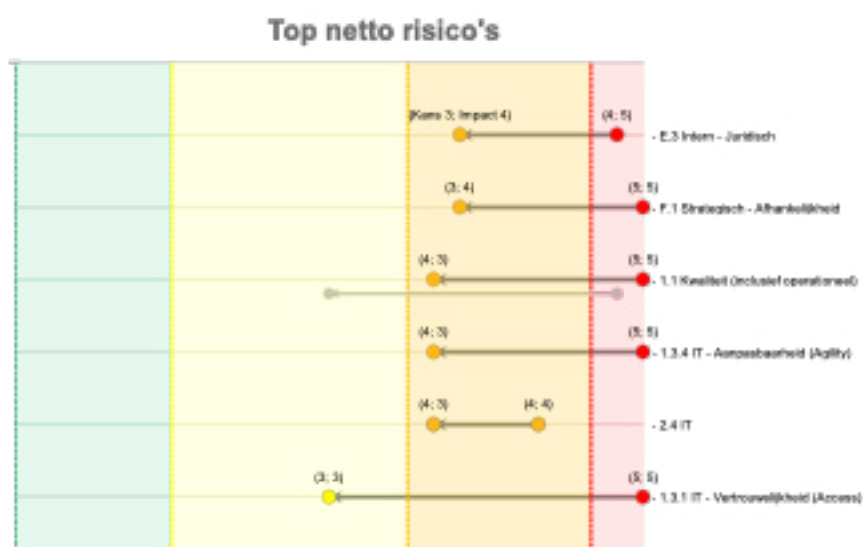
Ter invulling van de monitoring is een proces ingericht dat leidt tot een risicorapportage aan het bestuur op kwartaalbasis. De financiële risico's en de risico-inschattingen worden hiermee op kwartaalbasis geactualiseerd. Hierin wordt gerapporteerd over wijzigingen in risico's en beheersing gedurende het kwartaal.

Voor wat betreft de financiële risico's is de feitelijke dekkingsgraad in 2021 toegenomen van 96% tot 103% en daarmee nog onder de grens van het minimaal vereist vermogen. De beleidsdekkingsgraad is toegenomen tot 100% en ligt daarmee ook onder deze grens. Voor de korte termijn is de dekkingsgraad daarmee nog niet op een toelaatbaar niveau en heeft het fonds, onder de van toepassing zijnde voorwaarden, gebruik gemaakt van de geboden Vrijstellingsregeling. Met betrekking tot het kunnen indexeren van pensioenen beschikt het fonds daarmee niet over voldoende vermogen om per 1 januari 2022 een gedeeltelijke indexatie te kunnen verlenen en zal op basis van de situatie einde 2021 een nieuw herstelplan opgesteld worden.

De toename van de dekkingsgraad is grotendeels het gevolg van het gerealiseerde overrendement. De afdekking van het renterisico heeft in 2021 een positieve bijdrage gehad aan de ontwikkeling van de dekkingsgraad.

Het vereist eigen vermogen bevond zich gedurende 2021 binnen de in de korte termijn risicohouding gedefinieerde bandbreedtes. Uit de haalbaarheidstoets is gebleken dat de pensioenresultaten ook voldoen aan de lange termijn risicohouding.

Met betrekking tot niet-financiële risico's wordt in de kwartaalrapportage over in totaal 53 risicocategorieën gerapporteerd (inclusief 16 tijdelijke projectrisico's). Het netto risico (ná aanwezige beheersing) voor 32 categorieën wordt gekwalificeerd als 'acceptabel', voor 16 als 'toelaatbaar'. Er zijn 5 categorieën die worden gekwalificeerd als 'zorgwekkend'. Voor deze 5 risico-inschattingen zijn aanvullende maatregelen in gang gezet. De niet-financiële risico's zijn gedurende 2021 voldoende onder controle geacht. Vanuit de risicorapportage over het vierde kwartaal ziet de grafische weergave van de grootste netto niet-financiële risico's er als volgt uit:



Ontwikkelingen

Hieronder worden voor verschillende financiële risicocategorieën de belangrijkste ontwikkelingen en maatregelen over 2021 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 dekkingsgraad.

Op het gebied van niet-financiële risico's waren in 2021 verschillende ontwikkelingen van belang. Zo heeft het bestuur de discussie over de toekomst van het fonds voortgezet en is gewerkt aan een mogelijke CWO en uitbreiding van het fonds. Daarnaast heeft wijziging van de bezetting van de Raad van Toezicht plaatsgevonden.

11. Beleggingen

Macro economische ontwikkelingen 2021

Door een gunstig samenspel van factoren ontstond gedurende 2021 in vele landen een bovengemiddelde economische groei. Cruciaal daarbij was de heropening van de economieën door de wereldwijde uitrol van vaccins tegen de in 2020 uitgebroken pandemie. Consumenten konden hierdoor het extra spaargeld dat vanaf het voorjaar van 2020 was opgebouwd weer uitgeven. De financiën van huishoudens zagen er ook zeer gezond uit en er was volop krediet beschikbaar. Daarnaast was de winstgevendheid van bedrijven sterk aangetrokken en was het vertrouwen van ondernemers bovengemiddeld. De expansieve stemming in het bedrijfsleven kwam ook tot uiting in een zeer sterke vraag naar arbeid, die vervolgens ook gunstig was voor de consumentenbestedingen en het vertrouwen. Centrale banken in de ontwikkelde wereld hielden ondertussen vast aan hun monetaire beleidssteun, terwijl overheden additioneel voor een stevige begrotingsimpuls zorgden. In de VS ontstond deze steun na de verkiezingswinst en de brede meerderheid van de Democraten.

Een aantal opkomende markten bleef echter nog duidelijk worstelen met de pandemie. De lage vaccinatiegraad is niet gunstig voor de groei. In het laatste kwartaal van het jaar kwamen daar nog het risico bij van een groeivertraging in China als gevolg van problemen bij vastgoedgigant Evergrande en stroomuitval.

Bij een krachtig herstel van de vraag bleef er door het virus evenwel sprake van aanbodbeperkingen. Dit laatste ontstond mede door de opkomst van de deltavariant van het coronavirus. De onevenwichtigheden tussen vraag en aanbod voor verschillende goederen en diensten resulteerde vanaf de tweede helft van het jaar in een groeivertraging en had een opwaarts effect op vele prijzen. Vooral de energieprijzen stegen in 2021 sterk. Centrale bank zinspeelden vanaf het midden van het jaar op afbouw van de steunaankopen, bedoeld om de inflatieverwachtingen te beheersen.

Financiële markten 2021

In het eerste deel van 2021 omarmden beleggers het reflatiethema (hogere groei en inflatie onder invloed van een ondersteunend monetair en begrotingsbeleid) volledig. Economische steun, verbeterende macrocijfers, de uitrol van vaccins en sterke winstcijfers zorgden voor koersstijgingen op de aandelenmarkten. Ook cyclische grondstoffen profiteerden van deze trend. Vastgoed bleef door stijgende rentes achter bij aandelen. Ook structurele veranderingen, het door de pandemie toenemende thuiswerken en de groei van e-commerce, drukten op de prestaties van vastgoed.

De stijging van de rentes op staatsobligaties beperkte echter de rendementen op vastrentende waarden. Meer risicovolle obligaties deden het beter dan veilige staatsobligaties. Op de laatste categorie werden sterk negatieve rendementen behaald. Opkomende markten bleven achter bij de beleggingen in de ontwikkelde landen. Dit kwam onder meer omdat een aantal opkomende markten bleef worstelen met de pandemie.

Aan het einde van het jaar zwakte het reflatiethema duidelijk af door wat zwakkere macrocijfers, een hogere inflatie en een piek in de winstgroei. Dit zorgde vooral voor aandelen in grotere koersschommelingen.

Samenvattend was 2021 een (zeer) goed jaar voor aandelen, waarbij er duidelijk onderscheid was tussen de ontwikkelde en opkomende markten. Per saldo zijn de obligatierentes gedurende 2021 gestegen. Dat geldt ook voor de rente die als basis wordt gebruikt voor het verdisconteren van de verplichtingen: de Europese swaprente. Zo is de 20-jaars swaprente gestegen van circa 0 naar 55 basispunten. Aangezien het pensioenfonds de rentegevoeligheid van de verplichtingen niet volledig heeft afgedekt, heeft dit een positief effect gehad op de dekkingsgraad.

Beleggingsbeleid BPFV

Het bestuur van BPFV heeft in het beleggingsplan 2021 de allocatie over categorieën slechts beperkt aangepast. De allocatie naar Euro bedrijfsobligaties is met 2% afgebouwd, ten gunste van Nederlandse woninghypotheken in lijn met de reeds ingezette opbouw van deze portefeuille.

De normportefeuille die per 1 februari 2021 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 50%. De renteaftdekking vindt plaats op basis van de pensioenverplichtingen contant gemaakt met de marktrente. De werkelijke renteaftdekking komt per eind december 2021 uit op 49,6%.

Beleggingsmix

Het door het bestuur vastgestelde strategische beleggingsbeleid en de feitelijke allocatie per ultimo 2021 kan als volgt worden samengevat:

Feitelijke allocatie per ultimo jaar (%)	2021	Strategische allocatie in 2021(%)
Matchingportefeuille	42,3%	47,5%
Returnportefeuille	57,7%	52,5%
Totale portefeuille	100,0%	100,0%

Rendement

In 2021 werden hoge rendementen behaald op de aandelenportefeuilles van het fonds. De obligatieportefeuilles rendeerden echter negatief, door de gestegen rentes. Met name de portefeuille gericht op afdekking van het renterisico behaalde een fors negatief resultaat. Bij elkaar leidde deze grote uitslagen tot een beperkt negatief resultaat van -0,7%. De portefeuille presteerde daarbij 0,8% beter dan de benchmark.

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

Beleggingscategorie	Portefeuille	Benchmark	Benchmark
Matchingportefeuille	-13,2%	-14,1%	Kortlopende obligaties + swaps
Returnportefeuille			
Bedrijfsobligaties	-1,3%	-1,1%	IBoxx EUR Non-Sovereign
Staatsobligaties opkomende landen	-1,9%	-1,8%	JPM GBI - Emerging Markets Diversified
Nederlandse Hypotheken	2,5%	-3,6%	Nederlandse Staatsobligaties
Aandelen ontwikkelde markten	25,9%	25,2%	75% MSCI World (DC) NDR TR, EUR hedged + 25% MSCI World (DC) NDR TR
Aandelen opkomende markten	4,8%	4,9%	MSCI Emerging Markets NDRTR
Totaal	-0,7%	-1,5%	Samengestelde Benchmark

Toelichting per beleggingscategorie

Matchingportefeuille

De matchingportefeuille is ingevuld met duration matching fondsen van NN Investment Partners en liquiditeitsfondsen. Deze fondsen hebben verschillende looptijdprofielen. Door deze te combineren kan een afdekking van het renterisico conform het beleid van BPFV worden gerealiseerd. De benchmark van deze fondsen 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 gestegen rente liet deze portefeuille een fors negatief rendement van -13,2% zien, waarmee de portefeuille 0,9% boven het benchmarkrendement uitkwam. Dit is met name een realisatie in het eerste kwartaal als gevolg van een combinatie van rebalancing van de rentehedge en de looptijdeffecten die door de sterke rentestijging impact hadden.

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 2021 een negatief resultaat van -1,3% wat voornamelijk veroorzaakt werd door de gestegen rente. Het bleef hiermee, met name als gevolg van kosten, 0,2% achter op de benchmark.

Hypotheken

Sinds het 2019 participeert BPFV in het Nederlandse hypothekenfonds van NN Investment Partners. Het rendement op deze portefeuille bedroeg 2,5%. Omdat er geen passende benchmark beschikbaar is wordt deze categorie afgezet tegen staatsobligaties.

Door de gestegen marktrente werd daarop een negatief rendement geboekt. De hypotheekrente in Nederland is echter in 2021 niet meegestegen met de marktrente waardoor op de portefeuille een positief rendement werd behaald.

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 2021 een positief jaarresultaat.

Belegging	Portefeuille	Benchmark
Ontwikkelde Markten (Euro hedged)	23,9%	23,3%
Ontwikkelde Markten (unhedged)	31,8%	31,1%
Opkomende Markten	4,8%	4,9%
Totaal	21,9%	21,3%

Alhoewel het een passief aandelenmandaat betreft is er een lichte outperformance ten opzichte van de benchmark behaald van 0,6%. 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.

Z-score

De outperformance in 2021 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⁾
2021	0,78	1,95
2020	0,58	2,18
2019	0,43	1,67
2018	-0,65	1,56
2017	0,37	1,86

Sustainable Finance Disclosure Regulation (SFDR)

Volgens de definities van Europese wetgeving classificeert de pensioenregeling van het fonds vooralsnog als "artikel 6" en dus niet als een duurzaam product. Dit neemt niet weg dat het BPF Vlakglas zich realiseert dat het belangrijk is om bij het beleggen rekening te houden met mens, milieu, duurzaam ondernemen en hoe bedrijven worden bestuurd. Echter vanwege de keuzes die het fonds ten aanzien van Europese wetgeving maakt, wordt er geen informatie over maatschappelijk verantwoord beleggen in het jaarverslag beschikbaar gesteld. Het fonds heeft doch de ambitie om beleggingsfondsen met een lage ESG-integratie uit te faseren.

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.

Omdat het fonds inzet op “doen” en terughoudend zijn in “opschrijven op wat we doen”, hanteren we de classificatie conform artikel 6 SFDR.

Prudent Person 2021

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 renteaftdeckings- 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 renteaftdeckingsbeleid 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 2022.

Gebeurtenissen na de balansdatum

De volgende gebeurtenissen hebben plaatsgevonden na 1 januari 2022:

- In januari 2022 zijn twee leden van de RvT benoemd.
- In maart 2022 heeft BPFV een nieuw herstelplan ingediend bij DNB. De actualisatie van het herstelplan is op 19 mei 2022 door DNB goedgekeurd.
- Op 1 april 2022 is de cwo van PHJ naar het fonds gerealiseerd. De overdragen bezittingen bedroegen circa € 661 miljoen, de overgedragen verplichtingen circa € 627 miljoen. De exacte koopsommen worden in de verdere afwikkeling van de collectieve waardeoverdracht definitief vastgesteld. Bij de overdracht van de verplichtingen in rekening gehouden met een eenmalige korting van de opgebouwde pensioenaanspraken en -rechten van de PHJ-deelnemers van 3,7%. De opgebouwde pensioenaanspraken en -rechten van de BPFV-deelnemers zijn niet gekort. Uit de door het pensioenfonds uitgevoerde kwantitatieve analyse ter onderbouwing van de evenwichtigheid van de collectieve waardeoverdracht, welke ter instemming ook aan De Nederlandsche Bank is voorgelegd, kwam naar voren dat de CWO geen negatieve gevolgen heeft voor de deelnemers van BPFV.
- DNB wenst in het kader van de governance het houderschap van de sleutelfuncties Interne Audit en Risicobeheer uit te besteden. Het bestuur is hierover in overleg met DNB.

Vooruitblik 2022

In 2022 zullen de volgende onderwerpen in ieder geval aandacht vragen van het bestuur:

- De financiële positie van BPFV zal ook in 2022 de onverminderde aandacht van het bestuur vragen.
- 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 2027 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 van de ontwikkelingen met betrekking tot de toekomst van BPFV zal in 2022 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. Het jaar 2022 zal in het teken staan van de collectieve waardeoverdracht van Stichting Pensioenfonds voor de Houtverwerkende Industrie en Jachtbouw (PHJ) naar BPFV.
- Begin 2022 heeft een zelfevaluatie van het bestuur plaatsgevonden. Deze zelfevaluatie heeft onder andere als speerpunt opgeleverd een betere informatievoorziening en samenwerking tussen de drie gremia binnen de governance van het pensioenfonds te bewerkstelligen (het bestuur, VO en RvT). Het belang daarvan is duidelijk als het gaat om een goed draagvlak te verkrijgen, de kwaliteit van het interne toezicht te bevorderen alsmede de effectiviteit van besluitvormingsprocessen te vergroten.
- De overgang naar het nieuwe pensioenstelsel heeft voortdurend de aandacht. In overleg met sociale partners is een projectgroep en een stuurgroep samengesteld voor alle vier sectoren en informeert het VO en de RvT hierover.

Oorlog in Oekraïne

Sinds eind februari 2022 is er een oorlog gaande in Oekraïne. Er is sprake van een grote humanitaire ramp. De oorlog heeft daarnaast ook gevolgen voor de economie en de financiële markten. De oorlog en de daardoor opgelegde sancties aan Rusland hebben directe gevolgen voor de voedsel- en energiemarkten en zullen mogelijk voor een toenemende inflatie zorgen. Het bestuur houdt de situatie en de eventuele gevolgen goed in de gaten. Op dit moment zijn er nog geen directe gevolgen voor deelnemers of het fonds. BPFV belegt niet direct in die regio, wel indirect via beleggingsfondsen. Het fonds heeft geen pensioengerechtigden die wonen in deze landen.

13. Bestuur en organisatie

Het bestuur

BPFV kent een paritair samengesteld bestuur dat zich terzijde laat staan door enkele externe partijen: een externe adviserend actuaire, een certificerend actuaire, 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.

De samenstelling van het bestuur per 31 december 2021 is als volgt:

Benoemd als onafhankelijk voorzitter:

<i>Leden</i>		<i>Vanaf</i>	<i>Tot</i>	
De heer Bert Oosteroo (1960)	voorzitter	01-09-2021	19-04-2022	Onafhankelijk bestuurder

Benoemd als bestuurslid namens werkgeversorganisaties:

<i>Leden</i>		<i>Vanaf</i>	<i>Tot</i>	<i>Organisatie</i>
De heer Herbert Oude Luttikhuis (1964)	bestuurslid	04-03-2020	04-03-2024	GBO
De heer Eduard van de Lustgraaf (1950)	bestuurslid	01-07-2014	01-07-2022	VVH
De heer Joost 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>
De heer Hugo Nieuwenhuijse (1980)	bestuurslid	13-01-2021	13-01-2025	FNV
Mevrouw Lettie Kleijer-Blok (1959)	bestuurslid	29-10-2019	29-10-2023	FNV
De heer Harm Roeten (1961)	secretaris	07-02-2017	07-02-2025	CNV Vakmensen

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 2021 gemiddeld genomen elke maand vergaderd. Besluiten worden genomen bij volstrekte meerderheid van de geldig uitgebrachte stemmen.

Het bestuur heeft tijdens het boekjaar 2021 zeventien maal regulier vergaderd. Daarnaast heeft het bestuur diverse malen in verschillende gremia overlegd:

- één studiedag;
- twee studiemiddagen vermogensbeheer (bestuur/BAC);
- één overleg tussen (een afvaardiging van) het bestuur en sociale partners;
- zeven 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 2021:

<i>Leden</i>	<i>Organisatie</i>
De heer Herbert Oude Luttikhuis	Organisatie voor de Vlakglasbranche GBO
De heer Bert Oosterloo	Onafhankelijk voorzitter
De heer Harm Roeten	CNV Vakmensen

De Agendacommissie is in 2021 elf maal 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 2021:

<i>Leden</i>	<i>Organisatie</i>
De heer Eduard van de Lustgraaf	Vereniging van Verfgroothandelaren in Nederland
De heer Hugo Nieuwenhuijse	FNV

De heer Jan Willem Engel (Montae & Partners) was in 2021 extern adviseur van de BAC. Tot 1 juli 2021 was de heer Walter Schapendonk aangesteld als extern voorzitter van de BAC. Vanaf 1 juli 2021 is de heer Hugo Nieuwenhuijse aangesteld als voorzitter. De heer Herbert Oude Luttikhuis was in 2021 toehoorder. De BAC heeft in 2021 zes maal vergaderd.

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 2021:

<i>Leden</i>	<i>Organisatie</i>
De heer Harm Roeten	CNV Vakmensen
De heer Eduard van de Lustgraaf	Vereniging van Verfgroothandelaren in Nederland
De heer Joost Borm	Organisatie voor de Vlakglasbranche GBO

De Risicomanagementcommissie is in 2021 zeven maal bijeengekomen. De heer Harm Roeten is voorzitter van de Risicomanagementcommissie en sleutelfunctiehouder Risicobeheer. De heer Floris 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 2021:

<i>Leden</i>	<i>Organisatie</i>
De heer Joost Borm	Organisatie voor de Vlakglasbranche GBO
Mevrouw Lettie Kleijer-Blok	FNV, zetel pensioengerechtigden
De heer Hugo Nieuwenhuijse	FNV

De Communicatiecommissie is in 2021 zes maal bijeengekomen. In 2021 was mevrouw Lettie Kleijer-Blok voorzitter van de Communicatiecommissie. De heer Bert Oosterloo was in 2021 toevoerder.

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 2021:

<i>Leden</i>	<i>Organisatie</i>
De heer Harm Roeten	CNV Vakmensen
De heer Joost Borm	Organisatie voor de Vlakglasbranche GBO
De heer Herbert Oude Luttikhuis	Organisatie voor de Vlakglasbranche GBO (aspirant-lid)

De Pensioencommissie is in 2021 zeven keer bijeengekomen. De heer Borm is voorzitter van de Pensioencommissie. De heer Harm Roeten was in 2021 toevoerder bij 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 2021:

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 het kader van de CWO is een Projectgroep Transitie opgesteld met onderliggende werkgroepen actuairueel, communicatie, beleggingen, pensioenadministratie en verplichtstelling. Het CWO traject wordt begeleid door AethiQs.

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 2021 een advies aan het Verantwoordingsorgaan gevraagd inzake de samenstelling van de premie voor 2022, het communicatiebeleidsplan en de voorgenomen aansluiting van sociale partners in de Houtverwerkende Industrie en Jachtbouw en voorgenomen besluit collectieve waardeoverdracht van Stichting Bedrijfstakpensioenfondsen voor de Houtverwerkende Industrie en Jachtbouw. Het Verantwoordingsorgaan heeft op alle onderwerpen positief advies uitgebracht.

Samenstelling Verantwoordingsorgaan per 31 december 2021:

<i>Leden</i>	<i>Functie</i>	<i>Vanaf</i>	<i>tot</i>	<i>Namens</i>
De heer Tom Grootjen (1959)	voorzitter	01-07-2014	01-07-2022	VVH
De heer Cees Heinen (1966)	lid	01-03-2017	12-03-2022	GBO
De heer Ger Hawinkels (1952)	lid	01-07-2020	01-07-2024	Pensioengerechtigden
De heer Hans Beekhuis (1955)	secretaris	01-03-2017	01-03-2025	Pensioengerechtigden
De heer Arjan Verheul (1975)	lid	01-07-2018	01-07-2022	Deelnemers
De heer W. de Jong	lid	21-11-2019	01-03-2022	Deelnemers

Het Verantwoordingsorgaan heeft in 2021 tien 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. Gebleken is dat het voor de heer De Jong niet mogelijk was om deel te nemen aan de vergaderingen van het VO waardoor er in 2022 wederom een vacature is ontstaan namens deelnemers.

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 beloningsbeleid en de CWO. De Raad van Toezicht heeft de gevraagde goedkeuring gegeven.

Samenstelling Raad van Toezicht gedurende 2021:

<i>Leden</i>	<i>Functie</i>	<i>Vanaf</i>	<i>tot</i>
De heer Dik Mik (1965)	voorzitter	01-07-2014	01-07-2021
De heer Jan Willem van Oostveen (1961)	lid	01-07-2014	01-09-2021
Mevrouw Evelien Vlastuin (1975)	lid	02-10-2020	31-10-2021
Mevrouw Fieke van der Lecq (1966)	lid	01-07-2021	31-10-2021
De heer Tom Roos (1947)	interim voorzitter	30-11-2021	onbepaald

Vanaf januari 2022 zijn de heren Jan Herder en Christiaan Tromp benoemd. De Raad van Toezicht heeft in 2021 tien 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. De heer Tom Roos is per 30 november 2021 toegetreden als interim voorzitter van de RvT nadat mevrouw Evelien Vlastuin en mevrouw Fieke van der Lecq hun functie per 31 oktober 2021 hadden neergelegd. De heer Jan Willem van Oostveen heeft zijn functie per 1 september 2021 neergelegd in het kader van de aanstaande CWO van PHJ naar BPFV. De heer Van Oostveen is als RvT lid betrokken bij PHJ.

Sleutelfunctiehouders

Het bestuur van BPFV heeft in 2019 de heer Jan Tol (Triple A) als sleutelfunctiehouder Actuariel benoemd en de heer Harm Roeten als sleutelfunctiehouder Risicobeheer. De heer Floris van Rijn (WTW) fungeert als vervuller van de sleutelfunctie Risicobeheer. In 2021 is de heer Bert Oosterloo 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;
- Niet-financiële Risico rapportages;
- Informatie over aanvullende assurance AZL Assurance Diensten.

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 werd tot en met 31 maart 2022 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 Natascha Westen. Mevrouw Westen neemt namens het fonds tevens de taak van Privacy Officer op zich.

Adviserend actuaris en waarmerkend actuaris

De heer Hamadi 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 Jan 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.

Onafhankelijke accountant

Het bestuur heeft de heer Eelco Briennesse van PricewaterhouseCoopers Accountants N.V. te Amsterdam als onafhankelijke accountant benoemd. De onafhankelijke accountant controleert de jaarrekening, de verslagstaten en rapporteert jaarlijks zijn bevindingen aan het bestuur.

Daarnaast adviseert PricewaterhouseCoopers Belastingadviseurs N.V. 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 2021

Het jaar 2021 was niet alleen qua samenstelling, maar ook qua werkzaamheden voor de RvT een veelbewogen jaar. De samenwerking met het bestuur verliep soms moeizaam. Door de coronamaatregelen moesten de meeste overleggen via videoverbinding plaatsvinden, wat het opbouwen van werkrelaties extra bemoeilijkte.

Naast de reguliere onderwerpen was er extra interactie met het bestuur over:

- de voorzitterswisselingen (uitgaande-interim-inkomende fondsvoorzitter)
- de beheersing van de bedrijfsvoering
- twee trajecten van collectieve waardeoverdracht (CWO), waarvan de CWO van Pensioenfonds Houtverwerkende Industrie & Jachtbouw (PHJ) kon worden geëffectueerd
- de noodzakelijke voorbereidingen op het nieuwe pensioenstelsel.

De samenstelling van de RvT is door het jaar heen ingrijpend gewijzigd. Aan het begin van 2021 bestond de RvT uit Dick Mik (voorzitter), Jan Willem van Oostveen en Evelien Vlastuin. Per eind april is Fieke van der Lecq gaan meedraaien, om per 1 juli Dick Mik als voorzitter op te volgen. Vanwege de inkomende CWO en zijn andere functie van voorzitter RvT bij PHJ is Jan Willem van Oostveen per 1 september 2021 afgetreden om belangenverstrengeling te voorkomen. Het VO heeft het werven van een opvolger voortvarend opgepakt, maar een periode met een vacature was onvermijdelijk. Per 31 oktober 2021 zijn de resterende RvT-leden Fieke van der Lecq (voorzitter) en Evelien Vlastuin afgetreden. Het Verantwoordingsorgaan (VO) heeft Tom Roos bereid gevonden om op interim-basis de rol als interim-voorzitter van de RvT te vervullen, tot voorbij einde verslagjaar. Tom is per 30 november 2021 benoemd.

In maart 2021 heeft de RvT met externe begeleiding (Montae) haar zelfevaluatie uitgevoerd. De uitkomsten van de zelfevaluatie zijn met het bestuur gedeeld en zijn in de loop van 2021 door de RvT opgepakt.

Na verslagjaar is de RvT uitgebreid met Jan Herder en Christiaan Tromp die beiden per 1 januari 2022 zijn benoemd. De werving van een opvolger van Tom Roos (interim-voorzitter) is in gang gezet. De uitgaande RvT-leden hebben hun opvolgers geïnformeerd, zodat het fonds begin 2022 verder kon met een goed toegerust nieuw team.

De eerste observaties van de huidige RvT zijn:

Governance

Na het vertrek van de RvT in 2021 heeft het bestuur besloten een proces van zelfevaluatie in gang te zetten onder begeleiding van een neutraal en deskundig bureau. Dit besluit is genomen naar aanleiding van een advies van DNB, waarin gevraagd werd om de rolopvatting van het bestuur te evalueren. Deze zelfevaluatie heeft begin 2022 plaatsgevonden. Gezien de inzichten die hieruit voortgekomen zijn en de acties die genomen gaan worden kijkt de RvT met vertrouwen naar de toekomst. Het is van belang dat het bestuur er zorg voor draagt dat de effectiviteit van belangrijke besluiten kan worden gemeten (beleids- en verantwoordingscyclus). De verschillende stappen in het besluitvormingsproces moeten helder zijn zodat consistentie en traceerbaarheid van besluitvorming geborgd is.

Risicomanagement/dubbele functies

Ten aanzien van het risicomanagement viel het de RvT op, dat niet op voorhand in alle gevallen aantoonbaar een gedocumenteerde risicoafweging dan wel risicoopinie bij bestuursbesluiten aanwezig zijn. Bij de invulling van de functies binnen het bestuur stond een zuivere functiescheiding onder druk. De RvT heeft met instemming gereageerd op het bestuursbesluit om de sleutelfunctiehouders Risicobeheer en Interne Audit bij externe partijen te gaan beleggen. De RvT ziet dit als een verbetering van de governance van het fonds.

Relatie Bestuur-VO; Bestuur-RvT en RvT-VO

- De RvT merkt op, dat het bestuur en het VO over dezelfde feiten verschillende interpretaties hebben. De afstemming tussen het bestuur en het VO naar aanleiding van de zelfevaluatie heeft aanzet gegeven om de onderlinge communicatie, tussen bestuur en VO, te gaan verbeteren. Het voornemen is om sneller met elkaar contact op te nemen om te bewerkstellingen dat helderheid bereikt wordt over inhoudelijke en relationele zaken.
- De relatie tussen het bestuur en de nieuwe RvT is intensief en constructief, met name aangaande de communicatie over (voorgenomen) besluiten en de vastlegging van de besluitvormingsprocessen. Op basis van de acties uit de zelfevaluatie verwacht de RvT een positieve ontwikkeling met name op het vlak van de interne communicatie tussen de organen.
- De nieuwe RvT heeft sinds zijn aantreden constructief en open samengewerkt met het VO. De RvT ziet het VO als een hecht team welke een scherpe visie heeft over het fonds en de mogelijke verbeteringen die er te realiseren zijn.

Uitbesteding

Bij het toetsen van recente uitbestedingsactiviteiten heeft de RvT nog niet kunnen constateren of het uitbestedingsbeleid goed gevolgd is. De RvT hecht eraan dat processen helder beschreven worden en dat het besluitvormingsproces tezamen met de uitvoering volledig schriftelijk te traceren is.

Code pensioenfondsen

Het bestuur heeft een inventarisatie van de Code Pensioenfondsen uitgevoerd. Het bestuur legt in het bestuursverslag verantwoording af over de naleving van de Code. Enkele normen worden niet nageleefd en hiervoor is in het bestuursverslag een toelichting opgenomen.

Goedkeuring besluit vaststelling bestuursverslag en jaarrekening

Met dit verslag rapporteert het intern toezicht aan het bestuur en legt verantwoording af aan het VO. De RvT heeft kennisgenomen van het bestuursverslag, inclusief de jaarrekening over 2021, en heeft op 28 juni 2022 goedkeuring verleend aan het besluit tot vaststelling door het bestuur van de jaarrekening en het bestuursverslag 2021.

De RvT dankt het bestuur en het verantwoordingsorgaan voor de samenwerking en hoopt de positieve lijn die is ingezet door te zetten in de nabije toekomst.

Raad van Toezicht

Tom Roos (interim voorzitter)
Jan Herder
Christiaan Tromp

IJsselstein, 28 juni 2022

15. Reactie bestuur op verslag Raad van Toezicht over het jaar 2021

Het bestuur heeft met interesse kennis genomen van het verslag van de Raad van Toezicht (RvT) over het jaar 2021.

In 2021 zijn er onverhoopt enkele wisselingen geweest in de samenstelling van de RvT. Vanaf 30 november was Tom Roos beschikbaar om als interim- voorzitter van de RvT op te treden. Vanaf 1 januari 2022 zijn Christiaan Tromp en Jan Herder als nieuwe leden van de RvT aangetreden, zodat er weer van een volledige bezetting sprake was.

Het bestuur waardeert de samenwerking die met de diverse leden van de RvT in 2021 heeft plaatsgevonden. Vanwege het Corona-virus en de maatregelen die daarmee gepaard gingen, was de samenwerking niet altijd even gemakkelijk. Dit geldt ook voor de korte tijdsspanne die beschikbaar was voor het realiseren van de inkomende CWO van PHJ. De gekozen aanpak voor behandeling van dit verslag in mei/juni 2022- 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 huidige 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.

Zelfevaluatie en rolopvatting van het bestuur

De RvT merkt op dat er meer aandacht kan zijn bij het bestuur voor de eigen rolopvatting en effectiviteit van besluitvormingsprocessen. Mede door een proces van zelfevaluatie is het bestuur ervan overtuigd dat deze belangrijke elementen in de toekomst beter tot hun recht zullen komen. Dit geldt ook voor de samenwerking met de diverse organen. De besluitvormingsprocessen moeten effectief zijn en blijven en in goede samenwerking met alle betrokken partijen tot stand worden gebracht.

Nieuw Pensioencontract

De overgang naar het nieuwe pensioenstelsel heeft voortdurend de aandacht. Niet alleen door kennissessies over dit onderwerp, maar ook doordat de consequenties regelmatig met de adviserend actuaris worden besproken. Ook binnen het CWO-proces met PHJ was dit een belangrijk punt. Deze CWO was onder meer vanuit de toekomstdiscussie naar een nieuw pensioenstelsel ingegeven. Inmiddels heeft het fonds -in overleg met sociale partners- een projectgroep en een stuurgroep samengesteld voor alle vier sectoren. Zo heeft op 17 mei 2022 een eerste fysieke Kick-offsessie plaatsgevonden, zijn grofweg de hoofdlijnen en mijlpalen uitgezet en wordt in de zomer van 2022 een plan van aanpak verwacht waar de sociale partners achter kunnen staan. Het bestuur overlegt hierover regelmatig met de RvT.

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.

Vastgesteld te Heerlen, 28 juni 2022

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

De heer Hugo Nieuwenhuijse

De heer Eduard van de Lustgraaf

De heer Harm Roeten

Mevrouw Lettie Kleijer-Blok

De heer Herbert Oude Luttkhuis

De heer Joost Borm

16. Verslag Verantwoordingsorgaan over het jaar 2021

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 2021.

2. Taken, bevoegdheden en adviesrechten

Het VO kent twee hoofdtaken, 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.

De oordeelstaak:

Het VO spreekt 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. Het gehele jaar 2021 is de zetel vanuit werknemersorganisatie FNV onbemenst gebleven.

4. Activiteiten

Het VO heeft in 2021 negentien maal vergaderd waarvan driemaal met (een delegatie van) het bestuur en driemaal 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 1 januari 2021 en het vertrek per eind oktober 2021 van de leden van de Raad van Toezicht.

In 2021 heeft het VO positieve adviezen uitgebracht over de volgende onderwerpen:

- Het jaarverslag over het boekjaar 2020;
- De collectieve waardeoverdracht (CWO) PHJ;
- De premiecomponenten en de premie over het jaar 2022;
- Het communicatiebeleidsplan.

5. Bevindingen

Onderstaand geeft het VO haar bevindingen over het verslagjaar 2021:

Terugblik verslag 2020

Het VO heeft geconstateerd dat de aanbevelingen en aandachtspunten met name gericht op de toekomst van het fonds, zoals genoemd in het VO- verslag 2020 door het bestuur, actief zijn opgepakt. Op een aantal onderwerpen wordt in dit verslag, over het jaar 2021, teruggekomen.

Collectieve waardeoverdracht (CWO) PHJ

Na het afbreken van de gesprekken met mogelijke fusiepartners heeft het bestuur vanaf de zomermaanden voortvarend de gesprekken met het bestuur van PHJ opgestart. Daadkrachtig en met veel inzet door het voltallige bestuur heeft dit geresulteerd in een overeenkomst. Overeenstemming over de CWO met het bestuur van PHJ werd in september 2021 bereikt. Effectuering van de CWO vond plaats per 1 april 2022.

Governance/intern toezicht

Het proces rond de besluitvorming over voornoemde CWO had ook een keerzijde. Er stond een enorme tijdsdruk op de besluitvorming binnen het proces. Dat leidde ertoe dat de leden van de Raad van Toezicht beperkt de tijd kregen om de relevante documenten die moesten leiden tot een adequate besluitvorming tot zich te nemen. Daarnaast besloot één van de leden van de Raad van Toezicht zich tijdens het proces terug te trekken omdat het betreffende lid ook zitting had in de Raad van Toezicht van PHJ.

Uiteindelijk besloot de Raad van Toezicht, in het belang van de deelnemers, om een positief advies af te geven, echter wel met aanvullende opmerkingen vermeld in een stemverklaring. Deze stemverklaring leidde tot een vertrouwensbreuk tussen het bestuur en de leden van de Raad van Toezicht, waarna de leden van de Raad van Toezicht hun functie per eind oktober 2021 neerlegden.

Het VO heeft samen met het bestuur door adequaat optreden deze ongewenste situatie op het gebied van intern toezicht zo snel als mogelijk weten op te lossen. Per 30 november 2021 werd een interim-voorzitter Raad van Toezicht benoemd en recent is de Raad van Toezicht weer volledig bemenst.

Rondom deze kwestie werden ook de verhoudingen tussen het bestuur en het VO op de proef gesteld omdat over dezelfde feiten beide organen verschillende interpretaties hadden. Inmiddels hebben er diverse gesprekken plaatsgevonden die hebben geresulteerd in concrete verbeterafspraken.

Risicomanagement

Binnen het bestuur vervulden een aantal bestuursleden in 2021 tegelijkertijd verschillende functies. Bij een aantal besluitvormingsprocessen kwam het aspect "functiescheiding" onder druk te staan. Het VO staat positief tegenover het besluit van het bestuur om de sleutelfunctiehouders Risicobeheer en Interne Audit bij externe partijen onder te brengen.

Toekomst van het fonds

Door de collectieve waardeoverdracht vanuit PHJ is een eerste stap gezet tot schaalvergroting, passend binnen de strategie van het fonds. Dit sluit aan op de mening van het VO dat de continuïteit van het fonds het best gewaarborgd is bij schaalvergroting door fusie en/of samenwerking met andere fondsen.

Financieel beleid

Net als in 2020 constateert het VO dat ook in 2021 het bestuur in zijn besluitvorming consequent de noodzaak van kostenbeheersing meeneemt in de gesprekken met de uitbestedingspartijen, waarbij het VO er vanuit gaat dat kostenreductie geen doel op zich is.

Communicatie

Het bestuur houdt de pensioengerechtigden, deelnemers en werkgevers via nieuwsbrieven en de website regelmatig op de hoogte van ontwikkelingen binnen het fonds. Een afgevaardigde van het VO heeft zitting in de zogenaamde klankbordgroep voor de communicatiecommissie. In 2021 is van deze klankbordgroep geen gebruik gemaakt.

6. Oordeel VO

Het VO oordeelt gematigd positief over het beleid en uitvoering door het bestuur over 2021, vanuit de volgende overwegingen:

- het bestuur heeft voldoende informatie aan het VO verstrekt om zich een oordeel te vormen;
- het handelen van het bestuur in 2021 is in overeenstemming geweest met de statuten en reglementen;
- het bestuur heeft in 2021 een consistent beleid gevoerd, waarbij de belangen van de verschillende geledingen binnen het fonds op een evenwichtige wijze zijn gewogen bij de besluitvorming;
- het bestuur heeft daadkrachtig en voortvarend gehandeld bij de totstandkoming van de collectieve waardeoverdracht vanuit PHJ.

De matiging in het oordeel heeft betrekking op het feit dat er op het gebied van intern toezicht in 2021 gebeurtenissen hebben plaatsgevonden die negatief van invloed zijn geweest op verschillende besluitvormingsprocessen en de relatie tussen de drie gremia: bestuur, Raad van Toezicht en VO.

7. Aanbevelingen

Hoewel het VO zich in dit verslag richt op het jaar 2021 vraagt het VO aandacht voor de volgende aanbevelingen gericht op het lopende jaar.

Nieuw pensioenakkoord

Het VO adviseert het bestuur om tijdig te anticiperen op het nieuwe pensioenakkoord en adviseert tevens eventuele verdere schaalvergroting niet samen te laten vallen met activiteiten gericht op overgangsmaatregelen met betrekking tot het nieuwe pensioenakkoord.

Het VO benadrukt dat naast het lopende fusieproces met PHJ 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.

Het VO vraagt tevens aandacht voor de vertegenwoordiging van alle groepen deelnemers in het VO, omdat in de overgang naar het nieuwe stelsel geen mogelijkheid is voor individuele bezwaren.

Governance

Het VO adviseert naar aanleiding van gebeurtenissen in 2021 om meer aandacht te besteden aan het informeren en het meenemen van de Raad van Toezicht bij de processen die leiden tot besluitvorming.

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.

Beloningsbeleid

Het VO vraagt aandacht voor het beloningsbeleid, omdat gebleken is dat de huidige beloningsstructuur het aantrekken van kwalitatief goede toezichthouders bemoeilijkt.

Samenwerking

Recent heeft er onder leiding van een extern bureau een evaluatiegesprek plaatsgevonden tussen het voltallige bestuur en het VO. Doel van het gesprek was om verschillen van inzicht over gebeurtenissen op het gebied van governance in 2021 met elkaar te bespreken en te komen tot verbeterafspraken in de samenwerking. Het VO is positief over de uitkomst van dit gesprek en heeft het volste vertrouwen dat dit tot uiting zal komen in de samenwerking.

Het VO is tevens verheugd dat inmiddels ook de Raad van Toezicht weer volledig bemenst is. Recent heeft het VO verschillende gesprekken gevoerd met de nieuwe leden van de Raad van Toezicht. De aard en inhoud van de gesprekken geeft het VO het vertrouwen dat hiermede het intern toezicht van het fonds op een juiste wijze geborgd is.

Tenslotte

Het VO spreekt haar waardering uit voor de inzet van het bestuur in 2021.

Amsterdam, 31 mei 2022

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 2021 en bedankt het VO voor de daarin uitgesproken waardering.

Algemeen

Het bestuur is van mening dat het VO haar taak gedurende 2021 constructief en met veel betrokkenheid heeft verricht.

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 en het nieuwe pensioencontract

Inmiddels kwam vorig jaar (en komt nog steeds) nieuwe wetgeving beschikbaar ten aanzien van het nieuwe pensioenstelsel. Het bestuur heeft zich op allerlei manieren laten informeren en adviseren over de ontwikkelingen ter zake.

Samenwerking tussen gremia

Het VO heeft gewezen op het belang van een goede samenwerking tussen de drie gremia binnen de governance van het pensioenfonds te weten het bestuur, de RvT en het VO. Het bestuur onderschrijft volledig het belang hiervan. Dit met het oog op voldoende draagvlak, de kwaliteit van het intern toezicht en de effectiviteit van besluitvormingsprocessen.

Het financieel beleid

Het financieel beleid heeft de voortdurende aandacht van het bestuur. Het bestuur brengt in haar gesprekken met de uitbestedingspartijen consequent het onderwerp kostenbeheersing onder de aandacht.

Vooruitblik 2022

Het bestuur blijft oog houden voor de dagelijkse processen en maatregelen inzake het verbeteren van de financiële positie van het fonds. Dit biedt mede door de inkomende CWO van PHJ mogelijkheden en nieuwe kansen. Daarnaast gaat het proces van voorbereiding met betrekking tot het nieuwe pensioenstelsel volop door. De samenwerking van het bestuur met RvT en VO zal ook de nodige aandacht houden en krijgen.

Vastgesteld te Heerlen, 28 juni 2022

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

De heer Joost Borm

De heer Hugo Nieuwenhuijse

De heer Eduard van de Lustgraaf

De heer Harm Roeten

Mevrouw Lettie Kleijer-Blok

De heer Herbert Oude Luttikhuis

Jaarrekening

Balans per 31 december

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

Activa	2021	2020
Beleggingen voor risico pensioenfondsen [1]		
– Zakelijke waarden	383.407	326.792
– Vastrentende waarden	772.450	822.464
– Overige beleggingen	1	0
	1.155.858	1.149.256
Beleggingen voor risico deelnemers [2]	0	0
Herverzekeringsdeel technische voorzieningen [3]	3.926	3.746
Vorderingen en overlopende activa [4]	3.525	18.801
Liquide middelen [5]	2.400	3.350
	1.165.709	1.175.153

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

Passiva	2021	2020
Stichtingskapitaal en reserves		
Algemene reserve [6]	32.180	-43.555
Technische voorzieningen		
Voorziening pensioenverplichtingen voor risico pensioenfonds [7]	1.125.750	1.203.825
Herverzekeringsdeel technische voorzieningen [8]	3.926	3.888
Voorziening toekomstige arbeidsongeschikten [9]	2.516	2.375
Voorziening gemoedsbezwaarde [10]	71	76
	1.132.263	1.210.164
Kortlopende schulden en overlopende passiva [11]	1.266	8.544
	1.165.709	1.175.153

[..] 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)

	2021	2020
Beleggingsopbrengsten voor risico pensioenfonds		
Directe beleggingsopbrengsten [12]	996	4.406
Indirecte beleggingsopbrengsten [13]	-9.972	125.505
Kosten van vermogensbeheer [14]	285	363
	-8.691	130.274
Premiebijdragen van werkgevers en werknemers [15]	35.998	35.837
Saldo van overdrachten van rechten [16]	-12.203	-135
Pensioenuitkeringen [17]	-13.454	-12.382
Mutatie voorziening pensioenverplichtingen voor risico pensioenfonds [18]		
Toevoeging pensioenopbouw	-37.521	-31.509
Toevoeging indexering en overige toeslagen	0	0
Rentetoevoeging	6.528	3.476
Onttrekking voor uitkeringen	13.184	12.007
Onttrekking voor pensioenuitvoeringskosten	511	467
Wijziging marktrente	86.204	-173.447
Wijziging uit hoofde van overdracht van rechten	11.996	120
Overige mutaties technische voorziening	-2.827	-387
Wijziging grondslagen	0	36.994
	78.075	-152.279¹⁾

1) Presentatie vergelijkende cijfers voorgaand boekjaar aangepast.

[..] 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.

	2021	2020
Mutatie overige technische voorzieningen		
Voorziening toekomstige arbeidsongeschikten [19]	-141	-142
Mutatie voorziening gemoedsbezwaarde [20]	5	1
Herverzekering [21]	-748	-687
Pensioenuitvoerings- en administratiekosten [22]	-3.169	-1.973
Overige baten en lasten [23]	63	5
Saldo van baten en lasten	75.735	-1.481
Bestemming van het saldo		
Algemene reserve	75.735	-1.481

[..] 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)

	2021	2020
Pensioenactiviteiten		
Ontvangsten		
Bijdragen van werkgevers en werknemers	36.531	34.406
Wegens overgenomen pensioenverplichtingen	2.634	877
Uitkering uit herverzekering	217	368
Overige mutaties	2	-5
	39.384	35.646
Uitgaven		
Uitgekeerde pensioenen, loonheffing, sociale premies en andere inhoudingen	-13.460	-12.298
Wegens overgedragen pensioenverplichtingen	-14.823	-1.135
Premies herverzekering	-961	-986
Pensioenuitvoerings- en administratiekosten	-2.779	-2.655
Overige mutaties	60	3
	-31.963	-17.071
Beleggingsactiviteiten		
Ontvangsten		
Directe beleggingsopbrengsten	998	4.407
Verkopen en aflossingen beleggingen	157.814	201.300
	158.812	205.707
Uitgaven		
Aankopen beleggingen	-167.487	-222.865
Kosten van vermogensbeheer	304	481
	-167.183	-222.384
Mutatie geldmiddelen	-950	1.898
Saldo geldmiddelen 1 januari	3.350	1.452
Saldo geldmiddelen 31 december	2.400	3.350

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.

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.

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 waarderingsmodellen. 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 waarderingsmodellen.

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 Actuariel 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.

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 valutaresultaten. 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 pensioenfonds

Categorie	Stand ultimo 2020	Aankopen/ Verstrekingen	Verkopen/ uitlotingen/ (af)lossingen	Gerealiseerde koersverschillen	Niet-gerealiseerde koersverschillen	Stand ultimo 2021
Zakelijke waarden						
Aandelen	326.792	14.633	-25.420	2.907	64.495	383.407
Vastrentende waarden						
Vastrentende beleggingsfondsen	778.478	135.720	-116.555	9.497	-87.008	720.132
Hypotheekfondsen	43.986	8.194	0	0	138	52.318
	822.464	143.914	-116.555	9.497	-86.870	772.450
Overige beleggingen						
Geldmarktfondsen	0	1.141	-1.139	-1	0	1
Totaal beleggingen	1.149.256	159.688	-143.114	12.403	-22.375	1.155.858

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 2021	Liquide middelen	Vorderingen en schulden	Toepassing look through	Stand na look through
			m.b.t. beleggings- transacties		
Onroerende zaken	0	0	0	11.302	11.302
Zakelijke waarden	383.407	0	0	-18.483	364.924
Vastrentende waarden	772.450	0	0	-347.621	424.829
Derivaten	0	0	0	-27.201	-27.201
Overige beleggingen	1	163	0	382.003	382.167
Totaal	1.155.858	163	0	0	1.156.021

Voor een verdere toelichting op de beleggingen op basis van look-through wordt verwezen naar pagina 94 (risicoparagraaf).

	31 december 2021	31 december 2020
[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	0	77
Opheffing bankrekening en overboeking naar middelen fonds	0	-77
Stand per 31 december	0	0
[3] Herverzekeringsdeel technische voorzieningen		
Het verloop van deze post is als volgt:		
Stand per 1 januari	3.746	2.554
Mutatie	180	1.192
Stand per 31 december	3.926	3.746

	31 december 2021	31 december 2020
[4] Vorderingen en overlopende activa		
Premies		
Dit betreft de nog te vorderen premies van de aangesloten ondernemingen.	4.114	4.935
Voorziening voor oninbaarheid	-721	-990
	3.393	3.945
Overige vorderingen en overlopende activa		
– Uitkeringen	1	0
– Nog af te wikkelen effectentransacties	0	14.700
– Restitutie kosten vermogensbeheer	77	98
– Doorbelaste kosten aan PHJ	54	0
– Vooruitbetaalde kosten volgend boekjaar	0	49
– Overige	0	9
	132	14.856
Alle vorderingen en liquide middelen hebben een looptijd van korter dan één jaar.		
Totaal vorderingen en overlopende activa	3.525	18.801
[5] Liquide middelen		
– Liquide middelen	2.237	2.927
– Liquide middelen inzake beleggingen	163	423
	2.400	3.350
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	1.165.709	1.175.153

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

Stand per 1 januari

Bij/af: 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 2021**31 december 2020**

-43.555

75.735

32.180

32.180

48.083

147.261

102,8%

104,2%

113,0%

99,8%

-42.074

-1.481

-43.555

-43.555

51.202

146.617

96,4%

104,2%

112,1%

91,7%

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 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).

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, 2021 en is steeds per 1 april een geactualiseerd herstelplan ingediend op basis van de maximale parameters zoals voorgeschreven door de Commissie Parameters. De uitkomsten van dit nieuwe herstelplan zijn gelijk aan het oorspronkelijke herstelplan. Het geactualiseerde herstelplan is op 19 mei 2022 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:

- Deelnemers
- Gewezen deelnemers
- Pensioengerechtigden

Totale voorziening pensioenverplichtingen

Het verloop van de voorziening is als volgt:

- Stand per 1 januari

Mutaties ¹⁾:

- Toevoeging pensioenopbouw
- Toevoeging indexering en overige toeslagen (korting)
- Rentetoevoeging
- Onttrekking voor uitkeringen
- Onttrekking voor pensioenuitvoeringskosten
- Wijziging marktrente
- Wijziging uit hoofde van overdracht van rechten
- Overige mutaties technische voorziening
- Wijziging grondslagen

Stand per 31 december

	31 december 2021	31 december 2020
	463.263	546.610
	445.502	445.704
	216.985	211.511
Totale voorziening pensioenverplichtingen	1.125.750	1.203.825
	1.203.825	1.051.546
	37.521	31.509
	0	0
	-6.528	-3.476
	-13.184	-12.007
	-511	-467
	-86.204	173.447
	-11.996	-120
	2.827	387
	0	-36.994
Stand per 31 december	1.125.750	1.203.825

1) Presentatie verloop vergelijkende cijfers voorgaand boekjaar aangepast.

	31 december 2021	31 december 2020
[8] Herverzekeringsdeel technische voorzieningen		
Stand per 1 januari	3.888	2.651
Mutaties	38	1.237
	3.926	3.888
Totaal voorzieningen pensioenverplichtingen	1.129.676	1.207.713
Overige technische voorzieningen		
[9] Voorziening toekomstige arbeidsongeschikten		
Stand per 1 januari	2.375	2.233
Mutatie ten laste van de staat van baten en lasten	141	142
Stand per 31 december	2.516	2.375
[10] Voorziening gemoedsbezwaarde		
Stand per 1 januari	76	77
Mutatie ten gunste van de staat van baten en lasten	-5	-1
	71	76
[11] Kortlopende schulden en overlopende passiva		
– Overige schulden beleggingen	0	7.800
– Aangesloten werkgevers	39	58
– Loonheffing en sociale premies	282	278
– Overige schulden	781	407
– Overlopende passiva	161	0
– Nog te betalen bankkosten	3	1
	1.266	8.544
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	1.165.709	1.175.153

Gebeurtenissen na balansdatum

UFR

De technische voorzieningen in de jaarrekening zijn vastgesteld op basis van de rentetermijnstructuur van De Nederlandsche Bank per 31 december 2021 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. De effecten van de stapsgewijze invoering van de nieuwe UFR-parameters zijn opgenomen in de volgende tabel.

	Huidig 100% UFR	2022 75% UFR / 25% nUFR	Vanaf 2024 100% nUFR
Technische voorziening	1.128.337	1.141.530	1.169.698
Dekkingsgraad	102,8%	101,7%	99,2%
Strategisch vereiste dekkinggraad	113,0%	113,0%	112,8%

Oorlog in Oekraïne

Sinds eind februari 2022 is er een oorlog gaande in Oekraïne. Er is sprake van een grote humanitaire ramp. De oorlog heeft daarnaast ook gevolgen voor de economie en de financiële markten. De oorlog en de daardoor opgelegde sancties aan Rusland hebben directe gevolgen voor de voedsel- en energiemarkten en zullen mogelijk voor een toenemende inflatie zorgen. Het bestuur houdt de situatie en de eventuele gevolgen goed in de gaten.

Op dit moment zijn er nog geen directe gevolgen voor deelnemers of het fonds. BPFV belegt niet direct in die regio, wel indirect via beleggingsfondsen. Het fonds heeft geen pensioengerechtigden die wonen in deze landen. Ook heeft het fonds geen pensioengerechtigden die wonen in deze landen.

Overige gebeurtenissen na balansdatum

Per 1 april 2022 heeft Stichting Pensioenfonds Houtverwerkende Industrie en Jachtbouw (PHJ) middels een collectieve waardeoverdracht (CWO) haar bezittingen en verplichtingen overgedragen naar BPFV. De overdragen bezittingen bedroegen circa € 661 miljoen, de overgedragen verplichtingen circa € 627 miljoen. De exacte koopsommen worden in de verdere afwikkeling van de collectieve waardeoverdracht definitief vastgesteld. Bij de overdracht van de verplichtingen in rekening gehouden met een eenmalige korting van de opgebouwde pensioenaanspraken en -rechten van de PHJ-deelnemers van 3,7%. De opgebouwde pensioenaanspraken en -rechten van de BPFV-deelnemers zijn niet gekort. Uit de door het pensioenfonds uitgevoerde kwantitatieve analyse ter onderbouwing van de evenwichtigheid van de collectieve waardeoverdracht, welke ter instemming ook aan De Nederlandsche Bank is voorgelegd, kwam naar voren dat de CWO geen negatieve gevolgen heeft voor de deelnemers van BPFV.

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 geen bezoldiging ontvangen. Wel hebben ze voor het bijwonen van vergaderingen van het bestuur en de beleggingscommissie in totaal een bedrag van € 319.000- (2020: € 275.000,-) ontvangen aan vacatiegeld en reiskostenvergoeding.

Betaalde vergoedingen bestuur, RvT en VO	2021	2020
Bestuursvergoedingen	319	275
Vergoedingen RvT	35	30
Vergoedingen Verantwoordingsorgaan	33	20
Totaal	387	325

Personeel

Gedurende het boekjaar 2021 had BPFV net zoals in 2020 geen personeel in dienst.

Verbonden partijen

Er hebben gedurende 2021 geen transacties met verbonden partijen plaats gevonden not at arms lenght. Er is enkel een relatie tussen het fonds en de aangesloten werkgevers met betrekking tot de financiering van de aanspraken en de uitvoering van de regeling. Er zijn geen leningen verstrekt aan noch is er sprake van vorderingen op (voormalige) bestuurders.

Baten en lasten	2021	2020
Beleggingsopbrengsten voor risico pensioenfond		
[12] Directe beleggingsopbrengsten		
Aandelen	0	4.043
Vastrentende waarden	997	373
Rente m.b.t. aangesloten ondernemingen	23	5
Liquide middelen en deposito's	-28	-29
Overige betaalde rente	4	14
	996	4.406

	2021	2020
[13] Indirecte beleggingsopbrengsten		
<i>Gerealiseerde koersverschillen:</i>		
Aandelen	2.907	17
Vastrentende waarden	9.497	12.204
Overige beleggingen	-1	-2
<i>Niet-gerealiseerde koersverschillen:</i>		
Aandelen	64.495	31.155
Vastrentende waarden	-86.870	82.131
	-9.972	125.505
[14] Kosten van vermogensbeheer		
Beheerloon effecten	592	675
Bewaarloon	-22	-25
BTW over vermogensbeheer	-2	32
Kosten beleggingsadviseur	-94	-120
Herallocatie vanuit uitvoeringskosten	-189	-180
Overig	0	-19
	285	363
De kosten vermogensbeheer kunnen als volgt worden gespecificeerd:		
– Overige niet toe te bedelen naar beleggingscategorie	285	363
Totaal kosten vermogensbeheer	285	363
Totaal beleggingsopbrengsten voor risico pensioenfonds	-8.691	130.274

	2021	2020
[15] Premiebijdragen van werkgevers en werknemers		
Basisregelingen	35.807	35.715
Inkoopsommen	191	122
	35.998	35.837
De premiebijdragen van werkgever en werknemers voor de basisregelingen inclusief ANW hiaat bedragen in totaal 32,0% (2020: 32,0%) van de pensioengrondslagsom.		
De kostendeekkende, gedempte en feitelijke premies zijn als volgt:		
Kostendeekkende premie basisregeling	49.119	40.911
Gedempte kostendeekkende premie basisregeling	32.007	28.531
Feitelijke premie	35.998	35.837 ¹⁾
De verschillen in premies worden veroorzaakt door de rekenmethodiek. De aan het boekjaar toe te rekenen feitelijke premie is als bate verantwoord.		
De kostendeekkende premie basisregeling is als volgt samengesteld:		
Actuarieel benodigd	41.514	35.032
Opslag in stand houden vereist vermogen	4.947	4.373
Opslag voor uitvoeringskosten	2.658	1.506
Actuarieel benodigd ten behoeve van toeslagverlening	0	0
	49.119	40.911
De gedempte kostendeekkende premie basisregeling is als volgt samengesteld:		
Actuarieel benodigd	26.262	24.057
Opslag in stand houden vereist vermogen	3.087	2.968
Opslag voor uitvoeringskosten	2.658	1.506
Actuarieel benodigd ten behoeve van toeslagverlening	0	0
	32.007	28.531

1) *Vergelijkend cijfers voorgaand boekjaar aangepast.*

	2021	2020
De feitelijke premie basisregeling is als volgt samengesteld:		
Actuarieel benodigd	26.262	24.057
Opslag in stand houden vereist vermogen	3.087	2.968
Opslag voor uitvoeringskosten	2.658	1.506
Premiemarge	3.991	7.306
	35.998	35.837¹⁾
[16] Saldo van overdrachten van rechten		
Overgenomen pensioenverplichtingen	2.620	1.000
Overgedragen pensioenverplichtingen	-14.823	-1.135
	-12.203	-135
In 2021 heeft een opschoonactie plaatsgevonden met betrekking tot overdracht van kleine pensioenen naar andere pensioenuitvoerders.		
[17] Pensioenuitkeringen		
Ouderdomspensioen	-9.550	-8.729
Partnerpensioen	-2.448	-2.335
Wezenpensioen	-54	-60
Invaliditeitspensioen	-141	-154
ANW en tijdelijk nabestaanden pensioen	-475	-512
Afkopen	-786	-592
	-13.454	-12.382
[18] Mutatie voorziening pensioenverplichtingen voor risico pensioenfonds		
Toevoeging pensioenopbouw	-37.521	-31.509
Toevoeging indexering en overige toeslagen (korting)	0	0
Rentetoevoeging	6.528	3.476
Onttrekking voor uitkeringen	13.184	12.007
Onttrekking voor pensioenuitvoeringskosten	511	467
Wijziging marktrente	86.204	-173.447
Wijziging uit hoofde van overdracht van rechten	11.996	120
Overige mutaties technische voorziening	-2.827	-387
Wijziging grondslagen	0	36.994
Totaal mutatie voorziening pensioenverplichtingen voor risico pensioenfonds	78.075	-152.279²⁾

1) *Vergelijkende cijfers voorgaand boekjaar aangepast.*

2) *Presentatie vergelijkende cijfers voorgaand boekjaar aangepast.*

	2021	2020
Mutatie overige technische voorzieningen		
[19] Voorziening toekomstige arbeidsongeschikten		
Mutatie voorziening	-141	-142
[20] Mutatie voorziening gemoedsbezwaarde		
Mutatie	5	1
[21] Herverzekering		
Premies herverzekering	-961	-941
Opslag excassokosten	142	-45
Uitkeringen uit herverzekering: kapitaal bij overlijden	71	299
	-748	-687
[22] Pensioenuitvoerings- en administratiekosten		
Administratie	-1.211	-896
Direct toewijsbare kosten m.b.t. collectieve inkomende waardeoverdracht PHJ	-729	0
Governance	-876	-671
Accountantskosten controle jaarrekening en DNB-jaarstaten ¹⁾	-64	-61
Accountantskosten andere controle-opdrachten	0	0
Accountantskosten fiscaal advies	-20	-20
Accountantskosten andere niet controlediensten (SLFH)	-12	0
Controlekosten	-28	-63
Advieskosten	-302	-338
Overige kosten	-116	-103
Herallocatie naar kosten vermogensbeheer	189	179
	-3.169	-1.973
Met betrekking tot de toerekening van de kosten inzake de collectieve inkomende waardeoverdracht zijn alleen direct herleidbare kosten toegerekend aan deze categorie.		
[23] Overige baten en lasten		
Mutatie voorziening dubieuze debiteuren en kostenverrekeningen	52	13
Diversen	11	-8
	63	5
Saldo van baten en lasten	75.735	-1.481

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

	2021	2020
Actuariële analyse van het saldo		
Beleggingsopbrengsten en marktrente	84.041	-39.697
Premies	-7.808	-540
Waardeoverdrachten	-207	-15
Kosten	0	0
Uitkeringen	-194	-76
Sterfte	896	1.464
Arbeidsongeschiktheid	-853	453
Reguliere mutaties	-228	0
Overige (incidentele) mutaties technische voorziening	25	0
Wijziging grondslagen	0	36.924
Andere oorzaken	63	6
	75.735	-1.481

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 2021 als volgt te verdelen:

	2021
	x € 1.000
Algemene reserve	75.735
	75.735

Risicoparagraaf

(bedragen in duizenden euro)

De bedragen ultimo 2021 in deze risicoparagraaf zijn na toepassing van het look through principe.

Solvabiliteitsrisico

In de risicoparagraaf 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. Hierna zijn de uitkomsten weergegeven voor de verschillende risicocategorieën op basis van de strategische beleggingsmix ultimo 2021 van 13% en 2020 van 12,1%.

	2021		2020	
	€	%	€	%
Renterisico (S1)	19.349	0,9	9.630	0,4
Aandelen- en vastgoed risico (S2)	104.692	8,2	113.656	8,5
Valutarisico (S3)	42.712	1,1	37.628	0,8
Grondstoffenrisico (S4)	0	0,0	0	0,0
Kredietrisico (S5)	33.650	1,9	30.469	1,6
Verzekeringstechnisch risico (S6)	41.571	1,0	39.606	0,9
Concentratierisico (S8)	0	0,0	0	0,0
Actiefbeheerrisico (S10)	1.356	0,0	0	0,0
Diversificatie-effect	-96.069		-84.372	
Vereist eigen vermogen risico fonds	147.261	13,1	146.617	12,2
Afname voor toerekening totale TV		-0,1		-0,1
Vereist eigen vermogen (totaal fonds)	147.261	13,0	146.617	12,1
Aanwezige dekkingsgraad		102,8		96,4
Beleidsdekkingsgraad		99,8		91,7
Minimaal vereiste dekkingsgraad		104,2		104,2
Vereiste dekkingsgraad		113,0		112,1

De beleidsdekkingsgraad van het Pensioenfonds is per 31 december 2021 lager dan de vereiste dekkingsgraad op basis van de strategische verdeling volgens het standaardmodel, waardoor het pensioenfonds in een tekort verkeert. In boekjaar 2021 bedraagt de beleidsdekkingsgraad 99,8%. Afgezet tegen de beleidsdekkingsgraad van 2020 van 91,7%, is de beleidsdekkingsgraad toegenomen met 8,1%-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) 19,0 (2020: 21,5).

Duratie van de pensioenverplichtingen 23,4 (2020: 24,1).

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.

Hoogte buffer

Op basis van de vereist eigen vermogen berekeningen bedraagt de buffer voor het feitelijk renterisico € 18.928 (0,8%) en voor het strategisch renterisico € 19.349 (0,9%) ultimo 2021.

Derivaten

Met behulp van rentederivaten wordt het strategisch afdekkingspercentage vorm gegeven. Strategisch dekt het fonds volgens het beleggingsmandaat 44% (2020: 50%) van het renterisico van haar verplichtingen op UFR-basis af.

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 2021 en per 31 december 2020.

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 2021

Categorie	Niveau 1	Niveau 2	Niveau 3	Niveau 4	Stand ultimo 2021
Vastgoed					
Indirect vastgoed	11.302	0	0	0	11.302
Zakelijke waarden					
Aandelen	364.338	586	0	0	364.924
Vastrentende waarden					
Obligaties	374.510	0	0	0	374.510
Hypotheken	0	0	50.319	0	50.319
	374.510	0	50.421	0	424.829
Derivaten					
Valutatermijntransacties	0	1.516	0	0	1.516
Futures	-166	0	0	0	-166
Interest rate swaps	0	-28.531	0	0	-28.531
Total return swaps	0	-20	0	0	-20
	-166	-27.035	0	0	-27.201
Overige beleggingen					
Liquiditeiten en overige balansposten	382.065	0	0	0	382.065
Private equity	0	0	102	0	102
	382.065	0	102	0	382.167
Belegd vermogen	1.132.049	-26.449	50.421	0	1.156.021

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

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.

	2021		2020	
	€	%	€	%
<i>Verdeling onroerende zaken en zakelijke waarden</i>				
Ontwikkelde markten (Mature markets)	310.969	82,7	255.494	79,3
Opkomende markten (Emerging markets)	53.955	14,3	54.714	17,0
Beursgenoteerd vastgoed	11.302	3,0	11.792	3,7
	376.226	100,0	322.000	100,0

Derivaten

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

Hoogte buffer

Bij de berekening van het vereist eigen vermogen wordt voor het feitelijk en strategisch aandelen- en vastgoedrisico rekening gehouden met de door DNB voorgeschreven schokken die variëren overeenkomstig de risicograad van het type belegging. De buffer voor het feitelijk aandelen- en vastgoedrisico bedraagt € 129.912 (10,6%) en voor het strategisch aandelen- en vastgoedrisico € 104.692 (8,2%).

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.

Afdekking van het valutarisico vindt plaats via derivatencontracten.

Verdeling beleggingen naar valuta per 31 december 2021:

Valuta	Beleggingen exclusief		Totaal
	Derivaten	derivaten	
Euro	212.348	987.535	1.199.883
Britse ponden	-8.265	2.470	-5.795
Janpanse yen	-14.977	5.142	-9.835
Amerikaanse dollar	-162.533	63.145	-99.388
Overige valuta	-26.573	124.930	98.357
Marktaande derivaten		-27.201	-27.201
Totaal	0	1.156.021	1.156.021

Verdeling beleggingen naar valuta per 31 december 2020:

Valuta	Derivaten	Aandelen	Totaal
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

Hoogte buffer

Bij de berekening van het vereist eigen vermogen wordt voor het feitelijk en strategisch valutarisico 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. De buffer voor het feitelijk valuta risico bedraagt € 40.733 (0,9%) en voor het strategisch valuta risico € 42.712 (1,1%).

Grondstoffenrisico

BPFV 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 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 geassocieerd staan onder 'lager dan BBB' als zeer risicovol beschouwd. Cash wordt als kredietrisicovrij beschouwd. Beleggingen die geen rating ontvangen worden als risicovol beschouwd.

	2021		2020	
	€	%	€	%
<i>Rating vastrentende waarden:</i>				
AAA	191.401	45,1	199.129	24,0
AA	13.886	3,3	15.421	1,9
A	85.200	20,1	485.800	58,4
BBB	121.160	28,5	114.615	13,8
Lager dan BBB	12.196	2,9	9.391	1,1
Geen rating	986	0,2	6.861	0,8
	424.829	100,0	831.217	100,0
<i>Verdeling vastrentende waarden naar looptijd:</i>				
Resterende looptijd < 1 jaar	53.023	12,5	0	0,0
Resterende looptijd > 1 jaar < 5 jaar	195.541	46,0	0	0,0
Resterende looptijd >= 5 jaar	176.265	41,5	831.217	100,0
	424.829	100,0	831.217	100,0

Hoogte buffer

Binnen de berekening van het standaardmodel wordt een kredietrisico becijferd conform de ratingverdeling van de vastrentendewaardenportefeuille. Naarmate de rating slechter wordt, neemt de te hanteren buffer toe. Afgaande op de hierboven genoemde ratingverdeling resulteert dit in een buffer voor het feitelijk kredietrisico van € 26.918 (1,4%) en voor het strategisch kredietrisico van € 33.650 (1,9%).

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.

Hoogte buffer

De buffer voor het feitelijk verzekeringstechnisch risico bedraagt € 41.571 (0,9%) en voor het strategisch verzekeringstechnisch risico € 41.571 (1,0%).

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

	2021		2020	
	€	%	€	%
<i>Regio:</i>				
Europa excl. Groot-Brittannië	641.007	55,4	663.214	57,3
Groot-Brittannië	82.882	7,2	81.322	7,0
Noord-Amerika	260.471	22,5	203.479	17,6
Azië	20.914	1,8	22.046	1,9
Overig Pacific	21.566	1,9	40.769	3,5
Overig inclusief opkomende markten	129.181	11,2	145.749	12,6
	1.156.021	100,0	1.156.579	100,0

Verdeling beleggingen (inclusief derivaten) naar sector

	2021		2020	
	€	%	€	%
Basismaterialen	17.214	1,5	14.560	1,3
Communicatie	32.612	2,8	30.045	2,6
Duurzame consumentengoederen	46.851	4,1	42.141	3,6
Niet-duurzame consumentengoederen	23.565	2,0	20.157	1,7
Gezondheidszorg	43.316	3,7	36.057	3,1
Energie	12.345	1,1	9.575	0,8
Financiële dienstverlening	53.878	4,7	43.126	3,7
Nutsbedrijven	9.008	0,8	8.574	0,7
Industrie	30.229	2,6	25.095	2,2
Technologie	94.666	8,2	70.808	6,1
Diversen	1.240	0,1	1.673	0,1
Landen / staatsobligaties	199.060	17,2	209.178	18,1
Bedrijfsobligaties	175.449	15,2	174.125	15,1
Hypothecaire leningen	50.319	4,4	42.696	3,7
Vorderingen en liquiditeiten in DNR beleggingsfondsen	354.967	30,7	405.217	35,0
Overig	11.302	1,0	23.552	2,0
	1.156.021	100,0	1.156.579	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.

Hoogte buffer

De buffer voor het feitelijk actief beheer risico bedraagt € 1.284 (0,0%) en voor het strategisch actief beheer risico € 1.356 (0,0%).

Vastgesteld te Heerlen, 28 juni 2022

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

De heer Hugo Nieuwenhuijse

De heer Eduard van de Lustgraaf

De heer Harm Roeten

Mevrouw Lettie Kleijer-Blok

De heer Herbert Oude Luttkhuis

De heer Joost Borm

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 2021.

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.

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 € 4.200.000. Met de accountant ben ik overeengekomen om geconstateerde afwijkingen boven € 280.000 te rapporteren. Deze afspraken zijn vastgelegd en de uitkomsten van mijn bevindingen zijn met de accountant besproken.

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

Werkzaamheden

Ter uitvoering van de opdracht heb ik, conform mijn wettelijke verantwoordelijkheid zoals beschreven in artikel 147 van de Pensioenwet, onderzocht of is voldaan aan de artikelen 126 tot en met 140 van de Pensioenwet. 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:

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

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

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

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

Oordeel

Overeenkomstig de beschreven berekeningsregels en uitgangspunten zijn, als geheel bezien, toereikende technische voorzieningen 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) en 132 (vereist eigen vermogen).

De beleidsdekkingsgraad van het pensioenfonds op balansdatum is lager dan de dekkingsgraad bij het minimaal vereist eigen vermogen. Deze situatie bestaat voor 7 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 2022 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 aangegane 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.

In het kader van dit oordeel wijs ik op de ontwikkelingen na balansdatum als gevolg van de Oekraïne crisis, zoals die door het pensioenfonds in het jaarverslag zijn toegelicht.

Amsterdam, 28 juni 2022

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 2021

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 2021 en van het resultaat over 2021 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 2021 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 2021;
- de staat van baten en lasten over 2021; en
- de toelichting met een overzicht van 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

Het jaarverslag omvat ook andere informatie. Dat betreft alle informatie in het jaarverslag anders dan de jaarrekening en onze controleverklaring daarbij.

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 voor het bestuursverslag en de overige gegevens.

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

Met onze werkzaamheden hebben wij voldaan aan de vereisten in Titel 9 Boek 2 BW en de Nederlandse Standaard 720. Deze werkzaamheden hebben 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 gerede 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.

Rotterdam, 28 juni 2022

PricewaterhouseCoopers Accountants N.V.
Origineel getekend door drs. E. Briennesse RA

Bijlage bij onze controleverklaring over de jaarrekening 2021 van Stichting Bedrijfstakpensioenfonds 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 Bert Oosterloo	Bestuurslid	Verenigde Haagse Filatelisten
	Lid RvT	Stichting Nederlandsch Maandblad voor Philatelie
	Penningmeester	Stichting De Brievenbeurs
	Bestuurslid	Stichting Administratiekantoor International Sports Group
De heer Eduard van de Lustgraaf	Voorzitter	College van Kerkrentmeesters Prot. Gemeente te Voorschoten
	Bestuurslid	Stichting Administratiekantoor Copper Branch
	Voorzitter	Visitatiecommissie Sportfondsen pensioenfondsen
	Voorzitter	CBS adviesraad
De heer Joost Borm	Voorzitter	Visitatiecommissie Brocacef pensioenfondsen
	Lid geschillencommissie	Molenaars Pensioenfondsen
	Bestuurslid	OPF Cargill
De heer Harm Roeten	Enkele adviestrajecten voor OR'en en vakbonden op pensioenadvies-gebied	
	Bestuurslid	PHJ
	Bestuurslid	BPF Schoonmaak
Mevrouw Lettie Kleijer-Blok	Bestuurslid	Pensioenfondsen Kappers (tot 01-01-2022)
	Vice-voorzitter	St. Duurzaam Technische Groothandel
De heer Herbert Oude Luttikhuis	Penningmeester	Gemeentebelangen VVD

De heer Hugo Nieuwenhuijse	Lid BO	DNA APF Kring D (oud BPF TrueBlue)
	Bestuurlid	BPF PHJ namens gepensioneerden
	Tijdelijk lid advisory board	Fusie ADVARP en ADRF, namens PHJ (belegger in ADRF) Q1 – Q2 2021
	Bestuurslid	OPF Calpam namens gepensioneerden
	Lid van college van vereffenaars	BPF Reiswerk

Raad van Toezicht

De heer Dik Mik	Voorzitter	PF UMG
	Voorzitter	PON Pensioenfondns
	Directeur	Montalbano BV
	DGA	AchterdeurDicht BV
	Directeur	Movate BV
	Visiteur	Stichting ITP
De heer Jan Willem van Oostveen	Voorzitter RvT	PHJ
	Fulltime functie PFZW	
Mevrouw Fieke van der Lecq	Deeltijdhoogleraar Pensioenmarkten	Vrije Universiteit Amsterdam
	Lid RvC	Syntrus Achmea Real Estate & Finance
	Lid RvC	Arriva Personenvervoer Nederland NV
	Lid RvT	Luchtverkeersleiding Nederland
	Lid auditcommissie	Bedrijfstakpensioenfonds voor de Particuliere Beveiliging
	Voorzitter	Stichting Beheer KDP (KPMG Deferred Payments)
Mevrouw Evelien Vlastuin	Eigenaar	Wijf met bedrijf
	Bestuurslid	BPL Pensioen
	Voorzitter Auditcommissie/lid RvT	Solidez
De heer Tom Roos	Lid visitatiecommissie	Pensioenfonds HAL
	Coach	Qredits
	Adviseur	Technische assistentie in de financiële sector

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 actuaaris 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 toezichhoudend orgaan, dat onder andere het naleven van de Pensioenwet door pensioenfondsen (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 renteaftdeckingsbeleid. 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).