

J A A R V E R S L A G 2 0 2 0



Inhoudsopgave

JAARVERSLAG	3
Profiel	3
Organisatie	4
Kerncijfers (stand per einde jaar)	11
Toetsing naleving Gedragscode over 2020	13
Verslag van het bestuur	14
Financiële paragraaf	27
Verslag van het Verantwoordingsorgaan over verslagjaar 2020	40
Intern toezicht: samenvatting bevindingen Visitatiecommissie	42
JAARREKENING	50
Balans per 31 december 2020	50
Staat van baten en lasten over 2020	51
Kasstroomoverzicht over 2020	52
Toelichting behorende tot de jaarrekening 2020	53
Gebeurtenissen na balansdatum	85
OVERIGE GEGEVENS	87
Statutaire regeling omtrent de bestemming van het saldo van baten en lasten	87
Actuariële verklaring	88
Controleverklaring van de onafhankelijke accountant	89
Bijlage 1 - Verzekerden bestand pensioenregeling	98
Bijlage 2 - Overzicht effecten per 31 december 2020	100
Bijlage 3 – Grafieken	101
Bijlage 4 - Nevenfuncties (aspirant) bestuursleden	105

Alle bedragen in dit document zijn weergegeven in € 1.000, tenzij anders vermeld. Indien een bedrag niet is weergegeven in € 1.000, zijn er twee decimalen achter de komma weergegeven.

Jaarverslag

Profiel

Stichting Pensioenfonds Ecolab (verder te noemen: het pensioenfonds of het fonds), statutair gevestigd te Utrecht, kantoorhoudend te Oegstgeest, is opgericht op 21 december 2000. Het pensioenfonds is een afsplitsing van Stichting Pensioenfonds Henkel Nederland BV. De laatste statutenwijziging was op 26 juni 2014. In deze statutenwijziging is de implementatie van de Wet versterking bestuur pensioenfonds verankerd. De stichting is ingeschreven bij de Kamer van Koophandel onder nummer 30169998. Het fonds is een ondernemingspensioenfonds en is aangesloten bij koepelorganisatie de Pensioenfederatie.

Tot 1 januari 2019 waren Ecolab B.V. en Ecolab Production Netherlands B.V. de ondernemingen die aangesloten waren bij het pensioenfonds. Met ingang van 1 januari 2015 treden er vanuit deze ondernemingen geen nieuwe deelnemers meer toe tot het fonds.

Sinds 1 januari 2019 voert het fonds tevens de pensioenregeling van een groep Nalco deelnemers uit. Hiermee zijn Nalco Netherlands B.V. en Nalco Europe B.V. ook aangesloten ondernemingen geworden.

Ook tot de Nalco regeling die sinds 1 januari 2019 door het fonds uitgevoerd wordt kunnen geen deelnemers meer toetreden. Dit betekent dat het pensioenfonds een gesloten fonds is.

Missie, visie en strategie

Het bestuur van Stichting Pensioenfonds Ecolab heeft een missie, een visie en een strategie vastgesteld. Deze zijn leidend voor de doelstellingen die het fonds nastreeft en inspanningen die het fonds daarvoor doet.

Missie

Het fonds heeft tot doel het pensioenreglement uit te voeren en daarmee het verlenen of doen verlenen van pensioenen en/of andere uitkeringen aan werknemers en voormalige werknemers en pensioengerechtigden en aan degene die door hen worden of werden onderhouden. De hoofdtaak richt zich op het beleggen en beheren van pensioengelden en het verzorgen van uitkeringen aan daartoe gerechtigde deelnemers en gepensioneerden.

Visie

De hoofddoelstelling van het beleggingsbeleid is: “het op lange termijn realiseren van een zo hoog mogelijk rendement uitgaande van het strategische beleggingsbeleid bij een acceptabel risico, rekening houdend met de verplichtingenstructuur van de stichting.”

Het bestuur onderkent het belang van risicomanagement dat een steeds belangrijkere rol is gaan spelen in de aansturing van het pensioenfonds. Het beleid van het bestuur is er niet op gericht om risico's per definitie uit sluiten, maar om risico's op een verantwoorde wijze te beheersen.

Strategie

Om de hoofddoelstelling te realiseren voert het pensioenfonds een gecombineerd beleid, waarbij enerzijds een deel van de portefeuille is ingericht om de risico's ten opzichte van de verplichtingen te beperken (matchingportefeuille) en anderzijds een deel van de portefeuille is ingericht om het voor risico gecorrigeerd rendement van de beleggingsportefeuille te optimaliseren (rendementsportefeuille). Hierbij voert het pensioenfonds een passieve beleggingsstijl.

Teneinde de beoogde pensioenuitkeringen op korte en lange termijn veilig te stellen, wenst het bestuur de toevertrouwde middelen op een verantwoorde en solide wijze te beleggen. Bij de vaststelling van het strategisch beleggingsbeleid, de invulling van dit beleid en de naleving van het vastgelegde risicokader, handelt het bestuur in overeenstemming met de prudent person gedachte.

Het pensioenfonds heeft in overleg met haar sociale partners en het Verantwoordingsorgaan de risicohouding van het pensioenfonds vastgesteld:

- Het pensioenfonds vindt een stabiele premie en opbouw belangrijk.
- Het pensioenfonds wil pensioenverlagingen zoveel als mogelijk voorkomen. In een slechtweerscenario wil het pensioenfonds minimaal een nominaal pensioen kunnen uitkeren.
- Het pensioenfonds vindt koopkrachtbehoud belangrijk en financiert dit uit toekomstige overrendementen. Dit betekent wel dat het pensioenfonds ook het risico loopt dat de rendementen tegenvallen. Het pensioenfonds streeft een pensioenresultaat van minimaal 90% na.

Organisatie

Bestuur

De samenstelling van het bestuur was gedurende het verslagjaar 2020 als volgt:

Werkgeversleden	Functie	Lid sinds	Einde zittingsduur
R.J. Hagoort, Utrecht	Voorzitter	September 2012	Onbepaald
X.R. de Vries, Rosmalen	Lid	Mei 2013	April 2020
G.J.C.J. Eissens, Harmelen	Lid	April 2020	Onbepaald
Werknemersleden			
A.E. Jenner, IJsselstein	Secretaris	September 2012	Juli 2023
A.H. Goemans, Nijmegen	Lid	Februari 2014	Juli 2023
D.P. Lucas, vertegenwoordiger (pre-)pensioengerechtigden, Weert	Lid	September 2018	September 2021

De heer A.E. Jenner, bestuurslid namens de werknemers, is per 31 december 2019 uitdienst getreden bij Ecolab vanwege pensionering. Hij is bereid gebleken aan te blijven als bestuurslid namens de werknemers. Aangezien de ondernemingsraad van Ecolab de bestuursleden namens de werknemers voordraagt, heeft vervolgens overleg plaatsgevonden met de ondernemingsraad. Zijn aanblijven wordt gesteund door de ondernemingsraad.

Sinds maart 2019 is de heer G.J.C.J. Eissens als aspirant bestuurslid aanwezig bij de bestuursvergaderingen. De heer Eissens is HR-manager Nederland. In februari 2020 is de voorgenomen benoeming tot bestuurslid van de heer Eissens aan DNB voorgelegd. DNB heeft na toetsing ingestemd met zijn benoeming. Tijdens de bestuursvergadering van 15 april 2020 is de heer Eissens benoemd tot bestuurslid namens de werkgevers. De heer Eissens volgt hiermee de heer X.R. de Vries op. De heer De Vries is per genoemde datum afgetreden als bestuurslid.

De termijn van de heer D.P. Lucas loopt af in september 2021. De heer Lucas heeft eind 2020 aangegeven dat hij niet voor herbenoeming in aanmerking wenst te komen. Het bestuur ziet de heer U. Hofman, de huidige sleutelfunctiehouder risicobeheer, als geschikte kandidaat om de vacature die zal ontstaan door het vertrek van de heer Lucas als bestuurslid in te vullen. De heer Hofman is een extern professional met gedegen kennis en ruime ervaring op pensioengebied en met ervaring als bestuurslid van een pensioenfonds. Hij is vanaf januari 2021 in alle bestuursvergaderingen aanwezig. Uiteraard kunnen zich conform de statutaire bepalingen ook andere kandidaten voor invulling van de vacature melden. Indien dat in de ogen van het bestuur eveneens geschikte kandidaten zijn, worden er rond de zomer van 2021 verkiezingen uitgeschreven.

Het bestuur hanteert een paritair bestuursmodel. Belangrijk voordeel van dit model is de directe betrokkenheid in het bestuur van werknemers en voormalige werknemers van de aangesloten ondernemingen. Het bestuur heeft in 2014 besloten de bestuursfuncties in dit paritair model als volgt in te vullen: 5 bestuursleden, waarbij 2 namens de werkgever, 2 namens de werknemers en 1 namens de (pre-)pensioengerechtigden. Dit betekent dat er vanaf 1 juli 2014 met gewogen stemverhoudingen

gewerkt wordt: de werkgeversleden hebben elk 1 stem en de bestuursleden namens de werknemers/(pre-)pensioengerechtigden elk 2/3 stem.

Het bestuur evalueert het gekozen bestuursmodel en het werken met gewogen stemverhoudingen periodiek. Deze evaluatie heeft wederom in het voorjaar van 2020 plaatsgevonden. De ervaringen met het werken met gewogen stemverhoudingen zijn onverminderd goed. Het bestuur heeft daarom besloten het werken met gewogen stemverhoudingen ongewijzigd te continueren.

In december 2020 heeft het bestuur een uitgebreide analyse uitgevoerd van alle mogelijke bestuursmodellen en daarbij een vergelijking gemaakt van de voor- en nadelen ten opzichte van het huidige paritaire bestuursmodel.

De aanleiding hiervoor was dat het, gezien het gesloten karakter van het fonds en de toenemende eisen die DNB stelt aan bestuursleden en de governance van een pensioenfonds, steeds lastiger wordt om geschikte bestuursleden uit de eigen geledingen te vinden. Daarnaast was er eind 2020 een vacature ontstaan voor de rol van sleutelfunctiehouder risicobeheer. Het bestuur heeft daarom besloten om te onderzoeken of een ander bestuursmodel met meer externe professionals zou kunnen voorzien in de opvolging van bestuursleden in geval van vacatures in de toekomst en tevens in de huidige vacature voor de sleutelfunctiehouder risicobeheer.

Uit de analyse is naar voren gekomen dat in alle andere bestuursmodellen minder invloed, betrokkenheid en zeggenschap van de geledingen is dan in het huidige model. Bovendien kan bij voortzetting van het huidige paritaire model statutair door het aantrekken van een externe deskundige namens de (pre-)pensioengerechtigden de continuïteit en de kwaliteit van het bestuur worden geborgd. Op grond van de uitkomsten van deze analyse heeft het bestuur besloten het huidige paritaire bestuursmodel en de gewogen stemverhoudingen te handhaven.

Zowel het bestuur als het Verantwoordingsorgaan bestaan uitsluitend uit mannen. Het bestuur realiseert zich dat de Code Pensioenfonds 2018 normen bevat m.b.t. diversiteit en diversiteitsbeleid. Zo dient er in zowel het bestuur als het Verantwoordingsorgaan tenminste één vrouw te zitten en één lid onder de veertig jaar (norm 33 van de Code). Het bestuur heeft de gewenste diversiteit met de ondernemingsraad en de werkgever besproken. Gezien de relatief beperkte achterban (gesloten fonds, krimpend aantal actieve deelnemers) is het erg lastig zo niet onmogelijk om te voldoen aan de genoemde norm. Het bestuur heeft er daarom voor gekozen om geen concrete stappen vast te stellen om het diversiteitsbeleid te bevorderen en om geen concrete doelstellingen te formuleren. Bij vacatures in het bestuur c.q. het Verantwoordingsorgaan zal telkens bezien worden op welke wijze invulling gegeven kan worden aan het diversiteitsbeleid. Uitgangspunt hierbij is dat nadrukkelijk gestreefd wordt naar het vergroten van de diversiteit van het betreffende orgaan.

Het bestuur van het pensioenfonds heeft de dagelijkse uitvoering van werkzaamheden uitbesteed aan meerdere uitvoeringsorganisaties. Deze werkzaamheden betreffen vermogensbeheer en pensioenadministratie. Uitgangspunt is dat het bestuur, conform de eisen van de Pensioenwet, eindverantwoordelijk blijft voor de uitbestede taken.

Klachten- en geschillenregeling

De klachten- en geschillenregeling is als bijlage bij het pensioenreglement opgenomen en is tevens op de website (www.pfecolab.nl) van het fonds opgenomen. Op grond van deze regeling kan een belanghebbende, indien bij hem/haar een klacht of geschil is ontstaan, zich hierover schriftelijk tot het dagelijks bestuur van het fonds wenden. Het dagelijks bestuur zal vervolgens de klacht of het geschil in behandeling nemen en een oordeel geven. In het afgelopen verslagjaar heeft het dagelijks bestuur geen klacht ontvangen.

Dagelijks bestuur

Het dagelijks bestuur van het pensioenfonds wordt gevormd door de voorzitter, de heer R.J. Hagoort als vertegenwoordiger van de werkgeversleden in het bestuur, en secretaris de heer A.E. Jenner als

vertegenwoordiger van de werknemersleden. Het dagelijks bestuur heeft uitsluitend bevoegdheden conform de statuten en reglementen van het pensioenfonds, overeenkomstig de vastlegging in de actuariële en bedrijfstechnische nota (ABTN).

Uitvoeringsorganisatie

De uitvoeringsorganisatie is Ecolab B.V.. De werkzaamheden betreffen alle werkzaamheden van de uitvoeringsorganisatie op het gebied van de pensioenadministratie. Hieronder valt de deelnemers-, uitkerings-, en financiële administratie. Voor de uitvoering van deze werkzaamheden is een pensioenadministratie-overeenkomst opgemaakt. Ecolab B.V. heeft een beperkt gedeelte van de pensioenadministratie uitbesteed aan RiskCo Administrations. Dit betreft uitsluitend een onderdeel van de uitkeringenadministratie, te weten de verloning.

Vermogensbeheerders

De vermogensbeheerders zijn

- State Street global Advisors, hierna te noemen SSgA;
- BMO Global Asset Management, hierna te noemen BMO;
- CACEIS (voorheen KasBank).
- ASR

Het vermogensbeheer van de aandelenportefeuille en de twee obligatieportefeuilles is uitbesteed aan SSgA, het vermogensbeheer van de hypotheekportefeuille is uitbesteed aan ASR en het vermogensbeheer van de renteswapportefeuille en de geldmarktportefeuille is uitbesteed aan BMO. Verder zijn de volgende taken gerelateerd aan het vermogensbeheer uitbesteed aan CACEIS:

- Beleggingsadministratie
- Bewaarneming (custody) van de beleggingsfondsen en de losse obligatie
- Afdekking van de vreemde valuta
- Performancemeting en rapportage
- Herbalancering van de portefeuille
- Monitoring van de renteafdekking

De losse obligatie in bewaring bij CACEIS dient als onderpand (collateral) voor de valuta-afdekking, maar is in eigen beheer van het pensioenfonds.

Het bestuur heeft maatregelen getroffen om toezicht te kunnen uitoefenen op de activiteiten van de vermogensbeheerders. Voor elke vermogensbeheerder afzonderlijk zijn beleggingsrichtlijnen vastgesteld. De vermogensbeheerders voeren de vermogensbeheeropdracht uit zoals vervat in deze beleggingsrichtlijnen. Deze richtlijnen hebben onder meer betrekking op een normale portefeuillestructuur, kwaliteit en diversificatie vereisten, wijze van rapportering en standaarden voor de resultaatbepaling. Hierbij is met name het monitoren van het beleggen binnen de door het bestuur afgegeven mandaten van belang. Bovendien wordt hierbij aandacht gegeven aan de juiste interpretatie en uitvoering van beleggingen in lijn met het strategische beleggingsbeleid dat door het bestuur aan de hand van de uitkomsten van de ALM-studie is vastgesteld. Het bestuur ziet erop toe dat de verplichtingen die voortvloeien uit de EMIR-regelgeving adequaat zijn vastgelegd.

Het bestuur laat periodiek een ALM-studie uitvoeren. Meest recentelijk heeft het bestuur in 2020 een (beperkte) ALM studie uit laten voeren. Het doel van deze ALM studie was het onderzoeken van de huidige strategische asset allocatie en specifiek de invulling van de kaderstelling binnen de vastrentende waarden portefeuille, en mogelijkheden voor alternatieve strategische asset allocaties. Aan de hand van deze studie heeft het bestuur een kaderstelling binnen de vastrentende waarden portefeuille opgesteld en vastgelegd in de ABTN. In de ALM studie zijn diverse mogelijkheden voor het toevoegen van hypotheeklen aan de beleggingsportefeuille onderzocht. Op basis van de uitkomsten heeft het bestuur besloten om te gaan beleggen in Nederlandse hypotheeklen. Dit besluit is genomen omdat uit de ALM studie is gebleken dat een allocatie naar hypotheeklen, in de vergelijking met de verschillende mixen die in de ALM-analyse naar voren zijn gekomen, betere uitkomsten geeft. Gegeven de impact op de mediane koopkracht en de gemiddelde beleidsdekkingsgraad enerzijds en

de kans op rechtenkorting en de impact van de rechtenkorting anderzijds, levert de mix met hypotheek gewogen naar deze aspecten de beste uitkomsten op. Meer algemeen blijkt uit de ALM-studie dat het toevoegen van hypotheek tot een verlaging van de neerwaartse risico's leidt. De strategische norm van de belegging in hypotheek is vastgesteld op 15%.

In een investment case is vervolgens zowel kwantitatief als kwalitatief onderzocht of de beoogde nieuwe beleggingscategorie bij het fonds past. Ook is getoetst of deze beleggingscategorie aansluit bij de beleggingsovertuigingen en het governance budget van het fonds. Het fonds heeft besloten een externe manager te mandateren. Vervolgens is het manager-selectietraject opgestart met als resultaat dat het ASR niet-NHG Hypotheekfonds is geselecteerd. De transitie naar het hypotheekfonds van ASR heeft in het vierde kwartaal van 2020 plaatsgevonden.

De transitie heeft plaatsgevonden vanuit het geldmarktfonds, cash en vanuit het staatsobligatiefonds. Dat heeft geleid tot een (beperkte) toename van het VEV. Vooraf was ingeschat (in de ALM-studie) dat deze transitie geen materieel effect op het VEV zou hebben. Het fonds heeft bij de besluitvorming juist uitdrukkelijk aandacht gevraagd voor de verwachte impact op het VEV, omdat het risicoprofiel (gemeten naar het VEV) in een tekortsituatie niet doelbewust mag worden vergroot. Het fonds is over de ontstane situatie in overleg met DNB getreden. De Visitatiecommissie is hierover geïnformeerd.

Externe ondersteuning

Het pensioenfonds wordt bijgestaan door externe deskundigen voor actuariaat en risicobeheersing op zowel de korte als de lange termijn. Het bestuur laat zich op actuariael gebied adviseren door actuariael bureau Willis Towers Watson.

Voor de controlerende taken zijn betrokken:

- De waarmede actuaire is de heer J.L.A. Schilder AAG van Towers Watson Netherlands B.V.
- De externe accountant is de heer N. ten Dam RA van KPMG Accountants N.V.

Verantwoordingsorgaan

Het Verantwoordingsorgaan is op 1 januari 2009 ingesteld en is in 2020 als volgt samengesteld:

Werkgeversleden	Functie	Lid sinds	Einde zittingsduur
J. Zinger	Voorzitter	2012	2023
Werknemersleden			
A.P. Dral	Secretaris	2017	2022
W. de Jong (namens de (pre-) pensioengerechtigden)	Lid	2018	2022

Het bestuur legt aan het Verantwoordingsorgaan verantwoording af over het gevoerde beleid. Daarbij gaat het specifiek om de vraag of het bestuur bij haar beleid op een evenwichtige manier rekening heeft gehouden met de belangen van alle belanghebbenden. Het oordeel van het Verantwoordingsorgaan treft u elders in dit verslag.

Mevrouw Valkenburg verleende sinds 2019 secretariële ondersteuning aan het Verantwoordingsorgaan. Begin 2020 is zij afgetreden. Haar functie is vacant. De heer De Jong is in april 2021 afgetreden. De procedure om een geschikte opvolger voor hem te vinden is inmiddels opgestart.

Intern toezicht (Visitatiecommissie)

Het bestuur heeft gekozen voor een Visitatiecommissie, die het functioneren van het pensioenfonds zal evalueren en toetsen. Het gaat dan om een beoordeling van de beleids- en bestuursprocedures en – processen en de controleomgeving van het pensioenfonds. De Visitatiecommissie is in december 2010 ingesteld. Gedurende het verslagjaar 2020 is de Visitatiecommissie als volgt samengesteld:

De heer mr. E. Klijn (vanaf 16 november 2016)
Mevrouw mr. M. Meijer-Zaalberg (vanaf 1 oktober 2016)
De heer R. Albrecht, CFA, CPE (vanaf 1 oktober 2014)

In december 2020 heeft het bestuur de Visitatiecommissie gevraagd de jaarlijkse visitatie over het boekjaar 2020 uit te voeren. Deze visitatie is uitgevoerd in de periode januari 2021 - april 2021 en de rapportage is in mei 2021 door de Visitatiecommissie opgeleverd. Het bestuur heeft de Visitatiecommissie de opdracht gegeven om zich op de wettelijke taken te richten. U vindt een samenvatting van de bevindingen van de Visitatiecommissie elders in dit verslag.

Compliance officer

Het bestuur heeft de heer J. Zinger aangesteld in de functie compliance officer. De compliance functie is nader omschreven in de Gedragscode van het pensioenfonds. De Gedragscode maakt deel uit van het door het pensioenfonds gevoerde integriteitsbeleid. Conform de Gedragscode houdt de compliance verantwoordelijke toezicht op de deugdelijkheid en effectiviteit van interne regels en procedures.

KPMG Advisory vervult ondersteunende compliance werkzaamheden. KPMG Advisory toetst jaarlijks aan de hand van een vragenlijst of de verbonden personen en insiders van het pensioenfonds de Gedragscode in het voorafgaande jaar hebben nageleefd. Tevens wordt er door middel van case studies en discussies in bestuursvergaderingen gewerkt aan het vergroten van bewustwording van integriteitdilemma's en de wijze waarop hiermee omgegaan kan worden.

De compliance officer rapporteert ten minste jaarlijks over zijn werkzaamheden en doet aanbevelingen op basis van de resultaten van zijn werkzaamheden. Dit vindt plaats in dezelfde bestuursvergadering als waarin KPMG Advisory rapporteert over de resultaten van de door hen uitgevoerde toets op de naleving van de Gedragscode.

Begin 2021 is de heer Zinger afgetreden als compliance officer. Het bestuur heeft de heer mr. P. Elion per 1 april 2021 benoemd als compliance officer van het fonds.

Beleggingscommissie

Het pensioenfonds kent geen separate beleggingscommissie. De contacten met de vermogensbeheerders worden in de praktijk vaak in eerste instantie door de het Dagelijks bestuur, dat wil zeggen de voorzitter (de heer R.J. Hagoort) en de secretaris (de heer A.E. Jenner), onderhouden. Zij worden hierbij ondersteund door de externe beleggingsconsultant van het pensioenfonds. De besluitvoering over alle zaken die het vermogensbeheer raken ligt bij het bestuur als collectief. Tot deze besluiten kunnen bijvoorbeeld behoren het nader vormgeven of aanpassen van het beleggingsbeleid, de keuze van strategische benchmarks, het opstellen en up to date houden van het beleggingsplan, het monitoren van de vermogensbeheerders etc..

Het beleggingsbeleid en de Verklaring Beleggingsbeginselen zijn vastgelegd in de ABTN. De Verklaring Beleggingsbeginselen beschrijft op beknopte wijze de uitgangspunten van het beleggingsbeleid van het fonds. De uitgangspunten worden door het bestuur vastgesteld. Conform geldende wet- en regelgeving gaat de Verklaring Beleggingsbeginselen in op de doelstelling van het beleggingsbeleid, de risico's en risicobeheer, de algemene uitgangspunten en beleggingsbeginselen en de uitvoering van het beleggingsbeleid. De Verklaring Beleggingsbeginselen wordt om de drie jaar herzien. Daarnaast wordt de Verklaring Beleggingsbeginselen onverwijld herzien als er tussentijds een belangrijke wijziging in het beleggingsbeleid optreedt.

Invulling van de sleutelfuncties (IORP 2)

Per 13 januari 2019 is de Europese richtlijn 2016/2341 van 14 december 2016, ook wel IORP 2 genoemd, van kracht geworden. Het doel van de richtlijn is het bevorderen van de verdere ontwikkeling van de tweede pijler pensioenen in de Europese Unie. In de richtlijn zijn onder andere algemene regels opgenomen ten aanzien van:

- a. De governance van een pensioenfonds, zoals over risicobeheer, accounting, risico-evaluaties en verslaglegging;
- b. De informatieverstrekking door het pensioenfonds aan (gewezen) deelnemers en pensioengerechtigden;
- c. De procedure bij een grensoverschrijdende collectieve waardeoverdracht;
- d. Toezicht op pensioenfondsen.

IORP 2 is verankerd in de Nederlandse wetgeving. Het bestuur heeft in 2018 en 2019 tijdens diverse bestuursvergaderingen het implementeren van IORP 2 besproken. Hierbij is aandacht besteed aan het wettelijk kader, de uitingen van DNB en de Pensioenfederatie.

Een belangrijk onderdeel van de gewijzigde regels ten aanzien van de governance van een pensioenfonds betreft de verplichting tot het inrichten van de zogenoemde sleutelfuncties. Dit betreft de sleutelfunctie risicobeheerfunctie, de actuariële functie en de interne auditfunctie. IORP 2 maakt een onderscheid tussen de houder van een sleutelfunctie en de personele invulling van de daadwerkelijke uitvoering van de sleutelfunctie, waarbij de houder de eindverantwoordelijkheid blijft houden.

De sleutelfunctiehouders rapporteren schriftelijk periodiek de materiële bevindingen en aanbevelingen op het gebied dat onder hun verantwoordelijkheid valt aan het bestuur en indien de sleutelfunctiehouder tevens bestuurslid is ook aan de visitatiecommissie. In de rapportage wordt tevens vermeld welke personen betrokken waren bij het uitoefenen van de sleutelfunctie en, indien van toepassing, aan welke derden werkzaamheden in het kader van de functie zijn uitbesteed.

De sleutelfunctiehouder van de actuariële functie rapporteert vanaf 1 januari 2019 elk kwartaal aan het bestuur. De andere twee sleutelfunctiehouders zijn in 2020 gestart met het rapporteren aan het bestuur.

Het bestuur heeft besloten om de onafhankelijkheid van de sleutelfunctiehouders te borgen door:

- a. Aan sleutelfunctiehouders tijdig alle inlichtingen en gegevens te verstrekken, die zij voor de vervulling van de taken en verantwoordelijkheden redelijkerwijs nodig hebben;
- b. De rapportage- en escalatielijnen;
- c. De rechtsbescherming die zij op grond van de klokkenluidersregeling van het fonds genieten.

Het bestuur heeft besloten om de invulling van de sleutelfuncties jaarlijks te evalueren als onderdeel van de jaarlijkse evaluatie van het integraal risicomanagement van het fonds. In de evaluatie wordt onder meer stilgestaan bij de periodieke rapportage en eventuele aanpassing daarvan en wordt ook het samenspel van sleutelfunctiehouders en sleutelfunctievervullers geëvalueerd. De evaluatie is opgenomen als actiepoint in de jaarkalender van het fonds.

Op basis van het wettelijk kader dient het fonds bij de inrichting van de sleutelfuncties rekening te houden met de omvang en interne organisatie van het fonds, alsmede met de omvang, de aard, de schaal en de complexiteit van de werkzaamheden (proportionaliteit). De proportionaliteit is bedoeld om te voorkomen dat het inrichten van de sleutelfuncties tot al te belastende vereisten voor het fonds leidt. Het bestuur heeft bij de invulling van het sleutelfunctiehouderschap, naast de proportionaliteit, rekening gehouden met de volgende uitgangspunten:

1. Het bestuur stelt de sleutelfunctiehouders in staat de sleutelfuncties op een objectieve, eerlijke en onafhankelijke manier te vervullen.
2. De sleutelfunctiehouder is geschikt voor de uitoefening van de betreffende sleutelfunctie en zijn betrouwbaarheid staat buiten twijfel.

3. De sleutelfunctiehouder van de risicobeheerfunctie kan niet dezelfde persoon zijn als de sleutelfunctiehouder van de interne auditfunctie.
4. De sleutelfunctiehouder van de interne auditfunctie kan geen sleutelfunctiehouder van de actuariële functie zijn;
5. De sleutelfunctiehouder dient voldoende status en autoriteit te hebben voor een effectieve taakuitoefening;
6. De sleutelfunctiehouder heeft voldoende affiniteit met de betreffende sleutelfunctie;
7. De sleutelfunctiehouders heeft relevante opleidingen afgerond, dient te beschikken over werkervaring en heeft de gewenste competenties.

Het fonds heeft de sleutelfuncties, op basis van het ‘three lines of defence’- model als volgt ingericht:

Sleutelfunctie	(Waarnemend) houder	Vervullers
Risicobeheer	De heer drs. U. Hofman AAG	De heer drs. U. Hofman AAG, uitbestedingspartners
Actuariële functie	Waarmerkend actuaris, de heer J.L.A. Schilder AAG	Waarmerkend actuaris, de heer J.L.A. Schilder AAG
Interne audit	De heer B. Vroegh RA CIA CPE	De heer B. Vroegh, uitbestedingspartners, externe audit-experts

De beoogde sleutelfunctiehouders zijn waarnemend totdat zij goedgekeurd zijn door DNB. De door het bestuur beoogde opzet en invulling van de sleutelfuncties is in januari 2020 ter beoordeling aan DNB voorgelegd. Op 9 april 2020 heeft DNB het pensioenfonds schriftelijk geïnformeerd dat de beoogde opzet en invulling van de sleutelfuncties akkoord is.

De voorgenomen benoeming van de heren Vroegh en Schilder is vervolgens goedgekeurd door DNB. Zij zijn daarna door het bestuur benoemd. De heer Lucas was in eerste instantie de beoogde sleutelfunctiehouder Risicobeheer. Hij heeft echter in het vierde kwartaal van 2020 aangegeven zijn functie als (waarnemend) sleutelfunctiehouder per 31 december 2020 neer te leggen.

Na een uitgebreide selectieprocedure heeft het bestuur de heer U. Hofman AAG geselecteerd als (waarnemend) sleutelfunctiehouder risicobeheer. Op 12 mei 2021 heeft DNB het fonds geïnformeerd dat zij instemt met de voorgenomen benoeming van de heer Hofman als sleutelfunctiehouder risicobeheer. Het bestuur heeft hem vervolgens benoemd.

De (waarnemende) sleutelfunctiehouders zijn geselecteerd vanwege hun status, autoriteit, kennis, werkervaring en competenties. Hun takenpakket is op hoofdlijnen als volgt:

Risicobeheerfunctie

1. Inrichting processen risicobeheer;
2. Inrichten en onderhouden methoden ter identificatie, meting, bewaking en beheersen risico's
3. Risicobeoordeling (proces en inhoud)
4. Controleren risicobeheersing
5. Inrichten en onderhouden van rapportages
6. Risico-alertheid bevorderen
7. Advisering vanuit controlefunctie

Actuariële functie

1. Inrichting processen actuariële functie
2. Beoordelen van processen voor de berekening van de technische voorzieningen
3. Beoordelen van de betrouwbaarheid en adequaatheid van de berekening van de technische voorzieningen
4. Beoordelen gedragslijn m.b.t. aangaan van pensioenverplichtingen
5. Beoordelen adequaatheid verzekeringsregelingen
6. Risicobeheer bevorderen

Interne auditfunctie

1. Inrichting processen interne auditfunctie
2. Toepassing van de audit jaarcyclus
3. Beoordeling van de uitgevoerde audits
4. Beoordelen auditbevindingen, bepalen van de consequenties voor het fonds en bewaken van de noodzakelijke follow up.

Kerncijfers (stand per einde jaar)

Boekjaar	2020	2019	2018	2017	2016
Aantal werkgevers	4	4	2	2	2
Aantal verzekerden					
Actieve deelnemers	186	201	138	148	163
Premievrije rechten ("slapers")	283	279	267	269	259
Pensioentrekkenden	172	163	154	150	147
Reglementvariabelen (per 1 januari volgend op het genoemde boekjaar)					
Toeslagverlening actieven per 1 januari	0,00 %	0,00%	0,61%	0,07%	0,00%
Toeslagverlening inactieven PF per 1 januari	0,00 %	0,00%	0,52%	0,06%	0,00%
Toeslagverlening inactieven PPF per 1 januari	0,00 %	0,00%	0,52%	0,06%	0,00%
Cumulatief niet toegekende toeslagen actieven (per 31-12)	14,04 %	12,05%	14,04%	12,46%	10,66%
Cumulatief niet toegekende toeslagen inactieven (per 31-12)	12,11 %	10,81%	11,64%	10,36%	9,96%
Pensioenuitvoering					
Feitelijke premie	3.758	3.735	1.913	2.003	2.133
Kostendekkende premie	4.199	4.242	2.232	2.392	2.172
Gedempte kostendekkende premie	2.747	3.270	1.790	1.890	1.880
Pensioenuitvoeringskosten	471	412	349	313	296
Uitkeringen	2.636	2.502	2.438	2.421	2.369
Vermogenssituatie en solvabiliteit					
Pensioenvermogen	142.458	128.612	108.100	111.752	108.053
Minimaal vereist eigen vermogen	5.164	4.768	4.116	4.033	4.125
Vereist eigen vermogen	17.028	15.917	17.571	17.134	14.164
Pensioenverplichtingen	125.946	115.673	100.394	98.365	100.608
Aanwezige dekkingsgraad (in %)	113,1 %	111,2%	107,7%	113,6%	107,4%
Minimaal vereiste dekkingsgraad (in%)	104,1 %	104,1%	104,1%	104,1%	104,1%
Vereiste dekkingsgraad (in %)	113,5 %	113,8%	117,5%	117,4%	114,1%
Beleidsdekkingsgraad (in %)	106,1 %	109,0%	113,9%	111,6%	104,6%
Reële dekkingsgraad (in %)	87,5 %	88,3%	93,3%	90,9%	86,1%
Beleggingsportefeuille					
Aandelen	51.193	47.995	37.765	42.454	39.659
Vastrentende waarden	90.550	80.099	71.027	68.677	68.153
Derivaten	78	369	14	225	321
Beleggingsrendement in %	11,1 %	18,5%	-2,6%	5,7%	10,6%
Benchmark in %	11,6 %	18,5%	-1,2%	5,5%	10,4%

Alle bedragen in dit document zijn weergegeven in € 1.000, tenzij anders vermeld. Indien een bedrag niet is weergegeven in € 1.000, zijn er twee decimalen achter de komma weergegeven.

Toetsing naleving Gedragscode over 2020

KPMG Advisory toetst jaarlijks aan de hand van een vragenlijst of de verbonden personen en insiders van het pensioenfonds de Gedragscode in het voorafgaande jaar hebben nageleefd. De bevindingen worden door KPMG Advisory in een rapportage vastgelegd. In februari / maart 2021 is de toetsing op naleving van de Gedragscode in 2020 uitgevoerd. De deelnemers aan de toets over 2020 waren de verbonden personen van het pensioenfonds, dat wil zeggen de (aspirant)bestuursleden van het pensioenfonds, de administrateur, de ambtelijk secretaris, de leden van het Verantwoordingsorgaan en de Visitatiecommissie van het pensioenfonds en de overige verbonden personen.

Deze personen hebben een vragenlijst van KPMG Advisory ontvangen. De vragenlijst behandelt uiteenlopende onderwerpen uit de Gedragscode. Zo werd er gevraagd naar de bekendheid met de regels betreffende verbonden personen, de insidersregeling, melding van persoonlijke transacties, het omgaan met vertrouwelijke en koersgevoelige informatie, nevenfuncties, financiële belangen in bedrijven/instellingen waarmee het pensioenfonds zakelijke relaties onderhoudt, relatiegeschenken, giften en uitnodigingen, privégebruik van zaken en dienstverleners van het pensioenfonds en belangenconflicten. In de vragenlijst is gevraagd naar de bekendheid met de regels betreffende elk van de onderwerpen en naar de wijze waarop daar in 2020 invulling aan is gegeven. Voor de eerste keer waren er soft controls vragen opgenomen. Deze zijn gebaseerd op het KPMG soft controls model dat acht soft controls omvat die een (mogelijke) invloed uitoefenen op gewenst gedrag. De acht soft controls zijn helderheid, voorbeeldgedrag, betrokkenheid, uitvoerbaarheid, bespreekbaarheid, transparantie, aanspreekbaarheid en handhaving.

Naast de toetsing van de naleving van de Gedragscode binnen het pensioenfonds zijn in de vragenlijst ook vragen opgenomen om aandacht te vestigen op mogelijke integriteitsdilemma's en om de bekendheid met de regels en normen in de Gedragscode te testen. Conclusie van KPMG Advisory is dat uit de antwoorden blijkt dat het merendeel van de verbonden personen zich bewust is van (potentiële) belangenconflicten en van de relevante bepalingen van de Gedragscode.

Reactie door het bestuur van het pensioenfonds op de toetsing naleving Gedragscode:

KPMG Advisory toetst jaarlijks of de bij het fonds betrokken personen de Gedragscode in het voorafgaande jaar hebben nageleefd. Hiertoe hebben de bij het fonds betrokken personen een vragenlijst van KPMG ontvangen. De vragenlijst behandelt uiteenlopende onderwerpen uit de Gedragscode. Ook dit jaar hebben de leden van de Visitatiecommissie de vragenlijst ingevuld. In de vragenlijst zijn ook enkele vragen opgenomen om aandacht te vestigen op mogelijke integriteitsdilemma's en om de bekendheid met de regels en normen in de Gedragscode te testen.

Het bestuur heeft kennisgenomen van de bevindingen van KPMG Advisory. De discussie naar aanleiding van de dilemma's en de door de respondenten gegeven antwoorden heeft in april 2021 plaatsgevonden in aanwezigheid van KPMG Advisory. Op basis van de antwoorden van de respondenten op de integriteitsdilemma's zijn goed practises besproken. Dit draagt bij tot een beter inzicht in compliance issues en integriteitsdilemma's. De soft controls vragen die deze keer voor het eerst waren opgenomen hebben inzichtelijk gemaakt welke soft controls sterk zijn ingebed ten aanzien van de Gedragscode en welke soft controls nog aandacht verdienen. Door aandacht te geven aan soft controls waar wisselend over wordt gedacht kan de effectiviteit van de Gedragscode verder worden vergroot.

Het bestuur bespreekt eventuele nieuwe nevenfuncties en mogelijke integriteitsissues in elke bestuursvergadering. Het inventariseren van de nevenfuncties is bovendien onderdeel van de jaarlijkse toetsing door KPMG en wordt als zodanig in hun rapportage vastgelegd. Dit geldt voor de nevenfuncties van alle respondenten van de vragenlijst van KPMG Advisory, dus voor alle verbonden personen (ook de leden van het Verantwoordingsorgaan en de Visitatiecommissie).

Verslag van het bestuur

Hoofdpijnen pensioenfonds verslagjaar 2020

Ontwikkeling dekkingsgraad en evaluatie herstelplan

De actuele (maand) dekkingsgraad was eind 2020 113,1% en daarmee 1,9% hoger dan de actuele dekkingsgraad aan het eind van 2019 (111,2%). De beleidsdekkingsgraad (dit is de dekkingsgraad op basis van een voortschrijdend gemiddelde van 12 maanden) was aan het eind van het verslagjaar 106,1%. Dit is 2,9% lager dan de beleidsdekkingsgraad per ultimo 2019 (109,0%).

De overlevingskansen werden tot voor kort ontleend aan de prognosetafel AG2018, zoals deze in september 2018 door het Actuarieel Genootschap gepubliceerd is. Per 30 november 2020 is het fonds overgegaan naar de prognosetafel AG2020, zoals deze in september 2020 door het Actuarieel Genootschap gepubliceerd is. Het effect op de actuele dekkingsgraad was een toename van circa 2,6%. Deze nieuwe tafels worden per 31 december 2020 gehanteerd met startjaar 2021. Daarnaast is per genoemde datum overgegaan van de Willis Towers Watson 2016 ervaringssterfte naar de Willis Towers Watson 2020 ervaringssterfte. Deze overgang veroorzaakte een toename van de actuele dekkingsgraad van ongeveer 0,7%.

In het Financieel Toetsingskader (nFTK), onderdeel van de Pensioenwet, zijn de wettelijke financiële eisen aan pensioenfonds vastgelegd. Het nFTK stelt voorwaarden aan de financiële gezondheid van een pensioenfonds en is opgebouwd rond de principes van marktwaardering, risico-gebaseerde financiële eisen en transparantie. Indien er sprake is van een reservetekort, dient een fonds een herstelplan op te stellen met een hersteltermijn van maximaal 10 jaar. Sinds 2015 is er voor het fonds een herstelplan van toepassing. Jaarlijks wordt dit herstelplan geëvalueerd. Aangezien de beleidsdekkingsgraad per 1 januari 2020 109,0% was en per die datum lager was dan de vereiste dekkingsgraad van (op dat moment) 113,8%, diende het bestuur opnieuw een evaluatie van het herstelplan uit te voeren en in te dienen bij DNB. De evaluatie van het herstelplan is tijdig, d.w.z. vóór 1 april 2020, bij DNB ingediend. Het bestuur heeft onveranderd gekozen voor de maximale hersteltermijn van 10 jaar. Het premie- en toeslagbeleid dat als basis voor het herstelplan is genomen, is in overeenstemming met het nFTK. Het beleggingsbeleid is het strategische beleggingsbeleid zoals dat op dit moment geldt, inclusief de geldende renteafdekking van 62,5%. Uit het herstelplan blijkt dat tijdig herstel op basis van fondsrendement mogelijk is zonder de inzet van kortingsmaatregelen. DNB heeft vervolgens aangegeven geen verdere vragen op opmerkingen te hebben, het door het bestuur ingediende herstelplan is goedgekeurd.

Zie het kopje Financiële paragraaf voor meer informatie over het verloop van de dekkingsgraad.

Onderstaand een vergelijkingsstaatje met de gehanteerde percentages per ultimo 2020 en ultimo 2019.

	2020	2019
Actuele (maand)dekkingsgraad	113,1%	111,2%
Vereist Eigen Vermogen (VEV)	113,5%	113,8%
Minimaal Vereist Eigen Vermogen (MVEV)	104,1%	104,1%
Beleidsdekkingsgraad	106,1%	109,0%

Omdat het aanwezig eigen vermogen hoger is dan het Minimaal Vereist Eigen Vermogen (MVEV) maar lager dan het Vereist Eigen Vermogen (VEV) bevindt het pensioenfonds zich in een situatie van reservetekort.

Harmonisatie pensioenregelingen en premie

Eind 2019 heeft het fonds - op verzoek van de werkgever, in het kader van de beoogde overgang naar een middelloonregeling van de Nalco-groep die per 1 januari 2019 is toegetreden tot het fonds - een aantal premie-varianten geanalyseerd in een ALM-studie om zo te komen tot een geïntegreerd premiebeleid. Hierbij is ook rekening gehouden met de nieuwe parameters voor verwacht rendement die in 2020 van toepassing zijn geworden. Voor deze groep Nalco deelnemers was in 2019 een eindloonregeling van kracht die door het pensioenfonds werd uitgevoerd. Hiervoor is in 2019 de kostendekkende premie in rekening gebracht. Per 1 januari 2020 is deze eindloonregeling geharmoniseerd en is deze groep deelnemers overgegaan naar een reguliere middelloonregeling.

Op basis van de uitkomsten van de ALM-studie heeft de werkgever besloten om de premie te verhogen naar 45% van de som van de pensioengrondslagen voor de periode 2021 tot en met 2025. Deze premie is met ingang van 1 januari 2020 van toepassing voor zowel de Ecolab-groep als de Nalco-groep. Hierdoor is er vanaf 2020 sprake van één geïntegreerd premiebeleid, en is er op dit punt geen onderscheid meer tussen beide groepen. De premie van 45% is voor in principe 5 jaar toegezegd door de werkgever. Dit is een wijziging van het premiebeleid, tot en met 2019 was er in de uitvoeringsovereenkomst van de Ecolab deelnemers opgenomen dat er een additionele premie boven op de gedempte premie gevraagd kan worden indien het pensioenfonds in reservetekort was. Er was niet nader gespecificeerd op welke wijze deze herstellpremie wordt vastgesteld. In de praktijk is de premie steeds op het tot en met 2019 geldende maximum van 39% van de som van de pensioengrondslagen vastgesteld. Vanaf 2020 is de premie van 45% niet langer afhankelijk van een reservetekort.

In het kader van het indienen van het herstelplan heeft er binnen het bestuur een gedachtewisseling plaatsgevonden over het instellen van een premiedepot. Vanaf 2020 zijn er nieuwe parameters voor het rendement van toepassing. Deze zijn gebruikt voor het herstelplan. De nieuwe parameters hebben ook impact hebben op de premie. Vanaf 2021 dient de premiedemping herijkt te worden op basis van de nieuwe parameters. Bij de bespreking van het herstelplan bleek dat er rekening mee gehouden moet worden dat al relatief snel in de toekomst zelfs met een premie van 45% van de som van de pensioengrondslagen er sprake kan zijn van de noodzaak tot het verlagen van het huidige opbouwpercentage van 1,875% voor beide pensioenregelingen. Het bestuur heeft vervolgens een aantal extra varianten laten doorrekenen, waarbij eveneens varianten zijn doorgerekend met de sterk gedaalde rente in de maand maart 2020, dat willen zeggen op het moment dat de rente als gevolg van de Corona-crisis op het laagste niveau van 2020 stond. Dit heeft geleid tot het besluit om een premiedepot in te stellen, waarin jaarlijks 50% van de marge tussen de premie van 45% en de kostendekkende premie apart wordt gezet. In jaren dat de kostendekkende premie hoger is dan 45%, kunnen de middelen uit het premiedepot worden aangewend voor verhoging van het opbouwpercentage in dat jaar. De overwegingen die hebben meegespeeld bij het besluit om een premiedepot in te stellen zijn:

- Onderdeel van de afspraken van de werkgever met de ondernemingsraad van Nalco is dat de opbouw de eerste 5 jaar (naar verwachting) 1,875% is. Het vormen van een premiedepot draagt daaraan bij;
- De Nalco-groep is gemiddeld jonger dan de Ecolab-groep en de uitvoeringskosten worden door de toetreding van de Nalco-groep over een grotere groep verdeeld. Zonder verhoging van de premie van 39% van de som van de pensioengrondslagen was het jaarlijkse opbouwpercentage van de Ecolab-groep in de nabije toekomst zeer waarschijnlijk verlaagd. De Ecolab-groep profiteert daarom nadrukkelijk van de toetreding van de Nalco-groep en de verhoging van de premie naar 45% van de som van de pensioengrondslagen;
- Achtergrond van de premieverhoging van 39% naar 45% van de som van de pensioengrondslagen is niet om de premie-dekkingsgraad te verhogen en/of het indexatie-potentieel van de inactieven te verbeteren. Met 50% van het premie-surplus die wordt toegevoegd aan de algemene middelen van het fonds gebeurt dat overigens wel, het bestuur vindt het vormen van een premiedepot mede hierom evenwichtig;

- Het premiedepot heeft geen materiële impact op het herstelpad: in het dekkingsgraad-sjabloon zonder premiedepot is de actuele dekkingsgraad na 10 jaar 129,4% en in het sjabloon dat ingediend is bij DNB met 50% van het premie-surplus in een premiedepot is de actuele dekkingsgraad na 10 jaar 129,0%. In beide gevallen is de beleidsdekkingsgraad ultimo 2021 hoger dan wel slechts zeer beperkt lager dan het Vereist Eigen Vermogen;
- Het vormen van het premiedepot is volledig in overeenstemming met wet- en regelgeving.

Specifiek voor de Nalco-groep heeft de werkgever met de ondernemingsraad afgesproken dat er voor de Nalco werknemer in actieve dienst een aanvulling op de reguliere indexatie die door het pensioenfonds wordt toegekend plaats zal vinden gedurende een periode 5 jaar. Deze additionele indexatie ziet er als volgt uit: Indien en voor zover in de periode vanaf 1 januari 2020 tot 1 januari 2025 de reguliere toeslag die door het pensioenfonds wordt toegekend minder bedraagt dan 1,79%, wordt jaarlijks op de vanaf 1 januari 2020 opgebouwde pensioenaanspraken van de Nalco deelnemer, voor zover de deelnemer werknemer is in de zin van het pensioenreglement, een aanvullende toeslag verleend. Deze aanvullende toeslag bedraagt het verschil tussen 1,79% en de jaarlijkse reguliere toeslag. De aanvullende toeslag is voorwaardelijk en wordt gefinancierd uit aanvullende stortingen (koopsommen) van de onderneming, indien en voor zover het fonds de aanvullende stortingen (koopsommen) van de onderneming heeft ontvangen. De aanvullende toeslag wordt voor het eerst per 1 januari 2021 over het jaar 2020 toegekend en voor het laatst per 1 januari 2025 over het jaar 2024. Deze additionele toeslag betreft een onderdeel van de compensatieregeling voor de Nalco deelnemers die overgegaan zijn van een eindloonregeling naar een middelloonregeling.

De pensioenregelingen per 1 januari 2020

De pensioenregeling voor de deelnemers aan de Ecolab regeling kan als volgt worden samengevat:

- Het betreft een middelloonregeling
- De pensioenrichtleeftijd voor nieuwe opbouw is 68 jaar. Het jaarlijkse opbouwpercentage voor ouderdomspensioen is gelijk aan 1,875% en het partnerpensioen bedraagt 70% van het ouderdomspensioen).
- De franchise voor de pensioenopbouw is in 2020 gelijk aan de fiscaal minimale franchise, welke gelijk is aan € 14.167,00.
- De premieafdracht aan het pensioenfonds in 2020 is 45% van de pensioengrondslagsom, waarbij eveneens de fiscaal minimale franchise wordt aangehouden (2020: € 14.167,00).
- De deelnemersbijdrage bedraagt in 2020 5,2% van de pensioengrondslagsom, waarbij een franchise van € 14.969,00 wordt aangehouden.
- Het pensioenfonds laat de ingangsdatum van de pensioenen die tot 1 januari 2014 zijn opgebouwd ongewijzigd op 65 staan. Het pensioen dat al is opgebouwd tot 1 januari 2014 gaat dus nog steeds op de leeftijd van 65 in, tenzij een deelnemer op dat moment besluit de pensioendatum te wijzigen.
- Het pensioenfonds laat de ingangsdatum van de pensioenen die na 1 januari 2014 maar voor 1 januari 2018 zijn opgebouwd ongewijzigd op 67 staan. Het pensioen dat al is opgebouwd in de genoemde periode gaat dus nog steeds op de leeftijd van 67 in, tenzij een deelnemer op dat moment besluit de pensioendatum te wijzigen.
- Het maximaal pensioengevend salaris is in 2020 gelijk aan € 70.491,00.

Er zijn dus twee verschillende franchises:

- De fiscaal minimale franchise voor de pensioenopbouw van de deelnemers en de vaststelling van de afdracht aan het fonds;
- De oude 2017 franchise (verhoogd conform het huidige reglement naar niveau 2020) uitsluitend voor de vaststelling van de deelnemersbijdrage.

De ontvangen premie over 2020 was gelijk aan 45% van de pensioengrondslagsom (2019: 39%).

De pensioenregeling voor de deelnemers aan de Nalco regeling kan als volgt worden samengevat:

- Het betreft een middelloonregeling
- De pensioenrichtleeftijd is 68 jaar. Het jaarlijkse opbouwpercentage voor ouderdomspensioen is 1,875% (en het partnerpensioen bedraagt 70% van het ouderdomspensioen).
- De franchise voor de pensioenopbouw is in 2020 gelijk aan de fiscaal minimale franchise, welke gelijk is aan € 14.167,00.
- De premieafdracht aan het pensioenfonds in 2020 is 45% van de pensioengrondslagsom, waarbij de fiscaal minimale franchise wordt aangehouden (2020: € 14.167,00).
- De deelnemersbijdrage bedraagt in 2020 3,45% van de pensioengrondslagsom, waarbij een franchise van € 17.567,00 wordt aangehouden.
- Het pensioenfonds laat de ingangsdatum van de pensioenen die in 2019 zijn opgebouwd ongewijzigd op 67 staan. Het pensioen dat al is opgebouwd in de genoemde periode gaat dus nog steeds op de leeftijd van 67 in, tenzij een deelnemer op dat moment besluit de pensioendatum te wijzigen.
- Het maximaal pensioengevend salaris is in 2020 gelijk aan het wettelijk maximum, zijnde € 110.111,00.

Er zijn dus twee verschillende franchises:

- De fiscaal minimale franchise voor de pensioenopbouw van de deelnemers en de vaststelling van de afdracht aan het fonds;
- De fiscaal minimale franchise verhoogd met € 3.400,00 uitsluitend voor de vaststelling van de deelnemersbijdrage.

De ontvangen premie over 2020 was gelijk aan 45% van de pensioengrondslagsom (2019: kostendeekkende premie, eindloonregeling).

COVID-19

Na aanvankelijk een sterke start in 2020 daalden alle effectenbeurzen in de loop van februari en maart door de wereldwijde uitbraak van het coronavirus. De impact op wereldeconomie was groot en de economische groei in de belangrijkste economische blokken daalde in het eerste en tweede kwartaal 2020 sterk. Door de onzekerheid op de financiële markten daalden wereldwijd de koersen van aandelen. Door deze dreiging ontstond een vlucht naar safe havens en zijn diverse rentedalingen doorgevoerd door centrale banken, waardoor de rente verder daalde. De impact van de dalende kapitaalmarktrente en aandelenkoersen was groot. De dekkingsgraad van het pensioenfonds stond hierdoor sterk onder druk, omdat beleggingen daalden en de pensioenverplichtingen als gevolg van de sterk gedaalde rente stegen. De actuele (maand) dekkingsgraad was ultimo maart 2020 99,4%, dit was een daling van 11,8% ten opzichte van de actuele (maand) dekkingsgraad van ultimo december 2019 (111,2%). Ultimo 2020 heeft de actuele dekkingsgraad zich hersteld en bedraagt deze 113,1%.

Operationele impact

Om de operationele impact te beoordelen heeft het bestuur een crisisteam ingesteld om de situatie nauwlettend te volgen en te beoordelen op welke wijze uitbestede processen werden geraakt door de maatregelen van de overheid en de uitbraak van het virus. Het team heeft frequent vergaderd in maart en april. Het percentage van de beleggingen in aandelen dreigde onder het minimum van de bandbreedte te zakken. Dit is op dagbasis gemonitord. In de 2^e helft van maart is er een herstel van de aandelenkoersen ingetreden, waardoor ingrijpen niet nodig bleek. Wel is de renteafdekking in de LDI-fondsen van BMO voor alle looptijden in lijn gebracht met de norm van 62,5% renteafdekking. Ook is er aandacht besteed aan business continuity management en business continuity plannen. Zo is gewaarborgd dat de pensioenuitkeringen ongewijzigd tijdig uitgekeerd kunnen worden, ook bij het onverhoopt wegvallen van bestuursleden en/of de pensioenadministrateur. Voorts zijn de plannen en rapportages over de continuïteit van de processen bij de uitbestedingspartijen opgevraagd en besproken. Als gevolg van de door de overheid genomen maatregelen om de verspreiding van het virus te beperken, was het niet mogelijk om fysiek voor vergaderingen bijeen te komen. Het bestuur

heeft daarom in telefonische vergaderingen de noodzakelijke overleggen zo goed mogelijk voortgezet. Door de toepassing van diverse maatregelen was de business continuïteit geborgd.

Achteraf gezien was de actuele (maand) dekkingsgraad van maart 2020 met 99,4% het laagste niveau in 2020. Nadien heeft de dekkingsgraad zich hersteld. Aan het eind van 2020 was de actuele dekkingsgraad zoals eerder aangegeven 113,1%. De beleidsdekkingsgraad volgt als gevolg van de 12-maandsmiddeling met vertraging en is in de loop van 2020 verder gedaald. Het bestuur heeft de ontwikkeling van de dekkingsgraad en het herstelpad op basis van het herstelplan gedurende het jaar nauwgezet gevolgd en heeft hierover periodiek overleg gevoerd met de werkgever en het Verantwoordingsorgaan. Naar verwachting hoeft het pensioenfonds de komende jaren niet te korten, maar bij een beleidsdekkingsgraad lager dan 110% kan er geen toeslag worden verleend.

Pensioenuitkeringen

Het uitbetalen van de pensioenen aan de gepensioneerden van het pensioenfonds wordt verzorgd door InAdmin RiskCo (Hierna: RiskCo). In mei 2020 is het bestuur geïnformeerd dat RiskCo voor een aantal fikse financiële uitdagingen stond. Het pensioenfonds heeft de pensioenadministratie uitbesteed aan de werkgever en de werkgever heeft een relatief beperkt gedeelte van de pensioenadministratie, te weten de verloning van de pensioenuitkeringen, onder-uitbesteed aan RiskCo. In het ernstigste geval kon de financiële situatie bij RiskCo impact hebben op de continuïteit van de dienstverlening. Het bestuur heeft diverse scenario's uitgewerkt en maatregelen getroffen zodat kritische processen op beheerste wijze doorgang kunnen blijven vinden. In geval van een faillissement van RiskCo was het bestuur in staat om zelf de pensioenuitkeringen uit te keren totdat er een andere partij geselecteerd was voor de verloning van de pensioenuitkeringen. De tijdige en correcte uitbetaling van de pensioenen is hierdoor op geen enkel moment in gevaar gekomen. Deelnemers hebben zich geen zorgen hoeven te maken over het niet tijdig beleggen van (premie)gelden en de beleggingen zelf. Het pensioenfonds heeft haar vermogen ondergebracht bij verschillende vermogensbeheerders. Deze hebben geen enkele band met RiskCo. Het vermogen van het pensioenfonds is dus afgezonderd en steeds veilig geweest. De situatie bij RiskCo is uiteindelijk gestabiliseerd, door een overname door een aantal zeer kapitaalkrachtige partijen. Hiermee is de continuïteit van RiskCo en de dienstverlening die RiskCo voor het fonds verzorgd gewaarborgd.

Opslag uitvoeringskosten

Op basis van het huidige financiële beleid van het fonds is er een vaste opslag voor de uitvoeringskosten van 3,7% van de technische voorziening. In de premie zit een opslag voor de uitvoeringskosten van het fonds. De kostenvoorziening is conform regelgeving gebaseerd op een situatie van discontinuïteit (opzegging van de uitvoeringsovereenkomst). Het fonds heeft hierbij als uitgangspunt genomen dat het in deze situatie binnen twee jaar liquideert en zijn verplichtingen en vermogen overdraagt naar een externe partij (APF, verzekeraar of IORP). Begin 2020 is op basis van een advies van de adviserend actuaris opnieuw door het fonds vastgesteld dat de huidige kostenvoorziening van 3,7% van de technische voorziening in deze situatie naar verwachting toereikend is om de toekomstige uitvoeringskosten te dekken.

Wet versterking bestuur pensioenfonds

Op 9 juli 2013 heeft de Eerste Kamer ingestemd met de Wet versterking bestuur pensioenfonds. Alle pensioenfonds dienden een keuze te maken ten aanzien van het gewenste bestuursmodel. Er kon gekozen worden uit één van de vijf bestuursmodellen die de wet onderscheidt en het gekozen model diende op 1 juli 2014 geïmplementeerd te zijn. Het bestuur heeft na uitvoerig beraad besloten het paritair bestuursmodel te handhaven. Belangrijk voordeel van dit model is de directe betrokkenheid in het bestuur van werknemers van Ecolab. In de huidige situatie, waarin de wijzigingen in wet- en regelgeving op pensioengebied elkaar in snel tempo opvolgen en waarin nagedacht wordt over de toekomstbestendigheid van het pensioenfonds, is directe betrokkenheid bij de besluitvorming van bestuursleden uit de Ecolab-organisatie in de ogen van het bestuur essentieel.

Het bestuur heeft besloten de bestuursfuncties in dit paritaire model als volgt in te vullen: 5 bestuursleden, waarbij 2 namens de werkgever, 2 namens de werknemers en 1 namens de (pre-)pensioengerechtigden. Dit betekent dat er vanaf 1 juli 2014 met gewogen stemverhoudingen gewerkt wordt: de werkgeversleden hebben elk 1 stem en de bestuursleden namens de werknemers/(pre-)pensioengerechtigden elk 2/3 stem. Het bestuur heeft DNB geïnformeerd over deze werkwijze.

Het bestuur evalueert het gekozen bestuursmodel en het werken met gewogen stemverhoudingen periodiek. Deze evaluatie heeft het meest recent in het voorjaar van 2020 plaatsgevonden. De ervaringen met het werken met gewogen stemverhoudingen zijn onverminderd goed. Het bestuur heeft daarom besloten het paritair bestuursmodel en het werken met gewogen stemverhoudingen vooralsnog ongewijzigd te continueren.

Hiernaast heeft het bestuur in december 2020 uitgebreid onderzoek gedaan naar de overige bestuursmodellen die wettelijk mogelijk zijn, waarbij een vergelijking is gemaakt van de voor- en nadelen ten opzichte van het huidige paritaire bestuursmodel.

De aanleiding hiervoor was dat het gezien het gesloten karakter van het fonds en de toenemende eisen die DNB stelt aan bestuursleden en de governance van een pensioenfonds, steeds lastiger wordt om geschikte bestuursleden uit de eigen geledingen te vinden. Daarnaast was er eind 2020 een vacature ontstaan voor de rol van sleutelfunctiehouder risicobeheer. Het bestuur heeft daarom besloten om te onderzoeken of een ander bestuursmodel met meer externe professionals zou kunnen voorzien in de opvolging van bestuursleden in geval van vacatures in de toekomst en tevens in de huidige vacature voor de sleutelfunctiehouder risicobeheer.

Uit de analyse is naar voren gekomen dat er in alle andere bestuursmodellen minder invloed, betrokkenheid en zeggenschap van de geledingen is dan in het huidige model. Bovendien kan bij voortzetting van het huidige paritaire model statutair door het aantrekken van een externe deskundige namens de (pre-)pensioengerechtigden de continuïteit en de kwaliteit van het bestuur worden geborgd. Op grond van de uitkomsten van deze analyse heeft het bestuur besloten het huidige paritaire bestuursmodel en de gewogen stemverhoudingen te handhaven.

Verder is in het kader van de Wet versterking bestuur pensioenfonds gekozen voor jaarlijkse visitatie door een Visitatiecommissie. Met betrekking tot het Verantwoordingsorgaan nieuwe stijl is besloten dat de werkgever zal plaatsnemen in het Verantwoordingsorgaan. Dit is niet verplicht op grond van de Wet versterking bestuur pensioenfonds, maar het bestuur en de werkgever achten directe betrokkenheid van de werkgever van groot belang.

Integere bedrijfsvoering

Het beleid van een pensioenfonds is onder andere gericht op een beheerste en integere bedrijfsvoering. Wettelijk is geregeld dat een pensioenfonds zijn organisatie zodanig inricht dat deze een beheerste en integere bedrijfsvoering waarborgt.

Deze verantwoordelijkheid is vastgelegd in artikel 143 van de Pensioenwet. Dit houdt onder meer in:

- Adequate administratieve organisatie en interne controle (AO/IC) en het beheersen van bedrijfsprocessen en bedrijfsrisico's;
- Analyse en beheersing van integriteitsrisico's;
- Voorkomen van belangenverstrengeling;
- Duurzame beheersing van (financiële) risico's en andere risico's die de soliditeit van het pensioenfonds kunnen aantasten;
- Het beheersen van de financiële risico's over de lange termijn door periodiek een haalbaarheidstoets te maken.

Het bestuur onderschrijft de uitgangspunten van een beheerste en integere bedrijfsvoering en heeft deze geïmplementeerd. Het bestuur heeft een Gedragscode, een Compliance Charter, een Klokkenluidersregeling en een Incidentenregeling opgesteld. Het bestuur heeft aan KPMG Advisory

N.V. opdracht gegeven om jaarlijks onderzoek te doen onder de bestuursleden en alle aan het pensioenfonds verbonden personen (waaronder de leden van het Verantwoordingsorgaan en de Visitatiecommissie) naar de naleving van de Gedragscode. Elders in deze jaarrekening treft u hiervan een verslag aan.

Het pensioenfonds heeft een document opgesteld waarin de Sira (systematische analyse van integriteitrisico's) en de analyse van overige niet-financiële risico's is vastgelegd. Dit document wordt periodiek geactualiseerd en uitgebreid. De sleutelfunctiehouder risicobeheer en de vervullers zijn actief bij dit proces betrokken.

Met betrekking tot de haalbaarheidstoets geldt dat er in 2020 een haalbaarheidstoets is uitgevoerd die tijdig voor de deadline van 1 juli 2020 bij DNB ingediend is. De resultaten voldoen aan de door het pensioenfonds vastgestelde ondergrens en de maximale relatieve afwijking:

- Het vastgestelde pensioenresultaat is op de mediaan 98% en daarmee hoger dan de door het pensioenfonds vastgestelde ondergrens van 90%;
- De relatieve afwijking van de mediaan is 22% en daarmee lager dan de door het pensioenfonds vastgestelde relatieve afwijking van 35%.

Verantwoordingsorgaan en intern toezicht

Het bestuur van het fonds besteedt conform de Pensioenwet en de Wet versterking bestuur pensioenfonds veel aandacht aan de opzet en inrichting van de organisatie, inclusief de interne beheersing. Reglementair is bepaald hoe het bestuur omgaat met de rol als bestuurder en invulling geeft aan begrippen als goed bestuur, Verantwoordingsorgaan en intern toezicht.

Vanaf 2008 is het Verantwoordingsorgaan (VO) actief. Het VO bestaat uit een vertegenwoordiging van werknemers, werkgevers en (pre-)pensioengerechtigden. De verantwoording die het bestuur aflegt is onderdeel van de jaarverslagcyclus. Het takenpakket van het Verantwoordingsorgaan is per 1 juli 2014 uitgebreid. Op grond van de Wet versterking bestuur pensioenfonds heeft het Verantwoordingsorgaan er vanaf die datum een aantal belangrijke taken erbij gekregen, zoals een adviesrecht over de vorm en inrichting van het intern toezicht, de jaarlijkse vaststelling van de premie, het vaststellen en wijzigen van het communicatie- en voorlichtingsbeleid, het sluiten, wijzigen of beëindigen van de uitvoeringsovereenkomst met de werkgever en liquidatie van het pensioenfonds. Deze taken lagen tot 1 juli 2014 grotendeels bij de Algemene Vergadering van Deelnemers. De Algemene Vergadering van Deelnemers is per 1 juli 2014 omgedoopt tot Algemene Vergadering van Deelnemers en (Pre-)pensioengerechtigden. Deze vergadering heeft geen formele bevoegdheden. Het bestuur belegt eenmaal per jaar een informatiebijeenkomst voor de deelnemers en (pre-)pensioengerechtigden. Vanwege COVID-19 kon deze bijeenkomst in 2020 helaas niet fysiek plaatsvinden. In plaats hiervan heeft de voorzitter van het fonds de deelnemers en (pre-)pensioengerechtigden middels een podcast op de website geïnformeerd over de ontwikkelingen bij het fonds.

Voor intern toezicht is gekozen voor een jaarlijkse visitatie door een Visitatiecommissie. De Visitatiecommissie heeft tot taak toezicht te houden op het beleid van het bestuur en op de algemene gang van zaken in het pensioenfonds. De Visitatiecommissie is ten minste belast met het toezicht op adequate risicobeheersing en evenwichtige belangenbehartiging door het bestuur en legt verantwoording af over de uitvoering van de taken aan het Verantwoordingsorgaan en de werkgever en in het bestuursverslag. De Visitatiecommissie is onafhankelijk en laat dit in het toezicht tot uiting komen.

In het najaar van 2020 heeft het bestuur de Visitatiecommissie gevraagd de jaarlijkse visitatie uit te voeren. Deze visitatie is uitgevoerd in de periode januari 2021 – april 2021 en de rapportage is in mei 2021 opgeleverd. U vindt een samenvatting van de bevindingen van de Visitatiecommissie elders in dit verslag.

Deskundigheidsbevordering en evaluatie functioneren bestuur

In 2020 hebben bestuursleden op individuele basis bijeenkomsten bijgewoond om hun kennis en deskundigheid te vergroten. Met name themabijeenkomsten ten aanzien van het Pensioenakkoord zijn bezocht. De collectieve opleidingsdag van het bestuur stond in het teken van risicomanagement en de wettelijk verplichte ERB (Eigen Risico Beoordeling), die in 2021 moet worden uitgevoerd.

Bij de beoordeling van de deskundigheid en geschiktheid van de individuele bestuursleden hanteert het bestuur de Handreiking geschikt pensioenfondsbestuur 2017 van de Pensioenfederatie als maatstaf. Het bestuur beschikt over een generiek bestuurlijk profiel met daaraan gekoppelde deskundigheids- en geschiktheidsvereisten alsmede competentie-vereisten. Wanneer een vacature binnen het bestuur ontstaat, wordt op basis van het generieke profiel een specifiek individueel profiel opgesteld.

Gedurende het jaar heeft het bestuur zich verdiept in een aantal actuele onderwerpen, onder meer:

- Het verder door ontwikkelen van het risicomanagement tot integraal risicomanagementbeleid. Hierbij is aandacht gegeven aan risicomonitoring en –rapportage;
- De ERB;
- Het Pensioenakkoord;
- De werking en de risico's verbonden aan het beleggen in hypotheek.

Dit is gebeurd op basis van presentaties door de adviseurs van het pensioenfonds, discussies in bestuursvergaderingen en het volgen van workshops en themabijeenkomsten van o.a. DNB en de Pensioenfederatie.

Periodiek vindt evaluatie plaats van het functioneren van het bestuur. Dit gebeurt op basis van interviews van bestuursleden met de voorzitter van het fonds. Aan het functioneren van het bestuur als collectief wordt in bestuursvergaderingen aandacht gegeven.

Naleving Code Pensioenfondsen

Op 1 januari 2014 is de Code Pensioenfondsen (hierna: de Code) in werking getreden. De Code is opgesteld door de Pensioenfederatie en de Stichting van de Arbeid, die hiermee normen formuleren voor 'goed pensioenfondsbestuur'. Per 1 juli 2014 is de Code ook wettelijk verankerd in de Pensioenwet. In 2018 is de Code vervangen door een nieuwe versie, de Code 2018. De normen zijn nu gegroepeerd aan de hand van acht thema's en het aantal normen is handzamer gemaakt. Deze nieuwe indeling maakt dat bestuur en intern toezicht veel gericht met elkaar in gesprek kunnen gaan over de essentialia van deze Code, de acht thema's waar goed pensioenfondsbestuur om draait: 'Vertrouwen waarmaken', 'Verantwoordelijkheid nemen', 'Integer handelen', 'Kwaliteit nastreven', 'Zorgvuldig benoemen', 'Gepast belonen', 'Toezicht houden en inspraak waarborgen' en 'Transparantie bevorderen'.

De Code gaat uit van de regiefunctie van het bestuur. Dat wil niet alleen zeggen dat in een pensioenfonds het bestuur altijd eindverantwoordelijk is voor alle besluiten die genomen worden, ongeacht of deze zijn uitbesteed aan een pensioenuitvoeringsbedrijf of vermogensbeheerder, maar ook dat het bestuur daar actief sturing aan geeft en in control is. Het bestuur onderschrijft de Code en de normen die in de Code zijn vastgelegd. Dit uitgangspunt is ook in de statuten van het pensioenfonds vastgelegd. Pensioenfondsen mogen de Code naleven volgens het 'pas-toe-of-leg-uit'-beginsel. Dit betekent dat een pensioenfonds de normen van de Code toepast of in het jaarverslag motiveert waarom het een norm niet (volledig) toepast. Afwijken van de norm is dus mogelijk, als daar een goede reden voor is. Het is zaak dat fondsen het niet naleven van een norm expliciet motiveren.

Het bestuur heeft een document opgesteld waarin voor elk van de 65 normen die in de Code 2018 zijn opgenomen wordt aangegeven of deze norm wel of niet wordt omarmd/nageleefd door het pensioenfonds. Hierna wordt aangegeven welke normen niet (volledig) worden toegepast. Alle andere normen worden volledig omarmd/nageleefd:

- Norm 33: In zowel het bestuur als in het VO (Verantwoordingsorgaan) of het BO (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.

Toelichting: Deze norm wordt niet volledig nageleefd. Zowel het bestuur als het Verantwoordingsorgaan bestaan uitsluitend uit mannen. In de Visitatiecommissie heeft 1 vrouwelijk lid zitting. Het bestuur heeft de gewenste diversiteit met de ondernemingsraad en de werkgever besproken. Gezien de relatief beperkte achterban (gesloten fonds, krimpend aantal actieve deelnemers) is het erg lastig zo niet onmogelijk om te voldoen aan de genoemde norm. Het bestuur heeft er daarom voor gekozen om geen concrete stappen vast te stellen om het diversiteitsbeleid te bevorderen en om geen concrete doelstellingen te formuleren. Bij vacatures in het bestuur c.q. het Verantwoordingsorgaan zal telkens bezien worden op welke wijze invulling gegeven kan worden aan het diversiteitsbeleid. Uitgangspunt hierbij is dat nadrukkelijk gestreefd wordt naar het vergroten van de diversiteit van het betreffende orgaan.

De termijn van de heer D.P. Lucas als bestuurslid loopt af in september 2021. De heer Lucas heeft eind 2020 aangegeven dat hij niet voor herbenoeming in aanmerking wenst te komen. Het bestuur is begin 2021 gestart met de voorbereidingen om de vacature die hierdoor zal ontstaan tijdig in te vullen. Hierover leest u elders in dit verslag meer. Bij de invulling van deze vacature is de gewenste diversiteit in het bestuur een selectiecriteria.

- Norm 34: De zittingsduur van een lid van het bestuur, het VO (Verantwoordingsorgaan), het BO (Belanghebbendenorgaan) en raad van toezicht is maximaal vier jaar. Een bestuurslid en een lid van het BO kunnen maximaal twee keer worden herbenoemd, een lid van de raad van toezicht maximaal één keer. Leden van een Visitatiecommissie zijn maximaal acht jaar betrokken bij hetzelfde fonds.

Toelichting: Deze norm wordt gedeeltelijk nageleefd. Voor de werkgeversleden in het bestuur geldt geen maximale zittingsduur. T.a.v. de werknemersleden en het lid namens de (pre-)pensioengerechtigden wordt gestreefd naar een maximale zittingsduur van 12 jaar. Gezien de relatief beperkte achterban is niet op voorhand uit te sluiten dat deze zittingsduur verlengd wordt. Hetzelfde geldt voor de leden van het Verantwoordingsorgaan. Leden van de Visitatiecommissie zijn maximaal acht jaar betrokken bij het fonds.

Het diversiteitsbeleid krijgt vorm als een groeimodel, waarin het bestuur concrete doelen stelt die binnen haalbare termijnen bereikt kunnen worden. Er kan bijvoorbeeld rekening gehouden worden met zittingstermijnen. Een jaarlijkse beoordeling is nodig, omdat de Pensioenwet voorschrijft dat het bestuur hierover rapporteert in het jaarverslag. Daarnaast is wenselijk dat het bestuur de doelstellingen en (effectiviteit van) de ingezette middelen ook evalueert over een langere termijn. De organen en voordragende en benoemende organisaties streven de doelstellingen van deze norm krachtig na.

Naleving wet- en regelgeving

Het bestuur is niet bekend met overtredingen van wet- en regelgeving. Overeenkomstig artikel 96 van de Pensioenwet wordt vermeld dat het pensioenfonds in het afgelopen jaar geen dwangsommen en boetes zijn opgelegd.

Gedragcode

Zoals eerder in dit verslag reeds aangegeven heeft het bestuur aan KPMG Advisory N.V. opdracht gegeven om jaarlijks onderzoek te doen naar de naleving van de Gedragcode. De deelnemers aan het onderzoek over 2020 waren de (aspirant)bestuursleden van het pensioenfonds, de administrateur, de ambtelijk secretaris, de leden van het Verantwoordingsorgaan, de leden van de Visitatiecommissie en de overige verbonden personen. Onderdeel van het onderzoek is een assessment dat online afgelegd

wordt. De bevindingen van KPMG Advisory worden vastgelegd in een rapport. Door de ambtelijk secretaris van het pensioenfonds wordt een overzicht bijgehouden van de nevenfuncties van de bestuursleden, de leden van het Verantwoordingsorgaan en de Visitatiecommissie en de overige verbonden personen. KPMG Advisory wordt jaarlijks uitgenodigd in een bestuursvergadering om het rapport van de uitgevoerde toets toe te lichten. Op basis van de casussen van het assessment, de beantwoording van de vragen door de individuele bestuursleden en de rapportage van KPMG Advisory heeft daarover in de bestuursvergadering van april 2021 discussie plaatsgevonden. Dit draagt bij tot meer inzicht en gevoel van de individuele bestuursleden in compliance issues en integriteitsdilemma's.

Toezichthouder

DNB organiseert een aantal maal per jaar bijeenkomsten of seminars voor bestuursleden van pensioenfonds. Naast de behandeling van inhoudelijke thema's in workshops en het geven van een toelichting op de toezichtthema's van DNB, is het doel van deze seminars nadrukkelijk ook het bevorderen van het contact tussen DNB en pensioenfonds. Bestuursleden van ons pensioenfonds wonen regelmatig deze bijeenkomsten en seminars bij.

In 2019 is er voor het eerst een gestructureerd overleg met DNB ingepland, het zogenoemde Periodiek Overleg. Tot 2019 vond dit overleg uitsluitend tussen DNB en de grotere pensioenfonds plaats, vanaf 2019 ook met de kleinere pensioenfonds zoals ons pensioenfonds. Het is de bedoeling dat dit overleg voortaan eenmaal per jaar wordt ingepland. Voor het Periodiek Overleg wordt voor alle pensioenfonds met een vaste agenda gewerkt. Belangrijk onderwerpen waren de voortgang van de implementatie van IORP in het algemeen en de invulling van de rollen van de sleutelfunctiehouders in het bijzonder, de toekomstvisie van het fonds, ESG en duurzaamheid, de financiële positie van het fonds en de door DNB opgestelde risico scores van het fonds.

Uitbesteding

Het bestuur heeft een aantal werkzaamheden uitbesteed waaronder het vermogensbeheer aan SSgA, BMO, ASR en CACEIS, de valuta-afdekking aan CACEIS en de pensioenadministratie aan Ecolab B.V.. Ecolab B.V. heeft een relatief beperkt onderdeel van de uitkeringenadministratie uitbesteed aan RiskCo Administrations.

Het bestuur is zich ervan bewust dat de verantwoordelijkheid voor de uitbestede werkzaamheden bij het bestuur blijft. Hiertoe worden mandaten overeengekomen, respectievelijk uitvoeringsovereenkomsten gesloten. Het beheren van de vermogenspositie door SSgA, BMO, ASR en CACEIS en de resultaten hiervan worden nauwgezet gemonitord door het bestuur, daarbij ondersteund door eigen risicorapportage van het pensioenfonds en de beleggingsdeskundige van Willis Towers Watson. Daarnaast geven SSgA, BMO, ASR en CACEIS een ISAE 3402 rapportage af. Deze worden door het bestuur geanalyseerd en bij afwijkingen in de overeengekomen performance wordt direct in overleg getreden met betrokkenen. Het waarborgen van de kwaliteit en continuïteit van de uitbesteding van de werkzaamheden en ondersteuning van het pensioenfonds heeft een plek gekregen in het business continuity plan dat is opgesteld met het oog op de COVID-19 crisis.

Communicatie

In het boekjaar is wederom veel aandacht besteed aan communicatie met de deelnemers. Op grond van de Wet Pensioencommunicatie dient een fonds Pensioen 1-2-3 geïmplementeerd te hebben. Pensioen 1-2-3 biedt de deelnemer gelaagde informatie over zijn pensioenregeling. De deelnemer kan zelf beslissen tot op welk detailniveau hij de informatie wil bekijken: op hoofdlijnen (laag 1), met een toelichting op de hoofdlijnen (laag 2) of gedetailleerd (laag 3). Pensioen 1-2-3 is op de website van het fonds (www.pfecolab.nl) beschikbaar gesteld, zowel voor de Ecolab-groep als de Nalco-groep. Dit pensioen 1-2-3 wordt jaarlijks geactualiseerd.

In 2020 is verder gewerkt aan het uitbreiden en up to date houden van de informatie op de website. Naast algemene informatie over het fonds en fondsdocumenten, wordt maandelijks de dekkingsgraad op de website geactualiseerd en worden er nieuwsberichten op de website geplaatst. Er zijn onder andere nieuwsberichten over de niet toegekende indexatie en de gevolgen hiervan voor de koopkracht van de deelnemers en berichten over het pensioenakkoord op de website geplaatst. Het taalgebruik van deze nieuwsberichten is specifiek afgestemd op een zo groot mogelijke lezersgroep. In 2020 is er voor het eerst een Podcast op de website geplaatst. Het bestuur belegt eenmaal per jaar een informatiebijeenkomst voor de deelnemers en (pre-)pensioengerechtigden. Vanwege COVID-19 kon deze bijeenkomst in 2020 niet fysiek plaatsvinden. In plaats hiervan heeft de voorzitter van het fonds de deelnemers en (pre-)pensioengerechtigden middels een podcast op de website geïnformeerd over de ontwikkelingen bij het fonds. Uit de ontvangen reacties is gebleken dat de podcast in een behoefte voorziet. Het is de bedoeling dat er vaker podcast zullen worden gemaakt.

Bestuursvergaderingen

Het bestuur van het pensioenfonds heeft het afgelopen jaar 8 maal regulier vergaderd. Daarnaast hebben er een aantal extra overleggen plaatsgevonden. Naast de reguliere beleidscyclus stonden de volgende belangrijke onderwerpen op de agenda:

- Voortdurende opvolging van de actuele maanddekkingsgraad en de beleidsdekkingsgraad van het pensioenfonds;
- Opstellen van een nieuw herstelplan en de voortdurende monitoring van het herstelplan;
- De jaarlijkse haalbaarheidstoets;
- Monitoren van het crisisplan;
- Voortdurende monitoring van de beleggingen en opvolging van het beleggingsbeleid;
- Verder ontwikkelen van risicomangement tot een integraal risicomangement beleid waarbij risicomonitoring en –rapportage verder opgepakt worden. In dit kader is de bestaande (financiële) risicorapportage verder uitgebreid en is de Sira (Systematische Integriteit Risico Analyse) verder uitgebreid. Tevens is er verder gewerkt aan de inventarisatie, het beschrijven en het analyseren van de overige niet-financiële risico's. De Sira en de analyse van de overige niet-financiële risico's zijn vastgelegd in een document. Dit document wordt tenminste tweemaal per jaar door het bestuur besproken, geactualiseerd en uitgebreid;
- Het opstellen van een pensioenreglement voor de middelloonregeling van de Nalco-groep;
- Opstellen kaderstelling binnen de vastrentende waarden portefeuille;
- Toevoegen hypotheek op basis van een ALM-analyse, vervolgens opstellen van een investment case waarin zowel kwantitatief als kwalitatief is onderzocht of de beoogde nieuwe beleggingscategorie bij het fonds past. Uitvoeren manager-selectietraject;
- Het actualiseren van de ABTN, o.a. met het oog op de kaderstelling binnen de portefeuille vastrentende waarden en toevoegen van beleggingen in een hypotheekfonds aan de beleggingsportefeuille;
- Het opstellen en periodiek bespreken van de Jaarkalender;
- Er is aandacht besteed aan het vergroten van de deskundigheid van alle bestuursleden;
- Het te hanteren toeslagenbeleid voor de jaren 2020 en 2021;
- Het actualiseren en up to date houden van de eigen website van het pensioenfonds;
- Het toekomstonderzoek dat samen met de werkgever en de ondernemingsraden wordt uitgevoerd;
- De harmonisatie van de pensioenregelingen van de Ecolab en Nalco deelnemers tot een geïntegreerde pensioenregeling, beleggingsbeleid en indexatiebeleid en alles wat daar mee samen hangt, zoals het inrichten van de pensioenadministratie, de formele juridische vastlegging, communicatie via de website en andere communicatiemiddelen, etc.;
- Het aanpassen van Pensioen 1-2-3 voor de Nalco-groep vanwege de overgang naar een middelloonregeling per 1 januari 2020 en in het verlengde hiervan het opstellen van een nieuw pensioenreglement voor de Nalco-groep. In dit kader is ook het pensioenreglement van de Ecolab-groep geactualiseerd en zijn de uitvoeringsovereenkomsten van beide groepen geactualiseerd. Aangezien er op onderdelen beperkte verschillen zijn tussen de

pensioenregeling van de Ecolab- en de Nalco-groep (zo is het maximale pensioengevend salaris van de Nalco-groep begrensd op het fiscaal maximale pensioengevend salaris en niet zoals bij de Ecolab-groep op een lager bedrag. Verder verschilt de eigen bijdrage van de deelnemers) is ervoor gekozen om 2 separate pensioenreglementen en ook 2 uitvoeringsovereenkomsten op te stellen;

- De implementatie van IORP 2 per 13 januari 2019. In 2020 betrof dit met name het invulling geven aan rollen van de sleutelfunctiehouders en – vervullers;
- Het premiebeleid en het vaststellen van de premie voor de jaren 2020 tot en met 2024.
- Het volgen van de ontwikkelingen met betrekking tot het pensioenakkoord en de impact hiervan op het pensioenfonds;
- Het invoeren van een premiedepot;
- Analyse van bestuursmodellen en vergelijking voor- en nadelen ten opzichte van het huidige paritaire model;
- Wijziging overlevingstafel en uitvoeren onderzoek overlevingsgrondslagen;
- Het bespreken van de rapportages en audits van de sleutelfunctiehouders en de daarin genoemde aanbevelingen;
- Afloop herverzekeringscontract en het verlengen van het huidige contract danwel het onderbrengen van de herverzekering bij een andere partij.

Voorbereiding transitie naar het nieuwe pensioenstelsel

Op 16 december 2020 is de concept-wetgeving in het kader van het Pensioenakkoord ter consultatie gepubliceerd. Dit concept-wetsvoorstel (Wet toekomst pensioenen) en de bijbehorende Memorie van Toelichting geven een meer gedetailleerde invulling aan de afspraken die de regering en sociale partners eerder hebben gemaakt over de hervorming van het huidige pensioenstelsel. Op hoofdlijnen waren deze afspraken al bekend vanuit de ‘Hoofdlijnennotitie uitwerking pensioenakkoord’ (hierna: hoofdlijnennotitie) die in juni 2020 is gepubliceerd.

De kern van het wetsvoorstel is dat de uitkerings- en kapitaalovereenkomsten zoals we die nu kennen verdwijnen. Het wetsvoorstel bepaalt dat na de overgangsfase pensioen alleen kan worden opgebouwd in een premieregeling met een leeftijdsonafhankelijke (vlakke) premie. Ook het nieuwe fiscale kader zal hierop aansluiten. Dat betekent dat na de overstap op de nieuwe pensioencontracten het fiscale kader niet langer de opbouw van pensioenaanspraken begrenst, maar alleen de (hoogte van de) inleg van pensioenpremies. De huidige middelloonregelingen die door het pensioenfonds worden uitgevoerd zijn na afloop van de overgangsfase niet langer mogelijk. De einddatum van de overgangsfase was in eerste instantie op 31 december 2025 vastgesteld, maar is recent (brief van minister Koolmees van 10 mei 2021) met een jaar uitgesteld naar 31 december 2026.

Na de inwerkingtreding van dit wetsvoorstel (in eerste instantie 1 januari 2022, blijkens de eerder genoemde brief van minister Koolmees nadien uitgesteld tot 1 januari 2023) ontstaat een overgangsfase van vier jaar (2023 – 2026). Tijdens deze periode zijn sociale partners in eerste instantie aan zet om in het arbeidsvoorwaardelijk overleg een pensioenregeling af te spreken die past binnen het nieuwe wettelijke kader. Vervolgens zullen pensioenuitvoerders zoals ons pensioenfonds die nieuwe (of aangepaste) pensioenregelingen moeten implementeren. Binnen deze overgangsfase kunnen de betrokken partijen zelf kiezen vanaf welke datum de nieuwe pensioenregeling van kracht wordt. Met dien verstande dat werkgevers, respectievelijk sociale partners, de nieuwe pensioenregeling op basis van het conceptwetsvoorstel uiterlijk per 1 januari 2024 overeen moeten zijn gekomen, zodat er zo voldoende tijd resteert voor een zorgvuldige implementatie en communicatie door pensioenuitvoerders. Uiterlijk op 1 januari 2027 dient de pensioenopbouw aangepast te zijn aan het nieuwe wettelijke en fiscale kader.

In de periode tussen 1 januari 2023 en 1 januari 2027 geldt als gezegd een overgangperiode. Onderdeel van de overgangperiode is het zogenoemde transitie-ftk. Het transitie-ftk kijkt met de blik van het nieuwe stelsel naar de huidige situatie en moet ervoor zorgen dat op een intergenerationeel evenwichtige wijze wordt overgegaan naar het nieuwe stelsel.

Het transitie-ftk geldt voor pensioenfondsden die verwachten te zullen invaren naar het nieuwe pensioenstelsel. Voor het transitie-ftk zullen de bestaande eisen, die uit hoofde van het (minimaal) vereist eigen vermogen zijn gesteld, tijdelijk buiten werking worden gesteld. Dit betekent in de praktijk dat een grote korting wordt voorkomen op het moment dat een fonds onder de huidige situatie aan het minimaal vereist eigen vermogen moet voldoen.

Pensioenfondsden mogen zelf kiezen of ze gebruik maken van het transitie-ftk. Als zij hiervoor kiezen, moet dat verantwoord worden aan DNB en aan de (gewezen) deelnemers en (pre-)pensioengerechtigden. Als het fonds gedurende de rit besluit om toch niet in te varen, moet vervolgens weer voldaan worden aan de regels van het (reguliere) ftk.

Enkele belangrijke elementen binnen het transitie-ftk zijn:

- Er geldt een richtdekkingsgraad van minimaal 95%. Dit is voor een gemiddeld fonds namelijk minimaal nodig om een generatie-evenwichtige overstap te maken naar het nieuwe stelsel. Jaarlijks wordt door middel van een overbruggingsplan aangegeven hoe het fonds naar de richtdekkingsgraad toegroeit;
- Er geldt een minimale dekkingsgraad van 90% om te voorkomen dat tekorten te veel vooruit worden geschoven;
- In 2022 moeten fondsen door middel van het overbruggingsplan laten zien of ze naar verwachting uiterlijk per 1 januari 2026 beschikken over de richtdekkingsgraad. Als dat niet het geval is, moet er in 2022 onvoorwaardelijk gekort worden;
- Jaarlijks moet het overbruggingsplan geactualiseerd worden. Als in latere jaren toch kortingen nodig zijn om naar de richtdekkingsgraad toe te groeien, mogen die kortingen gespreid doorgevoerd worden tot 2026;
- De indexatiegrens wordt verlaagd naar 105%. Dit is in lijn met het principe in het pensioenstelsel dat rendementen eerder worden uitgedeeld;
- Sociale partners bepalen in de transitieperiode welke premie passend is in het nieuwe stelsel. Pensioenfondsden geven in die overbruggingsplannen aan hoe de premiedekkingsgraad met het oog op de transitie bijdraagt aan de financiële positie van het pensioenfonds. Door in die overbruggingsplannen ook de premiestelling te betrekken, kan een integrale afweging gemaakt worden;
- Pensioenfondsden die toetreden tot het transitie-ftk hoeven nog niet met zekerheid te zeggen dat zij zullen invaren.

Het bestuur is bezig met de voorbereidingen op de transitie naar het nieuwe pensioenstelsel. De transitie komt elke bestuursvergadering aan bod en de werkgever is geïnformeerd over de belangrijke rol en verantwoordelijkheden van sociale partners. De jaarlijkse opleidingsdag van het bestuur en het Verantwoordingsorgaan staat in 2021 volledig in het teken van het Pensioenakkoord en de transitie naar het nieuwe stelsel. Voor deze dag zullen ook leden van de ondernemingsraden uitgenodigd worden.

Financiële paragraaf

Samenvatting van de financiële positie van het pensioenfonds en ontwikkelingen gedurende het jaar:

(x € 1.000)	Pensioen- vermogen	Technische voorzieningen
Stand per 1 januari 2020	128.612	115.673
Beleggingen	13.908	13.819
Premiebijdragen (exclusief kosten en risicopremie's)	3.500	3.165
Waardeoverdrachten	0	0
Kosten	-97	-97
Uitkeringen	-2.636	-2.613
Kanssystemen (sterfte, uitruil en invaliditeit)	-224	-80
Voorwaardelijke toeslagverlening	34	30
Wijziging overlevingstafels	0	-3.333
Wijziging ervaringssterfte	0	0
Overige wijzigingen	-639	-618
Stand per 31 december 2020	142.458	125.946

Uitvoeringskosten

	2020	% gemiddeld beheerd vermogen	2019
Kosten pensioenbeheer	471	0,35%	412
Vermogensbeheerkosten			
-Beheerkosten SSGA	32		31
-Beheerkosten Vanguard	0		14
-Beheerkosten BMO	84		34
-Beheerkosten ASR	15		0
-Advieskosten Willis Towers Watson	58		50
-Kosten fiduciair beheer CACEIS	122		66
Totaal vermogensbeheerskosten	311	0,23%	195
Transactiekosten	33	0,02%	4
Integrale kosten pensioenregeling	815	0,60%	611

De toename van de vermogensbeheerskosten wordt met name veroorzaakt door de overgang van Vanguard naar BMO en door de uitbreiding van de taken van CACEIS.

De transactiekosten houden voornamelijk verband met de overgang naar het ASR Hypotheekfonds en de herbalancering van de LDI portefeuille.

Conform de aanbevelingen Uitvoeringskosten van de Pensioenfederatie heeft het pensioenfonds vastgesteld wat de kosten zijn van pensioenbeheer in euro per deelnemer. Het aantal deelnemers is de som van het aantal actieve deelnemers en gepensioneerden. Deze kosten bedragen € 1.316,00 per deelnemer. In 2019 waren deze kosten € 1.132,00 per deelnemer. Deze stijging wordt veroorzaakt door de toename van de totale kosten en de afname van het aantal actieve deelnemers.

Het overzicht van de kosten per deelnemer is als volgt:

	2020	2019
Aantal deelnemers (aktieven en pensioengerechtigden)	358	364
Kosten pensioenbeheer totaal	471	412
Kosten pensioenbeheer per deelnemer	1,316	1,132
Integrale kosten pensioenregeling totaal	815	611
Integrale kosten pensioenregeling per deelnemer	2,277	1,679

Het fonds heeft nog geen benchmark betreffende de uitvoeringskosten vastgesteld en zal zich hier nader over buigen.

Herstelplan

Aangezien de beleidsdekkingsgraad per 1 januari 2020 109,0% was en per die datum lager was dan de vereiste dekkingsgraad van 113,8%, diende het bestuur zoals eerder in dit verslag vermeld opnieuw een evaluatie van het herstelplan uit te voeren en in te dienen bij DNB. De evaluatie van het herstelplan is tijdig, d.w.z. vóór 1 april 2020, bij DNB ingediend. Het bestuur heeft onveranderd gekozen voor de maximale hersteltermijn van 10 jaar. Uit het herstelplan blijkt dat tijdig herstel op basis van fondsrendement mogelijk is zonder de inzet van kortingsmaatregelen.

Aangezien de beleidsdekkingsgraad per 1 januari 2021 met 106,1% lager was dan de vereiste dekkingsgraad van (op dat moment) 113,5%, diende het bestuur opnieuw een evaluatie van het herstelplan uit te voeren en in te dienen bij DNB. De evaluatie van het herstelplan is tijdig, d.w.z. vóór 1 april 2021, bij DNB ingediend. Het bestuur heeft onveranderd gekozen voor de maximale hersteltermijn van 10 jaar. Uit het herstelplan blijkt dat tijdig herstel op basis van fondsrendement mogelijk is zonder de inzet van kortingsmaatregelen. DNB heeft vervolgens op 19 mei 2021 aangegeven in te stemmen met het door het bestuur ingediende herstelplan.

Beleggingsparagraaf

Beleggingen/Beleggingsresultaten

De financiële positie van het pensioenfonds is méér afhankelijk van de beleggingsresultaten (koers- en valutaontwikkeling, alsmede de rente- en dividendinkomsten) dan van premie-inkomsten.

De beleggingsportefeuille van het Pensioenfonds ter waarde van € 142 miljoen, bestond op 31 december 2020 uit:

	2020	2019
Vastrentende fondsen	63,2%	62,4%
Aandelenfondsen	35,8%	37,4%
Liquide middelen	1,0%	0,2%

In **2020** zijn de volgende beleggingsresultaten geboekt:

11,1% op de vastrentende fondsen: dit is iets hoger dan het marktgemiddelde (benchmark: 10,4%)

6,7% op het aandelenfonds: dit is boven het marktgemiddelde (benchmark: 6,3%)

11,1% op de totale portefeuille: dit is iets lager dan het marktgemiddelde (benchmark: 11,6%)

Over 2020 was het absolute rendement op de vastrentende waarden fondsen gelijk aan 11,1%. De benchmark liet een absoluut rendement van 10,4% zien waardoor er sprake was van een outperformance van 0,7% voor de vastrentende waarden ten opzichte van de benchmark. De aandelenbeleggingen lieten een absoluut rendement zien van 6,7%, tegen 6,3% voor de benchmark. Dat betekent dus dat de aandelenbeleggingen een outperformance hebben laten zien van 0,4% versus de benchmark. Over 2020 heeft de totale portefeuille ten opzichte van de benchmark een underperformance van 0,5% behaald.

Hoewel vastrentende waarden en aandelen een outperformance ten opzichte van de benchmark laten zien, zorgen per saldo negatieve allocatie- en selectie effecten voor de underperformance op totaalniveau. Het allocatie-effect was over 2020 negatief en wordt veroorzaakt doordat de fondsperformance wordt berekend op basis van variabele wegingen, terwijl de benchmarkperformance wordt bepaald op basis van vaste (strategische) wegingen. Het selectie-effect heeft een positieve bijdrage geleverd. Voornamelijk de allocatie naar hypotheek heeft hier positief aan bijgedragen.

De aandelenportefeuille wordt beheerd door State Street global Advisors ('SSgA') op basis van passief beheer. Dat wil zeggen, dat de markt 'gevolgd' dient te worden en dat er geen 'outperformance' ten opzichte van de benchmark wordt nagestreefd. Naar de mening van het bestuur houdt het streven naar 'outperformance' te hoge risico's in. Een bijkomend voordeel van dit minder risicovolle beleid is dat de hiermee verbonden beheerskosten aanzienlijk lager zijn.

De vastrentende waarden bestaan uit het SSgA Euro Corporate Bond Index Fund (Europese bedrijfsobligaties), het SSgA Euro Core Treasury Bond Index Fund (staatsobligaties van de Europese kernlanden met de hoogste kredietwaardigheid), het BMO Euro Liquidity Plus Fund (geldmarktfonds), het ASR Hypotheekfonds non NHG (sinds oktober 2020) en LDI fondsen van BMO. De doelstelling van deze fondsen is het nauwgezet volgen van de betreffende benchmark (index). Over 2020 hebben deze fondsen die doelstelling ook behaald. Als gevolg van een timing voordeel bij het moment van aankoop van het ASR Hypotheekfonds, heeft het pensioenfonds een hoog rendement gehaald en was er sprake van outperformance.

Naast de beleggingen had het pensioenfonds over 2020 ook het valutarisico van de Euro ten opzichte van de USD, GBP en YEN afgedekt. Doordat de Euro gedurende 2020 in waarde is gestegen ten opzichte van de USD, het GBP en de YEN, heeft deze afdekking ook een positieve waarde laten zien. Dit positieve resultaat van de valuta-afdekking compenseerde overigens de waardedaling van de beleggingen uit hoofde van de valutabewegingen (deze waarde was gedaald in termen van de verschillende valuta ten opzichte van de Euro). Dat is immers ook de doelstelling van deze risicoafdekking. Naast de beleggingen heeft het afdekken van het valutarisico een positieve contributie van 1,8% opgeleverd.

Gecorrigeerd voor het resultaat op de afdekking van het valutarisico resteerde een absoluut rendement van 11,1% voor de totale beleggingsportefeuille.

Het beleggingsrendement na aftrek van beleggingskosten bedraagt 10,9%.

In **2019** zijn de volgende beleggingsresultaten geboekt:

14,7% op de vastrentende fondsen: dit is iets hoger dan het marktgemiddelde (benchmark: 14,3%)

30,4% op het aandelenfonds: dit is boven het marktgemiddelde (benchmark: 30,0%)

18,5% op de totale portefeuille: dit is gelijk aan het marktgemiddelde (benchmark: 18,5%)

Over 2019 was het absolute rendement op de vastrentende waarden fondsen gelijk aan 14,7%. De benchmark liet een absoluut rendement van 14,3% zien waardoor er sprake was van een outperformance van 0,4% voor de vastrentende waarden ten opzichte van de benchmark. De aandelenbeleggingen lieten een absoluut rendement zien van 30,4%, tegen 30,0% voor de benchmark. Dat betekende dus dat de aandelenbeleggingen een outperformance hebben laten zien van 0,4% versus de benchmark.

Het bestuur laat periodiek een ALM-studie uitvoeren.

Eind 2019 heeft het fonds op verzoek van de werkgever in het kader van de overgang van de Nalco-groep naar een middelloonregeling een aantal premie-varianten geanalyseerd in een ALM-studie om zo te komen tot een geïntegreerd premiebeleid. Hierbij is ook rekening gehouden met de nieuwe parameters voor verwacht rendement die in 2020 van toepassing zijn geworden. Op basis van de uitkomsten van de ALM-studie heeft de werkgever besloten om de premie te verhogen naar 45% van de som van de pensioengevende salarissen.

Meest recentelijk heeft het bestuur in 2020 een (beperkte) ALM studie uit laten voeren. Het doel van deze ALM studie was het onderzoeken van de huidige strategische asset allocatie en specifiek de invulling van de kaderstelling binnen de vastrentende waarden portefeuille, en mogelijkheden voor alternatieve strategische asset allocaties. Aan de hand van deze studie heeft het bestuur een kaderstelling binnen de vastrentende waarden portefeuille opgesteld en vastgelegd in de ABTN. In de ALM studie zijn diverse mogelijkheden voor het toevoegen van hypotheek aan de beleggingsportefeuille onderzocht. Op basis van de uitkomsten heeft het bestuur besloten om te gaan beleggen in Nederlandse hypotheek. De strategische norm van deze belegging is vastgesteld op 15%.

Het pensioenfonds is verantwoordelijk voor een goede financiële uitvoering van de pensioenregeling. Tegelijkertijd heeft het pensioenfonds een maatschappelijke verantwoordelijkheid.

Verantwoord beleggen houdt in: zodanig beleggen dat je dit kunt verantwoorden, zowel vooraf als achteraf. Wanneer gesproken wordt over ‘verantwoord beleggen’ wordt doorgaans bedoeld op de volgende aspecten:

- E (environment, milieu)
- S (sociaal, sociaal-maatschappelijk beleid)
- G (governance). Daartoe kunnen eventueel ook worden gerekend: ethiek en integriteit.

Het pensioenfonds heeft de wens om het beleggingsbeleid aan te laten sluiten bij de karakteristieken van de deelnemers en de aangesloten onderneming. Met de aangesloten onderneming wordt een dialoog opgestart over de maatschappelijke aspecten die voor de aangesloten onderneming relevant zijn. Dit leidt tot de volgende uitgangspunten voor verantwoord beleggen:

- De Global Compact Principles van de Verenigde Naties zijn leidend.
- Onderschrijven van de Principles for Responsible Investment (PRI).
- Het pensioenfonds conformeert zich aan de Nederlandse wetgeving welke verbiedt om te beleggen in ondernemingen die zich bezighouden met het vervaardigen van clustermunitie. Daarbij is een maximum van 5% aan allocaties toegestaan ingeval deze ondernemingen onderdeel uitmaken van de standaardbenchmark. Het beleid dat door het fonds is opgesteld voor duurzaam beleggen richt zich op het voldoen aan Nederlandse en relevante internationale wetgeving. Deze wetgeving richt zich momenteel vooral op clustermunitie, communicatie en transparantie. Op basis hiervan heeft het fonds in het beleggingsbeleid diverse ESG-criteria vastgelegd voor selectie van vermogensbeheerders. Ook wordt door de beheerder van het aandelenfonds (SSgA)

engagement gevoerd met de bedrijven waarin wordt belegd. Daarmee voldoet het fonds aan de minimale vereisten.

Aan het eind van 2019 heeft het fonds onderzocht of het mogelijk en wenselijk is om meer te doen. Gebleken is dat dat momenteel vooral goed mogelijk is in de aandelenportefeuille. SSgA heeft twee alternatieve aandelenfondsen beschikbaar waarin niet alleen met engagement gewerkt wordt, maar ook met uitsluitingen op basis van ESG criteria of zelfs gebruik wordt gemaakt van positieve tilting op basis van ESG ratings en trends. Verder is gebleken dat het kostentechnisch ook interessant kan zijn om over te stappen naar één van de twee alternatieve fondsen van SSgA. Op basis van dit onderzoek heeft het bestuur besloten de beleggingen in het huidige aandelenfonds over te brengen naar het State Street CCF World ESG Screened Index Equity Fund. Deze transactie heeft begin 2021 plaatsgevonden. Binnen het State Street CCF World ESG-screened Index Equity worden uitsluitingen toegepast voor UN Global Compact, Controversial Weapons, Swedish Ethical Council en Tobacco. Met de transitie naar dit nieuwe aandelenfonds heeft het pensioenfonds een belangrijke stap gezet in de verduurzaming van het beleggingsbeleid.

Financiële positie

De omvang van het vermogen van het Pensioenfonds nam in 2020 toe met € 13.846 en komt per 31 december 2020 uit op € 142.458. De door de actuaris berekende voorziening pensioenverplichting is € 125.946. Uitleg hierover vindt u terug in de toelichtingen op de jaarrekening. De belangrijkste indicatie van de financiële positie van het pensioenfonds is de dekkingsgraad. Deze wordt als volgt berekend: pensioenvermogen/pensioenverplichtingen x 100%.

Het pensioenvermogen omvat het stichtingskapitaal, de reserves (exclusief bestemmingsreserves die buiten de berekening van de dekkingsgraad blijven, zijnde het premiedepot) en de technische voorzieningen.

De hoogte van de pensioenverplichtingen wordt in belangrijke mate bepaald door de hoogte van de marktrente. Wanneer de marktrente omlaag gaat, gaan de verplichtingen omhoog. De actuele dekkingsgraad van het Pensioenfonds was per 31 december 2019 111,2% en per 31 december 2020 was deze 113,1%.

Pensioenparagraaf

Toeslag

Bij de beoordeling van de financiële positie is het belangrijk welk niveau van toeslagverlening wordt nagestreefd, los van beperkingen die ongewisse toekomstige ontwikkelingen mogelijk met zich mee zullen brengen.

Het pensioenfonds heeft met betrekking tot het toeslagenbeleid aan de gewezen deelnemers en (pre-)pensioengerechtigden meegedeeld te streven naar waardevastheid van de opgebouwde aanspraken en pensioenuitkeringen. De toeslagverlening is voorwaardelijk. Het toeslagenbeleid komt overeen met de toeslagenmatrix en met hetgeen is opgenomen in de ABTN van het Pensioenfonds. Er wordt een onderscheid gemaakt in toeslag tussen actieve en niet-actieve deelnemers.

In 2020 heeft het bestuur besloten, gezien de dekkingsgraad en het geldende beleid voor de toeslagverlening, om over de opgebouwde rechten en aanspraken geen toeslag te verlenen per 1 januari 2021.

Indien en voor zover in de periode vanaf 1 januari 2020 tot 1 januari 2025 de reguliere toeslag die door het pensioenfonds wordt toegekend minder bedraagt dan 1,79%, wordt jaarlijks op de vanaf 1 januari 2020 opgebouwde pensioenaanspraken van de Nalco deelnemer, voor zover de deelnemer werknemer is in de zin van het pensioenreglement, een aanvullende toeslag verleend. Deze aanvullende toeslag bedraagt het verschil tussen 1,79% en de jaarlijkse reguliere toeslag. De aanvullende toeslag is voorwaardelijk en wordt gefinancierd uit aanvullende stortingen (koopsommen) van de onderneming, indien en voor zover het fonds de aanvullende stortingen

(koopsommen) van de onderneming heeft ontvangen. De aanvullende toeslag wordt voor het eerst per 1 januari 2021 over het jaar 2020 toegekend en voor het laatst per 1 januari 2025 over het jaar 2024. Deze additionele toeslag betreft een onderdeel van de compensatieregeling voor de Nalco deelnemers die overgegaan zijn van een eindloonregeling naar een middelloonregeling.

Aangezien het fonds per 1 januari 2021 geen reguliere toeslag verleend heeft, bedraagt de aanvullende toeslag voor de betreffende Nalco deelnemers per 1 januari 2021 1,79% van de in 2020 opgebouwde pensioenaanspraken. Deze toeslag is reeds in de voorziening pensioenverplichtingen ultimo 2020 opgenomen.

De aanvullende storting van de onderneming bedraagt € 34 en is begin 2021 ontvangen. Dit bedrag is in de jaarrekening opgenomen als vordering op de onderneming.

De feitelijke premie 2020 is verhoogd met deze additionele bijdrage van de onderneming. Aangezien deze aanvullende toeslag per 1 januari 2021 toegekend is, zal deze in de kostendekkende premie van 2021 opgenomen worden.

Franchise

De opbouw van pensioenrechten geschiedt onder aftrek van een franchise. Deze franchise is vanaf 1 januari 2020 vastgesteld conform de van toepassing zijnde reglementen en bedroeg voor zowel de deelnemers aan de Ecolab regeling als de deelnemers aan de Nalco regeling € 14.167,00.

Premie

Uit de analyse van de kostendekkendheid van de premie die op verzoek van het bestuur jaarlijks wordt uitgevoerd is gebleken dat de premie ook in 2020 kostendekkend was.

Het fonds is per 1 januari 2015 een gesloten fonds geworden. Dit betekent dat er vanaf die datum geen nieuwe deelnemers zullen toetreden en dat er uitsluitend pensioenopbouw plaatsvindt voor werknemers die op 31 december 2014 in dienst waren van Ecolab en op die datum deelnemer waren van het fonds. Door deze ontwikkeling is de marge in de premie verder verkleind. Per 1 januari 2019 is er een gesloten groep Nalco deelnemers toegetreden tot het fonds. In 2020 is voor beide groepen deelnemers een premie van 45% van de pensioengrondslagsom in rekening gebracht.

Daarnaast is in de werkgeversbijdrage en de feitelijke premie een post opgenomen ter grootte van € 34. Dit betreft de inkoop van de additionele toeslag van de actieve Nalco deelnemers per 1 januari 2021.

De ingehouden pensioenpremie is als volgt samengesteld:

	2020	2019
Werkgeversbijdrage pensioenfonds	3.413	3.236
Werknemersbijdrage pensioenfonds	345	499
Feitelijke premie	3.758	3.735

Deze premie is als volgt aangewend:

	2020	2019
Feitelijke premie beschikbaar voor pensioeninkoop	3.234	3.735
Dotatie premiedepot	490	-
Ontvangen bijdrage aanvullende toeslag Nalco 1-1-2021	34	-
Feitelijke premie	3.758	3.735

Conform de voorschriften van het FTK wordt de kostendekkende premie bepaald. De kostendekkende premie is gelijk aan de kosten van opbouw van de actieven, rekening houdend met de aan hen toe te rekenen kosten en solvabiliteitsopslag. Bij de berekening van de gedempte kostendekkende premie wordt rekening gehouden met een verwachte rendementscurve die overeenkomt met een verwacht rendement van ongeveer 4,3%. Daarbij wordt conform wettelijke voorschriften een opslag voor toekomstige voorwaardelijke toeslagverlening ingerekend ter hoogte van ongeveer 2,2%.

	2020	2019
Kostendekkende premie	4.199	4.242
Gedempte kostendekkende premie	2.747	3.270
Feitelijke premie beschikbaar voor pensioeninkoop	3.234	3.735

De kostendekkende premie bedraagt voor 2020 € 4.199. De gedempte kostendekkende premie bedraagt € 2.747. In de (gedempte) kostendekkende premie is geen rekening gehouden met de inkoop van de additionele indexatie voor de actieve Nalco deelnemers, aangezien deze indexatie per 1 januari 2021 toegekend is. Deze additionele inkoop zal in de (kostendekkende) premie van 2021 opgenomen worden. De feitelijke premie voor toetsing bestaat uit de feitelijke premie beschikbaar voor pensioeninkoop (€ 3.724) verminderd met de dotatie aan het premiedepot (€ 490) en de ontvangen bijdrage voor de aanvullende toeslag van Nalco per 1 januari 2021 (€ 34). De feitelijke premie voor toetsing komt daarmee uit op € 3.234 en is hoger dan de gedempte kostendekkende premie.

De (gedempte) kostendekkende premie is als volgt samengesteld:

	Kostendekkende premie	Gedempte kostendekkende premie
Actuarieel benodigde koopsom voor pensioenopbouw en risicodekking	3.387	1.404
Opslag voor vereist eigen vermogen	467	194
Opslag voor uitvoeringskosten	345	345
Opslag voor voorwaardelijke toeslagverlening	-	804
Totaal	4.199	2.747

Actuariële paragraaf

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

	2020	2019
Beleggingen		
Directe en indirecte beleggingsopbrengsten	14.252	19.991
Kosten vermogensbeheer	-344	-199
Benodigde interest	382	243
Wijziging marktrente	-14.201	-14.989
Resultaat op beleggingen	89	5.046
Premie		
Feitelijke premies	3.758	3.735
Actuarieel benodigd voor pensioenopbouw	-3.165	-3.135
Voor dekking directe kosten in premie	-345	-345
Technische risicopremies	-222	-182
Bestemd voor toeslagverlening	-34	0
Resultaat op premie	-8	73
Resultaat op waardeoverdrachten	0	0
Resultaat op kosten	-29	25
Resultaat op uitkeringen	-23	-18
Resultaat op kanssystemen	136	69
Resultaat op voorwaardelijke toeslagverlening	4	0
Resultaat op wijziging grondslagen	3.333	0
Resultaat op andere oorzaken	561	38
Totaal resultaat	4.063	5.233

De intresttoevoeging is voor de voorziening gelijk aan de 1-jaarsrente die afgeleid kan worden uit de rentetermijnstructuur ultimo vorig boekjaar. Voor 2020 bedroeg deze rente -/- 0,324%. Derhalve was de benodigde toevoeging aan de voorziening uit hoofde van intrest negatief, wat leidde tot een bate in het resultaat.

Actuariële risico's

De overlevingskansen worden ontleend aan de prognosetafel AG2018, zoals deze in september 2019 door het Actuarieel Genootschap gepubliceerd is. Per 30 november 2020 is het fonds overgegaan naar de Prognosetafel AG2020, zoals deze in september 2020 door het Actuarieel Genootschap gepubliceerd is. Deze tafels worden per 31 december 2020 gehanteerd met startjaar 2021. Het effect op de voorziening was een vrijval ter grootte van € 2.578. Het effect op de actuele dekkingsgraad was een toename van circa 2,6%.

Er wordt rekening gehouden met het verschil in overlevingskansen tussen de werkende en de totale bevolking door toepassing van de Ecolab specifieke Willis Towers Watson 2016 ervaringssterfte. In 2020 is de ervaringssterfte geactualiseerd. Per 30 november 2020 is het fonds overgegaan op de Willis Towers Watson 2020 ervaringssterfte. Het effect op de voorziening was een vrijval ter grootte van € 755. Deze overgang veroorzaakte een toename van de actuele dekkingsgraad van ongeveer 0,7%.

Risico en beheersing/beleid

Het bestuur onderkent dat financiële en niet-financiële risico's een onlosmakelijk deel uitmaken van het pensioencontract en de uitvoering daarvan. Het bestuur hecht veel waarde aan bewustwording en beheersing van risico's die het pensioenfonds mogelijkwerijs loopt. Het beleid van het bestuur is er niet op gericht om risico's per definitie uit sluiten, maar om risico's op een verantwoorde wijze te beheersen. Het bestuur heeft zijn beleid verwoord in de ABTN. Algemene leidraad voor het uitvoeren van beheertaken zijn de voorschriften van de toezichthouder (DNB). Door risico's tijdig te onderkennen, te waarderen en te controleren wordt voorkomen dat het pensioenfonds haar doelstellingen niet realiseert.

Het bestuur onderkent het belang van risicomanagement, dat een steeds belangrijkere rol is gaan spelen in de aansturing van het pensioenfonds. Het bestuur hecht belang aan goed risicomanagement, dat begint met het vaststellen van de risicohouding, die past bij het pensioenfonds en het type pensioenregeling dat wordt uitgevoerd. Het bestuur wenst daar vervolgens haar integrale risicomanagementbeleid op af te stemmen.

Het bestuur onderscheidt in dit beleidsproces vier stappen:

- Identificatie van risico's;
- Formuleren beleidskader;
- Implementatie van het beleid (ofwel: de beheersingsmaatregelen);
- Monitoring.

Risicomanagement omvat de identificatie van risico's en de mate van beheersing daarvan. Het is een continu proces dat vraagt om continue beoordeling en waar nodig bijsturing. Het onderwerp risicomanagement wordt daarom regelmatig besproken in bestuursvergaderingen, in ieder geval jaarlijks in de bestuursvergaderingen in april en oktober.

Hierna treft u de belangrijkste risico's die het bestuur onderkent en met prioriteit heeft aangepakt.

Renterisico

Het renterisico is het risico dat de waarde van de portefeuille vastrentende waarden en de pensioenverplichtingen verandert als gevolg van ongunstige veranderingen in de marktrente. In 2015 heeft het bestuur het niveau van het renterisico op basis van een ALM-studie bijgesteld naar 62,5%. Dit betekent op dat moment een verhoging van het risicoprofiel. Bij de bepaling van het beleggingsbeleid weegt het bestuur steeds zorgvuldig de voordelen en nadelen hiervan af.

Valutarisico

Het pensioenfonds voert ultimo 2020 het strategische beleid om niet-euro beleggingen genoteerd in US dollar, Britse pond en Japanse yen volledig af te dekken. Ultimo 2020 is € 45,8 miljoen niet in euro's belegd. Hiervan is € 39,5 miljoen afgedekt. Dit betreft de beleggingen in US dollar, Britse pond en Japanse yen. De overige valuta zijn niet afgedekt. Op de totale portefeuille betekent dit dat ultimo 2020 een valutarisico wordt gelopen van ongeveer 4%.

Marktrisico

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

Prijrisico

Prijrisico is het risico van waarde wijzigingen door de ontwikkeling van marktprijzen, welke wordt veroorzaakt door factoren gerelateerd aan een individuele belegging, de uitgevende instelling of generieke factoren. Omdat alle beleggingen worden gewaardeerd tegen reële waarde waarbij waarde wijzigingen onmiddellijk in de staat van baten en lasten worden verwerkt, zijn alle wijzigingen in marktomstandigheden direct zichtbaar in het beleggingsresultaat. Het prijrisico kan worden afgezwakt door middel van spreiding van de risico's. In aanvulling hierop kan het prijrisico worden afgedekt voor de toekomst door het gebruik van afgeleide financiële instrumenten (derivaten).

Kredietrisico

Kredietrisico is het risico van financiële verliezen voor het pensioenfonds als gevolg van faillissement of betalingsonmacht van tegenpartijen waarop het pensioenfonds (potentiële) vorderingen heeft. Hierbij kan onder meer worden gedacht aan partijen die obligatieleningen uitgeven, banken waar deposito's worden geplaatst, marktpartijen waarmee Over The Counter (OTC)-derivatenposities worden aangegaan en aan bijvoorbeeld herverzekeraars. Sinds 2012 heeft het bestuur besloten te stoppen met de security lending, ondanks het hogere rendement. Sindsdien is overgestapt op non-lending securities.

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

Liquiditeitsrisico

Liquiditeitsrisico is het risico dat beleggingen niet tijdig en/of niet tegen een aanvaardbare prijs kunnen worden omgezet in liquide middelen, waardoor het pensioenfonds op korte termijn niet aan zijn verplichtingen kan voldoen. Dit risico kan worden beheerst door in het strategische en tactische beleggingsbeleid voldoende ruimte aan te houden voor de liquiditeitsposities. Er wordt eveneens rekening gehouden met de directe beleggingsopbrengsten en andere inkomsten zoals premies.

Concentratierisico

Grote beleggingsposten zijn aan te duiden als een vorm van concentratierisico. Om te bepalen welke posten hieronder vallen moeten per beleggingscategorie alle instrumenten met dezelfde debiteur worden gesommeerd. Als grote beleggingspost wordt aangemerkt elke soort die meer dan 2% van het balanstotaal uitmaakt. In het algemeen geldt dat concentratierisico kan optreden als een adequate spreiding van activa en passiva ontbreekt.

Om de zes financiële risico's te monitoren die hiervoor omschreven zijn en om indien nodig beheersmaatregelen te nemen of vervolgstappen in gang te zetten is in opdracht van het bestuur een financiële rapportage ontwikkeld. De rapportage, de RiskWatch, wordt uiterlijk 6 weken na het einde van elk kwartaal opgeleverd en vervolgens in de eerstvolgende bestuursvergadering besproken. In deze rapportage is een omschrijving van de betreffende deelrisico's, het controleproces en de beheersmaatregelen opgenomen, wordt vermeld onder wiens verantwoordelijkheid het risico valt en wordt de frequentie van de monitoring en de status vermeld. Specifiek ten aanzien van de beheersing van het renterisico worden gevoeligheidsanalyses uitgevoerd en gerapporteerd.

Een pensioenfonds draagt op grond van artikel 19 Besluit financieel toetsingskader pensioenfondsen zorg voor een systematische analyse van integriteitsrisico's (Sira). Het bestuur heeft de Sira in een aantal sessies (Workshop met externe begeleiding, bespreking in bestuursvergaderingen en aparte bijeenkomsten naast de bestuursvergaderingen) vormgegeven, geconcretiseerd en verder aangevuld.

Ten aanzien van de overige niet-financiële risico's kunnen de volgende 3 categorieën worden onderscheiden:

- Integriteitsrisico's;
- Operationele risico's;
- IT-risico's.

Dit is geen uitputtende opsomming, er kan ook aan andere niet-financiële risico's gedacht worden, zoals het juridisch risico, het omgevingsrisico en het uitbestedingsrisico. Het bestuur heeft in de ABTN van het pensioenfonds een tabel opgenomen met een definitie van de diverse risico-categorieën en een toelichting op de wijze waarop het bestuur het beleid ten aanzien van deze specifieke risico's heeft vormgegeven. Een aantal specifieke risico's uit de risico-categorieën 'Operationele risico's' en 'IT-risico's' zijn door het bestuur geselecteerd. In een workshop met externe begeleiding zijn deze risico's verder geïdentificeerd en geanalyseerd. Op basis van een discussie binnen het bestuur zijn de netto-risico's vastgesteld en zijn de beheersmaatregelen en vervolgstappen vastgesteld. Er is een document opgesteld met de meest recente vastlegging van dit proces.

Het bestuur realiseert zich dat niet alle mogelijke risico's uit beide risico-categorieën specifiek onder de loep genomen zijn. In het kader van bewustwording en identificatie zijn echter belangrijk stappen gezet, waarbij in toekomstige discussies ook andere risico's op basis van dezelfde aanpak zullen worden besproken en vastgelegd. Verder zijn binnen het bestuur bestuursleden aangewezen die specifiek bepaalde risico-categorieën als aandachtsgebied hebben.

Zowel bij de Sira als bij identificatie, analyse en beoordeling van de geselecteerde overige niet-financiële risico's heeft het bestuur voor dezelfde aanpak gekozen: na de identificatie van een risico is de kans dat het risico zich voordoet en de impact daarvan bepaald om zo te komen tot het bruto-risico. Vervolgens is vastgesteld of het risico past binnen de risk-appetite die door het bestuur is vastgesteld. Daarna is beoordeeld of het netto-risico (d.w.z. het risico dat resteert na toepassing van de beheersmaatregelen) past binnen de risk-appetite. In dit proces zijn de beheersmaatregelen waar nodig aangescherpt om de effectiviteit te vergroten om zo te borgen dat de netto-risico's passen binnen de vastgestelde risk-appetite.

Tot slot volgt hierna nog een beschrijving van 2 andere risico's die het bestuur heeft onderkend.

Toeslagrisico

Het bestuur van het pensioenfonds heeft de ambitie om toeslagen op pensioen en pensioenaanspraken toe te kennen in relatie tot het reglementair vastgestelde prijsindexcijfer voor de toeslag op pensioenen en op het reglementair vastgestelde loonindexcijfer voor de pensioenaanspraken. De mate waarin dit kan worden gerealiseerd is afhankelijk van de ontwikkelingen in de rente, beleggingsrendementen, looninflatie en demografie (beleggings- en actuariële resultaten). Echter, uiteindelijk van de hoogte van de dekkingsgraad van het pensioenfonds. Uitdrukkelijk wordt opgemerkt dat de toeslagverlening voorwaardelijk is.

Verzekeringstechnische risico's (actuariële risico's)

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

Het langlevensrisico is het belangrijkste verzekeringstechnische risico. Langlevensrisico is het risico dat deelnemers langer blijven leven dan gemiddeld verondersteld wordt bij de bepaling van de voorziening pensioenverplichtingen. Door toepassing van prognosetafels met adequate correcties voor ervaringssterfte is het langlevensrisico nagenoeg geheel verdisconteerd in de waardering van de pensioenverplichtingen.

Het overlijdensrisico betekent dat het pensioenfonds in geval van overlijden mogelijk een nabestaandenpensioen moet toekennen waarvoor door het pensioenfonds geen voorzieningen zijn getroffen. Dit risico kan worden uitgedrukt in risicokapitalen.

Het arbeidsongeschiktheidsrisico betreft het risico dat het fonds voorzieningen moet treffen voor premievrijstelling bij invaliditeit.

Het pensioenfonds heeft het overlijdens- en arbeidsongeschiktheidsrisico herverzekerd bij een externe, onder toezicht van DNB staande verzekeringsmaatschappij.

Fraude risico

Fraude is een vorm van bedrog. De zaken worden anders voorgesteld dan ze zijn, door op papier of digitaal een onjuiste weergave te geven van de werkelijkheid om anderen te bevoordelen. Het fonds heeft de volgende soorten fraude geïdentificeerd:

- Fiscale fraude: Risico dat het fonds schade leidt doordat het pensioenfonds meewerkt aan oneigenlijk gebruik van fiscaal voordelige structuren.
- Interne fraude: Risico dat het fonds schade leidt doordat (rechts-)personen zaken anders voorstellen dan de werkelijkheid, met het doel het financieel bevoordelen van zichzelf of anderen, op een manier die in strijd is met de wet (anders dan de overige genoemde risico's).
- Externe fraude/voorwetenschap: Risico dat het fonds schade leidt doordat het bestuur of medewerkers van het pensioenfonds misbruik maken van voorkennis over ontwikkelingen dan wel rechtspersonen. Onder misbruik vallen ook effectentransacties waarbij gebruik wordt gemaakt van verkregen voorkennis.

Het fonds heeft een aantal maatregelen genomen om deze risico's te beheersen. De belangrijkste maatregelen zijn als volgt:

- Alle inhoudingen op de uitkeringen worden berekend via de externe salarisprovider (RiskCo). RiskCo verzorgt ook de afdracht naar de belastingdienst;
- Om het beleggen in dubieuze fondsen te voorkomen, laat het bestuur zich adviseren door een beleggingsadviseur. De integriteit van deze adviseur wordt gewaarborgd door een eigen gedragscode die voor de adviseur van toepassing is;
- De vermogensbeheerders worden door eigen onafhankelijke accountant gecontroleerd, welke een verklaring afgeven;
- 4-ogen principe bij het doen van betalingen, twee bestuursleden moeten altijd akkoord geven, pas daarna kan de afhandeling door de administrateur worden uitgevoerd;
- Er worden geen cash betalingen en uitgaven geaccepteerd;
- Indien een deelnemer een wijziging van zijn bankrekeningnummer doorgeeft, wordt er een brief naar zijn huisadres (adres in het GBA) gestuurd om de wijziging in het rekeningnummer te verifiëren;
- Er worden periodieke check/steekproeven van deelnemers- en uitkeringenadministratie uitgevoerd;
- De accountant besteedt in het kader van haar controle aandacht aan het fraude risico. Hij heeft de interne beheersingsmaatregelen die relevant zijn voor het mitigeren van het geïdentificeerde frauderisico en het risico op non-compliance geëvalueerd. Daarnaast heeft hij een evaluatie van de management bias uitgevoerd en (administratieve) journaalposten met een hoger frauderisico geïdentificeerd. Dit heeft niet tot bevindingen geleid.
- Elke jaar wordt er een aansluiting gemaakt tussen de uitkerings- en de deelnemersadministratie gemaakt;
- Daarnaast voert de accountant in het kader van de jaarlijkse controle een plausibiliteitscontrole uit op de verstrekte uitkeringen en maakt een aansluiting tussen de totale verstrekte uitkeringen en het jaaroverzicht. Tenslotte doet de actuaire diverse controles op het deelnemersbestand, zoals bijvoorbeeld het aansluiten van de beginstand op de

eindstand van vorig jaar. Daarnaast stelt hij verlopen van de aantallen, aanspraken en voorziening op, wat een belangrijke controle is.

COVID-19

Na aanvankelijk een sterke start in 2020 daalden alle effectenbeurzen in de loop van februari en maart door de wereldwijde uitbraak van het coronavirus. De impact op wereldeconomie was groot en de economische groei in de belangrijkste economische blokken daalde in het eerste en tweede kwartaal 2020 sterk. Door de onzekerheid op de financiële markten daalden wereldwijd de koersen van aandelen. Door deze dreiging ontstond een vlucht naar safe havens en zijn diverse rentedalingen doorgevoerd door centrale banken, waardoor de rente verder daalde. De impact van de dalende kapitaalmarktrente en aandelenkoersen was groot. De dekkingsgraad van het pensioenfonds stond hierdoor sterk onder druk, omdat beleggingen daalden en de pensioenverplichtingen als gevolg van de sterk gedaalde rente stegen. De actuele (maand) dekkingsgraad was ultimo maart 2020 99,4%, dit was een daling van 11,8% ten opzichte van de actuele (maand) dekkingsgraad van ultimo december 2019 (111,2%).

Operationele impact

Om de operationele impact te beoordelen heeft het bestuur een crisisteam ingesteld om de situatie nauwlettend te volgen en te beoordelen op welke wijze uitbestede processen werden geraakt door de maatregelen van de overheid en de uitbraak van het virus. Het team heeft frequent vergaderd in maart en april. Het percentage van de beleggingen in aandelen dreigde onder het minimum van de bandbreedte te zakken. Dit is op dagbasis gemonitord. In de 2^e helft van maart is er een herstel van de aandelenkoersen ingetreden, waardoor ingrijpen niet nodig bleek. Wel is de renteafdekking in de LDI-fondsen van BMO voor alle looptijden in lijn gebracht met de norm van 62,5% renteafdekking. Ook is er aandacht besteed aan business continuity management en business continuity plannen. Zo is gewaarborgd dat de pensioenuitkeringen ongewijzigd tijdig uitgekeerd kunnen worden, ook bij het onverhoopt wegvallen van bestuursleden en/of de pensioenadministrateur. Voorts zijn de plannen en rapportages over de continuïteit van de processen bij de uitbestedingspartijen opgevraagd en besproken. Als gevolg van de door de overheid genomen maatregelen om de verspreiding van het virus te beperken, was het niet mogelijk om fysiek voor vergaderingen bijeen te komen. Het bestuur heeft daarom in telefonische vergaderingen de noodzakelijke overleggen zo goed mogelijk voortgezet. Door de toepassing van diverse maatregelen was de business continuïteit geborgd.

Achteraf gezien was de actuele (maand) dekkingsgraad van maart 2020 met 99,4% het laagste niveau in 2020. Nadien heeft de dekkingsgraad zich hersteld. Aan het eind van 2020 was de actuele dekkingsgraad zoals eerder aangegeven 113,1%. De beleidsdekkingsgraad volgt als gevolg van de 12-maandsmiddeling met vertraging en is in de loop van 2020 verder gedaald. Het bestuur heeft de ontwikkeling van de dekkingsgraad en het herstelpad op basis van het herstelplan gedurende het jaar nauwgezet gevolgd en heeft hierover periodiek overleg gevoerd met de werkgever en het Verantwoordingsorgaan. Naar verwachting hoeft het pensioenfonds de komende jaren niet te korten, maar bij een beleidsdekkingsgraad lager dan 110% kan er geen toeslag worden verleend.

Verslag van het Verantwoordingsorgaan over verslagjaar 2020

Algemeen:

De leden van het VO (Verantwoordingsorgaan) worden door het bestuur van het pensioenfonds geïnformeerd door middel van overlegvergaderingen, notulen, agenda's en besluitenlijsten en directe toegang tot de SharePoint site "OnePlace", waar alle correspondentie van het pensioenfonds is opgeslagen. Op deze wijze wordt het VO op de hoogte gehouden van alle belangrijke ontwikkelingen en (voorgenomen) besluiten en is het mogelijk een goede invulling te geven aan haar taken en verantwoordelijkheden.

In 2020 zijn de volgende wijzigingen/mutaties doorgevoerd in de samenstelling van het VO:

- Mevrouw Antoinette Valkenburg heeft Ecolab verlaten en is derhalve ook afgetreden als secretaresse voor het VO;
- Momenteel staat de taak van secretariële ondersteuning voor het VO open.
- De heer Wicher de Jong heeft per April 2021, met onmiddellijke ingang zijn functie wegens persoonlijk redenen, neergelegd;
- Momenteel is het VO op zoek naar geschikte opvolgers voor de huidige leden in een krimpend bestand van deelnemers.

VO-activiteiten afgelopen jaar:

- Aanwezigheid in bestuursvergaderingen en aansluitend overleg met de Visitatiecommissie;
- VO intern overleg - Behandeling advies aanvraag "Beleidsplan communicatie";
- Aanwezigheid bij de bespreking van het rapport van KPMG Advisory inzake de toetsing van de naleving van de gedragscode;
- Bijpraatsessies en overleg met de voorzitter van het pensioenfonds, specifiek over de toekomst van het pensioenfonds;
- VO intern overleg – opinievorming over de toekomst van het pensioenfonds en een mogelijke overgang naar een andere pensioenuitvoerder;
- VO intern overleg – rapport certificerend actuaris en rapport van de controlerend accountant;
- VO intern overleg - adviesaanvraag premiestelling 2020;
- VO intern overleg – beoordeling bestuursverslag en jaarverslag 2020;
- Gezamenlijk overleg met het Pensioenfonds, de ondernemingsraden en de werkgever inzake een mogelijke overgang naar een andere pensioenuitvoerder;
- Opleidingsdag Integraal Risicomanagement;
- VO intern overleg - Advies wijziging Reglement VO.

Het VO heeft in 2020 twee adviezen gegeven, op verzoek van het bestuur van het pensioenfonds, inzake:

- Concept beleidsplan communicatie 2019 – 2021;
- Premiestelling 2020.

Het VO heeft op beide aanvragen een positief advies afgegeven.

Het VO heeft het concept Jaarverslag 2020 op 29 april 2021 ontvangen.

Het VO komt tot de volgende bevindingen:

- Concept verslag blz.6 paragraaf Vermogensbeheerders: Nu hier specifieke partijen genoemd worden, is het dan ook niet verstandig om een uitsplitsing te maken van wie wat beheerd?
- Concept verslag blz.15 paragraaf Harmonisatie pensioenregelingen en premie: Constateren dat premie van 45% van de som van de pensioengrondslagen gecontinueerd wordt maar dat de periode (van 5 jaar) verderop in de paragraaf staat. Misschien beter naar voren halen? Het stuk leest enigszins lastig.
- Bestuursverslag blz.15, paragraaf Harmonisatie pensioenregelingen en premie: "Bij de bespreking van het herstelplan bleek dat er rekening mee gehouden moet worden dat al relatief snel in de toekomst zelfs met een premie van 45% van de som van de

pensioengrondslagen er sprake kan zijn van de noodzaak tot het verlagen van het huidige opbouwpercentage van 1,875% voor beide pensioenregelingen”. Welke middelen heeft het bestuur om het verlagen van het 1,875% opbouw percentage op positieve manier te beïnvloeden en daarmee verlaging van de opbouw te voorkomen?

Het VO komt tot de volgende aanbevelingen:

Geen aanbevelingen.

Algemene opmerking VO:

Wij herhalen dat het ons nuttig lijkt om beter inzicht te verkrijgen in het websitebezoek en de bezochte pagina's. Dit om vast te stellen of dit belangrijke communicatiemiddel naar de deelnemers toe, voldoende deelnemers bereikt.

Oordeel:

Het VO is van oordeel dat:

- Het bestuur voldoende informatie aan het VO heeft verstrekt om zich een oordeel te kunnen vormen over het gevoerde beleid;
- Het handelen van het bestuur in 2020 in overeenstemming is geweest met de statuten en reglementen;
- Het bestuur in 2020 een consistent beleid heeft gevoerd, waarbij de belangen van alle betrokkenen goed afgewogen en geborgd zijn;
- Het bestuur gedegen en logische beleidskeuzes heeft gemaakt voor de toekomst.

Wij danken het bestuur voor de aangeleverde informatie en de prettige samenwerking.

Nieuwegein, 28 mei 2021

Verantwoordingsorgaan:

J. Zinger, Nieuwegein	Voorzitter
A.P. Dral, Montfoort	Secretaris
vacant	Lid
vacant	Secretaresse VO

Reactie door het bestuur van het pensioenfonds op het verslag van het Verantwoordingsorgaan:

Het Verantwoordingsorgaan informeert naar de middelen die het bestuur heeft om een mogelijke verlaging van de huidige maximale opbouw te voorkomen. Primair geldt dat er voor deze situatie een premiedepot is gevormd: indien in enig jaar de feitelijk door de ondernemingen verschuldigde pensioenpremie minder bedraagt dan de gedempte kostendeckende premie, is er sprake van een premietekort. Ingeval van een premietekort wordt getoetst of het premietekort kan worden gefinancierd uit het premiedepot. Indien het saldo van het premiedepot toereikend is, zal een onttrekking uit het premiedepot plaatsvinden ter grootte van het premietekort om de beoogde maximale pensioenopbouw als vastgelegd in de pensioenregeling te kunnen financieren.

Indien het premietekort niet (volledig) uit het premiedepot kan worden gefinancierd, dan treedt het fonds in overleg met de ondernemingen over de mogelijkheden voor het aanpassen van de uitvoeringsovereenkomsten met betrekking tot de door de ondernemingen aan het fonds verschuldigde pensioenpremie. Het bestuur ziet voor zichzelf in dit kader echter uitsluitend een signalerende en faciliterende rol. De hoogte van de premie en de hoogte van de geambieerde opbouw is primair de verantwoordelijkheid van de werkgever en beide ondernemingsraden. Indien verlaging van het opbouwpercentage in enig jaar aan de orde zal dreigen te zijn, zal het bestuur dit tijdig bij de werkgever aankaarten. In dit kader zullen de berekeningen die door het bestuur zijn gemaakt worden besproken en zal worden aangegeven welke stijging van de premie nodig zal zijn om de maximale

pensioenopbouw ongewijzigd voort te zetten. De besluitvorming is als gezegd echter aan sociale partners.

De eerste twee bevindingen zijn reeds in dit jaarverslag verwerkt. De effectiviteit van het communicatiebeleid, waaronder het gebruik van de website en de mogelijkheden om bereik en de effectiviteit van de communicatie via de website te vergroten, zullen worden onderzocht in 2021.

Tot slot, het bestuur constateert dat er onverminderd sprake is van grote betrokkenheid en een verdere stijging van kwaliteit bij de uitoefening van de wettelijke taken door de leden van het Verantwoordingsorgaan. Het bestuur ervaart de samenwerking met het Verantwoordingsorgaan als zeer constructief en verheugt zich op de continuering van de samenwerking in de toekomst.

Intern toezicht: samenvatting bevindingen Visitatiecommissie

De visitatiecommissie heeft dezelfde samenstelling als voorgaande jaren. In deze visitatie is speciale aandacht gegeven aan (in willekeurige volgorde):

- COVID-19 crisis;
- Governance: inrichting en toekomst van het fonds (incl. evenwichtige belangenafweging);
- Ontwikkelingen administratie (met name RiskCo);
- Ontwikkelingen risicomangement;
- Ontwikkelingen vermogensbeheer;
- Communicatie: o.a. de toekomst van het fonds en COVID-19.

De visitatiecommissie heeft gesproken met:

- Het dagelijks bestuur
- Het bestuur
- Het Verantwoordingsorgaan
- De sleutelfunctiehouder interne audit
- De sleutelfunctiehouder actuariële functie.

Deze visitatie is gehouden over het boekjaar 2020. Het rapport is opgesteld rond de acht thema's van de Code Pensioenfonds.

Het rapport is in concept besproken met (een afvaardiging) van het bestuur en na het definitief maken gepresenteerd in het bestuur en het Verantwoordingsorgaan. Dit verslag is een samenvatting van het rapport.

De coronacrisis heeft ook invloed gehad op het fonds. Het bestuur heeft formeel geen crisisteam opgesteld maar het DB met de ambtelijk secretaris heeft veel extra overleg gevoerd met de vermogensbeheerders en de adviseurs.

Het bestuur heeft ook tijdens de coronacrisis de jaaragenda kunnen volgen. De coronapandemie heeft tot aanpassing van de vergaderstructuur geleid. Het bestuur heeft ervaren dat digitaal vergaderen eenvoudig kan en dat daardoor ook iets frequenter vergaderd kan worden. Dat bleek ook nodig, gezien het aantal dossiers waar het bestuur mee te maken had.

RiskCo verkeerde in financiële problemen, dit heeft veel extra aandacht van het bestuur gevraagd, met name door de directe bemoeienis van DNB t.a.v. het mogelijke risico. Het bestuur heeft onmiddellijk voor fall back scenario's gezorgd. Het bestuur was in staat om, indien RiskCo inderdaad failliet zou gaan, de uitvoering over te nemen waardoor de pensioenuitkeringen geen risico lopen. Daarnaast is gekeken naar de middellange termijn continuïteit en heeft het bestuur offertes aangevraagd bij andere dienstverleners. Dit heeft het bestuur voldoende comfort gegeven. RiskCo is inmiddels overgenomen en verkeert niet meer in financieel gevaar. De dienstverlening heeft ononderbroken doorgang gevonden.

Met betrekking tot de governance heeft, naast de toekomst van het fonds, ook IORP II de nodige aandacht geleverd van het bestuur. In 2020 zijn twee externe sleutelfunctiehouders na goedkeuring

van DNB benoemd, de sleutelfunctiehouder (hierna: SFH) actuarieel, tevens de certificerend actuaaris van het fonds en de SFH interne audit. De SFH actuarieel heeft over alle kwartalen in 2020 rapportages uitgebracht. De SFH interne audit heeft een auditplan 2020-2021 opgesteld.

De SFH risicobeheer wordt extern gezocht en is inmiddels ook gevonden.

Het risicomangement heeft een ontwikkeling doorgemaakt. Zo heeft de waarnemend SFH risicobeheer gewerkt met risicoparagrafen bij belangrijke besluiten (zoals de overstap naar het ESG-aandelenfonds en de overstap naar hypotheek). Hierin geeft de SFH risicobeheer zijn mening over de verschillende risico's en hoe deze de besluitvorming kunnen beïnvloeden. Deze paragrafen worden toegevoegd aan de notulen.

Evenwichtige belangenafweging wordt voldoende weergegeven in de notulen, bijvoorbeeld in het kader van de het besluit om een premie-egaliseringsreserve in te stellen. De SFH actuarieel vroeg in zijn rapport, dat in vergadering op 3 juni besproken werd, wel meer aandacht voor de evenwichtigheid in het premiebeleid in het licht van dalende premiedekkingsgraad door dalende rente.

In 2020 heeft het bestuur een ALM-studie uitgevoerd en daarin beleggingen in hypotheek beoordeeld. Het bestuur heeft daarbij het illiquide karakter van hypotheek in de context van de levensduur van het pensioenfonds afgewogen in een risicoparagraaf. Tevens is een investment case voor hypotheek opgesteld waarna een selectieproces heeft plaatsgevonden.

Het pensioenfonds beschikt over een eenvoudig maatschappelijk beleggingsbeleid. Het ontbreekt echter aan concrete meetbare normen en risicotoleranties. In 2020 ontstond de kans te wisselen naar een duurzamer fonds van State Street. Na zorgvuldige afweging heeft het bestuur voor de migratie gekozen.

Het bestuur heeft een beperkt budget voor communicatie, wat normaal is gezien de grootte van het fonds. De meeste communicatie vindt plaats via de website of brieven aan de deelnemers. Het bestuur heeft inmiddels ook een podcast gemaakt met de voorzitter van het fonds over de belangrijkste ontwikkelingen binnen het fonds. Het VO heeft in februari een positief advies uitgebracht over het beleidsplan communicatie.

De financiële situatie van het fonds is redelijk tot goed te noemen. De dekkingsgraad heeft zich volledig hersteld, na de 'coronadip' van maart 2020.

De uitdaging blijft de governance en de werkbelasting van het bestuur. De toekomst van het fonds is eindig, de vraag is hoelang dit duurt. Tot die tijd moet het fonds acteren conform alle wet- en regelgeving, en dus verdere invulling geven aan de sleutelfuncties en de voorbereiding op het nieuwe pensioenakkoord. Het functioneren van het Verantwoordingsorgaan is een aandachtspunt.

Bovenstaande heeft geleid tot een aantal aanbevelingen. Deze aanbevelingen staan in het volledige rapport.

Mei 2021

De visitatiecommissie

Erik Klijn

Marianne Meijer

Rik Albrecht

Reactie door het bestuur van het pensioenfonds op het verslag van de Visitatiecommissie:

De visitatiecommissie heeft t.b.v. het jaarverslag een samenvatting van de bevindingen en aanbevelingen aangeleverd. Deze samenvatting is integraal in het jaarverslag opgenomen. In de samenstelling van de visitatiecommissie hebben er ten opzichte van de visitatie in het vorige verslagjaar geen wijzigingen plaatsgevonden. De gesprekken met de visitatiecommissie gedurende het visitatieproces hebben in een open, transparante en constructieve sfeer plaatsgevonden.

Het bestuur heeft het rapport van de visitatiecommissie met de bevindingen en aanbevelingen intern binnen het bestuur, met de visitatiecommissie zelf en met het Verantwoordingsorgaan besproken. Het bestuur neemt de aanbevelingen van de visitatiecommissie zoals altijd serieus en zal deze oppakken. Hierbij zal het bestuur ongewijzigd pragmatisch te werk gaan. Er zal een onderbouwde afweging worden gemaakt t.a.v. de zaken die wel en niet opgepakt en verbeterd zullen worden. Indien aanbevelingen niet worden opgepakt, zullen deze beargumenteerd terzijde worden gelegd. Dit proces zal gedurende het verslagjaar 2021 plaatsvinden en de afweging zal worden gedeeld en besproken met de Visitatiecommissie.

De Visitatiecommissie signaleert dat de governance en de werkbelasting van het bestuur een aandachtspunt blijft. Het bestuur herkent dit signaal. Een oplossing om deze uitdaging het hoofd te bieden is een verdere professionalisering van het bestuur. Op dit gebied zijn stappen gezet met het aantrekken van een extern professional als compliance officer. Tevens ziet het bestuur de heer U. Hofman, de huidige sleutelfunctiehouder risicobeheer, als geschikte kandidaat om de vacature die per 12 september 2021 zal ontstaan door het vertrek van de heer D.P. Lucas als bestuurslid in te vullen. De heer Hofman is een extern professional met gedegen kennis en ruime ervaring op pensioengebied en met ervaring als bestuurslid van een pensioenfonds. Hij is vanaf januari 2021 in alle bestuursvergaderingen aanwezig. Uiteraard kunnen zich conform de statutaire bepalingen ook andere kandidaten voor invulling van de vacature melden. Indien dat in de ogen van het bestuur eveneens geschikte kandidaten zijn, worden er rond de zomer van 2021 verkiezingen uitgeschreven. Indien de heer Hofman inderdaad tot bestuurslid namens de (pre-)pensioengerechtigden zal worden benoemd, is sprake van een verdere professionalisering en verhoging van de kwaliteit van het bestuur.

De Visitatiecommissie signaleert dat de toekomst van het fonds eindig is en dat de vraag is hoelang dit duurt. Tot die tijd moet het fonds acteren conform alle wet- en regelgeving, en dus verdere invulling geven aan de sleutelfuncties en de voorbereiding op het nieuwe Pensioenakkoord. Het bestuur merkt op dat inmiddels duidelijk is geworden dat de werkgever vooralsnog geen concrete plannen heeft om de uitvoeringsovereenkomst met het pensioenfonds te beëindigen. De werkgever heeft aangegeven eerst volledige duidelijkheid te willen hebben over de impact van het Pensioenakkoord en de gevolgen daarvan voor de huidige pensioenregelingen en voor de positie van het pensioenfonds als uitvoerder daarvan. Het bestuur houdt er daarom rekening mee dat de uitvoering nog een aantal jaar zal worden gecontinueerd. Meer hierover in de Toekomstparagraaf later in dit verslag. Met de verdere professionalisering van het bestuur en de versterking van de governance van het pensioenfonds is het bestuur voorbereid op deze taak.

Het functioneren van het Verantwoordingsorgaan is naar het oordeel van de Visitatiecommissie een aandachtspunt. Het bestuur is het hier mee eens en heeft inmiddels stappen gezet. Meer daarover eveneens in de Toekomstparagraaf later in dit verslag.

Samenvatting rapportage Sleutelfunctiehouder van de Risicobeheer functie 2020

De (waarnemend) sleutelfunctiehouder heeft in 2020 een initiërende en adviserende rol gespeeld bij het verder vormgeven en professionaliseren van het risicobeheer. Dit heeft geleid tot een betere beheersing van risico's, waardoor de kans op incidenten verkleind is.

Een belangrijke taak van de sleutelfunctiehouder risicobeheer is het monitoren of risico's voldoende worden betrokken bij te nemen bestuursbesluiten en indien van toepassing een risicoparagraaf te verzorgen bij de besluitvorming. In 2020 zijn meerdere risicoparagrafen opgesteld, welke door het bestuur beoordeeld en meegewogen zijn in de besluitvorming. Daarnaast heeft de sleutelfunctiehouder risicobeheer getoetst of het risicomangement en het beleid door het bestuur gedragen en nageleefd is. Samenvattend kan gezegd worden dat de bewustwording van het gehele bestuur met betrekking tot de potentiële risico's en het beheersen van deze risico's groter geworden is en dat de kwaliteit van de besluitvorming hierdoor vergroot is.

Twee keer per jaar bespreekt het bestuur de Systematische Integriteit Risico Analyse en de overige niet-financiële risico's aan de hand van het document "Sira en analyse overige niet-financiële risico's". In de eerste helft van 2020 zijn alle risico's in deze rapportage opnieuw beoordeeld en is het onderwerp Cybercrime uitgebreid besproken en toegevoegd. In het najaar is het document wederom geactualiseerd en uitgebreid met de onderwerpen Samenstelling bestuur en Uitbesteding uitkeringenadministratie. Hierdoor zijn deze risico's onder de aandacht van het bestuur gebracht, zijn beheersmaatregelen besproken en vastgesteld en worden deze breed gedragen.

Samenvatting rapportage Sleutelfunctiehouder van de Actuariële functie 2020

De sleutelfunctiehouder Actuarieel houdt voornamelijk toezicht op de vaststelling van de technische voorzieningen en heeft hierover elk kwartaal gerapporteerd. Daaruit zijn geen materiële afwijkingen naar voren gekomen. De sleutelfunctiehouder Actuarieel heeft wel aandacht gevraagd voor het in lijn brengen van de administratie met het bepaalde reserveringsstelsel ten aanzien van het partnerpensioen na pensioendatum. Vanaf eind 2020 laat het fonds in aansluiting op het gehanteerde reserveringsstelsel de aanspraken op partnerpensioen van een gepensioneerde deelnemer (ook administratief) vervallen bij overlijden van de rechthebbende (ex-)partner. Daarnaast heeft de sleutelfunctiehouder Actuarieel de actualisering van de overlevingsgrondslagen (zowel bevolkingssterfte als ervaringssterfte) voor de vaststelling van de technische voorzieningen als prudent beoordeeld. De sleutelfunctiehouder Actuarieel heeft daarbij gewezen op de toegenomen onzekerheden vanwege COVID-19. Tot slot heeft sleutelfunctiehouder Actuarieel in relatie tot het vaststellen van de technische voorzieningen aandacht gevraagd voor de actualiteit van de onderbouwing van overige actuariële uitgangspunten (met name het veronderstelde vaste leeftijdsverschil tussen partners) en de effecten van de wijziging van de UFR-methodiek in komende jaren op de technische voorzieningen benoemd.

Verder heeft de sleutelfunctiehouder Actuarieel, in het kader van de beoordeling van de gedragslijn voor het aangaan van pensioenverplichtingen, het gewijzigde premiebeleid (waaronder het invoeren van een premiedepot) beoordeeld. De sleutelfunctiehouder Actuarieel heeft geconstateerd dat in de onderbouwing door het fonds voldoende aandacht is geschonken aan de evenwichtigheidsaspecten, maar wel aandacht gevraagd voor (het mogelijk stellen van een minimumgrens aan) de premiedekkingsgraad. De sleutelfunctiehouder Actuarieel heeft de ex-ante vaststelling van de premie voor 2021 beoordeeld en akkoord bevonden en de premiestelling voor de inkoop van aanvullende toeslagverlening voor actieve deelnemers in de Nalco regeling als adequaat beoordeeld.

Samenvatting rapportage Sleutelfunctiehouder van de Interne Audit functie 2020

Het jaar 2020 heeft in het teken gestaan van het inrichten van de IAF. De heer B. Vroegh is in januari benoemd tot beoogd SFH IA. Na ontvangst van goedkeuring door DNB is de heer Vroegh in september definitief benoemd tot SFH IA.

In februari 2020 is het interne audit charter door het bestuur goedgekeurd. Het interne audit charter bevat het beleid rondom de IAF en de daarbij horende taken en verantwoordelijkheden.

Op basis van verkregen informatie uit documentatie en interviews is een auditplan opgesteld. Het Auditplan geeft een beschrijving van de geplande audits voor de jaren 2020 en 2021. Het bestuur heeft het Auditplan goedgekeurd in april 2020.

De activiteiten van de IAF in 2020 bestonden enerzijds uit activiteiten gerelateerd aan de structurele en facultatieve inbedding van de SFH IA, door het bijwonen van reguliere en specifieke bestuursvergaderingen en het verstrekken van voortgangsrapportages.

Anderzijds bestonden de activiteiten in 2020 uit het verrichten van een interne audit van het proces van indienen van DNB kwartaalrapportages. Naar aanleiding van de audit zijn aan het bestuur drie aanbevelingen gegeven. De aanbevelingen zijn integraal door het bestuur overgenomen. Per 31 december waren 2 van de 3 aanbevelingen voor de overeengekomen einddatum afgerond.

Eind december 2020 heeft een inventariserend overleg plaatsgevonden met het dagelijks bestuur over het aanpassen of toevoegen van audits aan het Auditplan. Deze audits zullen zich bijvoorbeeld richten op de kwaliteit van basisgegevens van specifieke groepen of audits van processen die verbetering behoeven.

Reactie van het bestuur bij de belangrijkste rapportagepunten van de sleutelfunctiehouders

Het bestuur is de drie sleutelfunctiehouders bijzonder erkentelijk voor hun inzet gedurende het verslagjaar. Het bestuur is overtuigd van de toegevoegde waarde van de sleutelfuncties en is van mening dat de kwaliteit van de besturing van het pensioenfonds hierdoor vergroot wordt. Het bestuur ervaart de sleutelfuncties als een nuttige en welkome aanvulling van de governance van het pensioenfonds.

Toekomstparagraaf

Toekomst pensioenfonds

Voor een relatief klein pensioenfonds dat bovendien sinds 1 januari 2015 een gesloten fonds is geworden en dat te maken heeft met een vergrijzing van het deelnemersbestand, heeft de toekomstbestendigheid van het pensioenfonds voortdurend aandacht van het bestuur. Weliswaar is per 1 januari 2019 de Nalco-groep toegetreden tot het pensioenfonds, maar dit betreft ook een gesloten groep, die daarom eveneens zal vergrijzen. Niet alleen de immer toenemende eisen vanuit de wetgeving en de toezichthouders DNB en de AFM, maar ook de daardoor toenemende kosten voor het pensioenfonds zijn belangrijke aspecten bij de discussie over de toekomstbestendigheid van het fonds. Bovendien zal het lastiger worden om uit een slinkend aantal deelnemers voldoende geschikte bestuursleden en leden van het Verantwoordingsorgaan te vinden. De governance van het pensioenfonds komt daardoor onder druk te staan.

Het pensioenfonds is in 2015 door DNB aangewezen als “kwetsbaar pensioenfonds”. In vervolg op de Kwetsbaarheidsanalyse die in 2015 bij DNB is ingediend en de Strategische Heroriëntatie die in het vervolg op de Kwetsbaarheidsanalyse is opgesteld, is er een Toekomstplan opgesteld en ingediend bij DNB. In dit plan is het onderzoek naar de toekomstbestendigheid van het pensioenfonds vastgelegd. Als onderdeel van het plan is een SWOT-analyse opgenomen (analyse van de sterktes en zwaktes en kansen en bedreigingen van/voor het pensioenfonds). Sindsdien wordt de SWOT-analyse tenminste eenmaal per jaar door het bestuur besproken en zo nodig aangepast aan gewijzigde omstandigheden en/of inzichten. Conclusie van het bestuur in het Toekomstplan was dat het bestuur van oordeel is dat de gesignaleerde financiële en niet-financiële kwetsbaarheden de toekomstbestendigheid van het pensioenfonds op de korte en middellange termijn niet in gevaar brengen. Deze conclusie wordt o.b.v. de begin 2021 door het bestuur geactualiseerde SWOT-analyse nog steeds gedragen.

Op de langere termijn is het bestuur echter van mening dat het fonds niet toekomstbestendig is. Doordat het fonds gesloten is neemt het aantal actieve deelnemers als gevolg van uitdienststredingen, pensioneringen en overlijdensgevallen steeds verder af. De uitvoeringskosten zullen niet of nauwelijks dalen en deze kosten dienen zoals aangegeven door steeds minder deelnemers gedragen te worden. Hierdoor komt de kostendekkendheid van de premie in gevaar en daarmee het beoogde opbouwpercentage van 1,875%. Bovendien zal het zoals gezegd steeds lastiger worden om uit een slinkend aantal deelnemers voldoende geschikte bestuursleden en leden van het Verantwoordingsorgaan te vinden. Andere knelpunten zijn het op peil houden van deskundigheid en het tijdsbeslag. De toetreding van de Nalco-groep zorgt in dit kader hoogstens voor een vertraging van deze ontwikkeling.

In het laatste kwartaal van 2020 heeft het bestuur een uitgebreide analyse uitgevoerd van alle mogelijke alternatieve bestuursmodellen en daarbij een vergelijking gemaakt van de voor- en nadelen ten opzichte van het huidige paritaire bestuursmodel. Directe aanleiding was de vacature voor de sleutelfunctiehouder risicobeheer die was ontstaan. Daarnaast had de heer D.P. Lucas aangegeven dat hij niet voor een volgende bestuurstermijn in aanmerking wilde komen. Hierdoor ontstaat er per 12 september 2021 een vacature in het bestuur. Het bestuur heeft daarom besloten om te onderzoeken of een ander bestuursmodel met meer externe professionals een oplossing zou kunnen bieden voor de vacature binnen het bestuur per 12 september 2021 en tevens voor mogelijke nieuwe vacatures in de toekomst.

Uit de analyse is naar voren gekomen dat in alle andere bestuursmodellen minder invloed, betrokkenheid en zeggenschap van de geledingen is dan in het huidige model. Bovendien kan bij voortzetting van het huidige paritaire model statutair door het aantrekken van een externe deskundige namens de (pre-)pensioengerechtigden de continuïteit en de kwaliteit van het bestuur worden geborgd. Op grond van de uitkomsten van deze analyse heeft het bestuur besloten het huidige paritaire bestuursmodel te handhaven. Het bestuur ziet in de huidige sleutelfunctiehouder risicobeheer een geschikte kandidaat voor de opvolging van de heer Lucas in het bestuur.

De heer Hofman is een extern professional met gedegen kennis en ruime ervaring op pensioengebied en met ervaring als bestuurslid van een pensioenfonds. Uiteraard kunnen zich conform de statutaire bepalingen ook andere kandidaten voor invulling van de vacature melden. Indien dat in de ogen van het bestuur eveneens geschikte kandidaten zijn, worden er rond de zomer verkiezingen uitgeschreven.

In het kader van de discussie over de toekomstbestendigheid van het pensioenfonds en de governance van het fonds is uitvoerig met de werkgever gesproken over de ideeën en plannen van de werkgever t.a.v. de pensioenregelingen die door het pensioenfonds worden uitgevoerd en meer algemeen de uitvoering door het pensioenfonds zelf. De werkgever heeft, gesteund door een eigen adviseur, een studie uitgevoerd naar de huidige uitvoering door het pensioenfonds en alternatieve mogelijkheden. Duidelijk is geworden dat de werkgever vooralsnog geen concrete plannen heeft om de uitvoeringsovereenkomst met het pensioenfonds te beëindigen. De werkgever heeft aangegeven eerst volledige duidelijkheid te willen hebben over de impact van het Pensioenakkoord en de gevolgen daarvan voor de huidige pensioenregelingen en voor de positie van het pensioenfonds als uitvoerder daarvan. Het bestuur houdt er daarom rekening mee dat de uitvoering nog een aantal jaar ongewijzigd zal worden voortgezet.

Vervolgens heeft het bestuur de continuïteit van het huidige bestuur intern besproken. De bestuurstermijn van de beide huidige bestuursleden namens de werknemers loopt af op 1 juli 2023. Beide bestuursleden hebben aangegeven voornemens te zijn om in ieder geval hun huidige termijn uit te dienen. Ook beide bestuursleden namens de werkgever hebben aangegeven in ieder geval tot die datum in functie te blijven. Hiermee is de continuïteit van het bestuur tot in ieder geval medio 2023 geborgd. De continuïteit van de betrokkenheid van de drie sleutelfunctiehouders en de leden van de Visitatiecommissie is eveneens geborgd. Bovendien worden beide organen bemenst door externe professionals, waardoor bij een plotselinge vacature vervangers uit de markt kunnen worden geselecteerd. Hetzelfde geldt voor de compliance officer, per 1 april 2021 heeft het bestuur met de heer mr. P. Elion (een externe professional) benoemd als compliance officer van het fonds.

Primair aandachtspunt van het bestuur op het gebied van governance is op dit moment nog het Verantwoordingsorgaan en het functioneren van dit belangrijke orgaan. De bemensing en de continuïteit van het Verantwoordingsorgaan staan onder druk. Het lid namens de (pre-)pensioengerechtigden, de heer W. de Jong, heeft recent aangegeven zijn functie om persoonlijke redenen met onmiddellijke ingang neer te leggen. Hierdoor is een vacature ontstaan. Het bestuur heeft inmiddels gesproken met een geschikte opvolger vanuit de geleding van de (pre-)pensioengerechtigden. Op korte termijn wordt een oproep aan de (pre-)pensioengerechtigden gedaan voor kandidaatstelling. Indien zich nog meer kandidaten zouden melden, worden er verkiezingen uitgeschreven. De heer J. Zinger, het lid namens de werkgever, en de heer A.P. Dral, lid namens de werknemers, hebben beide aangegeven dat zij vanwege hun drukke werkzaamheden voor de Ecolab organisatie onvoldoende tijd kunnen vrijmaken om met de noodzakelijke inzet en betrokkenheid hun taken binnen het Verantwoordingsorgaan adequaat te vervullen. Zij hebben beide aangegeven hun functie uiterlijk aan het eind van 2021, of zoveel eerder er geschikte opvolgers zijn gevonden en geselecteerd, te zullen neerleggen. Het bestuur is in gesprek met de werkgever over opvolging van de heer Zinger en is tevens actief op zoek naar geschikte opvolger voor de heer Dral. Het bestuur zal zorgdragen voor een gedegen opleidings- en inwerktraject van de opvolgers en de heren Zinger en Dral hebben aangegeven zorg te dragen voor zorgvuldige overdracht van de taken en werkzaamheden. Met het selecteren en benoemen van nieuwe leden van het Verantwoordingsorgaan zal de continuïteit van dit orgaan geborgd worden.

Oegstgeest, 22 juni 2021

Het Bestuur

De heer R.J. Hagoort (voorzitter)

De heer A.E. Jenner (secretaris)

De heer A.H. Goemans

De heer D.P. Lucas

De heer G.J.C.J. Eissens

Jaarrekening

Alle bedragen in dit document zijn weergegeven in € 1.000, tenzij anders vermeld. Indien een bedrag niet is weergegeven in € 1.000, zijn er twee decimalen achter de komma weergegeven.

Balans per 31 december 2020

De balans per 31 december 2020 (na verwerking resultaatbestemming)

	2020	2019	Toelichting
Activa			
Beleggingen voor risico pensioenfonds			
Financiële beleggingen			
- Aandelen	51.193	47.995	1
- Vastrentende waarden	90.550	80.098	2
- Derivaten	<u>78</u>	<u>369</u>	3
	141.821	128.462	
Overlopende vorderingen en overlopende activa	35	-	4
Nog te ontvangen rente	8	8	
Liquide middelen	<u>1.468</u>	<u>311</u>	5
Totaal activa	143.332	128.781	
Passiva			
Eigen vermogen			6
- Stichtingskapitaal en (algemene) reserve	16.512	12.939	
- Premiedepot	<u>490</u>	<u>-</u>	
	17.002	12.939	
Technische voorzieningen			7
- Voorziening pensioenverplichtingen	125.946	115.673	
Overlopende schulden en overlopende passiva	<u>384</u>	<u>169</u>	8
Totale passiva	143.332	128.781	

Staat van baten en lasten over 2020

De baten en lasten over 2020 zijn als volgt:

	2020	2019	Toelichting
Baten			
Beleggingsopbrengsten voor risico pensioenfonds:			9
- Directe beleggingsopbrengsten	1.217	1.383	
- Indirecte beleggingsopbrengsten	13.035	18.608	
Premiebijdragen van werkgever en werknemer	3.758	3.735	10
Overige baten	<u>1</u>	<u>96</u>	11
Totale baten	18.011	23.822	
Lasten			
Pensioenuitkeringen	2.636	2.502	12
Kosten vermogensbeheer	344	199	13
Pensioenuitvoeringskosten en overige kosten	471	412	14
Premies herverzekering	224	197	15
Mutatie voorziening pensioenverplichtingen voor rekening pensioenfonds	10.273	15.279	
Saldo overdracht van rechten	-	-	16
Overige lasten	<u>-</u>	<u>-</u>	17
Totale lasten	13.948	18.589	
Saldo staat van baten en lasten	4.063	5.233	

Kasstroomoverzicht over 2020

	2020	2019
Kasstroomoverzicht uit pensioenactiviteiten		
Betaalde uitkeringen	-2.578	-2.502
Betaalde pensioenuitvoeringskosten	-435	-376
Ontvangen premies	3.725	3.735
Herverzekeringspremie	-110	-197
Ontvangen uitkering van herverzekeraar	-	125
Saldo overdracht van rechten	-	-
Totale kasstroom uit pensioenactiviteiten	602	785
Kasstroom uit beleggingsactiviteiten		
Verkopen en aflossingen van beleggingen	27.651	59.963
Ontvangen en betaalde rente	12	14
Toename / storting valuta afdekking	-	-
Resultaat uit valuta afdekking	2.591	-1.860
Aankopen van beleggingen	-29.431	-58.806
Betaalde kosten vermogensbeheer	-268	-114
Totale kasstroom uit beleggingsactiviteiten	555	-803
Mutatie liquide middelen	1.157	-18
Stand primo boekjaar	311	329
Stand ultimo boekjaar	1.468	311

Toelichting behorende tot de jaarrekening 2020

Inleiding

Het fonds is statutair gevestigd te Utrecht en kantoorhoudend te Oegstgeest.

Met ingang van 1 januari 2010 was de fusie tussen Stichting Pensioenfonds Ecolab en Stichting Prepensioenfonds Ecolab B.V. een feit. Bij deze fusie is Stichting Pensioenfonds Ecolab de overblijvende partij. Stichting Pensioenfonds Ecolab voert zowel de pensioenregeling als de pre-pensioenregeling uit van Ecolab B.V.

Sinds 1 januari 2019 voert Stichting Pensioenfonds Ecolab tevens de pensioenregeling uit voor een gesloten groep werknemers van Nalco Netherlands B.V. en Nalco Europe B.V.. In 2019 was dit een eindloonregeling. Sinds 1 januari 2020 is een middelloonregeling van toepassing.

Algemene grondslagen

Algemeen

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.

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

De jaarrekening wordt gepresenteerd in duizenden euro's, wat tevens de functionele valuta is van het pensioenfonds. Alle financiële informatie in duizenden euro's is afgerond op het dichtstbijzijnde duizendtal.

De reële waarde van een financieel instrument is het bedrag waarvoor een actief kan worden verhandeld of een passief kan worden afgewikkeld tussen ter zake goed geïnformeerde partijen, die tot een transactie bereid en van elkaar onafhankelijk zijn.

Continuïteit

Na aanvankelijk een sterke start in 2020 daalden alle effectenbeurzen in de loop van februari en maart door de wereldwijde uitbraak van het coronavirus. De impact op wereldeconomie was groot en de economische groei in de belangrijkste economische blokken daalde in het eerste en tweede kwartaal 2020 sterk. Door de onzekerheid op de financiële markten daalden wereldwijd de koersen van aandelen. Door deze dreiging ontstond een vlucht naar safe havens en zijn diverse rentedalings doorgevoerd door centrale banken, waardoor de rente verder daalde. De impact van de dalende kapitaalmarktrente en aandelenkoersen was groot. De dekkingsgraad van het pensioenfonds stond hierdoor sterk onder druk, omdat beleggingen daalden en de pensioenverplichtingen als gevolg van de sterk gedaalde rente stegen. De actuele (maand) dekkingsgraad was ultimo maart 2020 99,4%, dit was een daling van 11,8% ten opzichte van de actuele (maand) dekkingsgraad van ultimo december 2019 (111,2%). Ultimo 2020 heeft de actuele dekkingsgraad zich hersteld en bedraagt deze 113,1%.

Als gevolg van de solvabiliteitspositie per einde boekjaar, zal COVID-19 naar verwachting geen impact hebben op de continuïteit voor de komende 12 maanden. Op basis hiervan is de jaarrekening opgesteld aan de hand van de veronderstelling van continuïteit.

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 pensioenfonds 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 gaat met een uitstroom van middelen en de omvang van het bedrag daarvan betrouwbaar kan worden vastgesteld.

Verantwoording van baten en lasten

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 nagenoeg alle of 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.

Dat betekent dat transacties worden verwerkt op handelsdatum en niet op afwikkeldatum. 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 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 gesaldeerde opgenomen financiële activa en financiële verplichtingen samenhangende rentebaten en rentelasten worden eveneens gesaldeerd opgenomen.

Schattingen en veronderstellingen

De opstelling van de jaarrekening in overeenkomst met Titel 9 Boek 2 BW vereist dat het bestuur zich 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 onderliggende veronderstellingen worden voortdurend beoordeeld. Herzieningen van schattingen worden opgenomen in de periode waarin de schattingen worden herzien en in de toekomstige perioden waarvoor de herziening gevolgen heeft.

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 beleggingsopbrengst in de staat van baten en lasten opgenomen.

Vreemde valuta

Activa en verplichtingen in vreemde valuta worden omgerekend naar euro's tegen de koers per balansdatum. Deze waardering is onderdeel van de waardering tegen reële waarde. Baten en lasten voortvloeiende uit transacties in vreemde valuta's worden omgerekend tegen de koers per transactiedatum. Alle valutakoersverschillen zijn verwerkt in de staat van baten en lasten.

Beleggingen

Algemeen

De beleggingen worden gewaardeerd op actuele waarde. Slechts indien de actuele waarde van een belegging niet betrouwbaar kan worden vastgesteld vindt waardering plaats op basis van geamortiseerde kostprijs.

Participaties in beleggingsinstellingen, die gespecialiseerd zijn in een bepaald soort beleggingen worden gerubriceerd en gewaardeerd volgens de grondslagen voor dat soort beleggingen.

Aandelen

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

De actuele waarde van niet beursgenoteerde aandelen en participaties in beleggingsfondsen is bepaald volgens de grondslagen zoals gehanteerd door de fondsen, zijnde marktwaarde einde boekjaar.

Vastrentende waarden

Beursgenoteerde vastrentende waarden en participaties in beursgenoteerde beleggingsinstellingen zijn gewaardeerd tegen de per balansdatum geldende beurskoersen.

Indien vastrentende waarden of participaties in beleggingsinstellingen niet-beursgenoteerd zijn, vindt waardebeoordeling plaats op basis van de grondslagen zoals gehanteerd door de fondsen, zijnde marktwaarde einde boekjaar.

Derivaten

Derivaten worden gewaardeerd op reële waarde, te weten de relevante marktnoteringen of, als die niet beschikbaar zijn, de waarde die wordt bepaald met behulp van marktconforme waarderingmodellen.

Liquide middelen

Liquide middelen worden gewaardeerd op basis van de nominale waarde

Premiedepot

Het premiedepot wordt gevuld indien de door de ondernemingen verschuldigde pensioenpremie meer bedraagt dan de gedempte kostendekkende premie. In dat geval wordt 50% van het verschil tussen de feitelijk door de ondernemingen verschuldigde pensioenpremie en de gedempte kostendekkende premie gestort in het premiedepot.

Indien in enig jaar deze feitelijk verschuldigde pensioenpremie minder bedraagt dan de gedempte kostendekkende premie, is er sprake van een premietekort. Ingeval van een premietekort wordt getoetst of het premietekort kan worden gefinancierd uit het premiedepot. Indien het saldo van het premiedepot toereikend is, zal een onttrekking uit het premiedepot plaatsvinden ter grootte van het premietekort om de beoogde pensioenopbouw als vastgelegd in de pensioenregeling te kunnen financieren. Indien het premietekort niet (volledig) uit het premiedepot kan worden gefinancierd, dan treedt het fonds in overleg met de ondernemingen over de mogelijkheden voor het aanpassen van de uitvoeringsovereenkomsten met betrekking tot de door de ondernemingen aan het fonds verschuldigde pensioenpremie.

Het premiedepot wordt gewaardeerd op basis van de nominale waarde.

Herverzekering

Uitgaande herverzekeringpremies worden verantwoord in de periode waarop de herverzekering betrekking heeft.

Vorderingen en baten uit hoofde van winstdelingsregelingen in herverzekeringcontracten worden verantwoord op het moment van toekenning door de herverzekeraar.

Vorderingen en overlopende activa

Vorderingen en overlopende activa worden bij eerste verwerking gewaardeerd op reële waarde. Na eerste verwerking worden vorderingen gewaardeerd op geamortiseerde kostprijs (gelijk aan de nominale waarde indien geen sprake is van transactiekosten) onder aftrek van eventuele bijzondere waardeverminderingen, indien sprake is van oninbaarheid.

Technische voorzieningen

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

Bij de berekening van de voorziening pensioenverplichtingen is uitgegaan van het op de balansdatum geldende pensioenreglement en van de over de verstreken deelnemersjaren verworven aanspraken. Jaarlijks wordt door het bestuur besloten of toeslagen op de opgebouwde pensioenaanspraken worden verleend. Alle per balansdatum bestaande besluiten tot toeslagverlening (ook voor besluiten 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 aanspraken waarvoor vrijstelling is verleend wegens arbeidsongeschiktheid.

Bij de bepaling van de actuariële uitgangspunten wordt uitgegaan van voor de toezichthouder acceptabele grondslagen, waarbij rekening wordt gehouden met de voorzienbare trend in overlevingskansen.

De voorziening voor pensioenverplichtingen is berekend met inachtneming van de volgende grondslagen en onderstellingen. In het boekjaar 2020 is de overlevingstafel aangepast.

Marktrente:

Voor de berekening van de voorziening pensioenverplichtingen is de rentetermijnstructuur per 31-12-2020 conform de publicatie van DNB gehanteerd. DNB heeft toegelicht dat de rentetermijnstructuur de komende jaren in vier stappen wordt gewijzigd. Een wijziging die volgt uit het advies van de Commissie Parameters. Tezamen met het effect van de verwachte daling van het tienjaars voortschrijdende gemiddelde van de rente zal een verhogend effect op de technische voorzieningen ontstaan wat een drukkend effect op de dekkingsgraad heeft.

Overlevingstafels:

De overlevingskansen worden ontleend aan de prognosetafel AG2018, zoals deze in september 2019 door het Actuariel Genootschap gepubliceerd is. Per 30 november 2020 is het fonds overgegaan naar de Prognosetafel AG2020, zoals deze in september 2020 door het Actuariel Genootschap gepubliceerd is. Deze tafels worden per 31 december 2020 gehanteerd met startjaar 2021.

Schattingswijziging AG-prognosetafels:

In 2020 heeft het bestuur nieuwe actuariële grondslagen vastgesteld. Hierbij is besloten de meest recente prognose van de toekomstige sterfteontwikkeling toe te passen per 30 november 2020, zoals opgenomen in de AG-prognosetafels 2020 die in september 2020 zijn gepubliceerd. In 2019 werden de AG-prognosetafels 2018 toegepast. Het verwerken van de geactualiseerde prognosetafels heeft geleid tot een daling van de technische voorziening van € 2.578. De impact op de dekkingsgraad bedraagt circa 2,6%.

Er wordt rekening gehouden met het verschil in overlevingskansen tussen de werkende en de totale bevolking door toepassing van de Ecolab specifieke Willis Towers Watson 2016 ervaringssterfte. In 2020 is de ervaringssterfte geactualiseerd. Per 30 november 2020 is het fonds overgegaan op de Willis Towers Watson 2020 ervaringssterfte. Het effect op de voorziening was een vrijval ter grootte van € 755. De impact op de dekkingsgraad bedraagt circa 0,7%.

Een verdere toelichting is opgenomen in de toelichting op de post voorziening pensioenverplichtingen, en de mutatie voorziening pensioenverplichtingen in het onderdeel 'Wijziging actuariële grondslagen'.

Gezinssamenstelling:

Voor alle gepensioneerde deelnemers wordt uitsluitend voor uitgesteld partnerpensioen gereserveerd indien sprake is van een rechthebbende partner. Alle mannelijke deelnemers worden verondersteld gehuwd te zijn met een drie jaar jongere vrouw. De vrouwelijke deelnemers worden verondersteld gehuwd te zijn met een drie jaar oudere man. De gehuwdheidsfrequentie voor uitgesteld partnerpensioen neemt na de pensioenleeftijd af volgens de relevante overlevingstafel van de partner. De overschatting van de lasten, veroorzaakt door bovengenoemde veronderstelling, laat toe een reservering achterwege te laten voor de verplichtingen voortvloeiende uit toekomstige wezenpensioenen.

Kostenopslag:

Kostenopslag ter grootte van 3,7% van de voorziening voor pensioenverplichtingen in verband met toekomstige administratie- en excassokosten.

Uitbetalingswijze:

De pensioenen worden uitgekeerd in maandelijkse termijnen bij achterafbetaling. Er is derhalve geen rekening gehouden met verschuldigd pensioen of pensioentegoed.

Groepering:

De pensioenaanspraken en de contante waarden daarvan zijn individueel per deelnemer vastgesteld.

Overige schulden en overlopende passiva

Overige schulden en overlopende passiva worden bij eerste verwerking gewaardeerd op reële waarde. Na eerste verwerking worden schulden gewaardeerd op geamortiseerde kostprijs (gelijk aan de nominale waarde indien geen sprake is van transactiekosten).

Dekkingsgraad

De (nominale) dekkingsgraad van het fonds wordt berekend door op de balansdatum het balanstotaal minus de kortlopende schulden en het premiedepot te delen op de technische voorzieningen zoals opgenomen in de balans.

Bij het berekenen van de reële dekkingsgraad van het fonds wordt ten behoeve van deze berekening de voorziening pensioenverplichtingen herrekend, rekening houdend met de verwachte loon- en prijsinflatie.

De beleidsdekkingsgraad van een pensioenfonds is de gemiddelde dekkingsgraad van de 12 maanden voorafgaand aan het moment van vaststelling.

Premiebijdragen (van werkgever en werknemers)

Premiebijdragen zijn aan de periode toegerekend waarop zij betrekking hebben en waarin de arbeidsprestatie geleverd is. De premie wordt berekend op basis van het pensioenreglement. Op basis van extrapolatie vindt een schatting plaats voor zover de van werkgevers te ontvangen informatie niet is verkregen.

De premiebijdragen bestaan uit:

- de feitelijke premie op basis van het reglement;
- overlopende post inzake bijschatting voor nog te ontvangen premie of koopsom over het boekjaar.

Beleggingsresultaten risico pensioenfonds

Beleggingsresultaten zijn aan de periode toegerekend waarop ze betrekking hebben. Directe en indirecte resultaten en aan de verslagperiode toe te rekenen (gefactureerde of nog te factureren) kosten van beleggingen, worden afzonderlijk gepresenteerd. Onder de directe resultaten worden opbrengsten uit rente, dividend en dergelijke gepresenteerd. Dividend wordt op het moment van betaalbaarstelling verantwoord. Waardeveranderingen zijn indirecte beleggingsresultaten en worden aan de periode toegerekend waarin zij optreden.

Overige baten

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

Pensioenuitkeringen

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

Pensioenuitvoeringskosten

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

Premies herverzekering

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

Wijziging voorziening pensioenverplichtingen voor rekening pensioenfonds*Pensioenopbouw*

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

Toeslagverlening (korting)

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

Rentetoevoeging

De pensioenverplichtingen worden contant gemaakt tegen de nominale marktrente op basis van de door DNB gepubliceerde rentetermijnstructuur. Aan de technische voorziening wordt een rente toegevoegd op basis van de éénjaarsrente op de interbancaire swapmarkt primo verslaggevingsperiode. De rentetoevoeging wordt berekend over het gemiddelde van de stand van de voorziening primo periode en de stand van de voorziening ultimo periode, de laatste exclusief het effect van de indexering.

Onttrekking pensioenuitkeringen en pensioenuitvoeringskosten

De vrijval wordt ten gunste van de staat van baten en lasten gebracht in de periode waarin de lasten bij de berekening van de voorziening waren voorzien.

Wijziging marktrente

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

Wijziging actuariële uitgangspunten en actualiseren overlevingskansen

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

Wijziging uit hoofde van overdracht van rechten

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

Overige wijzigingen

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

Saldo overdracht van rechten

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

Overige lasten

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

Pensioenvermogen

Het pensioenvermogen omvat het stichtingskapitaal, de reserves (exclusief bestemmingsreserves die buiten de berekening van de dekkingsgraad blijven, zijnde het premiedepot) en de technische voorzieningen.

Belastingen

Het pensioenfonds is niet vennootschapsbelastingplichtig.

Kasstroomoverzicht

Het kasstroomoverzicht is conform de directe methode opgesteld. Dit houdt in dat alle ontvangsten en uitgaven ook als zodanig worden gepresenteerd. Onderscheid wordt gemaakt tussen kasstromen uit pensioenuitvoeringsactiviteiten en beleggingsactiviteiten.

Toelichting op de balans

Beleggingen COVID-19

Na aanvankelijk een sterke start in 2020 daalden alle effectenbeurzen in de loop van februari en maart door de wereldwijde uitbraak van het coronavirus. De impact op wereldeconomie was groot en de economische groei in de belangrijkste economische blokken daalde in het eerste en tweede kwartaal 2020 sterk. Door de onzekerheid op de financiële markten daalden wereldwijd de koersen van aandelen. Door deze dreiging ontstond een vlucht naar safe havens en zijn diverse rentedalings doorgevoerd door centrale banken, waardoor de rente verder daalde. De impact van de dalende kapitaalmarktrente en aandelenkoersen was groot. De dekkingsgraad van het pensioenfonds stond hierdoor sterk onder druk, omdat beleggingen daalden en de pensioenverplichtingen als gevolg van de sterk gedaalde rente stegen. De actuele (maand) dekkingsgraad was ultimo maart 2020 99,4%, dit was een daling van 11,8% ten opzichte van de actuele (maand) dekkingsgraad van ultimo december 2019 (111,2%). Ultimo 2020 heeft de actuele dekkingsgraad zich hersteld en bedraagt deze 113,1%.

Operationele impact

Om de operationele impact te beoordelen heeft het bestuur een crisisteam ingesteld om de situatie nauwlettend te volgen en te beoordelen op welke wijze uitbestede processen werden geraakt door de maatregelen van de overheid en de uitbraak van het virus. Het team heeft frequent vergaderd in maart en april. Het percentage van de beleggingen in aandelen dreigde onder het minimum van de bandbreedte te zakken. Dit is op dagbasis gemonitord. In de 2^e helft van maart is er een herstel van de aandelenkoersen ingetreden, waardoor ingrijpen niet nodig bleek. Wel is de renteafdekking in de LDI-fondsen van BMO voor alle looptijden in lijn gebracht met de norm van 62,5% renteafdekking. Ook is er aandacht besteed aan business continuity management en business continuity plannen. Zo is gewaarborgd dat de pensioenuitkeringen ongewijzigd tijdig uitgekeerd kunnen worden, ook bij het onverhoopt wegvallen van bestuursleden en/of de pensioenadministrateur. Voorts zijn de plannen en rapportages over de continuïteit van de processen bij de uitbestedingspartijen opgevraagd en besproken. Als gevolg van de door de overheid genomen maatregelen om de verspreiding van het virus te beperken, was het niet mogelijk om fysiek voor vergaderingen bijeen te komen. Het bestuur heeft daarom in telefonische vergaderingen de noodzakelijke overleggen zo goed mogelijk voortgezet. Door de toepassing van diverse maatregelen was de business continuïteit geborgd.

Achteraf gezien was de actuele (maand) dekkingsgraad van maart 2020 met 99,4% het laagste niveau in 2020. Nadien heeft de dekkingsgraad zich hersteld. Aan het eind van 2020 was de actuele dekkingsgraad zoals eerder aangegeven 113,1%. De beleidsdekkingsgraad volgt als gevolg van de 12-maandsmiddeling met vertraging en is in de loop van 2020 verder gedaald. Het bestuur heeft de ontwikkeling van de dekkingsgraad en het herstelpad op basis van het herstelplan gedurende het jaar nauwgezet gevolgd en heeft hierover periodiek overleg gevoerd met de werkgever en het Verantwoordingsorgaan. Naar verwachting hoeft het pensioenfonds de komende jaren niet te korten, maar bij een beleidsdekkingsgraad lager dan 110% kan er geen toeslag worden verleend.

1. Aandelenfonds / Equities

Het aandelenfonds heeft zich in 2020 als volgt ontwikkeld:

	2020	2019
Waarde primo jaar	47.995	37.765
Aankopen	-	-
Verkopen	-	-1.151
Resultaat *)	<u>3.198</u>	<u>11.381</u>
Waarde ultimo jaar	51.193	47.995

*) inclusief dividenden en gerealiseerde/ongerealiseerde winsten en verliezen

De sectorallocatie van het aandelenfonds was ultimo 2020 als volgt:

Sector	2020	2019
Information technology	22,1%	17,4%
Health care	13,0%	13,0%
Financials	12,8%	15,7%
Consumer discretionary	12,2%	10,3%
Industrials	10,5%	11,0%
Communication services	8,9%	8,4%
Consumer staples	7,6%	8,3%
Materials	4,5%	4,4%
Utilities	3,1%	3,4%
Energy	2,7%	4,9%
Real Estate	2,6%	3,2%
Totaal	100,0%	100,0%

De verdeling naar landen is als volgt:

Land	2020	2019
United States	66,1%	63,3%
Japan	7,8%	8,2%
United Kingdom	4,3%	5,5%
France	3,4%	3,8%
Canada	3,1%	3,4%
Switzerland	3,0%	3,1%
Germany	2,9%	2,9%
Australia	2,1%	2,3%
Netherlands	1,2%	1,3%
Hong Kong	1,0%	1,2%
Other	5,1%	5,0%
Totaal	100,0%	100,0%

2. Vastrentende waarden / Bonds

De vastrentende waarden zijn in het boekjaar 2020 als volgt gemuteerd:

	2020	2019
Waarde primo jaar	80.098	70.021
Aankopen	35.636	62.550
Verkopen	-33.848	-62.575
Resultaat *)	8.664	10.102
Waarde ultimo jaar	90.550	80.098

*) inclusief lopende intrest, coupon intrest en gerealiseerde/ongerealiseerde winsten en verliezen

Bovengenoemde vastrentende waarden worden aangehouden bij vermogensbeheerders BMO, SSgA, ASR en CACEIS.

In 2014 heeft het bestuur besloten om een buffer in te bouwen om de negatieve termijntransacties op te vangen. In december 2014 is er een staatslening gekocht en deze wordt nu als zekerheid bij de CACEIS aangehouden.

	2020	2019
Waarde primo jaar	1.000	1.006
Aankopen	-	-
Verkopen	-	-
Resultaat	<u>-12</u>	<u>-6</u>
Waarde ultimo jaar	988	1.000

Ten behoeve van de afdekking van het valutarisico heeft het pensioenfonds valutaderivaten bij CACEIS. Uit hoofde hiervan worden non-cash collateral (zekerheden) uitgewisseld met de CACEIS in de vorm van Nederlandse staatsobligaties. Een nadere toelichting hierop treft u later in dit jaarverslag aan.

De post vastrentende waarden kan op de volgende wijze uitgesplitst worden:

	2020	2019
Obligaties	988	1.000
Beursgenoteerde beleggingsentiteiten die beleggen in vastrentende waarden	89.562	79.098
Niet - beursgenoteerde beleggingsentiteiten die beleggen in vastrentende waarden	<u>0</u>	<u>0</u>
Totaal	90.550	80.098

Een specificatie van alle fondsen is in de bijlage van dit verslag opgenomen. Het fonds belegt onder andere in het SSgA Euro Corporate Bond Index Fund, het SSgA Euro Core Treasury Bond Index Fund, het ASR Hypotheekfonds en het BMO Euro Liquidity Plus Fund. De indeling naar sectoren en landen van deze fondsen is als volgt:

Sectoren SSgA Euro Corporate Bond Index Fund:

Sector	2020	2019
Corporate - Industrial	52,4%	51,5%
Corporate - Finance	40,1%	41,4%
Corporate - Utility	7,1%	6,6%
Cash	<u>0,4%</u>	<u>0,5%</u>
Totaal	100,0%	100,0%

Landen SSgA Euro Corporate Bond Index Fund:

<u>Land</u>	<u>2020</u>	<u>2019</u>
United States	20,5%	20,5%
France	20,7%	20,2%
Germany	14,0%	14,6%
United Kingdom	9,3%	9,0%
Spain	5,8%	5,7%
Netherlands	5,1%	5,4%
Italy	4,4%	4,9%
Switzerland	3,4%	2,9%
Australia	2,6%	2,3%
Sweden	2,3%	2,3%
Other	11,9%	12,2%
Totaal	100,0%	100,0%

Sectoren SSgA Euro Core Treasury Bond Index Fund:

<u>Sector</u>	<u>2020</u>	<u>2019</u>
Treasury	100,0%	100,0%
Cash	0,0%	0,0%
Totaal	100,0%	100,0%

Landen SSgA Euro Core Treasury Bond Index Fund:

<u>Land</u>	<u>2020</u>	<u>2019</u>
Germany	40,0%	40,0%
France	40,0%	40,0%
Netherlands	20,0%	20,0%
Totaal	100,0%	100,0%

Sectoren BMO Euro Liquidity Plus Fund:

<u>Sector</u>	<u>2020</u>	<u>2019</u>
Corp A	66,1%	61,9%
Corp AA	17,1%	22,9%
Cash	9,0%	9,8%
Govt	7,8%	4,1%
SSA	0,0%	1,3%
Totaal	100,0%	100,0%

Landen BMO Euro Liquidity Plus Fund:

Land	2020	2019
France	24,5%	13,4%
Netherlands	19,1%	20,5%
United Kingdom	9,2%	11,0%
Germany	8,8%	3,9%
Switzerland	7,70%	0%
Finland	7,5%	6,6%
Australia	7,3%	8,2%
Canada	6,2%	10,4%
Norway	4,2%	2,1%
United States of America	3,4%	9,4%
China	1,20%	0%
Spain	0,8%	3,5%
Sweden	0,0%	6,6%
Luxembourg	0,0%	3,1%
Japan	0,0%	1,0%
Austria	0,0%	0,3%
Totaal	100,0%	100,0%

Het ASR Hypotheekfonds belegt uitsluitend in Nederlandse hypotheken.

In onderstaande tabel is een overzicht gegeven van de balanswaarde en de duratie van zowel de vastrentende waarden als de voorziening pensioenverplichtingen.

	2020		2019	
	Balanswaarde	Duratie	Balanswaarde	Duratie
Vastrentende waarden	90.550	18,3	80.098	14,02
(Nominale) pensioenverplichtingen	125.946	18,6	115.673	18,2

Op basis van de mogelijke verscheidenheid en gradaties in waarderingsmethoden, dienen de beleggingen ingedeeld te worden naar drie verschillende waarderingsniveaus:

Niveau 1 – De waarde van de beleggingen is gebaseerd op direct waarneembare marktnoteringen van identieke beleggingen in een actieve markt.

Niveau 2 – De actuele waarde wordt vastgesteld aan de hand van waarderingsmodellen waarin gebruik gemaakt is van waarneembare marktdata.

Niveau 3 – De waarde wordt vastgesteld met waarderingsmodellen waarin geen gebruik gemaakt is van waarneembare marktdata.

Op basis van deze indeling kan de beleggingsportefeuille als volgt worden samengevat:

	Niveau 1	Niveau 2	Niveau 3	Totaal
Aandelen				
MSCI World Index CTF EQ Funds USD	-	51.193	-	51.193
Vastrentende waarden				
SSgA Euro Corporate Bond Index Fund	7.636	-	-	7.636
SSgA Euro Core Treasury Bond Index Fund	5.708	-	-	5.708
BMO LDI Euribor	28.102	-	-	28.102
BMO LDI Swaps	27.623	-	-	27.623
ASR Hypotheekfonds Non-NHG	-	20.493	-	20.493
2% Nederland 24 nominale EUR 900.000,-	988	-	-	988
Derivaten				
	-	78	-	78
Totaal	70.057	71.764	-	141.821

In lijn met de doelstelling van het bestuur van het pensioenfonds om rekening te houden met de verplichtingenstructuur en de bevindingen uit de ALM-studie, wordt het renterisico gereduceerd. Strategisch wordt het renterisico ten aanzien van de nominale verplichtingen voor 62,5% afgedekt door middel van de matchingportefeuille. Het renterisico wordt gemeten op basis van marktwaarde. De rentehedge wordt bepaald aan de hand van de kasstromen van de fondsen in de matchingportefeuille. Voor de bepaling van de kasstromen van de matchingportefeuille wordt de relevante informatie van de LDI-portefeuille bij BMO, de hypotheekportefeuille bij ASR en de beleggingen bij SSgA in de staatsobligatieportefeuille en de bedrijfsobligatieportefeuille meegenomen. Daarnaast wordt ook de collateral Nederlandse staatsobligatie, welke in bewaring is gegeven bij CACEIS, in de renteafdekking meegenomen.

Ten aanzien van de rentehedge houdt het fonds een strategisch afdekkingspercentage aan van 62,5% met een bandbreedte tussen 55% en 70%. Het doel is om ook binnen de verschillende looptijdenbuckets zoveel mogelijk binnen deze bandbreedte te blijven. Door het gebruik van de LDI-portefeuille met verschillende looptijden bij BMO kan dit nauwkeurig worden vormgegeven. De verdeling over de verschillende looptijdenbuckets is bij het aankopen van de LDI-portefeuille bepaald en wordt elk kwartaal gecontroleerd en zo nodig bijgestuurd. Het bestuur controleert verder elk kwartaal de effectiviteit van de rentehedge en kan op basis daarvan besluiten tot het doorvoeren van aanpassingen.

Het pensioenfonds belegt niet in de premiebijdragende ondernemingen, zijnde Ecolab B.V., Ecolab Production Netherlands B.V. en Nalco Netherlands B.V..

Er is geen sprake van uitlening van beleggingen.

3. Derivaten

Valuta derivaten

Het bestuur heeft besloten om voor de aandelen die niet onder het eurogebied vallen een valuta dekking aan te gaan.

Het valuta risico is hiermee afgedekt voor de volgende valuta: USA dollar, GB pond en Japanse Yen. Termijntransacties worden maandelijks verrekend en lopen van midden van de maand tot midden van de volgende maand. Dit gedeelte is gerealiseerd. De periode van midden december tot eind december is ongerealiseerd en wordt als overlopende post op de balans opgenomen.

Doordat de Euro gedurende 2020 in waarde is gestegen ten opzichte van de USD, het GBP en de YEN, heeft deze afdekking een positieve waarde laten zien. Dit positieve resultaat van de valutaafdekking compenseerde overigens de waardedaling van de beleggingen uit hoofde van de valutabewegingen (deze waarde was gedaald in termen van de verschillende valuta ten opzichte van de Euro). Dat is immers ook de doelstelling van deze risicoafdekking.

Om deze fluctuaties in de maandelijkse opbrengst op te kunnen vangen, zijn er in 2020 meerdere keren effecten verkocht danwel aangekocht. Het bestuur heeft besloten om een buffer in te bouwen om negatieve termijntransacties op te vangen. In december 2014 is er een staatslening gekocht en deze wordt nu als buffer bij de CACEIS aangehouden. Deze vindt u vermeld onder het kopje vastrentende waarden.

In onderstaand overzicht vindt u de resultaten van de valutatermijn transacties als overlopende post:

	2020	2019
Totaal ongerealiseerd resultaat op valuta termijn transacties	78	369
Waarvan debet saldo	87	402
Waarvan credit saldo	9	33

Het totaalbedrag dat niet in euro's is belegd bedraagt ultimo jaar circa € 45.819 van de beleggingsportefeuille. De valuta's daarin zijn voornamelijk USA dollar, GB pond en Japanse Yen. Per einde boekjaar is de waarde van de uitstaande valutatermijncontracten € 39.533. In de genoemde saldi zijn de positieve en negatieve uitstaande waarden gesaldeerd.

De uitstaande termijncontracten per **31 december 2020** zijn als volgt samengesteld:

Valuta	Uitstaande valuta- termijncontracten 29 januari 2021	Waardering valuta- termijncontracten 31 december 2020	Ongerealiseerde winst / verlies 31 december 2020
USD	33.396	-33.411	86
GBP	2.217	-2.218	-9
JPY	3.902	-3.904	1
Totaal	39.515	-39.533	78

De uitstaande valutatermijncontracten worden eens per maand doorgerold.

De uitstaande termijncontracten per **31 december 2019** zijn als volgt samengesteld:

Valuta	Uitstaande valuta- termijncontracten 29 januari 2020	Waardering valuta- termijncontracten 31 december 2019	Ongerealiseerde winst / verlies 31 december 2019
USD	30.788	-30.623	377
GBP	2.660	-2.610	-33
JPY	3.976	-3.969	25
Totaal	37.424	-37.202	369

Ten behoeve van de afdekking van het valutarisico heeft het pensioenfonds valutaderivaten bij CACEIS. Uit hoofde hiervan worden non-cash collateral (zekerheden) uitgewisseld met de CACEIS

in de vorm van Nederlandse staatsobligaties. Ultimo 2020 zijn door het pensioenfonds 900.000 stukken van ISIN code NL0010733424 (2% Netherlands 24) met een nominale waarde van € 1.000,00 per stuk beschikbaar gesteld aan CACEIS voor de dienstverlening, waarvan ultimo 2020 geen stukken waren gestort als collateral aan CACEIS. Ultimo 2020 had CACEIS 138.000 stukken van O FCE FTB 20 met ISIN code FR0013415627FR ter waarde van € 139 beschikbaar gesteld aan het fonds.

4. Overlopende vorderingen en overlopende activa

De overlopende vordering ter grootte van € 35 heeft betrekking op de te ontvangen koopsom van de werkgever ten behoeve van de additionele indexatie van een groep Nalco deelnemers per 1 januari 2021 (€ 34) en de te ontvangen korting op de beheerskosten over december 2020 van ASR (€ 1).

Alle overige vorderingen en overlopende activa hebben een looptijd met naar verwachting korter dan 1 jaar.

Overige activa

5. Liquide middelen

De liquide middelen staan ter vrije beschikking van het pensioenfonds. De lopende bankrekeningen worden aangehouden bij CACEIS. Het fonds heeft bij CACEIS een betaalrekening, een rekening waarop de resultaten van de valuta afdekking verwerkt worden en een rekening waarop de provisies verwerkt worden. Tenslotte is het uitkeren van de pensioenen uitbesteed aan de werkgever. De werkgever heeft er voor gekozen dit onder te brengen bij RiskCo Administrations. Voor dit doel houdt het pensioenfonds een rekening aan bij ABN AMRO.

De liquide middelen zijn als volgt gespecificeerd:

	2020	2019
CACEIS - betaalrekening	404	88
CACEIS - resultaten valutatermijncontracten	867	159
CACEIS - verwerking provisies	-	34
ABN AMRO	<u>197</u>	<u>30</u>
Totaal liquide middelen	1.468	311

Liquide middelen zijn opgenomen in de jaarrekening tegen nominale waarde.

6. Eigen vermogen

Het bestuur heeft besloten per 1 januari 2020 een premiedepot in te stellen, waarin jaarlijks 50% van de marge tussen de premie van 45% van de pensioengrondslagsom en de kostendeekkende premie apart wordt gezet. In jaren dat de kostendeekkende premie hoger is dan 45% van de pensioengrondslagsom, kunnen de middelen uit het premiedepot worden aangewend voor verhoging van het opbouwpercentage in dat jaar. Dit premiedepot is onderdeel van het eigen vermogen.

Per 31 december 2020 is het eigen vermogen als volgt samengesteld:

	2020	2019
Stichtingskapitaal en (algemene) reserve	16.512	12.939
Premiedepot	<u>490</u>	-
Stand ultimo boekjaar	17.002	12.939

Het eigen vermogen bestaat ultimo 2020 uit het stichtingskapitaal en de (algemene) reserve ter grootte van € 16.512 en het premiedepot ter grootte van € 490. Het totale aanwezige saldo bedraagt € 17.002.

Het eigen vermogen is als volgt gemuteerd:

	2020	2019
Eigen vermogen primo boekjaar	12.939	7.706
Uit bestemming saldo van baten en lasten	<u>4.063</u>	<u>5.233</u>
Stand ultimo boekjaar	17.002	12.939

Deze mutatie is als volgt verdeeld over het stichtingskapitaal en de (algemene) reserve en het premiedepot.

Het verloop van het stichtingskapitaal en de (algemene) reserve is als volgt:

	2020	2019
Stand primo boekjaar	12.939	7.706
Uit bestemming saldo van baten en lasten	<u>3.573</u>	<u>5.233</u>
Stand ultimo boekjaar	16.512	12.939

Het premiedepot heeft zich als volgt ontwikkeld:

	2020	2019
Stand primo boekjaar	-	-
Uit bestemming saldo van baten en lasten	<u>490</u>	<u>-</u>
Stand ultimo boekjaar	490	-

Minimaal Vereist Eigen Vermogen

Het Minimaal Vereist Eigen Vermogen (MVEV) wordt aangehouden ter dekking van niet expliciet gekwantificeerde risico's. Per 31 december 2020 bedraagt het MVEV € 5.164. Dit komt overeen met 4,1% van de Technische Voorziening (TV).

Vereist Eigen Vermogen

Het Vereist Eigen Vermogen (VEV), zoals is gedefinieerd in het 'Besluit financieel toetsingskader pensioenfonds' van 18 december 2006, bedraagt per 31 december 2020 € 17.028 ofwel 13,5% van de TV.

Samenvattend

In onderstaande staat staan zowel het eigen vermogen van het pensioenfonds als het Minimaal Vereist Eigen Vermogen (MVEV) en het Vereist Eigen Vermogen (VEV) weergegeven:

	2020	2019
Minimaal vereist eigen vermogen	5.164	4.768
Vereist eigen vermogen	17.028	15.917
Aanwezig eigen vermogen (exclusief premiedepot)	16.512	12.939
Aanwezig eigen vermogen (inclusief premiedepot)	17.002	12.939

Het VEV is berekend met het standaard model en bedraagt per 31 december op basis van de strategische beleggingsmix € 17.028 ofwel 13,5% van de TV. Op basis van de feitelijke beleggingsmix per 31 december 2020 bedraagt het VEV 113,8% van de TV.

Omdat het aanwezig eigen vermogen hoger is dan het MVEV maar lager dan het VEV bevindt het pensioenfonds zich in een situatie van reservetekort.

De transitie naar het hypotheekfonds van ASR heeft plaatsgevonden vanuit het geldmarktfonds, cash en vanuit het staatsobligatiefonds. Dat heeft geleid tot een (beperkte) toename van het VEV. Vooraf was ingeschat (in de ALM-studie) dat deze transitie geen materieel effect op het VEV zou hebben. Het fonds heeft bij de besluitvorming juist uitdrukkelijk aandacht gevraagd voor de verwachte impact op het VEV, omdat het risicoprofiel (gemeten naar het VEV) in een tekortsituatie niet doelbewust mag worden vergroot. Het fonds is over de ontstane situatie in overleg met DNB getreden. De Visitatiecommissie is hierover geïnformeerd.

Herstelplan

Stichting Pensioenfonds Ecolab bevindt zich ultimo 2020 in een reservetekort op basis van de regels van het nFTK. Daarom heeft het bestuur een herstelplan opgesteld.

Jaarlijks wordt dit plan geëvalueerd. Aangezien de beleidsdekkingsgraad per 1 januari 2020 109,0% was en per die datum lager was dan de vereiste dekkingsgraad van 113,8%, diende het bestuur opnieuw een evaluatie van het herstelplan uit te voeren en in te dienen bij DNB. De evaluatie van het herstelplan is tijdig, d.w.z. vóór 1 april 2020, bij DNB ingediend. Het bestuur heeft onveranderd gekozen voor de maximale hersteltermijn van 10 jaar. Het premie- en toeslagbeleid dat als basis voor het herstelplan is genomen, is in overeenstemming met het nFTK. Het beleggingsbeleid is het strategische beleggingsbeleid zoals dat op dit moment geldt, inclusief de geldende renteafdekking van 62,5%. Uit het herstelplan blijkt dat tijdig herstel op basis van fondsrendement mogelijk is zonder de inzet van kortingsmaatregelen. DNB heeft vervolgens aangegeven geen verdere vragen op opmerkingen te hebben, het door het bestuur ingediende herstelplan is goedgekeurd.

7. Technische voorzieningen voor rekening fonds

Zoals vermeld in de toelichting zijn de pensioenverplichtingen van het pensioenfonds gewaardeerd tegen actuele waarde per balansdatum.

Voorziening voor pensioenverplichtingen:

De pensioenverplichtingen ontwikkelen zich als volgt:

	2020	2019
Stand primo boekjaar	115.673	100.394
Mutatie	<u>10.273</u>	<u>15.279</u>
Stand ultimo boekjaar	125.946	115.673

In de voorziening ultimo 2020 is een bedrag ter grootte van € 30 opgenomen voor de additionele toeslag voor de actieve Nalco deelnemers per 1 januari 2021.

Op basis van de genoemde cijfers bedraagt de dekkingsgraad, zijnde de verhouding tussen het pensioenvermogen, inclusief bestemmingsvoorzieningen, en de pensioenverplichting 112,6%. Op 31 december 2019 bedroeg de dekkingsgraad van het pensioenfonds 111,2%. De beleidsdekkingsgraad op 31 december 2020 bedraagt 106,1%. Per 31 december 2019 was de beleidsdekkingsgraad gelijk aan 109,0%.

Groote en samenstelling pensioenverplichtingen

Mutaties in de pensioenverplichtingen:

	2020	2019
Stand primo boekjaar	115.673	100.394
Pensioenopbouw	3.165	3.135
Kostenbestanddeel premies	-	-
Interesttoevoeging	-382	-243
Verleende toeslagen	30	-
Overgenomen pensioenverplichtingen	-	-
Aanpassing in verband met rekenrente	14.201	14.989
Uitkeringen	-2.613	-2.484
Vrijval kosten	-97	-92
Wijziging grondslagen	-3.333	-
Overige mutaties	-698	-26
Uitgaande pensioenverplichtingen	-	-
Totaal mutaties	10.273	15.279
Stand ultimo boekjaar	125.946	115.673

De door DNB voorgeschreven rentetermijnstructuur voor het vaststellen van de TV is eind 2020 voor alle looptijden gedaald ten opzichte van eind 2019. De gemiddelde rentevoet is gedaald van 0,7% naar 0,1%. Per saldo heeft de renteverandering een verhogend effect gehad op de voorziening pensioenverplichtingen van € 14.201.

Door de overgang op de recente overlevingstafel en de actualisering van de ervaringssterfte in het boekjaar is de voorziening pensioenverplichtingen gedaald met respectievelijk € 2.578 en € 755. In bovenstaande tabel zijn beide bedragen tezamen weergegeven onder de post wijziging grondslagen.

De uitsplitsing van de voorziening pensioenverplichtingen is als volgt:

	Ouderdoms- pensioen	Weduwe- pensioen	Wezen- pensioen	Pre- pensioen	Totaal 2020	Totaal 2019
Voor actieve deelnemers	35.286	9.427	-	156	44.869	40.794
Voor premievrije verzekerden	23.859	5.990	-	127	29.976	27.009
Voor pensioentrekkers	29.992	16.513	22	81	46.608	43.743
Toekomstige uitvoeringskosten pensioenregeling	3.298	1.181	1	13	4.493	4.127
Totaal	92.435	33.111	23	377	125.946	115.673

Korte omschrijving van de pensioenregelingen

Pensioenfonds Ecolab voert de pensioenregeling (op basis van middelloon) en de prepensioenregeling van Ecolab B.V. uit. Met ingang van 1 januari 2019 voert het pensioenfonds tevens de eindloonregeling voor een groep deelnemers van Nalco Netherlands B.V. en Nalco Europe B.V. uit.

De pensioenregeling van Ecolab B.V. kan worden gekenmerkt als een voorwaardelijk geïndexeerde middelloonregeling. Jaarlijks wordt een aanspraak op ouderdomspensioen opgebouwd. De jaarlijkse pensioenopbouw ouderdomspensioen is gelijk aan 1,875% van de in dat jaar geldende pensioengrondslag. De pensioengrondslag is gelijk aan 12 maandsalarissen verhoogd met een dertiende maand en vakantietoeslag, indien van toepassing verhoogd met ploegentoeslag, onder aftrek van een franchise. De franchise wordt jaarlijks vastgesteld.

Voor 2020 bedraagt deze franchise € 14.167,00. Tevens bestaat er recht op nabestaanden- en wezenpensioen. Deelname aan de regeling is mogelijk vanaf indiensttreding. Jaarlijks neemt het bestuur van het pensioenfonds een besluit over de mate waarin de opgebouwde aanspraken worden geïndexeerd. Overeenkomstig artikel 10 van de Pensioenwet kwalificeert de pensioenregeling zich als een uitkeringsovereenkomst.

De prepensioenregeling kent alleen nog gewezen deelnemers en gepensioneerden. De uitkering vangt aan op 62-jarige leeftijd. De pensioenuitkering stopt op de 65-jarige leeftijd. Deelname aan deze regeling is niet meer mogelijk en deze regeling kent met ingang van 2013 geen deelnemers meer. Jaarlijks neemt het bestuur van het pensioenfonds een besluit over de mate waarin de opgebouwde aanspraken worden geïndexeerd. Overeenkomstig artikel 10 van de Pensioenwet kwalificeert de pensioenregeling zich als een uitkeringsovereenkomst.

Met ingang van 1 januari 2019 wordt de pensioenregeling voor een deel van de medewerkers van Nalco Netherlands B.V. en Nalco Europe B.V. door Stichting Pensioenfonds Ecolab uitgevoerd. In 2019 betrof dit een eindloonregeling. Per 1 januari 2019 heeft de werkgever de verhoging van de reeds opgebouwde aanspraken bij de vorige uitvoerder bij het fonds ingekocht, de zogenaamde backservice inkoop. De werkgever heeft hier een koopsom voor betaald. Per 1 januari 2020 is deze regeling geharmoniseerd met de pensioenregeling van de Ecolab deelnemers en is deze regeling omgezet in een middelloonregeling.

De jaarlijkse inkoop voor het ouderdomspensioen bedraagt in 2020 1,875% van de in dat jaar geldende pensioengrondslag. Tevens bestaat er recht op nabestaanden- en wezenpensioen. De pensioengrondslag is gelijk aan 12 maandsalarissen verhoogd met een vakantietoeslag, onder aftrek van een franchise. De franchise wordt jaarlijks vastgesteld.

Voor 2020 bedraagt deze franchise € 14.167,00. Overeenkomstig artikel 10 van de Pensioenwet kwalificeert de pensioenregeling zich als een uitkeringsovereenkomst.

Toeslagbeleid

Het toeslagbeleid van de pensioenregeling van Ecolab B.V. kan als volgt worden verwoord. De toeslagen op pensioenrechten en pensioenaanspraken wordt jaarlijks vastgesteld door het bestuur van het pensioenfonds. Er bestaat een ambitie om jaarlijks de pensioenrechten en pensioenaanspraken aan te passen. De daadwerkelijke toeslag in een jaar is voorwaardelijk en is afhankelijk van de hoogte van de beschikbare middelen.

Het bestuur heeft in de vergadering van november 2020 besloten over toeslagverlening op de pensioenaanspraken per 1 januari 2021. Per 1 januari 2021 wordt er geen toeslag op pensioenrechten en pensioenaanspraken verleend.

De pensioenrechten en pensioenaanspraken worden per 1 januari 2021 als volgt geïndexeerd:
Toeslag voor deelnemers middelloon-pensioenregeling: 0,00% (1 januari 2020: 0,00%)
Toeslag voor gepensioneerden en slapers (pre-)pensioenregeling: 0,00% (1 januari 2020: 0,00%)
Met bovengenoemde toeslagen per 1 januari 2021 was ultimo 2020 reeds rekening gehouden in de voorziening pensioenverplichtingen (VPV).

Er is geen recht op toekomstige toeslagen. Het is niet zeker of en in hoeverre in de toekomst wordt geïndexeerd. Het pensioenfonds heeft geen geld gereserveerd voor toekomstige toeslagen. Toeslagen zijn afhankelijk van de middelen van het pensioenfonds, en daarvoor zijn beleggingsresultaten een belangrijk element (afhankelijk van ABTN). Indien het prijsindexcijfer in enig jaar boven de 6% uitgaat, kan de niet toegepaste stijging van het prijsindexcijfer in latere jaren, met een maximum van drie jaar, worden toegekend, waarbij de totale jaarlijkse stijging het eerdergenoemde maximum van 6% niet mag overschrijden.

Aangezien de pensioenregeling van Nalco B.V. in 2019 een eindloonregeling was, was er in 2019 voor de actieve deelnemers geen toeslagverlening van toepassing. Voor de niet-actieve deelnemers aan deze regeling gold dezelfde toeslagverlening als voor de niet-actieve Ecolab deelnemers. Voor deze groep deelnemers was de toeslag per 1 januari 2020 dus gelijk aan 0,00%. Sinds 1 januari 2020 is de pensioenregeling van Nalco eveneens een middelloonregeling. Voor deze groep was er per 1 januari 2021 voor het eerst recht op indexatie. Deze indexatie bedroeg overeenkomst de indexatie van de Ecolab deelnemers 0,00%.

Daarnaast heeft de werkgever met de ondernemingsraad afgesproken dat er voor de actieve Nalco deelnemers indien mogelijk een aanvulling op de indexatie plaats zal vinden gedurende 5 jaar. Het fonds zal een inspanningsverplichting leveren om deze toezegging uit te voeren. Deze additionele indexatie ziet er als volgt uit: Indien en voor zover in de periode vanaf 1 januari 2020 tot 1 januari 2025 de reguliere toeslag minder bedraagt dan 1,79%, wordt jaarlijks op de vanaf 1 januari 2020 opgebouwde pensioenaanspraken van de Nalco deelnemer, voor zover de deelnemer werknemer is in de zin van het pensioenreglement, een aanvullende toeslag verleend. Deze aanvullende toeslag bedraagt het verschil tussen 1,79% en de jaarlijkse reguliere toeslag. De aanvullende toeslag is voorwaardelijk en wordt gefinancierd uit aanvullende stortingen (koopsommen) van de onderneming, indien en voor zover het fonds de aanvullende stortingen (koopsommen) van de onderneming heeft ontvangen. De aanvullende toeslag wordt voor het eerst per 1 januari 2021 over het jaar 2020 toegekend en voor het laatst per 1 januari 2025 over het jaar 2024. Deze additionele toeslag betreft een onderdeel van de compensatieregeling voor de Nalco deelnemers die overgegaan zijn van een eindloonregeling naar een middelloonregeling.

Begin 2020 heeft de werkgever een de aanvullende storting voor de indexatie van de actieve deelnemers aan de Nalco regeling per 1 januari 2021 aan het fonds voldaan. Op de balans is deze storting opgenomen als een vordering. Deze indexatie is per 31 december 2020 overeenkomstig reguliere indexatie niet in de aanspraken verwerkt en wel in de voorziening.

8. Overige schulden en overlopende passiva

De overlopende schulden hebben allen een looptijd korter dan 1 jaar en zijn als volgt gespecificeerd:

	2020	2019
Stelpost kosten accountant/actuaris/visitatiecommissie jaarrekening	111	125
Overige kosten nog te betalen	273	44
Totaal overige schulden en overlopende passiva	384	169

De specificatie van de overige kosten nog te betalen is als volgt:

	2020	2019
Afrekening herverzekering	113	-
Loonbelasting en sociale premies december 2020	58	-
Advieskosten WTW	54	6
Bijdrage DNB	9	-
Sleutelfunctiehouder Interne Audit	4	-
Bestuursondersteuning	3	12
Vermogensbeheerskosten	32	23
Diversen	-	3
Totaal overige schulden en overlopende passiva	273	44

Alle bovengenoemde bedragen over 2020 zijn in 2021 betaald.

Risicobeheer en derivaten

Het pensioenfonds wordt bij het beheer van de pensioenverplichtingen en de financiering daarvan geconfronteerd met risico's. De belangrijkste doelstelling van het pensioenfonds is het nakomen van de pensioentoezeggingen.

Het belangrijkste risico voor het pensioenfonds betreft het solvabiliteitsrisico, ofwel het risico dat het pensioenfonds niet beschikt over voldoende vermogen ter dekking van de pensioenverplichtingen. De solvabiliteit wordt gemeten zowel op basis van algemeen geldende normen als ook naar de specifieke normen welke door de toezichthouder worden opgelegd.

Indien de solvabiliteit van het pensioenfonds zich negatief ontwikkelt, bestaat het risico dat het pensioenfonds de premie voor de onderneming en deelnemers moet verhogen en het risico dat er geen ruimte beschikbaar is voor een eventuele toeslagverlening op opgebouwde pensioenrechten. In het uiterste geval kan het noodzakelijk zijn dat het pensioenfonds verworven pensioenaanspraken en pensioenrechten moet verminderen.

De aanwezige dekkingsgraad heeft zich over 2020 als volgt ontwikkeld:

	2020	2019
Stand per 1 januari	111,2%	107,7%
Beleggingen	12,4%	20,2%
Markrente	-12,2%	-14,0%
Premiebijdragen (exclusief kosten en risicopremies)	-0,7%	-0,2%
Waardeoverdrachten	0,0%	0,0%
Kosten	0,0%	0,0%
Uitkeringen	0,2%	0,2%
Kanssystemen (sterfte, uitruil en invaliditeit)	0,0%	0,0%
Voorwaardelijke toeslagverlening	0,0%	0,0%
Wijziging overlevingstafels	2,6%	0,0%
Wijziging ervaringssterfte	0,7%	0,0%
Overige wijzigingen	-1,1%	-2,7%
Stand per 31 december	113,1%	111,2%

De door DNB voorgeschreven rentetermijnstructuur voor het vaststellen van de TV is eind 2020 voor alle looptijden gedaald ten opzichte van eind 2019. De gemiddelde rentevoet is gedaald van 0,7% naar 0,1%. Per saldo heeft de renteverandering een verlagend effect gehad op de dekkinggraad van 12,2%-punt. Door de positieve beleggingsopbrengsten is het pensioenvermogen in het boekjaar toegenomen. Hierdoor is de dekkinggraad gestegen met 12,4%-punt. Hierin is ook rekening gehouden met de benodigde interesttoevoeging aan de voorziening ad 0,324% negatief.

Door de overgang op de recente overlevingstafel en de actualisering van de ervaringssterfte in het boekjaar is de voorziening pensioenverplichtingen gedaald. Dit heeft een positief effect op de dekkinggraad van in totaal 3,3%.

Het bestuur heeft besloten om voor de aandelen die niet onder het eurogebied vallen een valuta dekking aan te gaan. Het valuta risico is hiermee afgedekt voor de volgende valuta: USA dollar, GB pond en Japanse Yen.

Hiernaast dekt het fonds het renterisico gedeeltelijk af. In lijn met de doelstelling van het bestuur van het pensioenfonds om rekening te houden met de verplichtingenstructuur en de bevindingen uit de ALM-studie, wordt het renterisico gereduceerd. Strategisch wordt het renterisico ten aanzien van de nominale verplichtingen voor 62,5% afgedekt door middel van de matchingportefeuille. Het renterisico wordt gemeten op basis van marktwaarde.

Het vereist eigen vermogen (VEV)

Het vereiste eigen vermogen (VEV) wordt vastgesteld voor de evenwichtssituatie: dat is de situatie waarin juist voldoende eigen vermogen aanwezig is. Het VEV is bepaald met het standaardmodel op basis van de strategische beleggingsmix. De per risico benodigde buffer is opgenomen in onderstaande tabel.

	2020	2019
Renterisico	232	1.354
Risico zakelijke waarden	15.004	13.778
Valutarisico	895	857
Grondstoffenrisico	-	-
Kredietrisico	2.473	1.870
Verzekeringstechnisch risico	4.186	3.839
Actief beheer	-	-
Correlatie effect	<u>-5.762</u>	<u>-5.781</u>
Totaal (vereiste buffers)	17.028	15.917

Het VEV per 31 december 2020 bedraagt € 17.028 voor de evenwichtssituatie. In procenten dekkinggraad betekent dit een vereiste dekkinggraad van 113,5% van de TV. Op basis van de feitelijke beleggingsmix per 31 december 2020 bedraagt het VEV 113,8% van de TV.

Conform het standaardmodel is het liquiditeits-, concentratie- en operationeel risico op nul gesteld. Het bestuur is van mening dat er geen sprake is van afzonderlijk gekwantificeerd liquiditeits-, concentratie- en operationeel risico.

In het vierde kwartaal van 2020 heeft een transitie plaatsgevonden vanuit het geldmarktfonds, cash en vanuit het staatsobligatiefonds naar het ASR hypotheekfonds. Dat heeft geleid tot een (beperkte) toename van het VEV. Vooraf was ingeschat (in de ALM-studie) dat deze transitie geen materieel effect op het VEV zou hebben. Het fonds heeft bij de besluitvorming juist uitdrukkelijk aandacht gevraagd voor de verwachte impact op het VEV, omdat het risicoprofiel (gemeten naar het VEV) in

een tekortsituatie niet doelbewust mag worden vergroot. Het fonds is over de ontstane situatie in overleg met DNB getreden. De Visitatiecommissie is hierover geïnformeerd.

Beleid en risicobeheer

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

- Beleggingsbeleid
- Premiebeleid
- Herverzekeringsbeleid
- Toeslagbeleid.

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

De uitkomsten van deze analyses vinden hun weerslag in jaarlijks door het bestuur vast te stellen beleggingsrichtlijnen als basis voor het uit te voeren beleggingsbeleid. De beleggingsrichtlijnen geven normen en limieten aan waarbinnen de uitvoering van het beleggingsbeleid moet plaatsvinden. Ze zijn gericht op het beheersen van de volgende belangrijkste (beleggings)risico's. Bij de uitvoering van het beleggingsbeleid wordt gebruik gemaakt van derivaten.

Renterisico

Het renterisico is het risico dat de waarden van de portefeuille vastrentende waarden en de pensioenverplichtingen verandert als gevolg van ongunstige veranderingen in de marktrente. De rentegevoeligheid kan worden gemeten door middel van de duration. De duration is de (met de contante waarde van de kasstromen) gewogen gemiddelde resterende looptijd in jaren. De stijging van de duration van de vastrentende waarden heeft verschillende oorzaken.

Valutarisico

Het pensioenfonds voert ultimo 2020 het strategische beleid om niet-euro beleggingen genoteerd in US dollar, Britse pond en Japanse yen volledig af te dekken. Ultimo 2020 is € 45,8 miljoen niet in euro's belegd. Hiervan is € 39,5 miljoen afgedekt. Dit betreffen de beleggingen in US dollar, Britse pond en Japanse yen. De overige valuta zijn niet afgedekt. Op de totale portefeuille betekent dit dat ultimo 2020 een valutarisico wordt gelopen van ongeveer 4%.

Marktrisico

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

Prijrisico

Prijrisico is het risico van waardewijzigingen door de ontwikkeling van marktprijzen, wordt veroorzaakt door factoren gerelateerd aan een individuele belegging, de uitgevende instelling of generieke factoren. Omdat alle beleggingen worden gewaardeerd tegen reële waarde waarbij waardewijzigingen onmiddellijk in het saldo van baten en lasten worden verwerkt, zijn alle wijzigingen in marktomstandigheden direct zichtbaar in het beleggingsresultaat. Het prijsrisico kan worden afgezwakt door middel van spreiding van de risico's. In aanvulling hierop kan het prijsrisico worden afgedekt voor de toekomst door het gebruik van afgeleide financiële instrumenten (derivaten).

Toeslagrisico (actuariële risico's)

Het bestuur van het pensioenfonds heeft de ambitie om toeslagen op pensioen en pensioenaanspraken toe te kennen in relatie tot het reglementair vastgestelde prijsindexcijfer voor de toeslag op pensioenen en op het reglementair vastgestelde loonindexcijfer voor de pensioenaanspraken.

De mate waarin dit kan worden gerealiseerd is afhankelijk van de ontwikkelingen in de rente, beleggingsrendementen, looninflatie en demografie (beleggings- en actuariële resultaten) en de hoogte van de dekkingsgraad van het pensioenfonds. Uitdrukkelijk wordt opgemerkt dat de toeslagverlening voorwaardelijk is.

Ultimo 2020 bedraagt de dekkingsgraad 113,1% (31 december 2019: 111,2%). Dit betekent dat de dekkingsgraad ten opzichte van de dekkingsgraad aan het eind van het vorige verslagjaar gestegen is.

	2020		2019	
	Balanswaarde	Duratie	Balanswaarde	Duratie
Vastrentende waarden	90.550	18,3	80.098	14,02
(Nominale) pensioenverplichtingen	125.946	18,6	115.673	18,2

Kredietrisico

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

In 2011 heeft het bestuur besloten te stoppen met de security lending, ondanks het hogere rendement. Er wordt overgestapt op non-lending securities.

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

Ten aanzien van de kredietwaardigheid van de debiteuren van de vastrentende waarden kan het volgende overzicht worden gegeven (exclusief derivaten):

	2020		2019	
	Balanswaarde	Percentage	Balanswaarde	Percentage
AAA	30.157	33,8%	10.180	13,4%
AA	27.694	31,1%	29.625	39,1%
A	20.813	23,4%	30.449	40,2%
BBB	4.436	5,0%	3.935	5,2%
Lager dan BBB	440	0,5%	-	0,0%
Geen rating	5.492	6,2%	1.596	2,1%
Totaal	89.032	100,0%	75.785	100,0%

De beleggingen zonder rating bestaan uit de cash en kortlopende vastrentende waarden binnen de liquiditeitsfondsen van het BMO LDI fonds.

Verzekeringstechnische risico's (actuariële risico's)

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

Het langlevensrisico is het belangrijkste verzekeringstechnische risico. Langlevensrisico is het risico dat deelnemers langer blijven leven dan gemiddeld verondersteld wordt bij de bepaling van de voorziening pensioenverplichtingen. Als gevolg hiervan volstaat de opbouw van het pensioenvermogen niet voor de uitkering van de pensioenverplichting. Door toepassing van prognosetafels met adequate correcties voor ervaringssterfte is het langlevensrisico nagenoeg geheel verdisconteerd in de waardering van de pensioenverplichtingen.

Het overlijdensrisico betekent dat het pensioenfonds in geval van overlijden mogelijk een nabestaandenpensioen moet toekennen waarvoor door het pensioenfonds geen voorzieningen zijn getroffen. Dit risico kan worden uitgedrukt in risicokapitalen.

Gezien de omvang en het draagvlak van het pensioenfonds heeft het fonds de volgende herverzekeringen afgesloten bij ElipsLife:

- Herverzekering van overlijdensrisico's uit hoofde van de reglementaire aanspraken van nabestaanden van de deelnemers aan het fonds.
- Herverzekering van het premievrijstellingsrisico uit hoofde van de reglementaire aanspraken van arbeidsongeschikte deelnemers in het fonds.

Ultimo 2020 liep het contract bij ElipsLife af. Per 1 januari 2021 heeft het fonds de herverzekering ondergebracht bij SCOR.

Liquiditeitsrisico

Liquiditeitsrisico is het risico dat beleggingen niet tijdig en/of niet tegen een aanvaardbare prijs kunnen worden omgezet in liquide middelen, waardoor het pensioenfonds op korte termijn niet aan zijn verplichtingen kan voldoen. Dit risico kan worden beheerst door in het strategische en tactische beleggingsbeleid voldoende ruimte aan te houden voor de liquiditeitsposities. Er moet eveneens rekening worden gehouden met de directe beleggingsopbrengsten en andere inkomsten zoals premies.

Concentratierisico

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

Dit betreft per 31 december 2020 de volgende posten:

	2020
Aandelen balanswaarde	
MSCI World Index CTF EQ Funds USD	51.193
Vastrentende waarden balanswaarde	
SSgA Euro Corporate Bond Index Fund	7.636
SSgA Euro Core treasury Bond Index Fund	5.708
BMO LDI Fund Euribor	28.102
BMO LDI Fund - Nominal Swap 2037 - 2041 Euro Sub-Fund	2.910
BMO LDI Fund - Nominal Swap 2042 - 2046 Euro Sub-Fund	4.475
BMO LDI Fund - Nominal Swap 2047 - 2051 Euro Sub-Fund	5.008
BMO LDI Fund - Nominal Swap 2052 - 2056 Euro Sub-Fund	4.546
BMO LDI Fund - Nominal Swap 2066 Euro Sub-Fund	4.644
ASR Hypotheekfondsen Non-NHG	20.493
Totaal	134.715

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

Operationeel risico

Operationeel risico is het risico van een onjuiste afwerking van transacties, fouten in de verwerking van gegevens, het verloren gaan van informatie, fraude en dergelijke. Deze risico's worden door het pensioenfonds beheerst door het stellen van hoge kwaliteitseisen aan de organisaties die bij de uitvoering zijn betrokken.

Niet in de balans opgenomen activa en verplichtingen

Ten behoeve van de afdekking van het valutarisico heeft het pensioenfonds valutaderivaten bij CACEIS. Uit hoofde hiervan worden non-cash collateral (zekerheden) uitgewisseld met de CACEIS in de vorm van Nederlandse staatsobligaties. Ultimo 2020 zijn door het pensioenfonds 900.000 stukken van ISIN code NL0010733424 (2% Netherlands 24) met een nominale waarde van € 1.000,00 per stuk beschikbaar gesteld aan CACEIS voor de dienstverlening, waarvan ultimo 2020 geen stukken waren gestort als collateral aan CACEIS. Ultimo 2020 had CACEIS 138.000 stukken van O FCE FTB 20 met ISIN code FR0013415627FR ter waarde van € 139 beschikbaar gesteld aan het fonds.

Alle overige bekende activa en verplichtingen zijn in de balans opgenomen.

Verbonden partijen

Identiteit van verbonden partijen

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

Transacties met bestuurders

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

Overige transacties met verbonden partijen

Inzake de uitvoeringsovereenkomst tussen het pensioenfonds en de werkgevers met betrekking tot de financiering van de aanspraken en de uitvoering van de regeling is het volgende relevant:

- De werkgevers hebben een zorgplicht inzake aanlevering van basisgegevens en het verstrekken van informatie, ongevraagd of op verzoek, aan het pensioenfonds van alle ontwikkelingen binnen de ondernemingen die van invloed kunnen zijn op de pensioenregeling en de toekomstige pensioenverplichtingen
- Betaling van de pensioenpremies aan het pensioenfonds: Naast verplichting tot tijdige betaling van de pensioenpremies zijn er ook procedures ingeval van niet of te late betaling van de pensioenpremies
- De kosten verbonden aan de administratie en het secretariaat van het pensioenfonds worden gedragen door de ondernemingen
- Met uitzondering van 2 werkgeversbestuurder namen in 2020 de overige bestuurders deel aan de pensioenregelingen van het pensioenfonds Ecolab. Er zijn geen afwijkende regelingen afgesproken.

Rekening-courant verhouding Ecolab

Een aantal lopende zaken wordt afgewerkt in rekening-courant verhouding met Ecolab en Nalco. Zowel ultimo 2020 als ultimo 2019 was de stand van het rekening-courant gelijk aan 0.

9. Beleggingsresultaten risico pensioenfonds

De beleggingsopbrengsten worden onderverdeeld in directe en indirecte beleggingsopbrengsten. Onder de directe beleggingsopbrengsten wordt verstaan de opbrengst zijnde rente en dividenden. De directe beleggingsopbrengsten worden in beperkte mate in cash ontvangen. Het grootste deel wordt meteen geherinvesteerd.

Onder indirecte beleggingsopbrengsten verstaat men gerealiseerde- en ongerealiseerde beleggingsresultaten. Hieronder vallen de winsten of verliezen bij verkopen (gerealiseerd) en koersmutaties (ongerealiseerd).

De beleggingsopbrengsten zijn als volgt:

	Directe	Indirecte	2020	Totaal 2019
Aandelen	353	2.846	3.199	11.381
Derivaten	-	2.299	2.299	-1.506
Vastrentenden	864	7.896	8.760	10.120
Overige	-	-6	-6	-4
Subtotaal beleggingsopbrengsten	1.217	13.035	14.252	19.991
Kosten vermogensbeheer	-344	-	-344	-199
Totaal beleggingsopbrengsten	873	13.035	13.908	19.792

De specificatie van de kosten vermogensbeheer is opgenomen onder toelichting 13, kosten vermogensbeheer.

10. Premiebijdragen (van werkgevers en werknemers)

Het premie-inkomen betreft zowel de bijdragen van de werkgevers als van de werknemers.

Door het pensioenfonds is voor 2020 uitgegaan van een totale pensioenpremie van 45,0% van de pensioengrondslag. In 2019 bedroeg de premie voor de Ecolab deelnemers 39,0% van de pensioengrondslagsom. Voor de Nalco deelnemers was deze gelijk aan de kostendeckende premie.

Voor de pensioenregeling van de Ecolab deelnemers geldt een totale premie van 45,0% van de pensioengrondslagsom (uitgaande van een franchise van € 14.167,00 in 2020). De werknemerspremie bedraagt 5,2% van een pensioengrondslagsom die in 2020 gebaseerd is op een franchise € 14.969,00. De overige premie is de werkgeversbijdrage. Het maximum pensioengevend salaris bedraagt € 70.491,00 (2020).

Voor de pensioenregeling van de Nalco deelnemers geldt eveneens een totale premie van 45,0% van de pensioengrondslagsom (uitgaande van een franchise van € 14.167,00 in 2020). De werknemerspremie bedraagt 3,45% van een pensioengrondslagsom die in 2020 gebaseerd is op een franchise van € 17.567,00. De overige premie is de werkgeversbijdrage. Het maximum pensioengevend salaris bedraagt € 110.111,00 (2020).

Daarnaast is in de werkgeversbijdrage en de feitelijke premie een post opgenomen ter grootte van € 34. Dit betreft de inkoop van de additionele toeslag van de actieve Nalco deelnemers per 1 januari 2021.

De ingehouden pensioenpremie is als volgt samengesteld:

	2020	2019
Werkgeversbijdrage pensioenfonds	3.413	3.236
Werknemersbijdrage pensioenfonds	<u>345</u>	<u>499</u>
Feitelijke premie	3.758	3.735

De uitsplitsing van de feitelijke premie is als volgt:

	2020	2019
Feitelijke premie beschikbaar voor pensioeninkoop	3.234	3.735
Dotatie premiedepot	490	-
Ontvangen bijdrage aanvullende toeslag Nalco 1-1-2021	<u>34</u>	<u>-</u>
Feitelijke premie	3.758	3.735

Conform de voorschriften van het FTK wordt de kostendekkende premie bepaald. De kostendekkende premie is gelijk aan de kosten van opbouw van de actieven, rekening houdend met de aan hen toe te rekenen kosten en solvabiliteitsopslag. Bij de berekening van de gedempte kostendekkende premie wordt rekening gehouden met een verwachte rendementscurve die overeenkomt met een verwacht rendement van ongeveer 4,3%. Daarbij wordt conform wettelijke voorschriften een opslag voor toekomstige voorwaardelijke toeslagverlening ingerekend ter hoogte van ongeveer 2,2%.

	2020	2019
Kostendekkende premie	4.199	4.242
Gedempte kostendekkende premie	2.747	3.270
Feitelijke premie beschikbaar voor pensioeninkoop	3.234	3.735

De kostendekkende premie bedraagt voor 2020 € 4.199. De gedempte kostendekkende premie bedraagt € 2.747. In de (gedempte) kostendekkende premie is geen rekening gehouden met de inkoop van de additionele indexatie voor de actieve Nalco deelnemers, aangezien deze indexatie per

1 januari 2021 toegekend is. Deze additionele inkoop zal in de (kostendekkende) premie van 2021 opgenomen worden. De feitelijke premie voor toetsing bestaat uit de feitelijke premie beschikbaar voor pensioeninkoop (€ 3.724) verminderd met de dotatie aan het premiedepot (€ 490) en de ontvangen bijdrage voor de aanvullende toeslag van Nalco per 1 januari 2021 (€ 34). De feitelijke premie voor toetsing komt daarmee uit op € 3.234 en is hoger dan de gedempte kostendekkende premie.

De (gedempte) kostendekkende premie is als volgt samengesteld:

	Kostendekkende premie	Gedempte kostendekkende premie
Actuarieel benodigde koopsom voor pensioenopbouw en risicodekking	3.387	1.404
Opslag voor vereist eigen vermogen	467	194
Opslag voor uitvoeringskosten	345	345
Opslag voor voorwaardelijke toeslagverlening	-	804
Totaal	4.199	2.747

11. Overige baten

De overige baten over 2020 bestaan uit diverse kleine bedragen.

De overige baten over 2019 betreffen een uitkering van de herverzekeraar ElipsLife inzake één deelnemer die in 2019 overleden is ter grootte van € 11.

Daarnaast heeft het fonds een bedrag van € 32 retour ontvangen van WTW in verband met onderzoek in 2018 naar de mogelijke toetreding van de Nalco groep. In 2018 zijn deze kosten bij het fonds in rekening gebracht. In 2019 bleek dat deze kosten rechtstreeks bij de werkgever in rekening gebracht hadden moeten worden en heeft WTW deze kosten aan het fonds gecrediteerd.

Tenslotte bevat deze post een bedrag ter grootte van € 53. WTW en het fonds zijn in een vaststellingsovereenkomst overeengekomen dat WTW het genoemde bedrag aan het fonds overmaakt als tegemoetkoming in de door het fonds gemaakte kosten bij de overgang naar Vanguard.

12. Pensioenuitkeringen

De uitkeringen zijn als volgt samengesteld:

	2020	2019
Prepensioenuitkeringen	70	57
Ouderdomspensioen	2.154	2.050
Nabestaandenpensioen	409	390
Wezenpensioen	3	5
Totaal uitgekeerde pensioenen	2.636	2.502

De toeslagverlening van de uitkeringen per 1 januari 2021, zoals vastgesteld door het bestuur, bedraagt 0,00% (per 1 januari 2020: 0,00%). Dit betreft uitsluitend deelnemers aan de Ecolab regeling, aangezien binnen de Nalco regeling nog geen gepensioneerden voorkomen.

13. Kosten vermogensbeheer

Een deel van de kosten voor vermogensbeheer wordt niet zichtbaar in de jaarrekening. Deze kosten worden namelijk binnen de aandelen- en vastrentendenindexfondsen verrekend. Om toch inzichtelijk te maken wat nu de vermogenskosten zijn worden deze niet zichtbare kosten wél opgenomen in de vermelding van de kosten van vermogensbeheer.

De kosten voor vermogensbeheer zijn onderverdeeld in kosten voor State Street global Advisors (€ 32), BMO (€ 84), ASR (€ 15), CACEIS (€ 122) en advisering Willis Towers Watson (€ 58). Daarnaast heft het fonds € 33 transactiekosten betaald.

De kosten vermogensbeheer kunnen als volgt uitgesplitst worden per type belegging:

	2020	2019
Aandelen	32	31
Vastrentenden	131	52
Liquide middelen	1	1
Niet in te delen	180	115
Totale kosten vermogensbeheer	344	199

De niet in te delen kosten hebben betrekking op de kosten van Willis Towers Watson inzake de advisering rondom de beleggingen en kosten van CACEIS.

14. Pensioenuitvoeringskosten

De overige kosten zijn als volgt samengesteld:

	2020	2019
Kosten certificierend / adviserend actuaaris	268	260
Kosten ambtelijk secretaris	57	47
Accountantskosten	60	53
Overige kosten	61	27
Kosten visitatie commissie	25	25
Totaal overige kosten	471	412

De uitvoeringskosten zijn onderdeel van de premie die het fonds bij de werkgevers in rekening brengt.

De stijging van de kosten van de actuaaris worden grotendeels veroorzaakt door toetreding van de Nalco deelnemers.

De overige kosten betreffen voornamelijk kosten inzake DNB, AFM, Pensioenregister en Pensioenfederatie, Kamer van Koophandel en Emanon.

Er zijn geen bestuurskosten voor rekening van het pensioenfonds, omdat deze voor rekening zijn van Ecolab B.V. Derhalve zijn deze kosten niet in de jaarrekening van het pensioenfonds verantwoord.

Overeenkomstig artikel 96 van de Pensioenwet wordt vermeld dat het pensioenfonds in het afgelopen jaar geen dwangsommen en boetes zijn opgelegd.

De accountantsdiensten zijn uitgevoerd door KPMG Accountants N.V.

Honoraria accountant

Op grond van artikel 382a Titel 9 Boek 2 BW is de vermelding van de honoraria van de accountant als volgt:

	2020	2019
Onderzoek van de jaarrekening en verslagstaten	56	49
Andere niet-controle diensten	4	4
Totaal honoraria accountant	60	53

Het onderzoek van de jaarrekening omvat zowel de wettelijke controle van de statutaire jaarrekening als de verslagstaten in het kader van de Pensioenwet. Het genoemde bedrag van € 56 bestaat uit de reguliere controle van het jaarwerk 2020 ter grootte van € 49 en het addendum op de opdrachtbrief 2019 ter grootte van € 7. De kosten verbonden aan de additionele werkzaamheden over boekjaar 2019 zijn vastgelegd in het addendum bij de opdrachtbrief en verwerkt in de cijfers van 2020.

Het genoemde bedrag van € 49 in 2019 bestaat uit de reguliere controle van het jaarwerk 2019 ter grootte van € 47 en het addendum op de opdrachtbrief 2018 ter grootte van € 2.

Aantal personeelsleden

Bij het fonds zijn geen werknemers in dienst. De werkzaamheden worden verricht door werknemers die in dienst zijn van de werkgever. De hieraan verbonden kosten zijn voor rekening van de werkgever.

Bezoldiging bestuurders

De externe voorzitter wordt door de werkgever ingehuurd. Het lid namens de (pre-)pensioengerechtigden en één van de leden namens de deelnemers zijn gepensioneerd. De overige bestuursleden zijn bij de werkgever in dienst. Het bestuur ontvangt geen bezoldiging van het pensioenfonds.

15. Premies herverzekering

Gezien de omvang en het draagvlak van het pensioenfonds heeft het fonds de volgende herverzekeringen afgesloten Bij ElipsLife:

- Herverzekering van overlijdensrisico's uit hoofde van de reglementaire aanspraken van nabestaanden van de deelnemers aan het fonds.
- Herverzekering van het premievrijstellingsrisico uit hoofde van de reglementaire aanspraken van arbeidsongeschikte deelnemers in het fonds.

Het contract bij ElipsLife liep per 31 december 2020 af. Per 1 januari 2021 heeft het fonds de herverzekering ondergebracht bij SCOR.

De herverzekering is als volgt samengesteld:

	2020	2019
Herverzekeringspremie	224	197
Resultatendeling	-	-
Totaal herverzekeringspremies	224	197

De toename van de herverzekeringspremie wordt veroorzaakt door de omzetting van de Nalco regeling van een eindloonregeling naar een middelloonregeling. In de middelloonregeling is zowel de jaarlijkse pensioeninkoop als de pensioenrichtleeftijd hoger dan in de eindloonregeling die in 2019 voor deze groep deelnemers van toepassing was.

Belastingen

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

16. Saldo overdracht van rechten

De saldi waarde overdrachten zijn als volgt samengesteld:

	2020	2019
Inkomende waardeoverdrachten 2020 : 0 overdrachten, 2019 : 0 overdrachten	-	-
Uitgaande waardeoverdrachten 2020 : 0 overdrachten, 2019 : 0 overdrachten	-	-
Totaal uitgekeerde pensioenen	-	-

Waardeoverdracht betreft de ontvangst van of overdracht aan pensioenfonds of pensioenverzekeraar van respectievelijk de vorige of nieuwe werkgever van de contante waarde van premievrije pensioenaanspraken van deelnemers, die tot de ontslagdatum zijn opgebouwd. Bovengenoemde overdrachten zijn de afgewerkte overdrachten in het betreffende boekjaar.

17. Overige lasten

De overige lasten zijn nihil.

Gebeurtenissen na balansdatum

Wijziging UFR-methodiek

De wijziging van de UFR-methodiek is van toepassing vanaf 1 januari 2021 en heeft daarmee geen invloed op de financiële positie eind 2020. Bij de vaststelling van de TV (en het (M)VEV) eind 2020 is uitgegaan van de door DNB gepubliceerde rentetermijnstructuur per 31 december 2020, zoals wettelijk voorgeschreven. Echter, gezien de impact van de wijziging, achten wij het van belang om hierbij stil te staan en dit op te nemen in dit verslag.

DNB heeft aangekondigd dat de nieuwe UFR-methodiek vanaf 1 januari 2021 geleidelijk zal worden ingevoerd. Dat zal gebeuren in vier stappen (telkens per 1 januari), zodanig dat de nieuwe methodiek op 1 januari 2024 geheel van kracht zal zijn. Het verschil tussen de huidige en de nieuwe UFR-methodiek hangt af van het niveau van de marktrente en de ontwikkeling ervan. Ook speelt de toekomstige ontwikkeling van het niveau van de UFR (zowel in de oude als nieuwe methodiek) hierin een rol. Dat betekent dat de vier stappen in de uitwerking niet van gelijke omvang zullen zijn.

In de navolgende tabel is de impact van de wijziging van de UFR-methodiek op de financiële situatie van het fonds zichtbaar gemaakt als per eind 2020 reeds rekening was gehouden met de rentetermijnstructuur op basis van de UFR-methodiek vanaf 1 januari 2021. Tevens is de impact op de financiële situatie van het fonds zichtbaar gemaakt, indien de nieuwe UFR-methodiek op 31 december 2020 reeds geheel van kracht zou zijn.

De getoonde financiële situatie van het pensioenfonds per eind 2020, waarbij rekening is gehouden met de nieuwe UFR-methodiek vanaf 1 januari 2021, is opgesteld door de adviseur van het pensioenfonds.

De financiële positie per 31 december 2020 is als volgt:

	UFR eind 2020	UFR primo 2021	UFR primo 2024
Vermogen (exclusief premiedepot)	142.458	142.458	142.458
Voorziening pensioenverplichtingen	125.946	127.114	131.004
Actuele dekkingsgraad	113,1%	112,1%	108,7%

Op basis van de hierboven genoemde cijfers kan worden geconcludeerd dat:

- De wijziging van de UFR-methodiek per 1 januari 2021 tot een toename van de verplichtingen leidt, wat een afname van de dekkingsgraad tot gevolg heeft.
- De dekkingsgraad is na deze wijziging nog steeds hoger dan het minimaal vereiste dekkingsgraad (en lager dan de vereiste dekkingsgraad).
- Op basis van de huidige omstandigheden de verplichtingen nog verder zullen toenemen bij volledige implementatie van de nieuwe UFR-methodiek, zoals die per 1 januari 2024 van toepassing zal zijn. Dit leidt tot een verdere afname van de dekkingsgraad.

Volledigheidshalve wordt opgemerkt dat de wijziging van de UFR-methodiek ook van invloed is op de hoogte van het (minimaal) vereist eigen vermogen. De impact hiervan is in het kader van de jaarrekening niet materieel en is derhalve niet inzichtelijk gemaakt.

De wijziging van de UFR-methodiek per 1 januari 2021 heeft voor de vaststelling voor de premie voor 2021 geen formele betekenis. Het fonds heeft de kostendekkende premie voor 2021 in het laatste kwartaal van 2020 vastgesteld. Het fonds heeft daarnaast in 2020 de rendementscurve voor de gedempte kostendekkende premie vanaf 2021 voor een nieuwe periode van vijf jaar gefixeerd. Dit betekent dat de nieuwe UFR-methodiek tot en met 2025 buiten de gedempte kostendekkende premie blijft. Wel zal de wijziging invloed kunnen hebben op de feitelijke premie en premiedekkingsgraden

in komende jaren (afhankelijk van het gevoerde premiebeleid en hoe het fonds de evenwichtigheid beoordeelt).

Voor de tegemoetkomingen voor kortingsmaatregelen op basis van de financiële situatie per einde 2020 heeft de aanpassing van de UFR-methodiek ook geen betekenis. Die zijn in termen van de dekkingsgraad per 31 december 2020, dus voordat de aanpassing van de UFR-methodiek ingaat. Wel zal het van invloed kunnen zijn op mogelijke kortingsmaatregelen in komende jaren.

Oegstgeest, 22 juni 2021
Stichting Pensioenfonds Ecolab
Het Bestuur

De heer R.J. Hagoort (voorzitter)

De heer A.E. Jenner (secretaris)

De heer A.H. Goemans

De heer D.P. Lucas

De heer G.J.C.J. Eissens

Overige gegevens

Statutaire regeling omtrent de bestemming van het saldo van baten en lasten

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

Alle resultaten, zowel positief als negatief, worden toegevoegd of onttrokken aan de reserves van het pensioenvermogen.

Sinds 2020 is er een premiedepot. Dit depot is uit het resultaat gevormd en is geen onderdeel van het pensioenvermogen.

Actuariële verklaring

Opdracht

Door Stichting Pensioenfonds Ecolab te Nieuwegein is aan Towers Watson Netherlands B.V. de opdracht verleend tot het afgeven van een actuariële verklaring als bedoeld in de Pensioenwet over het boekjaar 2020.

Onafhankelijkheid

Als waarmerkend actuaris ben ik onafhankelijk van Stichting Pensioenfonds Ecolab, 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 € 1.000. Met de accountant ben ik overeengekomen om geconstateerde afwijkingen boven € 50 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 beoordeling van belang zijn.

Werkzaamheden

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

De door het pensioenfonds verstrekte basisgegevens zijn zodanig dat ik die gegevens als uitgangspunt van de door mij beoordeelde berekeningen heb aanvaard.

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

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

Voorts heb ik mij een oordeel gevormd over de vermogenspositie van het pensioenfonds. Daarbij heb ik mij gebaseerd op de tot en met balansdatum 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

De technische voorzieningen zijn, overeenkomstig de beschreven berekeningsregels en uitgangspunten, als geheel gezien, toereikend vastgesteld.

Het eigen vermogen van het pensioenfonds is op de balansdatum lager dan het wettelijk vereist eigen vermogen, maar hoger 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 132 (vereist eigen vermogen).

Met betrekking tot artikel 138 (herstelplan) merk ik dat in 2020 een transitie heeft plaatsgevonden van het geldmarktfonds, cash en het staatsobligatiefonds naar een hypothekenfonds. Dat heeft geleid tot een (beperkte) toename van het vereist eigen vermogen. Vooraf was – in de ALM-studie 2020 – ingeschat dat deze transitie geen materieel effect op het vereist eigen vermogen zou hebben. Het fonds heeft bij de besluitvorming juist uitdrukkelijk aandacht gevraagd voor de verwachte impact op het vereist eigen vermogen, omdat het risicoprofiel (gemeten naar het vereist eigen vermogen) in een tekortsituatie niet doelbewust mag worden vergroot. Het fonds is over de ontstane situatie in overleg met de toezichthouder getreden.

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

Mijn oordeel over de vermogenspositie van Stichting Pensioenfonds Ecolab is gebaseerd op de tot en met balansdatum aangegane verplichtingen en de op dat moment aanwezige middelen. De vermogenspositie is naar mijn mening niet voldoende, omdat het aanwezig eigen vermogen lager is dan het vereist eigen vermogen.

Voor de volledigheid merk ik op dat, als op balansdatum rekening zou worden gehouden met de door DNB doorgevoerde wijziging van de rentetermijnstructuur per 1 januari 2021, mijn oordeel over de vermogenspositie niet zou wijzigen.

Apeldoorn, 22 juni 2021

drs. J.L.A. Schilder AAG

Verbonden aan Towers Watson Netherlands B.V.

Controleverklaring van de onafhankelijke accountant



Controleverklaring van de onafhankelijke accountant

Aan: het bestuur van Stichting Pensioenfonds Ecolab

Verklaring over de in het jaarverslag opgenomen jaarrekening 2020

Ons oordeel

Naar ons oordeel geeft de in dit jaarverslag opgenomen jaarrekening een getrouw beeld van de grootte en samenstelling van het vermogen van Stichting Pensioenfonds Ecolab per 31 december 2020 en van het saldo van baten en lasten over 2020, in overeenstemming met Titel 9 Boek 2 BW.

Wat we gecontroleerd hebben

Wij hebben de jaarrekening 2020 van Stichting Pensioenfonds Ecolab ('de Stichting') te Utrecht gecontroleerd.

De jaarrekening bestaat uit:

- 1 de balans per 31 december 2020;
- 2 de staat van baten en lasten over 2020;
- 3 het kasstroomoverzicht over 2020; en
- 4 de toelichting met een overzicht van de gehanteerde grondslagen voor financiële verslaggeving en overige toelichtingen.

De basis voor ons oordeel

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

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

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

Controleaanpak

Samenvatting

Materialiteit
— Materialiteit van EUR 1,0 miljoen — Circa 0,8% van het pensioenvermogen
Kernpunten
— Waardering van de voorziening pensioenverplichtingen
Oordeel
Goedkeurend

Materialiteit

Op basis van onze professionele oordeelsvorming hebben wij de materialiteit voor de jaarrekening als geheel bepaald op EUR 1,0 miljoen (2019: EUR 1,0 miljoen). Voor de bepaling van de materialiteit wordt uitgegaan van het pensioenvermogen per 31 december 2019 (circa 0,8%). Wij beschouwen het pensioenvermogen als de meest geschikte benchmark, omdat het pensioenvermogen een bepalende factor is in de berekening van de (beleids)dekkingsgraad die de financiële positie van de Stichting weergeeft. Wij houden ook rekening met afwijkingen en/of mogelijke afwijkingen die naar onze mening voor de gebruikers van de jaarrekening om kwalitatieve redenen materieel zijn.

Wij hebben met het bestuur afgesproken dat wij tijdens onze controle geconstateerde afwijkingen boven EUR 50 duizend rapporteren aan het bestuur alsmede kleinere afwijkingen die naar onze mening om kwalitatieve redenen relevant zijn.

Reikwijdte van de controle

Uitbesteding van bedrijfsprocessen aan dienstverleners

De Stichting heeft het beheer van de beleggingen uitbesteed aan: State Street Global Advisors, Caceis Bank, BMO Global Asset Management en ASR Vermogensbeheer N.V.

De pensioenadministratie is uitbesteed aan Ecolab B.V. InAdmin RiskCo is door Ecolab B.V. ingehuurd voor het beheer van de uitkeringsadministratie.

De jaarrekening wordt opgesteld op basis van informatie over de beleggingen en beleggingsopbrengsten die is verstrekt door State Street Global Advisors, Caceis Bank, BMO Global Asset Management en ASR Vermogensbeheer N.V. en informatie over de voorziening pensioenverplichtingen, premiebijdragen en pensioenuitkeringen en overige financiële posten die is verstrekt door Ecolab B.V.

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

Bij de uitvoering van onze controle maken wij gebruik van de werkzaamheden en bevindingen van andere onafhankelijke accountants inzake de voor de Stichting relevante interne

beheersingsmaatregelen van State Street Global Advisors, Caceis Bank, BMO Global Asset Management, ASR Vermogensbeheer N.V en InAdmin RiskCo, zoals weergegeven in de specifiek daarvoor opgestelde (Standaard 3402 type II- / SOC 1-) rapportages.

Onze controlewerkzaamheden bestaan uit het bepalen van de minimaal verwachte interne beheersingsmaatregelen. Op basis daarvan evalueren wij de in de Standaard 3402- / SOC 1- rapportage beschreven interne beheersingsmaatregelen, de verrichte werkzaamheden ter toetsing van de effectieve werking gedurende 2020 en de uitkomsten daarvan. Ook beoordelen wij de evaluatie door het bestuur van de kwaliteit van de uitbesteding aan State Street Global Advisors, Caceis Bank, BMO Global Asset Management, ASR Vermogensbeheer N.V en InAdmin RiskCo. Daarnaast hebben wij zelfstandig de relevante interne beheersingsmaatregelen bij Ecolab B.V. geëvalueerd.

Wij hebben eigen gegevensgerichte analyses ten aanzien van premiebijdragen en uitkeringen uitgevoerd waarbij wij de uitkomsten hebben getoetst op basis van verwachtingen die wij zelf hiervoor hebben ontwikkeld. Wij hebben door middel van deelwaarnemingen beleggingen, beleggingsstromen, mutaties in de pensioenadministratie, premiebijdragen en uitkeringen aan de hand van brondocumentatie bij de dienstverlener onderzocht.

Door bovengenoemde werkzaamheden op de uitbestede bedrijfsprocessen en aanvullende eigen werkzaamheden hebben wij voldoende en geschikte controle-informatie met betrekking tot de beleggingen, beleggingsstromen en -opbrengsten, (mutaties in) deelnemergegevens en aanspraken die resulteren in (wijzigingen in) de voorziening pensioenverplichtingen, premiebijdragen en uitkeringen verkregen.

Onze focus op het risico van fraude en het niet-naleven van wet- en regelgeving

Onze doelstellingen

De doelstellingen van onze controle op het gebied van fraude en het niet-naleven van wet- en regelgeving zijn:

Met betrekking tot fraude:

- het identificeren en inschatten van risico's op een afwijking van materieel belang in de financiële overzichten die het gevolg is van fraude;
- het in reactie op deze risico's bepalen en uitvoeren van controlewerkzaamheden ter verkrijging van voldoende en geschikte controle-informatie; en
- het op passende wijze inspelen op fraude of vermoede fraude die tijdens de controle wordt geïdentificeerd.

Met betrekking tot het niet-naleven van wet- en regelgeving:

- het identificeren en inschatten van risico's op een afwijking van materieel belang in de financiële overzichten als gevolg van het niet-naleven van wet- en regelgeving; en
- het verkrijgen van een hoge mate maar geen absolute mate van zekerheid dat de jaarrekening als geheel geen afwijkingen van materieel belang bevat als gevolg van fraude of fouten, rekening houdend met het toepasselijke wet- en regelgevingskader.

De primaire verantwoordelijkheid voor het voorkomen en detecteren van fraude en het niet-naleven van wet- en regelgeving berust bij het bestuur. We verwijzen naar hoofdstuk Financiële paragraaf van het jaarverslag waarin de risico-inschatting door het bestuur is opgenomen.

Onze risicobeoordeling

Als onderdeel van onze risico-inschattingswerkzaamheden hebben wij frauderisicofactoren met betrekking tot frauduleuze financiële verslaglegging, het oneigenlijk toe-eigenen van activa en het

risico op omkoping en corruptie in acht genomen. Wij hebben de frauderisicofactoren geëvalueerd om na te gaan of deze factoren duiden op een risico op een afwijking van materieel belang als gevolg van fraude.

Daarnaast hebben we werkzaamheden uitgevoerd om inzicht te verkrijgen in de wet- en regelgeving die op de Stichting van toepassing is, hebben we het bestuur [en de raad van toezicht] verzocht om inlichtingen te verstrekken omtrent de naleving van dergelijke wet- en regelgeving en hebben we correspondentie met externe toezichthouders geïnspecteerd.

De potentiële impact van de geïdentificeerde wet- en regelgeving op de jaarrekening varieert aanzienlijk.

Ten eerste is de Stichting onderworpen aan wet- en regelgeving die direct van invloed is op de jaarrekening, inclusief de Pensioenwet en financiële verslaglegging (inclusief voor de Stichting specifieke wet- en regelgeving). Wij hebben de mate waarin aan deze wet- en regelgeving wordt voldaan vastgesteld als onderdeel van onze controlewerkzaamheden voor de relevante elementen in de jaarrekening en derhalve zijn er geen aanvullende controlewerkzaamheden nodig.

Ten tweede is de Stichting onderhevig aan diverse wet- en regelgeving waarbij niet-voldoen aan deze wet- en regelgeving indirect van invloed kan zijn op de jaarrekening ten aanzien van elementen verantwoord of toegelicht in de jaarrekening, of beide, bijvoorbeeld als gevolg van het ontvangen van boetes of claims. Wij hebben de Algemene verordening gegevensbescherming (AVG), de en het Besluit financieel toetsingskader pensioenfonds (Bftp) geïdentificeerd als wetgeving die indirect, redelijkerwijs een materiële impact op de jaarrekening zou kunnen hebben.

In overeenstemming met de controlestandaarden hebben wij het frauderisico met betrekking tot doorbreking van interne beheersingsmaatregelen door het bestuur (verondersteld risico) als enige frauderisico geïdentificeerd en geëvalueerd. We hebben het veronderstelde frauderisico met betrekking tot de opbrengstverantwoording weerlegd, omdat de mogelijkheden tot het materieel beïnvloeden van de opbrengstverantwoording beperkt zijn.

Het geïdentificeerde risico op het gebied van fraude is besproken binnen het controleteam en wij bleven alert op aanwijzingen voor fraude en/of het niet-voldoen aan wet- en of regelgeving gedurende de controle.

Bij al onze controles hebben we aandacht besteed aan het risico dat het bestuur de interne beheersingsmaatregelen doorbreekt, inclusief een onderzoek naar aanwijzingen van mogelijke oneigenlijke beïnvloeding door het bestuur, wat een risico op een afwijking van materieel belang als gevolg van fraude kan betekenen. We verwijzen naar het kernpunt inzake de waardering van de voorziening pensioenverplichting, met hierin onze aanpak met betrekking tot gebieden met een hoger risico vanwege schattingen waarbij het bestuur zich baseert op significante oordeelsvorming.

We hebben onze risico-inschatting en controleaanpak gecommuniceerd aan het bestuur. Onze controlewerkzaamheden verschillen van een specifiek forensisch fraudeonderzoek, dat vaak een meer diepgaand karakter heeft.

Onze controlewerkzaamheden

We hebben de volgende controlewerkzaamheden (niet uitputtend) uitgevoerd om in te spelen op de ingeschatte risico's:

- We hebben de opzet en het bestaan en, waar passend geacht, de werking getoetst van de interne beheersingsmaatregelen die het frauderisico dienen te mitigeren.
In het geval van tekortkomingen in de fraudemitigerende interne beheersingsmaatregelen, hebben we aanvullende gegevensgerichte werkzaamheden verricht welke zijn ingericht aan de hand van onze risico-inschatting.
- Wij hebben mogelijke oneigenlijke beïnvloeding door het bestuur geëvalueerd en (administratieve) journaalposten met een hoger frauderisico geïdentificeerd. Indien wij

journaalposten met een verhoogd frauderisico hebben geïdentificeerd, hebben wij deze door middel van validatie van brondocumentatie gecontroleerd.

- Wij hebben kennisgenomen van het rapport van de compliance officer over het boekjaar 2020.
- We hebben een zekere mate van elementen van onvoorspelbaarheid in onze controleaanpak opgenomen.
- We hebben de uitkomst van andere controlewerkzaamheden in overweging genomen en geëvalueerd of bevindingen dan wel afwijkingen indicatief waren voor fraude of niet-naleving van wet- en regelgeving. Indien dit het geval was, hebben wij onze beoordeling van de relevante risico's en de daaruit voortvloeiende gevolgen voor onze controlewerkzaamheden opnieuw geëvalueerd.
- We hebben controle-informatie verkregen met betrekking tot de naleving van die bepalingen van de wet- en regelgeving waarvan algemeen wordt aangenomen dat ze een direct effect hebben op de bepaling van materiële bedragen en toelichtingen in de jaarrekening.
- We hebben rekening gehouden met het effect van feitelijke, vermoede of geïdentificeerde risico's van niet-naleving van wet- en regelgeving als onderdeel van onze procedures voor de daarmee samenhangende posten in de jaarrekening.
- In het licht van mogelijke risico's op het gebied van belangenverstremming hebben wij nevenfuncties van het bestuur geëvalueerd en hebben daarbij aandacht besteed aan de governance.

Onze procedures om in te spelen op het geïdentificeerde risico op het gebied van fraude hebben niet geleid tot een 'kernpunt van de controle'.

Verder merken we op dat onze controle niet primair is opgezet om fraude en het niet-naleven van wet- en regelgeving te detecteren en dat het bestuur verantwoordelijk is voor de opzet van een zodanige interne beheersing als het bestuur noodzakelijk acht om het opmaken van de jaarrekening mogelijk te maken zonder afwijkingen van materieel belang als gevolg van fouten of fraude, waaronder het voldoen aan wet- en regelgeving.

Hoe minder direct de gevolgen voor de financiële overzichten van het niet-voldoen aan indirecte wet- en regelgeving (onregelmatigheden) van invloed zijn op gebeurtenissen en transacties die in de jaarrekening tot uitdrukking komen, hoe minder waarschijnlijk het ook is dat de inherent beperkte controlewerkzaamheden, zoals vereist door de controlestandaarden, dit zouden identificeren. Bovendien bestaat er, zoals bij elke controle, een hoger risico op het niet-detecteren van onregelmatigheden indien deze het gevolg zijn van samenspanning, valsheid in geschrifte, opzettelijke onjuistheden, verkeerde representaties of de doorbreking van interne beheersmaatregelen.

De kernpunten van onze controle

In de kernpunten van onze controle beschrijven wij zaken die naar ons professionele oordeel het belangrijkste waren tijdens onze controle van de jaarrekening. De kernpunten van onze controle hebben wij aan het bestuur gecommuniceerd, maar vormen geen volledige weergave van alles wat is besproken. In onze controle en bij de bepaling en evaluatie van onze kernpunten hebben wij rekening gehouden met de potentiële effecten van COVID-19 op de Stichting en de jaarrekening. Dit heeft niet geleid tot een aanpassing of uitbreiding van onze kernpunten.

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

Waardering van de voorziening pensioenverplichtingen

Omschrijving

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

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

Het bestuur heeft in de toelichting behorende tot de jaarrekening 2020 de waarderingsgrondslagen en veronderstellingen voor de voorziening pensioenverplichtingen opgenomen. Uit deze toelichting blijkt dat schattingswijzigingen hebben plaatsgevonden. In de toelichting bij de jaarrekening (paragraaf Beleid en risicobeheer) is de gevoeligheid van de berekening van de voorziening pensioenverplichtingen voor schattingen uiteengezet.

Onze aanpak

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

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

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

Onze observatie

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

Verklaring over de in het jaarverslag opgenomen andere informatie

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

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

- met de jaarrekening verenigbaar is en geen materiële afwijkingen bevat;
- alle informatie bevat die op grond van Titel 9 Boek 2 BW is vereist.

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

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

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

Beschrijving van verantwoordelijkheden met betrekking tot de jaarrekening

Verantwoordelijkheden van het bestuur voor de jaarrekening

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

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

Onze verantwoordelijkheden voor de controle van de jaarrekening

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

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

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

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

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

de relevante gerelateerde toelichtingen in de jaarrekening. Als de toelichtingen inadequaaf zijn, moeten wij onze verklaring aanpassen. Onze conclusies zijn gebaseerd op de controle-informatie die verkregen is tot de datum van onze controleverklaring. Toekomstige gebeurtenissen of omstandigheden kunnen er echter toe leiden dat een entiteit haar continuïteit niet langer kan handhaven;

- het evalueren van de presentatie, structuur en inhoud van de jaarrekening en de daarin opgenomen toelichtingen; en
- het evalueren of de jaarrekening een getrouw beeld geeft van de onderliggende transacties en gebeurtenissen.

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

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

Amstelveen, 22 juni 2021

KPMG Accountants N.V.

N. ten Dam RA

Bijlage 1 - Verzekerden bestand pensioenregeling

Deelnemers	Man	Vrouw	Totaal
1 januari 2020	157	44	201
Naar gewezen deelnemers	-8	-3	-11
Overleden	0	0	0
Naar ouderdompensioen	-4	0	-4
Correctie	0	0	0
31 december 2020	145	41	186

Gewezen deelnemers	Mannen	Vrouwen	Totaal
1 januari 2020	219	60	279
Ex-deelnemers	8	3	11
Waarde-overdracht uit	0	0	0
Waarde-overdracht intern	0	0	0
Naar ouderdompensioen	-4	-1	-5
Overleden	-2	0	-2
Afkoop	0	0	0
Correctie	0	0	0
31 december 2020	221	62	283

Ouderdompensioen	Mannen	Vrouwen	Totaal
1 januari 2020	113	11	124
Ex-deelnemers	4	0	4
Ex-premievrij	4	1	5
Overleden	-6	0	-6
Correctie	0	0	0
31 december 2020	115	12	127

Nabestaandenpensioen	Mannen	Vrouwen	Totaal
1 januari 2020	0	37	37
Ex-deelnemers	0	2	2
Ex-ouderdompensioen	0	4	4
Overleden	0	0	0
31 december 2020	0	43	43

Wezenpensioen	Mannen	Vrouwen	Totaal
1 januari 2020	1	1	2
Nieuw	0	0	0
Beëindigd	0	0	0
31 december 2020	1	1	2

Deelnemers aan de prepensioenregeling

Deelnemers	2020	2019	2018	2017	2016
1 januari 2020	0	0	0	0	0
Naar gewezen deelnemers	0	0	0	0	0
Naar prepensioen	0	0	0	0	0
31 december 2020	0	0	0	0	0

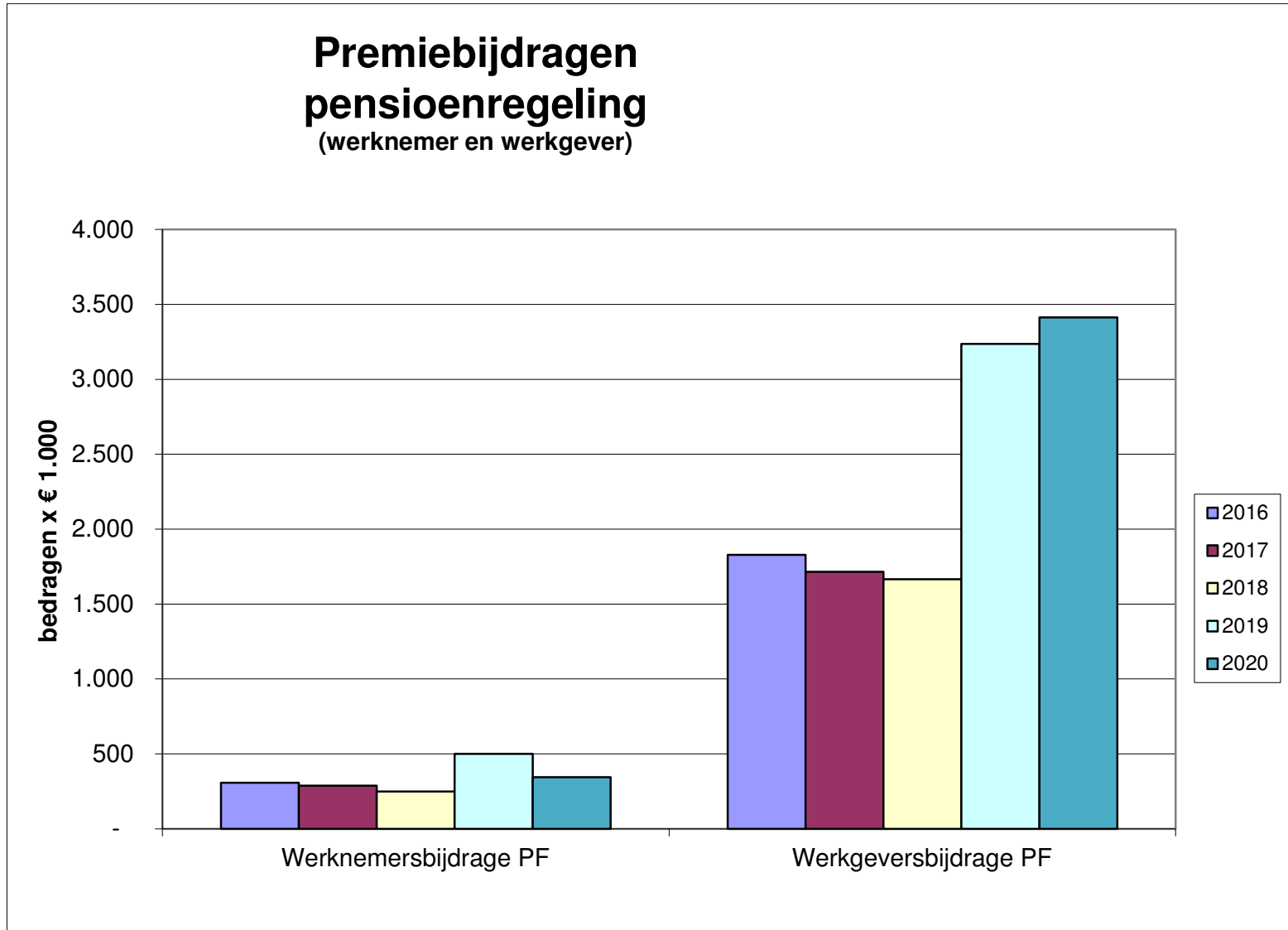
Gewezen deelnemers	2020	2019	2018	2017	2016
1 januari 2020	17	20	23	23	24
Waarde-overdracht uit	0	0	0	0	0
Overlijden	0	-1	-1	0	0
Naar prepensioen	-1	-2	-2	0	-1
31 december 2020	16	17	20	23	23

Prepensioengerechtigden	2020	2019	2018	2017	2016
1 januari 2020	4	3	3	4	6
Ex-gewezen deelnemers	1	2	2	0	1
Afkoop	0	0	0	0	0
Afloop prepensioen	0	-1	-2	-1	-3
31 december 2020	5	4	3	3	4

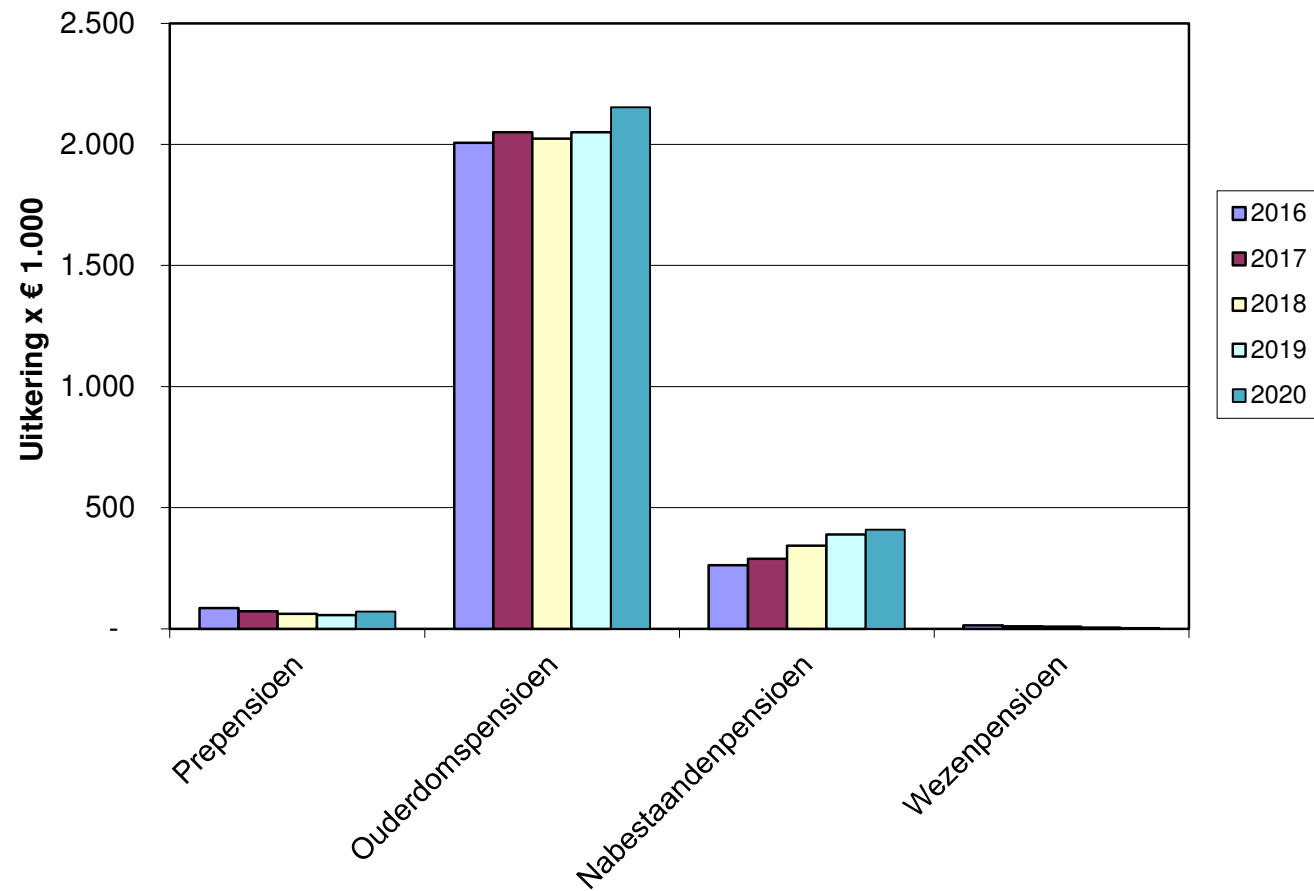
Bijlage 2 - Overzicht effecten per 31 december 2020

Naam	Aantal stukken	Koers	Waarde	
Ondergebracht bij de KasBank:				
<u>VASTRENTENDE FONDSEN (Bonds)</u>				
SSgA Euro Corporate Bond Index Fund	480.224	15,9011	7.636.092	5,39%
SSgA Euro Core Treasury Bond Index Fund	405.973	14,0602	5.708.064	4,03%
BMO Euro Liquidity Plus Fund	7.884	3.564,3850	28.102.217	19,83%
BMO LDI Fund - Nominal Swap 2027 - 2031 Euro Sub-Fund	3	152.682,9032	473.317	0,33%
BMO LDI Fund - Nominal Swap 2032 - 2036 Euro Sub-Fund	12	165.011,2016	2.054.389	1,45%
BMO LDI Fund - Nominal Swap 2037 - 2041 Euro Sub-Fund	20	148.444,5133	2.909.512	2,05%
BMO LDI Fund - Nominal Swap 2042 - 2046 Euro Sub-Fund	37	121.859,8325	4.474.693	3,16%
BMO LDI Fund - Nominal Swap 2047 - 2051 Euro Sub-Fund	39	128.455,0400	5.008.462	3,53%
BMO LDI Fund - Nominal Swap 2052 - 2056 Euro Sub-Fund	38	119.200,3359	4.546.301	3,21%
BMO LDI Fund - Nominal Swap 2057 - 2061 Euro Sub-Fund	55	64.420,3989	3.512.200	2,48%
BMO LDI Fund - Nominal Swap 2066 Euro Sub-Fund	224	20.762,8177	4.643.812	3,28%
ASR Hypotheekfonds NON-NHG	1.891	10.834,7416	20.493.047	14,46%
2% Nederland 24 nominale EUR 900.000,-	900.000	1,0978	987.975	0,70%
			90.550.082	63,88%
<u>AANDELENFONDS (Equities)</u>				
MSCI World Index CTF EQ Funds USD	846.617	60,4683	51.193.482	36,12%
Totaal 31 december 2020			141.743.564	100,00%

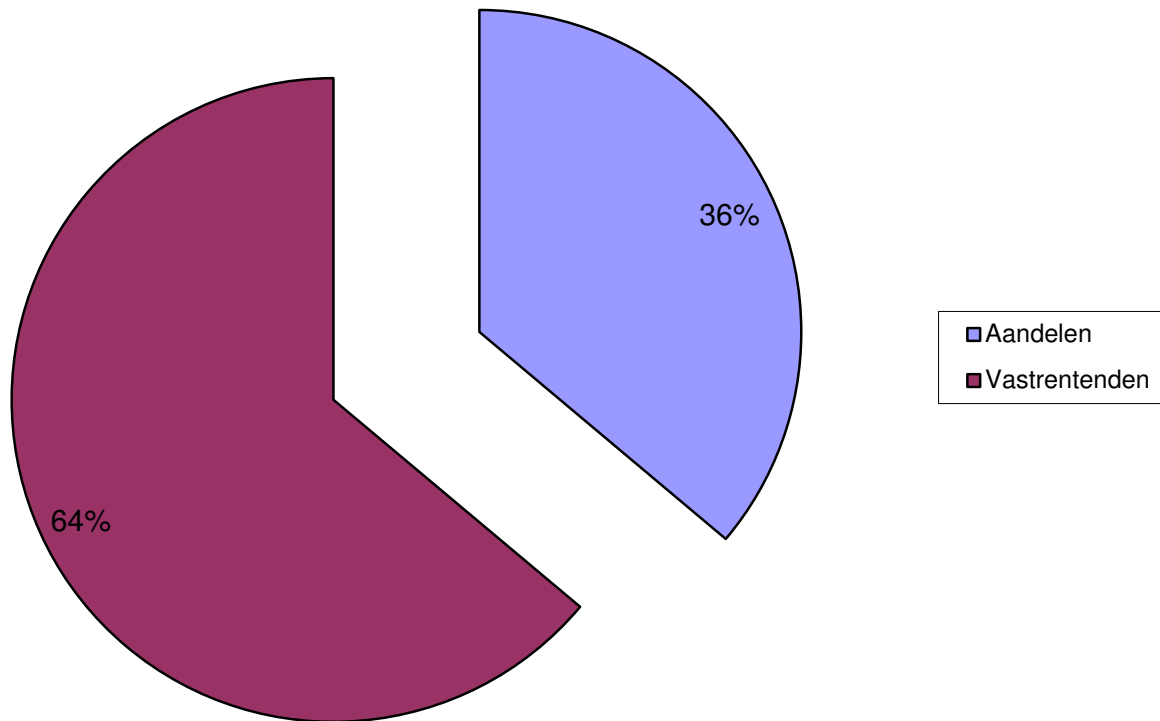
Bijlage 3 – Grafieken



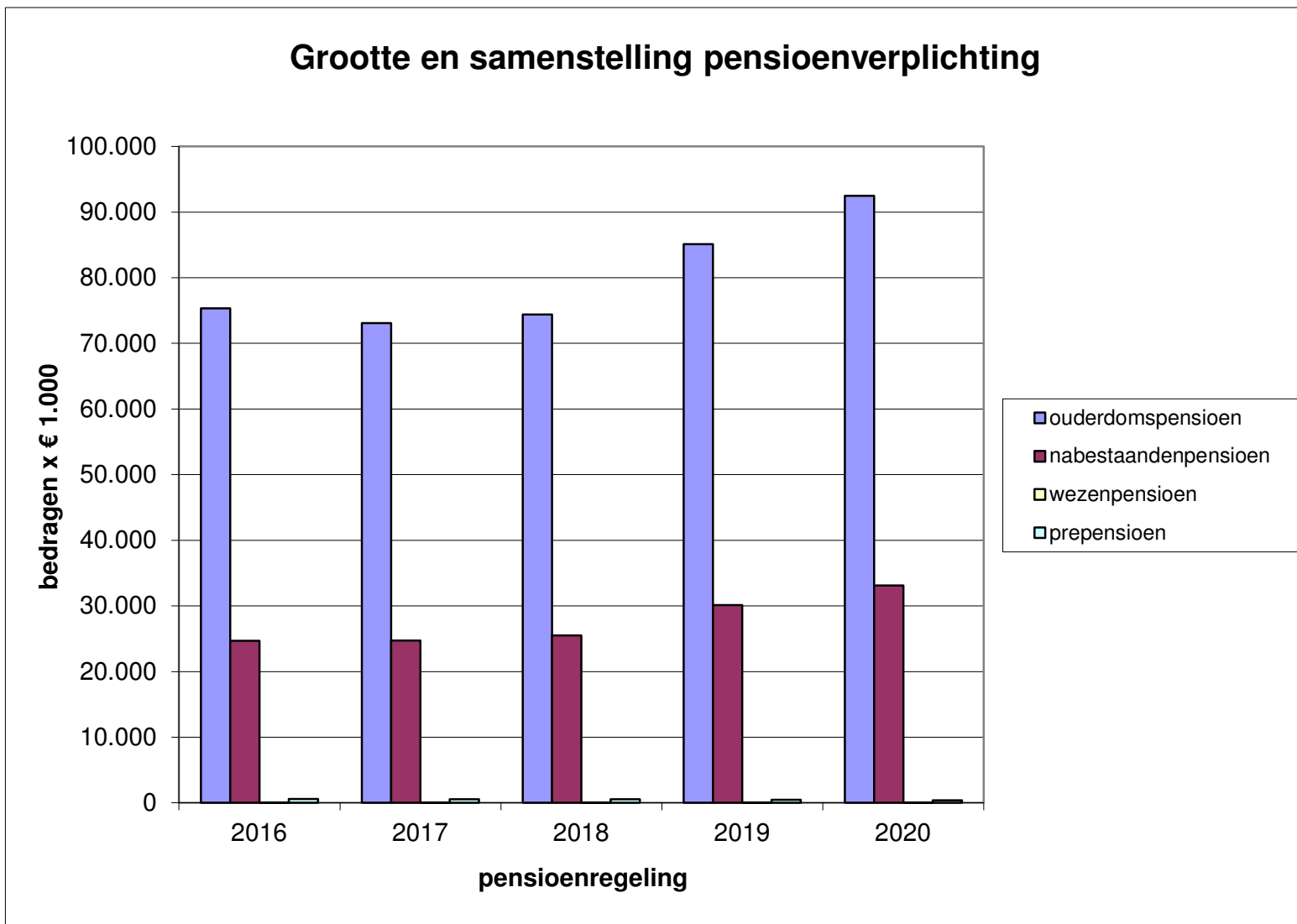
Pensioenuitkeringen



Verdeling beleggingen



Grootte en samenstelling pensioenverplichting



Bijlage 4 - Nevenfuncties (aspirant) bestuursleden

De heer Hagoort is Principal consultant bij Aon.

De overige bestuursleden bekleden geen nevenfuncties.