

J A A R V E R S L A G 2 0 2 1



Inhoudsopgave

JAARVERSLAG	3
Profiel	3
Organisatie	4
Kerncijfers (stand einde jaar)	12
Toetsing naleving gedragscode over 2021	13
Verslag van het bestuur	15
Financiële paragraaf	29
Verslag van het Verantwoordingsorgaan over verslagjaar 2021	46
Intern toezicht: samenvatting bevindingen Visitatiecommissie	47
JAARREKENING	57
Balans per 31 december 2021	57
Staat van baten en lasten over 2021	58
Kasstroomoverzicht over 2021	59
Toelichting behorende tot de jaarrekening 2021	60
Gebeurtenissen na balansdatum	94
OVERIGE GEGEVENS	97
Statutaire regeling omtrent de bestemming van het saldo van baten en lasten	97
Actuariële verklaring	98
Controleverklaring van de onafhankelijke accountant	100
Bijlage 1 - Verzekerden bestand pensioenregeling	107
Bijlage 2 - Overzicht effecten per 31 december 2021	109
Bijlage 3 – Grafieken	110
Bijlage 4 - Nevenfuncties (aspirant) bestuursleden	114

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 9 november 2021. De statuten zijn bij deze wijziging geactualiseerd en in lijn gebracht met de geldende wet- en regelgeving. 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 treden geen nieuwe deelnemers meer toe. Dit betekent dat het pensioenfonds een gesloten fonds is waarbij pensioenopbouw uitsluitend plaatsvindt voor een als gevolg van uitdiensttreding en pensionering steeds kleiner wordende groep deelnemers.

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 degenen 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 slechtweersscenario 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 2021 als volgt:

	Functie	Lid sinds	Einde zittingsduur
Werkgeversleden:			
• R.J. Hagoort, Maarssen	Voorzitter	September 2012	Onbepaald
• G.J.C.J. Eissens, Utrecht	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
• U. Hofman, vertegenwoordiger (pre-)pensioengerechtigden, Meppel	Lid	November 2021	November 2024

De termijn van de heer D.P. Lucas liep af in september 2021. De heer Lucas heeft reeds eind 2020 aangegeven dat hij niet voor herbenoeming in aanmerking wenst te komen.

Het bestuur had binnen de organisatie van het fonds in de persoon van de heer U. Hofman een geschikte kandidaat om de vacature die ontstaan is door het vertrek van de heer Lucas als bestuurslid in te vullen. De heer Hofman is sleutelfunctiehouder risicobeheer van het fonds. Hij is sinds maart 2021 als (kandidaat) sleutelfunctiehouder van de risicobeheerfunctie bij alle bestuursvergaderingen aanwezig geweest. De heer Hofman is een extern professional met gedegen kennis en ruime ervaring op pensioengebied en met ervaring als bestuurslid van een pensioenfonds. Uiteraard konden zich conform de statutaire bepalingen ook andere kandidaten voor invulling van de vacature melden. Er hebben zich geen andere geschikte kandidaten bij het bestuur gemeld.

In augustus 2021 is de voorgenomen benoeming tot bestuurslid van de heer Hofman aan DNB voorgelegd. DNB heeft na toetsing ingestemd met zijn benoeming tot bestuurslid. Tijdens de bestuursvergadering van 19 november 2021 is de heer Hofman vervolgens benoemd tot bestuurslid namens de (pre-)pensioengerechtigden. Hij volgt hiermee de heer Lucas op. Het bestuur bedankt de heer Lucas voor zijn grote inzet en betrokkenheid bij het fonds. Het bestuur heeft zijn inbreng als kritisch en opbouwend ervaren en van toegevoegde waarde voor het pensioenfonds.

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. Het bestuur evalueert het gekozen bestuursmodel en het werken met gewogen stemverhoudingen periodiek. Deze evaluatie heeft meest recentelijk 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.

Tot 9 november 2021 hadden de werkgeversleden elk 1 stem en de bestuursleden namens de werknemers en (pre-)pensioengerechtigden elk 2/3 stem. Sinds 9 november 2021 (dit is de datum van wijziging van de statuten) hebben de werkgeversleden elk 3 stemmen. De bestuursleden namens de werknemers en (pre-)pensioengerechtigden hebben elk 2 stemmen. Het bestuur heeft DNB geïnformeerd over de wijziging van de statuten in deze zin.

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. In deze analyse is tevens onderzocht of in een ander bestuursmodel met meer externe professionals eenvoudiger zou kunnen worden voorzien in de opvolging van bestuursleden in geval van 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 in het huidige paritaire model statutair door de invulling met een externe deskundige als bestuurslid 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.

Zowel het bestuur als het Verantwoordingsorgaan bestonden in 2021 uitsluitend uit mannen. Per 1 januari 2022 is mevrouw Ruitenbergh toegetreden tot het Verantwoordingsorgaan. Alle leden van zowel het bestuur als het Verantwoordingsorgaan zijn de 40-jarige leeftijd gepasseerd.

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 bij herhaling 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 concreet stappenplan op 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.

Met betrekking tot de vacatures die in 2021 in het Verantwoordingsorgaan ontstaan zijn, hebben zowel bestuursleden, de voormalige leden van het Verantwoordingsorgaan als de werkgever en de ondernemingsraad actief potentiële vrouwelijke deelnemers aan de pensioenregeling benaderd om hen te interesseren en te motiveren voor een rol in het Verantwoordingsorgaan. Dit heeft er mede toe bijgedragen dat per 1 januari 2022 een vrouwelijk lid toegetreden is tot het Verantwoordingsorgaan.

Ook bij de invulling van de vacature van bestuurslid is nadrukkelijk rekening gehouden met de gewenste diversiteit. In de procedure is als uitgangspunt benoemd dat bij gelijke geschiktheid de voorkeur zou uitgaan naar een vrouwelijke kandidaat en/of een kandidaat onder de 40 jaar.

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.

Op grond van norm 34 van de Code Pensioenfonds 2018 kan een bestuurslid maximaal twee keer worden herbenoemd. Leden van een Visitatiecommissie zijn maximaal acht jaar betrokken bij hetzelfde fonds. Deze norm wordt gedeeltelijk nageleefd. Voor de werkgeversleden in het bestuur geldt geen maximale zittingsduur. Ten aanzien van de werknemersleden en het lid namens de (pre-)pensioengerechtigden in het bestuur wordt gestreefd naar een maximale zittingsduur van 12 jaar. Op dit moment is de zittingsduur van deze leden nog minder dan 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 wel maximaal acht jaar betrokken bij het fonds.

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 voorzitter en vertegenwoordiger van de werkgeversleden in het bestuur, en de 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 voor pensioenadministratie is Ecolab B.V. De werkzaamheden betreffen alle werkzaamheden 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. Per 1 januari 2022 heeft het fonds de uitbesteding van dit onderdeel van de uitkeringsadministratie aan RiskCo beëindigd. Sindsdien maakt het fonds gebruik van de diensten van ADP. Later in het bestuursverslag treft u een nadere toelichting aan.

Vermogensbeheerders

De vermogensbeheerders zijn:

- State Street global Advisors, hierna te noemen SSgA;
- BMO Global Asset Management, hierna te noemen BMO;
- CACEIS;
- 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 en beloningsbeleid. 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 ALM-studies 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 en analyseren van de toenmalige strategische asset allocatie en specifiek de invulling van de kaderstelling binnen de vastrentende waarden portefeuille en het onderzoeken en analyseren van 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 hypotheekaanleg aan de beleggingsportefeuille onderzocht. Op basis van de uitkomsten heeft het bestuur besloten om te gaan beleggen in Nederlandse hypotheekaanleg. Dit besluit is genomen omdat uit de ALM-studie is gebleken dat een allocatie naar hypotheekaanleg, in de vergelijking met de verschillende mixen die in de ALM-studie naar voren zijn gekomen, betere uitkomsten geeft.

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 financiering van de transitie naar het hypotheekfonds heeft plaatsgevonden vanuit het geldmarktfonds, vanuit cash en vanuit het staatsobligatiefonds. Dat heeft geleid tot een beperkte toename van het VEV. Het fonds is hierover in overleg met DNB getreden. DNB heeft het fonds gemeld dat zij geen verdere actie zal ondernemen ten aanzien van de beperkte toename van het VEV door toevoeging van het hypotheekfonds.

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 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 aan in de paragraaf “Verslag van het Verantwoordingsorgaan over verslagjaar 2021”.

Het Verantwoordingsorgaan is op 1 januari 2009 ingesteld en is in 2021 als volgt samengesteld:

	Functie	Lid sinds	Einde zittingsduur
Werkgeversleden			
• J. Zinger	Voorzitter	Januari 2012	November 2021
• P.P.E.L van de Poele	Lid	November 2021	November 2025
Werknemersleden			
• A.P. Dral	Secretaris	November 2017	Januari 2022
• W. de Jong (namens de (pre-)pensioen-gerechtigden)	Lid	Oktober 2018	April 2021
• W.L.A. van Aarle (namens de (pre-)pensioen-gerechtigden)	Secretaris	November 2021	November 2025
• R. Ruitenber	Voorzitter	Januari 2022	Januari 2026

De heer De Jong is in april 2021 afgetreden. De heer Zinger is uit dienst getreden bij Ecolab B.V. per 1 november 2021 waardoor zijn lidmaatschap beëindigd is. De termijn van de heer Dral liep af op 1 januari 2022. Hij heeft aangegeven niet beschikbaar te zijn voor een nieuwe termijn.

Ecolab B.V. heeft de heer P.P.E.L. van de Poele voorgedragen als lid van het Verantwoordingsorgaan namens de werkgever. Na toetsing op onder andere geschiktheid heeft het bestuur de heer Van de Poele op 19 november 2021 benoemd als lid van het Verantwoordingsorgaan namens de werkgever. Hiermee volgt hij de heer Zinger op.

Ter opvolging van de heren De Jong en Dral heeft het fonds verkiezingen uitgeschreven. Mevrouw R. Ruitenber en de heer W.L.A. van Aarle hebben zich bij het fonds gemeld als kandidaten voor het Verantwoordingsorgaan.

Na toetsing op onder andere geschiktheid heeft het bestuur mevrouw Ruitenber en de heer Van Aarle op 19 november 2021 benoemd als leden van het Verantwoordingsorgaan. Mevrouw Ruitenber volgt de heer Dral per 1 januari 2022 op als lid namens de werknemers. De heer Van Aarle volgt de heer De Jong op als lid namens de (pre-)pensioengerechtigden. Met de benoeming van de drie nieuwe leden is het Verantwoordingsorgaan weer op volle sterkte.

Het bestuur bedankt de drie afgetreden leden van het Verantwoordingsorgaan voor hun inzet en betrokkenheid bij het fonds en de gegeven inbreng.

Intern toezicht (Visitatiecommissie)

Het bestuur heeft gekozen voor een Visitatiecommissie, die het functioneren van het pensioenfonds evalueert en toetst. 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 2021 is de Visitatiecommissie als volgt samengesteld:

	Functie	Lid sinds
Mr. E. Klijn	Voorzitter	16 November 2016
Mr. M. Meijer-Zaalberg	Lid	1 Oktober 2016
R. Albrecht, CFA, CPE	Lid	1 Oktober 2014

In november 2021 heeft het bestuur de Visitatiecommissie gevraagd de jaarlijkse visitatie over het boekjaar 2021 uit te voeren. Deze visitatie is uitgevoerd in de periode maart 2022 – april 2022 en de rapportage is in april 2022 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 in de paragraaf “Intern toezicht: samenvatting bevindingen Visitatiecommissie”.

Compliance officer

Begin 2021 is de heer Zinger afgetreden als compliance officer. Het bestuur heeft na een selectieprocedure de heer mr. P. Elion per 1 april 2021 benoemd als compliance officer van het fonds. Hij vervult deze rol ook bij andere pensioenfonds.

De compliance functie is nader omschreven in de gedragscode en het compliance charter van het pensioenfonds. De gedragscode en het compliance charter maken deel uit van het door het pensioenfonds gevoerde integriteitsbeleid. Conform de Gedragscode houdt de compliance officer toezicht op de naleving door het pensioenfondsbestuur van de relevante wettelijke bepalingen en de Gedragscode, alsmede op de deugdelijkheid en effectiviteit van interne regels en procedures binnen het pensioenfonds.

Het bestuur geeft jaarlijks opdracht om onderzoek te doen naar het naleven van de gedragscode door de bestuursleden en alle aan het pensioenfonds verbonden personen (waaronder de leden van het Verantwoordingsorgaan en de Visitatiecommissie). Dit onderzoek werd tot en met de toetsing van de naleving over boekjaar 2020 uitgevoerd door KPMG Advisory N.V. De toetsing over boekjaar 2021 is uitgevoerd door de compliance officer van het fonds, de heer P. Elion.

Door middel van case studies en discussies in bestuursvergaderingen wordt gewerkt aan het vergroten van bewustwording van integriteitdilemma's en de wijze waarop hiermee mede in het licht van de gedragscode van het pensioenfonds omgegaan kan worden.

De compliance officer rapporteert ten minste jaarlijks aan het bestuur van het pensioenfonds over zijn werkzaamheden en doet aanbevelingen op basis van de resultaten van zijn werkzaamheden.

Beleggingscommissie

Het pensioenfonds kent geen separate beleggingscommissie. De contacten met de vermogensbeheerders worden in de praktijk vaak in eerste instantie door het dagelijks bestuur, dat wil zeggen de voorzitter (de heer R.J. Hagoort) en de secretaris (de heer A.E. Jenner), en de heer U. Hofman 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 II)

Sinds 13 januari 2019 zijn de wijzigingen in de Pensioenwet uit hoofde van de Europese Richtlijn IORP II effectief. Het doel van IORP II is het bevorderen van de verdere harmonisatie van pensioenen in de Europese Unie. De Richtlijn bevat nadere regels rondom grensoverschrijdende collectieve waardeoverdrachten, governance, risicobeheer, beloningsbeleid en informatieverstrekking aan (gewezen) deelnemers en pensioengerechtigden. Ook bevat de Richtlijn regels ten aanzien van het toezicht op pensioenuitvoerders. Een nieuwe verplichting is dat er elke drie jaar een eigen-risicobeoordeling (ERB) dient te worden uitgevoerd. De eerste ERB is in januari 2022 ingediend bij DNB.

Het fonds heeft naar aanleiding van IORP II de zogenaamde sleutelfuncties geïmplementeerd in de governance-structuur van het fonds. Dit betreft de risicobeheerfunctie, de actuariële functie en de interne auditfunctie. IORP II maakt een onderscheid tussen de houder van een sleutelfunctie en de operationele invulling van de daadwerkelijke uitvoering van de sleutelfunctie (de vervullers), waarbij de houder de eindverantwoordelijkheid blijft houden.

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

Sleutelfunctie	Houder sleutelfunctie	Operationele invulling
Risicobeheer	De heer drs. U. Hofman AAG	De heer drs. U. Hofman, uitbestedingspartners
Actuariële functie	Waarmerkend actuaris, de heer J.L.A. Schilder AAG	De heer J.L.A. Schilder
Interne audit	De heer B. Vroegh RA CIA CPE	De heer B. Vroegh, uitbestedingspartners, externe audit-experts

De houders van de sleutelfuncties zijn getoetst en goedgekeurd door DNB.

De sleutelfunctiehouder van de actuariële functie is op 1 januari 2019 gestart met zijn werkzaamheden, de andere twee rollen zijn in 2020 ingevuld. 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. Doordat de huidig sleutelfunctiehouder Risicobeheer halverwege het jaar 2021 is ingestapt en pas in november als bestuurslid is toegetreden, is over het boekjaar 2021 geen uitgebreide risicorapportage opgesteld. Focus is gericht geweest op het verplicht te doorlopen ERB proces en het actualiseren van het IRM risicobeleidskader. Wel is er door de sleutelfunctiehouder Risicobeheer een verkorte rapportage opgesteld die in de paragraaf “Samenvatting rapportage over de Sleutelfunctiehouder van de Risicobeheer functie 2021” integraal in het jaarverslag is opgenomen. Vanaf 2022 komt de sleutelfunctiehouder Risicobeheer met een uitgebreide risicorapportage.

Het takenpakket van de sleutelfunctiehouders is op hoofdlijnen als volgt:

Risicobeheerfunctie

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

Actuariële functie

- Inrichting processen actuariële functie;
- Beoordelen van processen voor de berekening van de technische voorzieningen;
- Beoordelen van de betrouwbaarheid en adequaatheid van de berekening van de technische voorzieningen;
- Beoordelen gedragslijn m.b.t. aangaan van pensioenverplichtingen;
- Beoordelen adequaatheid verzekeringsregelingen;

- Risicobeheer bevorderen.

Interne auditfunctie

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

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

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

Een samenvatting van de belangrijkste observaties die de sleutelfunctiehouders gedurende 2021 aan het bestuur hebben gerapporteerd treft u aan in de paragrafen “Samenvatting rapportage Sleutelfunctiehouder van de Risicobeheer functie 2021”, “Samenvatting rapportage Sleutelfunctiehouder van de Actuariële functie 2021” en “Samenvatting rapportage Sleutelfunctiehouder van de Interne Audit functie (IAF) 2021”.

Kerncijfers (stand einde jaar)

Boekjaar	2021	2020	2019	2018	2017
Aantal werkgevers	4	4	4	2	2
Aantal verzekerden					
Actieve deelnemers	171	186	201	138	148
Premievrije rechten ("slapers")	285	283	279	267	269
Pensioentrekkenden	181	172	163	154	150
Reglementvariabelen (per 1 januari volgend op het genoemde boekjaar)					
Toeslagverlening actieven per 1 januari	1,08%	0,00%	0,00%	0,61%	0,07%
Toeslagverlening inactieven per 1 januari	2,01%	0,00%	0,00%	0,52%	0,06%
Cumulatief niet toegekende toeslagen actieven (per 31-12)	16,26%	14,04%	12,05%	14,04%	12,46%
Cumulatief niet toegekende toeslagen inactieven (per 31-12)	11,85%	12,11%	10,81%	11,64%	10,36%
Pensioenuitvoering					
Feitelijke premie	3.533	3.758	3.735	1.913	2.003
Kostendeekkende premie	4.554	4.199	4.242	2.232	2.392
Gedempte kostendeekkende premie	3.515	2.747	3.270	1.790	1.890
Pensioenuitvoeringskosten	432	471	412	349	313
Uitkeringen	2.835	2.636	2.502	2.438	2.421
Vermogenssituatie en solvabiliteit					
Pensioenvermogen	148.548	142.458	128.612	108.100	111.752
Minimaal vereist eigen vermogen	4.926	5.164	4.768	4.116	4.033
Vereist eigen vermogen	16.436	17.028	15.917	17.571	17.134
Pensioenverplichtingen	119.513	125.946	115.673	100.394	98.365
Aanwezige dekkingsgraad (in %)	124,3%	113,1%	111,2%	107,7%	113,6%
Minimaal vereiste dekkingsgraad (in%)	104,1%	104,1%	104,1%	104,1%	104,1%
Vereiste dekkingsgraad (in %)	113,8%	113,5%	113,8%	117,5%	117,4%
Beleidsdekkingsgraad (in %)	120,6%	106,1%	109,0%	113,9%	111,6%
Reële dekkingsgraad (in %)	98,2%	87,5%	88,3%	93,3%	90,9%
Beleggingsportefeuille					
Aandelen	58.730	51.193	47.995	37.765	42.454
Vastrentende waarden	89.543	90.550	80.099	71.027	68.677
Derivaten	123	78	369	14	225
Beleggingsrendement in %	4,3%	11,1%	18,5%	-2,6%	5,7%
Benchmark in %	2,4%	11,6%	18,5%	-1,2%	5,5%

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 2021

Het bestuur geeft jaarlijks opdracht om 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. Dit onderzoek werd tot en met de toetsing van de naleving over boekjaar 2020 uitgevoerd door KPMG Advisory N.V. De toetsing over boekjaar 2021 is uitgevoerd door de Compliance Officer van het fonds, de heer P. Elion.

De compliance officer heeft aan de hand van een vragenlijst getoetst of de verbonden personen en insiders van het pensioenfonds de gedragscode in het voorafgaande jaar hebben nageleefd. De bevindingen worden door hem in een rapportage vastgelegd. In april 2022 is de toetsing op naleving van de gedragscode in 2021 uitgevoerd. De deelnemers aan de toets over 2021 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.

De compliance officer heeft alle verbonden personen van het pensioenfonds vragen gesteld over de volgende onderwerpen:

- Hij/zij heeft een exemplaar van de gedragscode ontvangen en van de inhoud daarvan kennis genomen;
- De gedragscode is op hem / haar van toepassing;
- In het kalenderjaar 2021 heeft hij/zij gedragscode nageleefd en de verplichtingen uit hoofde van die regeling nagekomen.

Alle verbonden personen hebben deze punten zonder voorbehoud bevestigd.

In het kader van de actualisering van de lijst met meldingen van verbonden personen op basis van de gedragscode heeft de compliance officer alle verbonden personen voorts een aantal vragen gesteld betreffende onderwerpen waarvoor een meldingsplicht geldt ingevolge de gedragscode:

- Relatiegeschenken en uitnodigingen;
- Voorwetenschap;
- Persoonlijke transacties;
- Meldingsplicht (potentieel) tegenstrijdig belang;
- Nevenfuncties.

Uit de beantwoording van deze vragen zijn geen punten naar voren gekomen, die aanleiding zouden kunnen of moeten geven tot nader onderzoek door de compliance officer. Zoals in het compliance jaarverslag aangegeven is de compliance officer van mening dat de verbonden personen goed bekend zijn 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, zoals opgenomen in de gedragscode.

De compliance officer heeft diverse gesprekken met verbonden personen gevoerd terzake compliance gerelateerde onderwerpen binnen het pensioenfonds. Bovendien zijn er tijdens de bestuursvergaderingen regelmatig diverse door de compliance officer gepresenteerde mogelijke integriteitsdilemma's ("wat zou u in dit geval doen, en waarom?") besproken met de aanwezige verbonden personen. Op basis hiervan is de de compliance officer van mening dat verbonden personen zich over het algemeen goed bewust zijn van (potentiële) belangenconflicten en hoe hiermee om te gaan.

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

De toetsing van de naleving van de gedragscode over 2021 is uitgevoerd door de compliance officer. Dit was voor het eerst, in de jaren daarvoor werd de toetsing uitgevoerd door een externe partij. Deze wijziging is goed bevallen. De compliance officer is aanwezig in bestuursvergaderingen. In zijn aanwezigheid worden nieuwe nevenfuncties van verbonden personen besproken en wordt er gediscussieerd over integriteitsdilemma's die door de compliance officer worden ingeleid. Hierdoor wordt de kennis van de inhoud en strekking van de gedragscode vergroot en wordt ook de bewustwording van integriteitsdilemma's en de wijze waarop hier in de praktijk mee omgegaan kan worden op een hoger niveau gebracht. Deze aanpak past in de verdere professionalisering van het fonds.

Verslag van het bestuur

Hoofdpijnen pensioenfonds verslagjaar 2021

Ontwikkeling dekkingsgraad en evaluatie herstelplan

De actuele dekkingsgraad was eind 2021 gelijk aan 124,3% en daarmee 11,2% hoger dan de actuele dekkingsgraad aan het eind van 2020 (113,1%). De beleidsdekkingsgraad (dit is de dekkingsgraad op basis van een voortschrijdend gemiddelde van 12 maanden) was aan het eind van het verslagjaar 120,6%. Dit is 14,5% hoger dan de beleidsdekkingsgraad ultimo 2020 (106,1%).

Sinds 30 november 2020 hanteert het fonds prognosetafel AG2020. Deze prognosetafel wordt per 31 december 2021 gehanteerd met startjaar 2022. Er wordt rekening gehouden met het verschil in overlevingskansen tussen de werkende en de totale bevolking door toepassing van de voor Pensioenfonds Ecolab specifieke Willis Towers Watson 2020 ervaringssterfte.

In 2021 heeft het Actuarieel Genootschap (AG) onderzoek gedaan naar de impact van de COVID-19 pandemie op de levensverwachting in Nederland. Het AG heeft geconcludeerd dat er geen aanleiding is om de AG-prognosetafels 2020 aan te passen.

Op verzoek van het bestuur heeft de adviseur Willis Towers Watson (hierna: WTW) onderzoek gedaan naar het gehanteerde uniforme leeftijdsverschil tussen mannen en vrouwen en de gehuwdheidsfrequenties van deelnemers. Het gehanteerde verschil van drie jaar (man ouder) was in het verleden gebruikelijk, maar deze veronderstelling dient wel periodiek getoetst te worden.

In dit kader is de aanname met betrekking tot het uniforme leeftijdsverschil getoetst aan de werkelijk waargenomen leeftijdsverschillen binnen de populatie van het pensioenfonds. Op basis van de uitkomsten van het uitgevoerde onderzoek heeft het bestuur besloten het vaste geslachtsonafhankelijke leeftijdsverschil van drie jaar (waarbij de man ouder is dan de vrouw) te handhaven. De technische voorziening wordt op deze wijze ongewijzigd prudent vastgesteld en uitvoeringstechnisch is dit de meest eenvoudige oplossing.

Daarnaast heeft het bestuur door WTW onderzoek uit laten voeren naar de partnerfrequenties welke door het pensioenfonds worden toegepast bij de waardering van het latent partnerpensioen. Hierbij wordt voor de actieve en de gewezen deelnemers voor het levenslange partnerpensioen tot de pensioenleeftijd gereserveerd op basis van het zogenoemde onbepaalde partnersysteem, waarbij wordt verondersteld dat iedere (gewezen) deelnemer een partner heeft (gehuwdheidsfrequentie van 100%). Vanaf de pensioendatum wordt uitgegaan van het zogenoemde bepaalde partnersysteem. Bij een vaststelling van de technische voorziening reserveert het pensioenfonds op deze wijze voldoende prudent en is een separate opslag voor latent wezenpensioen niet nodig. Aangezien in de uitgevoerde toets is vastgesteld dat de huidige reserveringswijze prudent is, heeft het bestuur besloten deze methodiek ongewijzigd te handhaven.

In het Financieel Toetsingskader (FTK), onderdeel van de Pensioenwet, zijn de wettelijke financiële eisen aan pensioenfonds vastgelegd. Het FTK 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 was er voor het fonds een herstelplan van toepassing. Jaarlijks werd dit herstelplan geëvalueerd. Aangezien de beleidsdekkingsgraad per 1 januari 2021 106,1% was en per die datum 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. Het premie- en toeslagbeleid dat als basis voor het herstelplan is genomen, is in overeenstemming met het FTK. 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 of opmerkingen te hebben, het door het bestuur ingediende herstelplan is goedgekeurd.

Op 30 september 2021 was de beleidsdekkingsgraad gestegen naar 117,2%. Aangezien de beleidsdekkingsgraad per kwartaaleinde hoger was dan de vereiste dekkingsgraad van op dat moment 113,7%, is het fonds per 30 september 2021 uit herstel. Dit is aan DNB gemeld.

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

Onderstaand een vergelijkingsstaat met de relevante percentages ultimo 2021 en ultimo 2020.

	2021	2020
Actuele (maand)dekkingsgraad	124,3%	113,1%
Vereist Eigen Vermogen (VEV)	113,8%	113,5%
Minimaal Vereist Eigen Vermogen (MVEV)	104,1%	104,1%
Beleidsdekkingsgraad	120,6%	106,1%

Omdat het aanwezig eigen vermogen ultimo 2021 hoger is dan het Minimaal Vereist Eigen Vermogen (MVEV) en hoger dan het Vereist Eigen Vermogen (VEV) bevindt het pensioenfonds zich in een situatie van reserveoverschot.

De pensioenregelingen per 1 januari 2021

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 2021 gelijk aan de fiscaal minimale franchise, welke gelijk is aan € 14.544,00;
- De premieafdracht aan het pensioenfonds in 2021 is 45% van de pensioengrondslagsom, waarbij eveneens de fiscaal minimale franchise wordt aangehouden (2021: € 14.544,00);
- De deelnemersbijdrage bedraagt in 2021 5,6% van de pensioengrondslagsom, waarbij een franchise van € 15.410,00 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 2021 gelijk aan € 72.564,00.

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 2021) uitsluitend voor de vaststelling van de deelnemersbijdrage.

De ontvangen premie over 2021 was gelijk aan 45% van de pensioengrondslagsom (2020: 45%).

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 2021 gelijk aan de fiscaal minimale franchise, welke gelijk is aan € 14.544,00;
- De premieafdracht aan het pensioenfonds in 2021 is 45% van de pensioengrondslagsom, waarbij de fiscaal minimale franchise wordt aangehouden (2021: € 14.544,00);
- De deelnemersbijdrage bedraagt in 2021 3,45% van de pensioengrondslagsom, waarbij een franchise van € 17.944,00 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 2021 gelijk aan het wettelijk maximum, zijnde € 112.189,00.

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 2021 was gelijk aan 45% van de pensioengrondslagsom (2020: 45%).

Specifiek voor de Nalco-groep heeft de werkgever met de ondernemingsraad afgesproken dat er voor de Nalco werknemers 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 in het betreffende jaar regulier door het pensioenfonds toegekende toeslag. De aanvullende toeslag wordt gefinancierd uit aanvullende stortingen (koopsommen) door de onderneming. 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.

Verder heeft de werkgever met de ondernemingsraad afgesproken dat indien een werknemer die tevens deelnemer is gedurende de periode vanaf 1 januari 2020 tot 1 januari 2025 recht heeft op een pensioencompensatie in de vorm van een persoonlijke toeslag door de onderneming, deze persoonlijke toeslag, indien en voor zover dit past binnen de grenzen van de fiscale wet- en regelgeving, jaarlijks, voor het eerst per 1 januari 2021, aangewend wordt voor de inkoop van aanvullende pensioenaanspraken (ouderdoms-, partner- en wezenpensioen) bij het fonds. Ook deze overgangsregeling is uitsluitend van toepassing op Nalco deelnemers.

Premiedepot

In 2020 heeft het bestuur een premiedepot ingesteld. Hierin wordt sinds 2020 jaarlijks 50% van de marge tussen de premie van 45% en de kostendeckende premie apart wordt gezet. In jaren dat de kostendeckende premie hoger is dan 45%, kunnen de middelen uit het premiedepot worden aangewend voor verhoging van het opbouwpercentage in dat jaar. Ultimo 2021 was het premiedepot gelijk aan € 492 (2020: € 490).

COVID-19

Na aanvankelijk een sterke start in 2020 daalden alle effectenbeurzen in de loop van februari en maart door de corona pandemie. De impact op de wereldeconomie was groot en de economische groei in de belangrijkste economische blokken daalde in het eerste en tweede kwartaal 2020 sterk. De dekkingsgraad van het pensioenfonds stond hierdoor sterk onder druk, omdat de waarde van de beleggingen daalde en de pensioenverplichtingen als gevolg van de sterk gedaalde rente stegen. In de loop van 2020 heeft de actuele dekkingsgraad zich echter hersteld. Ook in 2021 heeft het bestuur de ontwikkeling van de dekkingsgraad en het herstelpad op basis van het herstelpad nauwgezet gevolgd en heeft hierover periodiek overleg gevoerd met het Verantwoordingsorgaan en de werkgever. Ondanks COVID-19 heeft de opwaartse trend zich in 2021 voortgezet en is de actuele dekkingsgraad verder gestegen tot 124,3% ultimo 2021.

Operationele impact

Als gevolg van de door de overheid genomen maatregelen om de verspreiding van het Corona virus te beperken, was het het grootste gedeelte van 2021 niet mogelijk om fysiek te vergaderen. Het bestuur heeft daarom veelal in video conferences vergaderd. Hierbij is ook aandacht besteed aan business continuity management en de business continuity plannen. De integrale bedrijfsvoering is gedurende de Corona pandemie op geen enkel moment in gevaar geweest.

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 actuaaris 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. Hierbij is uitgegaan van een overdracht naar een APF.

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. Tot 9 november 2021 hadden de werkgeversleden elk 1 stem en de bestuursleden namens de werknemers en (pre-)pensioengerechtigden elk 2/3 stem. Sinds 9 november 2021 (datum wijziging statuten) hebben de werkgeversleden elk 3 stemmen. De bestuursleden namens de werknemers en (pre-)pensioengerechtigden hebben elk 2 stemmen. Het bestuur heeft DNB geïnformeerd over de wijziging van de statuten in deze zin.

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 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.

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 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 Klokkeluidersregeling en een Incidentenregeling opgesteld. De nieuwe compliance officer, de heer P. Elion, heeft na zijn aantreden de actualisatie van deze documenten ter hand genomen. Dit proces is in de loop van 2022 afgerond. De geactualiseerde documenten zijn op de website van het fonds geplaatst.

Het bestuur geeft jaarlijks opdracht om onderzoek te doen naar het naleven van de gedragscode door de bestuursleden en alle aan het pensioenfonds verbonden personen (waaronder de leden van het Verantwoordingsorgaan en de Visitatiecommissie). Dit onderzoek werd tot en met de toetsing van de naleving over boekjaar 2020 uitgevoerd door KPMG Advisory N.V. De toetsing over boekjaar 2021 is uitgevoerd door de compliance officer van het fonds, de heer P. Elion. Het verslag van deze toetsing is opgenomen in de paragraaf "Toetsing naleving gedragscode over 2021".

Het pensioenfonds heeft een document opgesteld waarin de Sira (systematische analyse van integriteitsrisico'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.

In 2021 heeft het bestuur het operationele risico "samenstelling bestuur" en het uitbestedingsrisico "Continuïteit uitkeringsadministratie" nader geanalyseerd en toegevoegd aan de Sira. Daarnaast heeft het bestuur alle in de Sira genoemde risico's opnieuw bezien en waar nodig de beheersmaatregelen en de te nemen maatregelen aangepast. Dit heeft geleid tot een verdere verfijning en bewustwording van de risico's die het fonds loopt. De conclusie is dat het netto risico van de onderkende risico's acceptabel danwel toelaatbaar is. Er zijn dus geen risico's die als niet toelaatbaar zijn gekwalificeerd.

Met betrekking tot de haalbaarheidstoets geldt dat er in 2021 een haalbaarheidstoets is uitgevoerd die tijdig voor de deadline van 1 juli 2021 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 97% en daarmee hoger dan de door het pensioenfonds vastgestelde ondergrens van 90%;
- De relatieve afwijking van de mediaan is 20% 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 (VO) en intern toezicht.

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 bestaat op grond van de pensioenwet onder andere uit 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.

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 november 2021 heeft het bestuur de Visitatiecommissie gevraagd de jaarlijkse visitatie over het boekjaar 2021 uit te voeren. Deze visitatie is uitgevoerd in de periode maart 2022 – april 2022 en de rapportage is in april 2022 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 in de paragraaf “Intern toezicht: samenvatting bevindingen Visitatiecommissie”.

Deskundigheidsbevordering en evaluatie functioneren bestuur

In 2021 hebben bestuursleden op individuele basis bijeenkomsten bijgewoond om hun kennis en deskundigheid te vergroten. Met name themabijeenkomsten ten aanzien van het Pensioenakkoord (Wet toekomst pensioenen) zijn bezocht. Jaarlijks wordt er een opleidingsdag georganiseerd waaraan de leden van het bestuur en de leden van het Verantwoordingsorgaan deelnemen. Aan de collectieve opleidingsdag hebben tevens leden van de ondernemingsraden van de Ecolab-organisatie deelgenomen. In 2021 stond de collectieve opleidingsdag volledig in het teken van het nieuwe pensioenstelsel en de transitie naar dat stelsel.

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 heeft een geschiktheidsplan opgesteld. Dit geschiktheidsplan sluit aan op de normen uit de Code Pensioenfonds 2018. Het bestuur beschikt over een generiek bestuurlijk profiel met daaraan gekoppelde deskundigheids- en geschiktheidsvereisten alsmede competentie-vereisten. Wanneer er 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 Eigen risicobeoordeling (ERB);
- Het nieuwe pensioenstelsel (Wet toekomst pensioenen);
- Het beleggingsbeleid onder het nieuwe pensioenstelsel.

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.

In de paragraaf “Eigen risicobeoordeling” treft u een samenvatting aan van de uitgevoerde ERB. In die paragraaf zijn tevens de belangrijkste uitkomsten en de conclusie opgenomen.

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 Pensioenfonds

Op 1 januari 2014 is de Code Pensioenfonds (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 Pensioenfonds 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 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. Pensioenfonds 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 in 2021 uitsluitend uit mannen. Wel is er per 1 januari 2022 een vrouwelijk lid toegetreden tot het Verantwoordingsorgaan. In de Visitatiecommissie heeft één vrouwelijk lid zitting. Het bestuur heeft de gewenste diversiteit bij herhaling 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. Ultimo 2021 kent het fonds slechts 7 actieve deelnemers die de leeftijd van 40 jaar nog niet bereikt hebben, 3 van hen zullen in 2022 40 jaar worden.

Het bestuur heeft er daarom voor gekozen om geen concreet stappenplan op 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.

Met betrekking tot de vacatures die in 2021 in het Verantwoordingsorgaan ontstaan zijn, hebben zowel bestuursleden, de voormalige leden van het Verantwoordingsorgaan als de werkgever en de ondernemingsraad actief potentiële vrouwelijke deelnemers aan de pensioenregeling benaderd om hen te interesseren en te motiveren voor een rol in het Verantwoordingsorgaan. Ook bij de invulling van de vacature van bestuurslid is nadrukkelijk rekening gehouden met de gewenste diversiteit. In de procedure is als uitgangspunt benoemd dat bij gelijke geschiktheid de voorkeur zou uitgaan naar een vrouwelijke kandidaat en/of een kandidaat onder de 40 jaar.

- Norm 34: De zittingsduur van een lid van het bestuur- en het VO (Verantwoordingsorgaan), is maximaal vier jaar. Een bestuurslid kan maximaal twee keer worden herbenoemd. 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 in het bestuur 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.

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.

Gedragscode

Zoals eerder in dit verslag reeds aangegeven heeft het bestuur aan de compliance officer opdracht gegeven om jaarlijks onderzoek te doen naar de naleving van de Gedragscode. De deelnemers aan het onderzoek over 2021 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. Bovendien zijn er tijdens de bestuursvergaderingen regelmatig diverse door de compliance officer gepresenteerde mogelijke integriteitsdilemma's ("wat zou u in dit geval doen, en waarom?") besproken met de aanwezige verbonden personen. Dit draagt bij tot meer inzicht en gevoel van de individuele bestuursleden in compliance issues en integriteitsdilemma's.

Toezietherouder

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 de jaren 2019 en 2020 heeft er gestructureerd overleg met DNB plaatsgevonden, het zogenoemde Periodiek overleg. In dit overleg werd met een vaste agenda gewerkt, waarbij onderwerpen als de

financiële positie, toekomstvisie van het fonds en ESG en duurzaamheid aan bod kwamen. In 2021 is DNB overgestapt op een vernieuwde toezichtsaanpak waarbij het toezicht op pensioenfondsrisicogebaseerd plaatsvindt. Pensioenfondsrisico's zijn ingedeeld in impactklassen. De vernieuwde toezichtaanpak is meer dan voorheen datagedreven en gericht op een grotere uniformiteit in het toezicht. Dit betekent dat de toezichtcapaciteit wordt ingezet daar waar de grootste prudentiële en integriteitsrisico's worden gesignaleerd. De intensiteit van het toezicht neemt toe naarmate de negatieve impact van deze risico's op het vertrouwen groter is. Er heeft in 2021 geen specifiek overleg met DNB plaatsgevonden.

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. Per 1 januari 2022 heeft de werkgever het contract voor de uitbesteding aan RiskCo beëindigd. Sindsdien wordt voor deze werkzaamheden gebruik gemaakt van de diensten van ADP.

Het bestuur is zich ervan bewust dat de eindverantwoordelijkheid voor de uitbestede werkzaamheden bij het bestuur blijft. Hiertoe worden mandaten overeengekomen, respectievelijk uitvoeringsovereenkomsten gesloten en worden SLA's afgesproken. Het beheren van het vermogen door SSgA, BMO, ASR en CACEIS en de performance en resultaten hiervan worden nauwgezet gemonitord door het bestuur, daarbij ondersteund door de eigen risicorapportage van het pensioenfonds en de beleggingsdeskundige van Willis Towers Watson (vanaf 1 januari 2022 zijn deze werkzaamheden overgedragen aan de beleggingsdeskundige van Sprenkels en Verschuren). Daarnaast leveren SSgA, BMO, ASR en CACEIS een ISAE 3402 rapportages op. RiskCo Administrations verstrekt zowel een ISAE 3000 als een ISAE 3402 rapportage. Deze worden door het bestuur en de sleutelfunctiehouder Risicobeheer geanalyseerd. Bij afwijkingen in de overeengekomen performance of onvolkomenheden in de processen wordt in overleg getreden met betrokken partijen en worden verbeteringen en beheersmaatregelen besproken. Het waarborgen van de kwaliteit en continuïteit van de uitbesteding van de werkzaamheden en ondersteuning van het pensioenfonds heeft ook een plek gekregen in het business continuity plan dat is opgesteld met het oog op de COVID-19 crisis.

Door de sleutelfunctiehouder Risicobeheer is vastgesteld dat de ISAE rapportages geen verdere aanleiding geven voor het bestuur om acties te ondernemen.

Grootste risico's over 2021 hebben zich afgespeeld binnen de uitbesteding aan CACEIS. De daar doorgevoerde IT migratie heeft geleid tot tussentijds niet kunnen voldoen aan de gemaakte afspraken. Dit is vroegtijdig door bestuur onderkend, bij incidenten is stelselmatig om routeanalyse gevraagd en ook verkregen. Ook is direct een structureel overleg met CACEIS georganiseerd, waardoor de voortgang van het oplossen van de migratieproblemen en de tussentijdse alternatieven in gang gezet konden worden. Ook in 2022 blijft het bestuur de ontwikkeling op de voet volgen.

Pensioenuitkeringen

Het pensioenfonds heeft de pensioenadministratie uitbesteed aan de werkgever en de werkgever heeft een relatief beperkt gedeelte van de uitkeringsadministratie, te weten de verloning van de pensioenuitkeringen, onder-uitbesteed aan InAdmin RiskCo (hierna: RiskCo).

RiskCo heeft in maart 2021 aangekondigd haar dienstverlening per 31 december 2022 te beëindigen. Het bestuur is met de werkgever in gesprek getreden over de gevolgen van deze aankondiging. Het was de voorkeur van het bestuur om anticiperend op de beëindiging per 31 december 2022 al aan het eind van 2021 deze dienstverlening elders onder te brengen. De werkgever heeft aangegeven zich hierin te kunnen vinden en het fonds heeft samen met de werkgever een selectietraject opgestart.

Reeds in 2020 had het bestuur met het oog op de op dat moment zorgelijke financiële situatie bij RiskCo, waardoor de continuïteit van de bedrijfsvoering in gevaar was, bij een viertal partijen offertes opgevraagd voor het verzorgen van de verloning voor het pensioenfonds. Twee partijen

hebben op dat moment aangegeven de gewenste diensten niet te kunnen leveren. Bij de twee andere partijen is in 2021 een update van de offerte gevraagd. Na een zorgvuldig selectieproces heeft het bestuur besloten het proces rondom de verloning en het uitbetalen van pensioen vanaf 1 januari 2022 door ADP te willen laten verzorgen. De werkgever heeft hier mee ingestemd en is contractpartij van ADP geworden.

Eind 2021 heeft de implementatie bij ADP plaatsgevonden waarbij er uitgebreid schaduw is gedraaid om zeker te stellen dat de pensioenuitkeringen vanaf de aanvang tijdig en adequaat zouden worden uitbetaald. Met ingang van 1 januari 2022 wordt de verloning door ADP gedaan. Daarnaast maakt ADP de betaalbestanden aan voor het uitbetalen van de pensioenen. De overgang van RiskCo naar ADP heeft geruisloos en zonder incidenten plaatsgevonden. Hiermee is de continuïteit van de dienstverlening voor de komende jaren gewaarborgd.

Dienstverlening CACEIS

Gedurende 2021 zijn er tekortkomingen in de dienstverlening van CACEIS geconstateerd. CACEIS heeft per email en per brief bevestigd dat er hiaten in de dienstverlening zijn opgetreden als gevolg van capaciteitsproblemen en vertraging in de werkprocessen. Hierdoor zijn er achterstanden ontstaan in de oplevering van gegevens over de beleggingen aan het fonds. Om verdere vertragingen te voorkomen is door CACEIS vervolgens besloten om geen performance- en compliance rapportages aan het pensioenfonds te leveren over de maanden april en mei 2021. Hierdoor dreigde het fonds niet aan rapportageverplichtingen richting DNB te kunnen voldoen. In overleg met de compliance officer is besloten om schriftelijk melding te doen aan DNB van de administratieve achterstanden en de mogelijke consequenties voor de rapportageverplichtingen. Deze melding heeft in juli 2021 plaatsgevonden.

Er hebben frequent intensieve gesprekken plaatsgevonden met CACEIS over de oorzaken van de performance problemen en de maatregelen om deze problemen op te lossen en het beperken van negatieve gevolgen voor het fonds. Het fonds heeft workarounds ontwikkeld om de benodigde informatie rechtstreeks bij andere vermogensbeheerders op te vragen, zodat aan de rapportageverplichtingen richting DNB kon worden voldaan. Om de kwaliteit van de informatie te kunnen garanderen hebben er diverse controles plaatsgevonden. Zo is er input rechtstreeks aan de overige vermogensbeheerders gevraagd over de standen van de beleggingen in het verleden en is de ontvangen input vergeleken met de rapportages die van CACEIS zijn ontvangen in de periode voordat de hiaten in de dienstverlening zich openbaarden. Op deze wijze heeft het fonds de dekkingsgraad eind juni 2021 zelfstandig vastgesteld. Het bestuur heeft aan alle rapportageverplichtingen kunnen voldoen. Dit is al met al een bijzonder tijdrovend proces geweest.

Later heeft CACEIS alsnog een rapport opgeleverd met de standen van de beleggingen en de overige benodigde informatie eind juni. Het pensioenfonds heeft deze rapportage geconfronteerd met de input die het fonds zelf bij de diverse vermogensbeheerders heeft opgevraagd. Er zijn geen materiële afwijkingen geconstateerd. Al met al heeft het fonds dus steeds tijdig juiste rapportages bij DNB ingediend.

In juli 2021 heeft CACEIS de levering van performance- en compliance rapportages hervat. Het fonds heeft gecontroleerd of de ontvangen input juist en volledig was en dat bleek het geval te zijn.

De hiaten in de dienstverlening van CACEIS hebben niet alleen betrekking gehad op de rapportages. In september 2021 is vastgesteld dat de valuta-afdekking die door CACEIS wordt verzorgd gedurende een beperkte periode niet adequaat ingericht is geweest. Er is door het bestuur veel effort gestoken in het vaststellen van de impact voor het fonds. Ook over dit issue heeft intensief en frequent overleg met CACEIS plaatsgevonden. Uitgangspunt voor het bestuur is dat het fonds en de deelnemers geen nadeel mogen ondervinden. De gesprekken met CACEIS vinden in een constructieve sfeer plaats en het bestuur heeft er vertrouwen in dat deze zaak bevredigend wordt opgelost.

Audit Datakwaliteit

De kwaliteit van de data in de pensioenadministratie is een actueel thema voor besturen van pensioenfonds. Dit is ook een speerpunt in het toezicht van DNB. Bij de transitie naar het nieuwe pensioenstelsel zullen naar verwachting de in het huidige kader opgebouwde pensioenen worden ingevaren in de premieregeling die door Ecolab en de ondernemingsraden wordt overeengekomen. Dit betekent dat de waarde van de pensioenen volgens vastgestelde verdeelregels wordt omgezet in persoonlijke voor pensioen bestemde vermogens van deelnemers. Het is in dat kader van groot belang dat de pensioenen die worden ingevaren juist en correct in de administratie zijn opgenomen. Na invaren in het nieuwe pensioenstelsel worden de in het huidige kader opgebouwde pensioenen immers niet meer als zodanig geadmistreerd. Het bestuur heeft om deze reden in overleg met de sleutelfunctiehouder interne audit een audit laten uitvoeren op de kwaliteit van de data in de huidige pensioenadministratie.

Het doel van het onderzoek was een indruk te krijgen van de datakwaliteit van deelnemersgegevens en pensioenaanspraken en, afhankelijk van de uitkomsten van het onderzoek, het formuleren van vervolgstappen ter verbetering van de datakwaliteit. In eerste instantie was de gedachte om een data-analyse van de deelnemersadministratie te laten verrichten door een externe partij. Een data-analyse richt zich op het uitvoeren van een groot aantal logische tests op het integrale deelnemersbestand. Hiertoe zijn twee partijen benaderd. Na beoordeling van de ingediende offertes is in juli 2021 na intern beraad en overleg met de sleutelfunctiehouder interne audit besloten te kiezen voor een andere aanpak. Er is aan een externe partij gevraagd een onderzoek uit te voeren met als doel vast te stellen op welke manier het pensioenfonds effectief onderzoek kan laten doen naar de kwaliteit van de deelnemersgegevens. De geselecteerde externe partij heeft diverse interviews gehouden met o.a. het bestuur, de pensioenadministrateur en de adviserend en certificerend actuaaris. In dit kader is de structuur van de deelnemersadministratie beoordeeld en is beoordeeld op welke specifieke onderdelen er risico's zijn voor de kwaliteit van de data die in de pensioenadministratie zijn vastgelegd. In december 2021 is er een rapport opgeleverd met de uitkomsten van het onderzoek. In het rapport worden diverse aanbevelingen gedaan ter verbetering van de datakwaliteit en voor verder onderzoek naar het verbeteren van de kwaliteit van de data van de deelnemersgegevens.

De sleutelfunctiehouder interne audit heeft op basis van het rapport en de aanbevelingen een advies gegeven voor vervolgstappen. Het bestuur heeft vervolgens in overleg met de sleutelfunctiehouder interne audit besloten eerst een gap-analyse en een risicobeoordeling uit te voeren. Dit geeft voor het bestuur mogelijk aanleiding om een aantal processen en beheersmaatregelen aan te scherpen. Daarnaast zal het bestuur de aanbevelingen en/of het voorgestelde datakwaliteit proces van het nog te ontvangen servicedocument van de Pensioenfederatie implementeren voor zover het van toepassing is op het pensioenfonds. Daarna is een volledig uit te voeren audit door het bestuur als meest efficiënt beschouwd. Naar verwachting vindt dit aan het eind van 2022 plaats.

Communicatie

In het boekjaar is wederom veel aandacht besteed aan communicatie naar de deelnemers. Op basis van de Pensioenwet 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) opgenomen, zowel voor de Ecolab-groep als de Nalco-groep. Pensioen 1-2-3 wordt jaarlijks geactualiseerd.

In 2021 is verder gewerkt aan het uitbreiden en het 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 op de website geplaatst over pensioenopbouw en premie in 2021, een verklaring duurzaamheid beleggingen, de vacatures in het Verantwoordingsorgaan, de introductie van het nieuwe bestuurslid de heer U. Hofman en de gedeeltelijke indexatie per 1 januari

2022 en de gevolgen hiervan voor de koopkracht van de deelnemers. Het taalgebruik van deze nieuwsberichten is specifiek afgestemd op een zo groot mogelijke lezersgroep.

Daarnaast heeft het fonds de (pre-)pensioengerechtigden per brief geïnformeerd over de achtergrond en gevolgen van de overgang van de verloning van RiskCo naar ADP. De deelnemers aan de Nalco regeling die voor een additionele indexatie en/of compensatie in aanmerking zijn gekomen, zijn hierover eveneens per brief door het fonds geïnformeerd.

Het bestuur organiseert 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 relevante ontwikkelingen bij het fonds. In 2021 kon de bijeenkomst weer fysiek plaatsvinden. Net als in de jaren vóór 2020 was het een geanimeerde en druk bezochte bijeenkomst.

Eind 2021 heeft het fonds een schriftelijke enquête onder de deelnemers gehouden om de doelstellingen van het communicatiebeleid te evalueren. Hierbij is onder andere gevraagd of de communicatie aansluit bij de wensen en behoeften van de deelnemers, welke informatie men aanvullend zou willen ontvangen en op welke wijze dit het meest efficiënt kan plaatsvinden. De uitkomsten van deze enquête zullen in het voorjaar van 2022 in de bestuursvergadering besproken worden en worden vervolgens verwerkt in het communicatiebeleidsplan 2022 – 2024.

Bestuursvergaderingen

Het bestuur van het pensioenfonds heeft het afgelopen jaar 8 maal regulier vergaderd. Daarnaast hebben er een aantal extra overleggen plaatsgevonden. In verband met COVID-19 hebben de meeste overleggen online plaatsgevonden. Naast de reguliere beleidscyclus stonden de volgende belangrijke onderwerpen op de agenda:

- Elke vergadering wordt geopend met het onderwerp "integriteit en cultuur". In dit kader worden frequent integriteitsdilemma's besproken. Door middel van case studies en discussies in bestuursvergaderingen wordt gewerkt aan het vergroten van bewustwording van integriteitsdilemma's en de wijze waarop hiermee mede in het licht van de gedragscode van het pensioenfonds omgegaan kan worden;
- Voortdurende monitoring van de actuele maanddekkingsgraad en de beleidsdekkingsgraad van het pensioenfonds;
- Opstellen van een nieuw herstelplan en de voortdurende monitoring van het herstelplan. Het herstelplan is ultimo september 2021 beëindigd;
- De jaarlijkse haalbaarheidstoets;
- Monitoren en evalueren van het crisisplan;
- Voortdurende monitoring van de beleggingen en opvolging van het beleggingsbeleid;
- Verder ontwikkelen van risicomanagement tot een integraal risicomanagement beleid waarbij risicomonitoring en –rapportage verder opgepakt worden;
- Het opstellen van de ERB;
- Het actualiseren van de ABTN, o.a. met het oog op de SFDR vereisten;
- Datakwaliteit en verbeteren van de datakwaliteit;
- Het opstellen en periodiek bespreken van de Jaarkalender;
- Er is aandacht besteed aan het vergroten van de deskundigheid van alle bestuursleden;
- De premie en de toeslagen voor de jaren 2021 en 2022;
- Het actualiseren en up to date houden van de eigen website van het pensioenfonds;
- Het volgen van de ontwikkelingen met betrekking tot het pensioenakkoord en de impact hiervan op het pensioenfonds;
- Het bespreken van de rapportages en audits van de sleutelfunctiehouders en de daarin genoemde aanbevelingen;
- Het opstellen van het beloningsbeleid;

- Het selecteren en benoemen van een nieuw bestuurslid;
- Het selecteren en benoemen van 3 nieuwe leden van het Verantwoordingsorgaan;
- Het selecteren en benoemen van een compliance officer;
- SFDR;
- Beëindiging contract RiskCo, selectie nieuwe uitvoerder voor de verloning, overdracht en implementatie;
- Onderzoek grondslagen;
- Actualiseren statuten;
- De performance-problemen bij CACEIS en de impact van de foutieve valuta-afdekking gedurende een beperkte periode;
- De Wet toekomst pensioenen en de transitie naar het nieuwe pensioenstelsel.

Wet toekomst pensioenen en voorbereiding op de 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 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 'Hoofdpijnennotitie uitwerking pensioenakkoord' (hierna: hoofdpijnennotitie) 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 in 2021 (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 uiterlijk per 1 januari 2025 overeen moeten zijn gekomen, zodat er 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. Opbouw in een middelloonregeling, zoals dat op dit moment bij het pensioenfonds plaatsvindt, is dan niet langer toegestaan.

In de periode tussen 1 januari 2023 en 1 januari 2027 geldt als gezegd een overgangsperiode. Onderdeel van de overgangsperiode 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.

Op 30 maart 2022 is het op basis van de consultatie aangepaste wetsvoorstel naar de Tweede Kamer gestuurd. De inhoud van het wetsvoorstel komt in hoge mate overeen met het Consultatiedocument Pensioenakkoord dat op 16 december 2020 is gepubliceerd. Naast een relatief beperkt aantal verschillen, worden onderdelen van het nieuwe pensioenstelsel nader uitgewerkt en verduidelijkt. De beoogde datum van inwerkingtreding van 1 januari 2023 van de Wet toekomst pensioenen en de uiterste datum van 1 januari 2027 voor de transitie naar het nieuwe pensioenstelsel zijn ongewijzigd. Ecolab en de ondernemingsraden dienen in het arbeidsvoorwaardelijk overleg uiterlijk op 1 januari 2025 overeenstemming te hebben bereikt over alle onderdelen van het transitieplan, waaronder de keuze van de flexibele of de solidaire premiereregeling en het besluit om de bij het pensioenfonds opgebouwde pensioenen al dan niet in te varen in de overeengekomen premiereregeling.

Het bestuur is gedurende 2021 bezig geweest met de voorbereidingen op de transitie naar het nieuwe pensioenstelsel. De transitie komt frequent in bestuursvergaderingen 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 heeft in 2021 volledig in het teken gestaan van de Wet toekomst pensioenen en de transitie naar het nieuwe pensioenstelsel. Tijdens deze collectieve opleidingsdag waren ook leden van de ondernemingsraden van Ecolab aanwezig.

Het feit dat op 30 maart 2022 het aangepaste wetsvoorstel naar de Tweede Kamer is gestuurd vormt voor het bestuur aanleiding om de aandacht en inspanningen in dit kader met energie voort te zetten. Het bestuur heeft een brief gestuurd aan de werkgever waarin de hoofdpunten van de Wet toekomst pensioenen zijn uitgelegd en waarbij gewezen is op de belangrijke rol en verantwoordelijkheden van sociale partners, mede met het oog op de mogelijkheid om vooruitlopend op de inwerkingtreding van de wet en het invaren van de opgebouwde pensioenen in één van beide premiereregelingen extra toeslagen toe te kennen. Het bestuur blijft de ontwikkelingen op wetgevingsgebied op de voet volgen en heeft een globale planning opgesteld voor de transitie naar het nieuwe stelsel, waarin ook de implementatie en communicatie een plek hebben gekregen. Tot slot, het is de bedoeling om aan het eind van 2022 een risico self assessment over het project te houden.

Beloningsbeleid

Het fonds heeft een beloningsbeleid. Het beloningsbeleid is afgestemd op de omvang en organisatie van het fonds en op de aard, omvang en complexiteit van zijn bedrijf, is in overeenstemming met de werkzaamheden, het risicoprofiel, de doelstellingen, het langetermijnbelang, de financiële stabiliteit en de prestaties van het fonds als geheel en draagt bij aan een deugdelijk, prudent en doeltreffend bestuur van het fonds. Het beloningsbeleid omschrijft onder meer de beloningscomponenten en beloningsstructuren en eveneens procedures om te voorkomen dat het fonds meer risico's neemt dan voor het fonds aanvaardbaar is als gevolg van beloningsstructuren van uitbestedingspartijen.

In 2021 is gewerkt aan het actualiseren en herijken van het beloningsbeleid.

Het aangepaste beloningsbeleid is vastgesteld op 22 juni 2021 na positief advies van het Verantwoordingsorgaan en is met terugwerkende kracht in werking getreden op 1 januari 2021.

Het beloningsbeleid is van toepassing op de bestuursleden en de leden van het Verantwoordingsorgaan, met uitzondering van bestuursleden die door het fonds danwel de werkgever extern ingehuurd worden om als bestuurslid te functioneren. Zij worden beloond op basis van hetgeen voor dit soort werkzaamheden in de pensioensector als passende beloning wordt beschouwd. Voor het vaststellen van de hoogte van de vacatievergoedingen is door het bestuur een onderzoek uitgevoerd naar hetgeen gebruikelijk is bij pensioenfondsden die qua omvang en complexiteit vergelijkbaar zijn met Stichting Pensioenfonds Ecolab.

Bestuursleden die de werkgevers, de werknemers of de (pre-)pensioengerechtigden vertegenwoordigen ontvangen jaarlijks een vaste vacatievergoeding voor hun werkzaamheden ter

grootte van € 4.500,00 per jaar. Voor een bestuurslid dat tevens lid is van het dagelijks bestuur wordt dit bedrag verhoogd met een additioneel vast bedrag van € 4.500,00 per jaar.

De leden van het Verantwoordingsorgaan ontvangen jaarlijks een vaste vergoeding voor hun werkzaamheden. Dit komt overeen met een vast bedrag van € 1.600,00 per jaar.

Het beloningsbeleid bevat geen variabele componenten. Er zijn regels gesteld rondom tussentijdse beëindiging van de relaties met bovenstaande functionarissen en de wijze waarop dan met het toekennen van beloningen wordt omgegaan.

Er zijn geen leningen verstrekt aan, noch is er sprake van vorderingen op (voormalige) bestuurders. Alleen de bestuurders namens de deelnemers nemen deel aan de pensioenregeling van het fonds op basis van de voorwaarden in het pensioenreglement.

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 2021	142.458	125.946
Beleggingen	5.917	-9.019
Premiebijdragen (exclusief kosten en risicopremie`s)	2.869	3.344
Waardeoverdrachten	18	19
Kosten	0	-104
Uitkeringen	-2.835	-2.822
Kanssystemen (sterfte, uitruil en invaliditeit)	0	81
Voorwaardelijke toeslagverlening regulier	0	1.973
Additionele toeslagverlening actieve Nalco deelnemers	26	21
Compensatie actieve Nalco deelnemers	93	86
Wijziging overlevingstafels	0	0
Wijziging ervaringssterfte	0	0
Overige wijzigingen	2	-12
Stand per 31 december 2021	148.548	119.513

Uitvoeringskosten

De uitvoeringskosten zijn als volgt:

	2021	% gemiddeld beheerd vermogen	2020
Kosten pensioenbeheer	432	0,30%	471
Vermogensbeheerkosten			
-Kosten liquide middelen	1		1
-Beheerkosten SSGA	39		31
-Beheerkosten BMO	83		84
-Beheerkosten ASR	79		15
-Advieskosten Willis Towers Watson	89		58
-Beheerkosten CACEIS	116		122
Totaal vermogensbeheerskosten	407	0,28%	311
Transactiekosten	32	0,02%	33
Integrale kosten pensioenregeling	871	0,60%	815

De afname van de kosten pensioenbeheer wordt onder andere veroorzaakt door minder eenmalige werkzaamheden van de actuariële adviseur. Daarnaast is de verdeling van de kosten van Willis Towers Watson tussen de actuariële dienstverlening en de dienstverlening op het gebied van vermogensbeheer gewijzigd. De kosten voor vermogensbeheer zijn hierdoor in vergelijking tot 2020 gestegen.

De toename van de vermogensbeheerskosten wordt met name veroorzaakt door aankoop van het ASR Hypotheekfonds in oktober 2020 en de gestegen advieskosten van Willis Towers Watson. De kosten van CACEIS waren in 2021 lager dan in 2020. Aangezien CACEIS niet alle afgesproken dienstverlening heeft kunnen leveren, heeft het fonds van CACEIS korting ontvangen. De kosten van het beheer door CACEIS zijn hierdoor afgenomen ten opzichte van vorig jaar.

De transactiekosten houden voornamelijk verband met de overgang van het MSCI World Index CTF EQ Fund naar het SSgA CCF World ESG Screened Index Equity Fund en met transactiekosten bij opnames uit het BMO Euro Liquidity Plus Fund.

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 € 1.227,00 per deelnemer. In 2020 waren deze kosten € 1.316,00 per deelnemer. Deze daling wordt veroorzaakt door de afname van de totale kosten.

Het overzicht van de kosten per deelnemer is als volgt:

	2021	2020
Aantal deelnemers (actieven en pensioengerechtigden)	352	358
Kosten pensioenbeheer totaal	432	471
Kosten pensioenbeheer per deelnemer	1,227	1,316
Integrale kosten pensioenregeling totaal	871	815
Integrale kosten pensioenregeling per deelnemer	2,474	2,277

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

Herstelplan

Aangezien de beleidsdekkingsgraad per 1 januari 2021 106,1% was en per die datum lager was dan de vereiste dekkingsgraad van 113,5%, 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 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.

Aangezien de beleidsdekkingsgraad per 30 september 2021 met 117,2% hoger was dan de vereiste dekkingsgraad van (op dat moment) 113,7%, is het pensioenfonds sinds 30 september 2021 uit herstel. Er hoeft in 2022 derhalve geen herstelplan meer ingediend te worden.

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 € 149 miljoen, bestond op 31 december 2021 uit:

	2021	2020
Vastrentende fondsen	60,4%	63,8%
Aandelenfondsen	39,6%	36,2%

In 2021 zijn de volgende beleggingsresultaten geboekt:

-/- 6,3% op de vastrentende fondsen: dit is iets hoger dan het marktgemiddelde (benchmark: -/- 8,0%)
 31,8% op het aandelenfonds: dit is iets lager dan het marktgemiddelde (benchmark: 32,0%)
 4,3% op de totale portefeuille: dit is hoger dan het marktgemiddelde (benchmark: 2,4%)

Over 2021 was het absolute rendement op de vastrentende waarden fondsen gelijk aan -/- 6,3%. De benchmark liet een absoluut rendement van -/- 8,0% zien waardoor er sprake was van een outperformance van 1,7% voor de vastrentende waarden ten opzichte van de benchmark. De aandelenbeleggingen lieten een absoluut rendement zien van 31,8%, tegen 32,0% voor de benchmark. Dit betekent dus dat de aandelenbeleggingen een underperformance hebben laten zien

van 0,2% versus de benchmark. Over 2021 heeft de totale portefeuille ten opzichte van de benchmark een outperformance van 1,9% behaald.

De outperformance wordt voornamelijk veroorzaakt door het ASR Hypotheekfonds. Omdat er geen representatieve benchmark beschikbaar is voor dit fonds, gebruikt het pensioenfonds hiervoor de swaprente. Het ASR Hypotheekfonds draagt bij aan de outperformance aangezien de relatieve performance over 2021 ongeveer 7,6% bedroeg.

De aandelenportefeuille wordt beheerd door State Street global Advisors ('SSgA') op basis van passief beheer. Dat wil zeggen, dat de benchmark '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 ESG Screened 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 2021 hebben deze fondsen die doelstelling ook behaald.

Naast de beleggingen had het pensioenfonds over 2021 ook het valutarisico van de Euro ten opzichte van de USD, GBP en YEN afgedekt. Doordat de Euro gedurende 2021 in waarde is gedaald ten opzichte van de USD, het GBP en de YEN, heeft deze afdekking een negatieve waarde laten zien. Dit negatieve resultaat van de valuta-afdekking compenseerde overigens de waardeinstijging van de beleggingen uit hoofde van de valutabewegingen (deze waarde was gestegen 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 negatieve contributie van -/ 2,2% opgeleverd.

Gecorrigeerd voor het resultaat op de afdekking van het valutarisico resteerde een absoluut rendement van 4,3% voor de totale beleggingsportefeuille.

Het beleggingsrendement na aftrek van beleggingskosten bedraagt 4,0%.

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.

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 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%.

ESG

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.
- Hoewel het pensioenfonds bewust duurzaamheidscriteria meeneemt bij haar beleggingsbeslissingen, wordt hierbij niet expliciet rekening gehouden met de negatieve impact van de beleggingen op duurzaamheidsfactoren. Het pensioenfonds heeft haar vermogensbeheer uitbesteed en houdt hierdoor wel impliciet rekening door bij de selectie, bewaking en evaluatie van haar vermogensbeheerders op te vragen op welke wijze zij invulling geven aan de vereisten onder de SFDR. Het pensioenfonds verwacht van haar vermogensbeheerders dat zij voldoen aan deze vereisten en monitort periodiek op welke wijze hier invulling aan wordt gegeven.

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 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.

Binnen het SSgA Euro Corporate Bond Index Fund waarin ons fonds participeert, zijn in 2021 door SSgA een aantal aanpassingen doorgevoerd om het ESG gehalte te vergroten. SSgA past hierbij een screening toe op schenders van de UN Global Compact, controversiële wapens en de Swedish Ethical Council. SSgA heeft de naam van het fonds na deze aanpassingen gewijzigd in SSgA Euro Corporate Bond ESG Screened Index Fund.

SFDR

In 2021 is de Sustainable Finance Disclosure Regulation (SFDR) van kracht geworden. De SFDR bevat regelgeving voor financiële instellingen (waaronder pensioenfonds) voor het verschaffen van informatie omtrent het duurzaamheidsbeleid en de uitvoering hiervan. De implementatie van de SFDR bestaat uit twee levels.

Per 10 maart 2021 diende het fonds reeds te voldoen aan level 1 van de SFDR. Level 1 bevat regelgeving over de wijze waarop duurzaamheidsfactoren zijn meegenomen in het beleid en voor de wijze van rapportage over de ongunstigste effecten van beleggingsbeslissingen op duurzaamheidsfactoren. Alhoewel zoals in de vorige paragraaf is toegelicht ESG-criteria een belangrijk rol spelen in het beleggingsbeleid, heeft het fonds gekozen voor de tijdelijke opt-out voor de rapportage van ongunstige effecten van beleggingen (artikel 4 SFDR). Deze keuze is mede ingegeven door onzekerheden in de rapportage-eisen. Verder oriënteert het bestuur zich op andere toekomstige uitvoeringsvormen van de pensioenregeling. Daarnaast zijn de kosten voor de rapportage van ongunstige effecten hoog, zeker in verhouding tot de beperkte omvang van het fonds. Aangezien het fonds minder dan 500 medewerkers heeft, is de keuze voor een opt-out toegestaan.

Aanvullend dient te worden gerapporteerd hoe het pensioenproduct geclassificeerd wordt conform artikelen 8 en 9 van de SFDR. Bij Stichting Pensioenfonds Ecolab is sprake van een duurzaam beleggingsbeleid. Bij beleggingsbeslissingen worden duurzaamheidscriteria meegenomen. Er worden echter geen financiële producten met ecologische of sociale kenmerken gepromoot. Het fonds classificeert daarom als “overig product” in de zin van de SFDR.

Financiële positie

De omvang van het vermogen van het pensioenfonds nam in 2021 toe met € 6.090 en komt per 31 december 2021 uit op € 148.548. De door de actuaris berekende voorziening pensioenverplichting is € 119.513. 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 2020 113,1% en per 31 december 2021 was deze 124,3%.

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 als beleid te streven naar waardevastheid van de opgebouwde aanspraken en pensioenuitkeringen. De toeslagverlening is voorwaardelijk. Het toeslagenbeleid komt overeen met hetgeen is opgenomen in de ABTN van het pensioenfonds. Er wordt een onderscheid gemaakt in toeslag tussen actieve en niet-actieve deelnemers.

In 2021 heeft het bestuur besloten, met het oog op de beleidsdekkingsgraad en het geldende beleid voor de toeslagverlening en de wettelijke regels voor toekomstbestendig indexeren, om over de opgebouwde rechten en aanspraken een gedeeltelijke toeslag te verlenen per 1 januari 2022. Deze toeslag is voor de actieve deelnemers gelijk aan 1,08%. Over de overige opgebouwde rechten en aanspraken heeft het bestuur een toeslag toegekend van 2,01%.

De cumulatief niet toegekende toeslagen van actieve deelnemers zijn ultimo 2021 gelijk aan 16,26%, voor inactieve deelnemers zijn de niet toegekende toeslagen gelijk aan 11,85%.

Deze niet toegekende toeslagen zijn berekend als het verschil tussen de maatstaf die het fonds hanteert voor het vaststellen van de toeslagverlening (het loonindexcijfer voor actieve deelnemers en het prijsindexcijfer voor inactieve deelnemers) en de daadwerkelijk toegekende toeslagen.

De genoemde percentages hebben betrekking op de afgelopen 10 jaar, dus over de gemiste toeslagen in de periode 1 januari 2012 tot en met 31 december 2021. De gedeeltelijke toeslagverlening per 1 januari 2022 is hier niet in opgenomen, aangezien dit jaarverslag betrekking heeft op 2021. De genoemde percentages geven de stand per 31 december 2021 weer.

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. 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 2022 de actieve deelnemers aan de Nalco regeling een gedeeltelijke toeslag van 1,08% verleend heeft, bedraagt de aanvullende toeslag voor de betreffende Nalco deelnemers per 1 januari 2022 0,71% van de sinds 2020 opgebouwde pensioenaanspraken. Deze toeslag is reeds in de voorziening pensioenverplichtingen ultimo 2021 opgenomen.

De aanvullende storting van de onderneming is begin 2022 ontvangen. Dit bedrag is in de jaarrekening opgenomen als vordering op de onderneming.

De feitelijke premie 2021 is verhoogd met deze additionele bijdrage van de onderneming voor de aanvullende toeslag. Aangezien deze aanvullende toeslag per 1 januari 2022 toegekend is, zal deze in de kostendeckende premie van 2022 opgenomen worden.

Franchise

De opbouw van pensioenrechten geschiedt onder aftrek van een franchise. Deze franchise is vanaf 1 januari 2021 vastgesteld conform de van toepassing zijnde reglementen en bedroeg voor zowel de deelnemers aan de Ecolab regeling als de deelnemers aan de Nalco regeling € 14.544,00.

Premie

Uit de analyse van de kostendeckendheid van de premie die op verzoek van het bestuur jaarlijks wordt uitgevoerd is gebleken dat de premie ook in 2021 kostendeckend was.

Het fonds is sinds 1 januari 2015 een gesloten fonds. Dit betekent dat er vanaf die datum geen nieuwe deelnemers 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 2021 is voor beide groepen deelnemers een premie van 45% van de pensioengrondslagsom in rekening gebracht. Daarnaast zijn in de werkgeversbijdrage en de feitelijke premie twee additionele posten opgenomen. De eerste post heeft betrekking op de inkoop van de additionele toeslag van de actieve Nalco deelnemers per 1 januari 2022. De tweede post heeft betrekking op de ontvangen koopsom in verband met de extra inkoop van pensioen uit de compensatie voor actieve Nalco deelnemers in 2021.

De ingehouden pensioenpremie is als volgt samengesteld:

	2021	2020
Werkgeversbijdrage pensioenfonds	3.205	3.413
Werknemersbijdrage pensioenfonds	328	345
Feitelijke premie	3.533	3.758

Deze premie is als volgt aangewend:

	2021	2020
Feitelijke premie beschikbaar voor pensioeninkoop	3.539	3.234
Dotatie premiedepot	2	490
Ontvangen bijdrage aanvullende toeslag Nalco per 1 januari huidig boekjaar	-34	n.v.t.
Ontvangen bijdrage aanvullende toeslag Nalco per 1 januari volgend op boekjaar	26	34
Feitelijke premie	3.533	3.758

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 2,9%. Daarbij wordt conform wettelijke voorschriften een opslag voor toekomstige voorwaardelijke toeslagverlening ingerekend ter hoogte van ongeveer 2,2%.

	2021	2020
Kostendekkende premie	4.554	4.199
Gedempte kostendekkende premie	3.515	2.747
Feitelijke premie beschikbaar voor pensioeninkoop	3.539	3.234

De kostendekkende premie bedraagt voor 2021 € 4.554. De gedempte kostendekkende premie bedraagt € 3.515. In de (gedempte) kostendekkende premie is rekening gehouden met de inkoop van de additionele indexatie voor de actieve Nalco deelnemers per 1 januari 2021. De additionele inkoop per 1 januari 2022 zal in de (kostendekkende) premie van 2022 opgenomen worden. In de kostendekkende premie is tevens rekening gehouden met de aanvullende koopsom in verband met de inkoop van pensioen uit de compensatieregeling voor actieve Nalco deelnemers in 2021.

De feitelijke premie voor toetsing bestaat uit de feitelijke premie beschikbaar voor pensioeninkoop verminderd met de dotatie aan het premiedepot en de ontvangen bijdrage voor de aanvullende toeslag van Nalco per 1 januari 2022, vermeerderd met de ontvangen bijdrage voor de aanvullende toeslag van Nalco per 1 januari 2021. De feitelijke premie voor toetsing komt daarmee uit op € 3.539 en is hoger dan de gedempte kostendeekkende premie.

De (gedempte) kostendeekkende premie is als volgt samengesteld:

	Kostendeekkende premie	Gedempte kostendeekkende premie
Actuarieel benodigde koopsom voor pensioenopbouw en risicodekking	3.682	1.848
Opslag voor vereist eigen vermogen	497	249
Opslag voor uitvoeringskosten	375	375
Opslag voor voorwaardelijke toeslagverlening	-	1.043
Totaal	4.554	3.515

Actuariële paragraaf

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

	2021	2020
Beleggingen		
Directe en indirecte beleggingsopbrengsten	6.356	14.252
Kosten vermogensbeheer	-439	-344
Benodigde interest	688	382
Wijziging marktrente	8.331	-14.201
Resultaat op beleggingen	14.936	89
Premie		
Feitelijke premies	3.533	3.758
Actuariel benodigd voor pensioenopbouw	-3.344	-3.165
Actuariel benodigd voor aanvullende compensatie Nalco	-86	0
Voor dekking directe kosten in premie	-375	-345
Technische risicopremies	-222	-222
Bestemd voor toeslagverlening	-26	-34
Resultaat op premie	-520	-8
Resultaat op waardeoverdrachten	-1	0
Resultaat op kosten	47	-29
Resultaat op uitkeringen	-8	-23
Resultaat op kanssystemen	23	136
Resultaat op voorwaardelijke toeslagverlening	-1.968	4
Resultaat op wijziging grondslagen	0	3.333
Resultaat op andere oorzaken	16	561
Totaal resultaat	12.525	4.063

De intresttoevoeging is voor de voorziening gelijk aan de 1-jaarsrente die afgeleid kan worden uit de rentetermijnstructuur ultimo vorig boekjaar. Voor 2021 bedroeg deze rente -/- 0,533%. Derhalve was de benodigde toevoeging aan de voorziening uit hoofde van intrest negatief, wat leidde tot een bate in het resultaat.

Actuariële risico's

Sinds 30 november 2020 hanteert het fonds prognosetafel AG2020. Deze prognosetafel wordt per 31 december 2021 gehanteerd met startjaar 2022. Er wordt rekening gehouden met het verschil in overlevingskansen tussen de werkende en de totale bevolking door toepassing van de voor Pensioenfonds Ecolab specifieke Willis Towers Watson 2020 ervaringssterfte.

In 2021 heeft het Actuariel Genootschap (AG) onderzoek gedaan naar de impact van de COVID-19 pandemie op de levensverwachting in Nederland. Het AG heeft geconcludeerd dat er geen aanleiding is om de AG-prognosetafels 2020 aan te passen.

Wijziging UFR-methodiek

Vanaf 1 januari 2021 wordt er geleidelijk een nieuwe UFR-methodiek ingevoerd. Dit gebeurt in vier stappen (telkens per 1 januari), zodanig dat de nieuwe methodiek op 1 januari 2024 geheel van kracht zal zijn.

De oude en de nieuwe UFR-methode zijn globaal als volgt:

- Oude UFR-methode: In deze methode wordt vanaf looptijd 20 jaar toegegroeid naar het vastgestelde UFR-niveau (bepaald door het 120-maandsgemiddelde van de twintigjaars forward rate). Per 31 december 2020 bedroeg deze 1,8%. Ultimo 2021 is deze afgenomen naar 1,5%.
- Nieuwe UFR-methode: In deze methode wordt vanaf looptijd 30 jaar toegegroeid naar het vastgestelde UFR-niveau (bepaald door het 120-maandsgemiddelde van de dertigjaars forward rate). Per 31 december 2020 bedroeg deze 1,6%. Ultimo 2021 is deze afgenomen naar 1,3%. De nieuwe UFR-methode sluit dichter aan bij de actuele rente zoals deze uit de markt kan worden afgeleid dan de oude UFR-methode (gelet op het latere moment van toegroei en overigens ook een lagere snelheid van toegroei).

De actuele maanddekkingsgraad per 31 december 2020 was 113,1%. Als gevolg van de wijziging van de UFR-methodiek per 1 januari 2021 waarbij 25% op de nieuwe UFR-methodiek is gebaseerd is de dekkingsgraad per 1 januari 2021 gedaald naar 112,1%.

Bij de vaststelling van de technische voorzieningen (en het (M)VEV) eind 2021 is uitgegaan van de door DNB gepubliceerde rentetermijnstructuur per 31 december 2021, zoals wettelijk voorgeschreven. Deze is voor 75% gebaseerd op de oude UFR-methodiek en voor 25% op de nieuwe UFR methodiek.

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 op basis van missie, visie, strategie en de geformuleerde doelstellingen, 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 een aantal stappen:

- Identificatie van risico's;
- Schatten van de risico's;
- Beheersmaatregelen treffen;
- Monitoren en maatregelen borgen;
- Rapporteren;
- Opvolging sturing en bewaking.

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 krijgt daarom bij elke bestuursvergadering aandacht.

Eigen risicobeoordeling

Het fonds heeft in boekjaar 2021 voor het eerst een eigen risicobeoordeling (ERB) uitgevoerd. Dit komt voort uit de IORP-II wetgeving. Het pensioenfonds dient een beleid voor een ERB te hebben in het kader van het risicomanagement van een pensioenfonds. De in 2021 uitgevoerde ERB betreft een reguliere ERB, waarin de materiële risico's die de strategische doelstellingen van het pensioenfonds

kunnen bedreigen onderzocht zijn. Het ging hierbij om de materiele risico's, zowel op korte- als op lange termijn en om de consequenties van deze risico's voor de financiële positie van het pensioenfonds en de pensioenen van de deelnemers. Daarnaast was de beoordeling van de doelmatigheid van het risicobeheer onderdeel van deze ERB voor het pensioenfonds. Tenslotte zijn de eventuele verbeterpunten ten aanzien van de effectiviteit en de doelmatigheid van het risicobeheer onderzocht. De ERB is op 12 januari 2022 bij DNB ingediend. Naast een reguliere ERB die elke 3 jaar uitgevoerd dient te worden door het pensioenfonds, kan het bestuur besluiten om direct een ERB uit te voeren. Dit naar aanleiding van zogenaamde triggers. Een voorbeeld daarvan is een significante wijziging van het risicoprofiel van het pensioenfonds of materiële aanpassingen in wet- en regelgeving.

Het pensioenfonds hanteert de volgende IRM cyclus:



Regulier risicomanagementproces

Het pensioenfonds hecht belang aan een goede inrichting van het integraal risicomanagement (IRM), in lijn met relevante wet- en regelgeving. De identificatie en beheersing van risico's zijn een belangrijk onderdeel van IRM, en dienen bij te dragen aan het op een beheerste en effectieve wijze behalen van de strategische fondsdoelstellingen. IRM geeft inzicht in hoeverre de strategie, het beleid en de activiteiten van het pensioenfonds als ook haar interne processen en de interactie van het pensioenfonds met de buitenwereld kunnen leiden tot risico's. Bovendien geeft IRM inzicht in de mate waarin deze risico's door het pensioenfonds worden onderkend en beheerst. Het pensioenfonds heeft het IRM vormgegeven door het continu doorlopen van het risicomanagementproces.

Belangrijke elementen zijn:

- Het pensioenfonds heeft een IRM-raamwerk ingericht en hanteert voor de sturing op doelstellingen en daaraan gerelateerde risico's een integrale risicomanagement aanpak, gebaseerd op (wettelijke) richtlijnen (onder andere Pensioenwet, Wft, IORP II en FTK), geaccepteerde raamwerken (onder andere COSO-ERM en FIRM), kaders en good practices vanuit de toezichthouder;

- Het pensioenfonds heeft op basis van FIRM hoofd- en subrisico's geïdentificeerd en geclassificeerd. Hierbij zijn zowel de bruto kans en impact, als de netto kans en impact na beheersmaatregelen beoordeeld. De basis is missie, visie, strategie en de daaruit voortvloeiende doelstellingen. Per doelstelling is door het bestuur de risicobereidheid bepaald. Dit geldt ook voor de onderliggende hoofd- en subrisico's. Indien het risico groter is dan de risicobereidheid wordt door het bestuur actie ondernomen. Dit kan betekenen dat het risico door beheersmaatregelen verder wordt gemitigeerd of indien dat niet mogelijk is het hogere risico onder voorwaarden getolereerd;
- Het pensioenfonds heeft een integere en risicobewuste cultuur, waarin het "risicodenken" continu wordt gestimuleerd. Dit is een belangrijke voorwaarde voor een goed functionerend risicomanagementsysteem;
- Het risicomangementproces wordt doorlopen op verschillende niveaus, waaronder de gehele organisatie, een proces, een thema of een project. Minimaal jaarlijks wordt de strategische/tactische risicoanalyse herijkt;
- Op kwartaalbasis wordt beoordeeld in hoeverre financiële risico's binnen de gestelde grenzen en limieten blijven (dan wel of actie benodigd is om dit te realiseren) en/of er nieuwe risico's aan de orde zijn en/of de geformuleerde financiële doelstellingen naar verwachting haalbaar blijven. De beoordeling wordt vastgelegd in een risico-rapportage, waarna deze wordt besproken in het bestuur en vastgelegd in de notulen;
- Op halfjaarlijkse basis wordt beoordeeld in hoeverre niet-financiële risico's binnen de gestelde grenzen en limieten blijven (dan wel of actie benodigd is om dit te realiseren) en/of er nieuwe risico's aan de orde zijn en/of de geformuleerde niet financiële doelstellingen naar verwachting haalbaar blijven. De beoordeling wordt vastgelegd in een apart document, waarna deze wordt besproken in het bestuur en vastgelegd in de notulen;
- Op halfjaarlijkse basis worden aan de hand van de eerder door DNB uitgevoerde strategische uitvraag de strategische risico's die op het pensioenfonds afkomen gemonitord en in de bestuursvergadering besproken aan de hand van de kwetsbaarheidsanalyse en beoordeeld.
- Er wordt gebruik gemaakt van operationele procedures voor beheersing van risico's zoals actie- en incidentenregisters;
- Het pensioenfonds heeft een risico-governance ingericht op basis van de 3 lines of defence op basis van de taken en verantwoordelijkheden van de sleutelfunctionarissen. Dit vormt mede de basis voor het gehele IRM-proces. Daarbij geldt dat de 1e lijn het bestuur als geheel is. Het bestuur is primair verantwoordelijk voor de risicobeheersing. De 2e lijn wordt ingevuld door de sleutelfunctiehouders risicobeheer en actuaariaat en de compliance officer. Zij voeren een onafhankelijke controle uit op de 1e lijn. Tot slot is in de 3e lijn de sleutelfunctiehouder interne audit, de externe accountant, de waarmerkend actuaris en de Visitatiecommissie opgenomen. Zij beoordelen de opzet en effectiviteit van het risicomangement en de interne beheersing. IRM is een standaard vergaderpunt op de bestuursvergadering;
- Beleidsvoorstellen worden indien materieel voorzien van een risico-opinie van de sleutelfunctiehouder risicobeheer;
- Het pensioenfonds hanteert een overzicht met potentiële ERB-triggers (niet limitatief), die het bestuur en de sleutelfunctiehouder risicobeheer ondersteunt bij de beoordeling of een specifieke ERB moet worden uitgevoerd;
- Periodiek wordt het totale IRM-proces door het bestuur geëvalueerd en worden eventuele verbeteringen doorgevoerd. Het bestuur wordt hierbij ondersteund door het bestuurslid in de rol van sleutelfunctiehouder risicobeheer.

Om de grondhouding van het pensioenfonds te duiden ten opzichte van risico en onzekerheid hanteert het pensioenfonds het begrip risicobereidheid (of risk appetite). De risicobereidheid is de mate waarin het pensioenfonds bereid is bepaalde risico's te lopen om de missie, visie en strategische fondsdoelstellingen te realiseren. Per doelstelling is de risicobereidheid vastgesteld. Daarnaast zijn door het bestuur de meest materiële risico's aan de doelstellingen gekoppeld, waarbij het bestuur ook voor deze onderliggende risico's de risicobereidheid heeft vastgesteld.

Voor de risicobereidheid geldt dat het pensioenfonds de volgende indeling hanteert:

Niveau	Betekenis
Laag	Risico's worden zoveel mogelijk gemeden, maar niet ten koste van alles
Gematigd	Risico's worden deels geaccepteerd en scherp afgewogen tegen de extra opbrengsten en/of kosten
Hoog	Er is een hoge mate van risicoacceptatie, als naar verwachting het risico wordt beloond

Belangrijkste uitkomsten en conclusie

In 2021 heeft het bestuur het eerste reguliere ERB proces doorlopen en het daaruit vastgestelde ERB document is begin januari 2022 bij DNB ingediend. Een belangrijke uitkomst van het ERB proces is het vaststellen welke materiele risico's de strategische doelstellingen van het pensioenfonds in gevaar kunnen brengen. Volgens het bestuur gelden de volgende materiele risico's:

- Marktrisico waarbij met name het inflatierisico volgens het bestuur mogelijk kan leiden tot een stagflatie scenario met behoorlijke impact op de eigen returnportefeuille;
- Ook renteontwikkelingen binnen het matching/renterisico kunnen leiden tot een grote impact op de financiële positie van het fonds;
- Binnen omgevingsrisico geldt dat opkomende klimaatrisico's en de hervorming van het pensioenstelsel grote impact kunnen hebben op de doelstellingen van het fonds.

Het bestuur monitort al deze ontwikkelingen periodiek en stuurt bij binnen de mogelijkheden van het afgesproken beleidskader en de geldende wet- en regelgeving. Het bestuur is wel van mening dat de huidige financiële positie niet te veel onderdruk staat. Het realiseren van de nominale doelstelling is daardoor nog steeds mogelijk, maar extra bestuurlijke aandacht gaat wel uit naar het achterblijven van de toeslagverlening.

Ten aanzien van de doeltreffendheid en doelmatigheid van het risicobeheer heeft het bestuur de volgende verbeterpunten geconstateerd:

- Betere vastlegging van gemaakte risicoafwegingen bij besluitvorming;
- Expliciet vastleggen van effectiviteit van de beheersmaatregelen;
- Evaluatie standaard een onderdeel te maken van de jaarkalender.

Dit komt het volwassenheidsniveau van het eigen integrale risicomanagement ten goede. De door het bestuur hieraan gerelateerde acties en verbeterpunten worden in 2022 opgevolgd.

Belangrijkste risico's

Hierna treft u de belangrijkste risico's die het bestuur onderkent, waarbij ook per risico de door het bestuur vastgestelde risicobereidheid is opgenomen.

Financiële risico's

Marktrisico

Marktrisico omvat de mogelijkheden voor winst of verlies en omvat het prijs(koers)risico, valutarisico en het renterisico. Om toeslag te realiseren is rendement nodig, maar doordat het risico materiele impact kan hebben op de financiële positie van het fonds is de risicobereidheid op gematigd vastgesteld. 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 overal marktposities worden periodiek gerapporteerd aan het bestuur.

Matching/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.

Het niveau van het renterisico is door het bestuur vastgesteld op het strategische marktafdekkingspercentage van 62,5%. Renteafdekking wordt met name toegepast om te zorgen voor een nominale bescherming en daarmee grotendeels om kortingen te voorkomen. Hierdoor is de

risicobereidheid voor het renterisico door het bestuur op laag vastgesteld. Bij de bepaling van het beleggingsbeleid weegt het bestuur steeds zorgvuldig de voordelen en nadelen hiervan af.

Matching/Valutarisico

Het pensioenfonds voert ultimo 2021 het strategische beleid om niet-euro beleggingen genoteerd in US dollar, Britse pond en Japanse yen volledig af te dekken. Ultimo 2021 is € 53,2 miljoen niet in euro's belegd. Hiervan is € 46,0 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 2021 een valutarisico wordt gelopen van ongeveer 4,8%. De risicobereidheid voor valutarisico is gematigd.

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. Omdat het kredietrisico met name impact heeft op de nominale doelstelling geldt voor dit risico een lage risicobereidheid.

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. Het manifesteren van het risico heeft met name gevolgen voor de nominale doelstelling, waardoor het bestuur de risicobereidheid op laag heeft gezet.

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. Het risico heeft met name betrekking op de doelstellingen verantwoorde premie/opbouw en nominale doelstelling. Hierdoor heeft het bestuur de risicobereidheid voor het verzekeringstechnisch risico op laag gezet.

Niet-financiële risico's

Omgevingsrisico

Het risico als gevolg van buiten het pensioenfonds komende veranderingen op het gebied van concurrentieverhoudingen, belanghebbenden, reputatie en ondernemingsklimaat. De risicobereidheid voor het omgevingsrisico is op gematigd gesteld door het bestuur.

Om dit risico te beheersen en tijdig acties te kunnen ondernemen, worden de omgevingsrisico's minimaal per kwartaal behandeld binnen het bestuur. Op basis van onder andere actualiteiten, adviezen en informatie van externe adviseurs en vanuit de sector (DNB, AFM en Pensioenfederatie), het volgen van wet- en regelgeving en bij de sponsors zorgt het bestuur ervoor om trends en ontwikkelingen tijdig te signaleren om vervolgens daarop beleid en acties uit te voeren.

Operationeel risico

Risico dat het fonds schade leidt als gevolg van ondoelmatige of onvoldoende doeltreffend ingerichte dan wel uitgevoerde processen. De risicobereidheid voor het operationeel risico is op gematigd gesteld.

Het bestuur ziet het operationeel risico toenemen naar aanleiding van de omzetting naar het nieuwe pensioencontract. Het doorvoeren heeft impact op de huidige wijze van administreren en op de operatie van de uitbestedingspartijen.

Ook met name naar deze overgang is de vastlegging en procesgang op welke wijze bestuurlijke besluitvorming tot stand komt en wordt uitgevoerd van groot belang. Hierbij geldt ook dat borging van datakwaliteit door het voeren van de eigen administratie focus verdient naar de overgang naar het nieuwe pensioenstelsel.

Het bestuur is van mening dat door de ingehuurde expertise en het laten uitvoeren van de pensioenadministratie door een professional operationele risico's op dit aandachtsgebied voldoende worden beheerst.

Uitbestedingsrisico

Het risico dat de continuïteit, integriteit een/of kwaliteit van de aan derden uitbestede werkzaamheden dan wel door deze derden ter beschikking gestelde apparatuur en personeel wordt geschaad. De risicobereidheid voor het uitbestedingsrisico is door het bestuur op gematigd vastgesteld.

Het bestuur van het fonds heeft met al haar uitbestedingspartijen overeenkomsten opgesteld met als doel dit risico te beperken. Aan de hand van de beoordeling van ISAE rapporten, periodieke beoordeling van contracten van uitbestedingspartijen, monitoren van beschikbaar gestelde (risico)rapportages en periodieke evaluatie monitort het bestuur haar uitbestedingspartijen.

IT-risico

Het risico dat bedrijfsprocessen en informatievoorziening onvoldoende integer, niet continu of onvoldoende beveiligd worden ondersteund door IT. Risicobereidheid is voor het IT-risico op gematigd vastgesteld.

Het bestuur streeft ernaar om te beschikken over procedures en maatregelen om de integriteit, voortdurende beschikbaarheid en beveiliging van geautomatiseerde gegevens te waarborgen. Specifiek ten aanzien van de pensioenadministratie is het doel om de administratieve en boekhoudkundige procedures en de interne controlemechanismen adequaat schriftelijk vast te leggen. Ten aanzien van de IT-systemen van Ecolab, waaraan de pensioenadministratie is uitbesteed is, geldt dat Ecolab een eigen volwaardig beveiligingssysteem heeft. Het bestuur heeft zich op de hoogte gesteld van de werking van dit systeem en laat zich periodiek informeren over eventuele aanpassingen aan dit systeem en over ontwikkelingen die impact hebben op de integriteit van de IT-systemen.

Integriteitsrisico

Het risico dat de integriteit van het pensioenfonds, dan wel het financiële stelsel wordt beïnvloed als gevolg van niet integere, onethische gedragingen van de organisatie, medewerkers dan wel leiding in het kader van wet- en regelgeving en maatschappelijke en door het pensioenfonds opgestelde

normen. De risicobereidheid van het bestuur is laag, omdat het bestuur het belangrijk vindt dat gehandeld wordt binnen de wet- en regelgeving en maatschappelijke en eigen normen. Voor de interne controle op integriteit heeft het pensioenfonds een compliance charter, een gedragscode, een incidentenregeling en een klokkenluidersregeling opgesteld. De compliance-functie wordt door een compliance officer vervuld. Gedragscode wordt jaarlijks getoetst door externe partij.

Juridisch risico

Risico dat het fonds schade lijdt als gevolg van het niet naleven van formele afspraken (contracten), niet contractuele verplichtingen en wet- en regelgeving. De risicobereidheid is door het bestuur op laag vastgesteld.

Voor het fonds zijn de risico's van de veranderende wet- en regelgeving vooral van belang. Naar de mening van het bestuur is in het verleden voldoende aangetoond, dat het fonds op een adequate wijze kan omgaan met veranderende wet- en regelgeving. Dit risico wordt beperkt doordat het bestuur zich onder andere op de hoogte laat houden door adviseurs. Ook heeft het bestuur in de afgelopen jaren haar eigen expertise verhoogd, mede door het aanstellen van een onafhankelijk voorzitter.

Daarnaast bestaat het risico dat contractuele bepalingen niet afdwingbaar of correct zijn gedocumenteerd. Vooral de voorwaardelijkheid van de toeslagverlening kan hierbij een belangrijke rol spelen. Alle communicatie-uitingen hierover worden dan ook aan het bestuur voorgelegd.

Fraude risico's en naleving wet- en regelgeving

Bij het identificeren en inschatten van risico's besteedt het fonds specifieke aandacht aan het inschatten van frauderisico's.

Het bestuur heeft een risicoanalyse uitgevoerd om de bruto-frauderisico's bij zowel het fonds, als de uitbestedingspartners inzichtelijk te maken. De belangrijkste frauderisico's die hierbij zijn geïdentificeerd hebben betrekking op:

- Fiscale fraude;
- Interne fraude;
- Externe fraude.

Het fonds mitigeert en beheerst deze frauderisico's door zowel op organisatie- als procesniveau beheersmaatregelen in te richten. De belangrijkste beheersmaatregelen bestaan hierbij uit:

- Het aanwezig zijn van een gedragscode en klokkenluidersregeling;
- De processen bij de uitbestedingsorganisaties;
- Het werken met het 4-ogenprincipe bij het overmaken van de pensioenuitkeringen en de overige betalingen;
- Jaarlijkse controle door de accountant en certificerend actuaaris.

Het bestuur monitort het frauderisico onder andere door het beoordelen van ontvangen (risico)rapportages van uitbestedingspartijen, door uitvraag door compliance officer, door uitvraag bij uitbestedingspartijen door bestuur, door bevestiging te vragen op het hanteren van het 4-ogen principe op kritische onderdelen, door het half jaarlijks updaten van de Sira met aandacht voor fraude risico en het volgen van de ontwikkelingen uit de markt.

Voor het fonds zijn vooral de veranderingen in de wet- en regelgeving van belang. Het bestuur volgt de ontwikkelingen in wet- en regelgeving daarom nauwgezet. Voor het fonds relevante wijzigingen worden geanalyseerd en de opvolging ervan wordt besproken in de bestuursvergaderingen. Het bestuur is van mening dat het fonds op adequate wijze omgaat met veranderende wet- en regelgeving.

Het bestuur laat zich onder andere op de hoogte houden door adviseurs en nieuwsbrieven van bijvoorbeeld DNB. Het bestuur heeft de afgelopen jaren haar eigen expertise verhoogd, mede door het aanstellen van een onafhankelijk voorzitter en een extern bestuurslid. Daarnaast ziet de externe compliance officer toe op het naleven van wet- en regelgeving.

Op deze wijze wordt geborgd dat het fonds voldoet aan alle relevante wet- en regelgeving. Het bestuur is niet bekend met overtredingen van wet- en regelgeving door het fonds. Ook in 2021 heeft het fonds voldaan aan alle voor het fonds relevante wet- en regelgeving.

Verslag van het Verantwoordingsorgaan over verslagjaar 2021

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 vergaderstukken van het pensioenfonds zijn 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 2021 zijn de volgende wijzigingen/mutaties doorgevoerd in de samenstelling van het VO:

- De heer Johan Zinger heeft Ecolab per 1 november 2021 verlaten en is derhalve ook afgetreden als voorzitter van het VO;
- De heer Arjan Dral heeft te kennen gegeven zich niet meer herkiesbaar te stellen en is per 1 januari 2022 afgetreden als secretaris voor het VO;
- Ondanks een krimpend bestand deelnemers, is het gelukt om een nieuwe voorzitter, secretaris en lid VO te vinden;
- Per 19 november 2021 zijn de heer Wim van Aarle en de heer Peter Paul van de Poele aangetreden om de opengevallen functies binnen het VO te gaan vervullen. Mevrouw Renate Ruitenberg heeft de heer Arjan Dral per 1 januari 2022 opgevolgd.

VO-activiteiten afgelopen verslagjaar:

- Intern overleg VO - voorbereiding jaarlijkse vergadering Visitatiecommissie-VO;
- Intern overleg VO - "Beleidsplan Communicatie 2019 - 2021";
- Overleggen VO en delegatie van het bestuur;
- Procedure opvolging VO;
- Intern overleg VO – status opvolging VO-functies, doornemen concept jaarverslag 2021, Verslag van het Verantwoordingsorgaan 2021;
- Intern overleg VO - Concept jaarverslag 2021 en verslag VO voor het jaarverslag;
- Overleggen VO met de ambtelijk secretaris;
- Jaarlijkse vergadering van deelnemers en (pre-)pensioengerechtigden;
- Onderlinge kennismaking nieuwe leden VO, de heer Peter-Paul van de Poele (namens werkgever), mevrouw Renate Ruitenberg (namens werknemers) en de heer Wim van Aarle (namens (pre-)pensioengerechtigden);
- Overleg met een delegatie van het bestuur inzake de inschatting ex-ante van de kostendekkende premie voor 2022.

Het VO heeft in 2021 drieadvies gegeven, op verzoek van het bestuur van het pensioenfonds:

- Adviesaanvraag "Beleidsplan Communicatie 2019 – 2021";
- Adviesaanvraag "Verlenging uitvoeringsovereenkomst Nalco";
- Adviesaanvraag vaststelling premie 2021.

Het VO heeft op alle aanvragen een positief advies afgegeven.

Het VO komt tot de volgende bevindingen ten aanzien van het concept-jaarverslag van 2021:

Geen bevindingen

Het VO komt tot de volgende aanbevelingen:

Geen aanbevelingen.

Algemene opmerking VO:

Het VO herhaalt dat het nuttig is om beter inzicht te verkrijgen in het websitebezoek en de bezochte pagina's. Dit om vast te stellen of dit communicatiemiddel naar de deelnemers 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 2021 in overeenstemming is geweest met de statuten en reglementen;
- Het bestuur in 2021 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, 18 mei 2022

Verantwoordingsorgaan:

Renate Ruitenber	Voorzitter
Arjan Dral	Secretaris (scheidend)
Wim van Aarle	Secretaris
Peter Paul van de Poele	Lid

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

Het Verantwoordingsorgaan heeft gedurende het verslagjaar 2021 niet op volle sterkte gefunctioneerd. Na de uitdiensttreding van de voorzitter, de heer J. Zinger, is de heer A. Dral de constante factor binnen het Verantwoordingsorgaan geweest. Het bestuur is bijzonder verheugd dat het Verantwoordingsorgaan per 1 januari 2022 met drie nieuwe leden weer op volle sterkte is. Het bestuur heeft voor een gedegen inwerktraject van de nieuwe leden gezorgd. Het bestuur waardeert de inzet van de heer Dral in de overdracht van de werkzaamheden naar de nieuwe leden en zijn bijdrage in het inwerktraject van deze leden. Het verslag van het Verantwoordingsorgaan voor het jaarverslag is in samenwerking tussen de heer Dral en de drie nieuwe leden tot stand gekomen. Op deze manier is de continuïteit van de taken en verantwoordelijkheden van het Verantwoordingsorgaan geborgd. De nieuwe leden hebben een vliegende start gekregen en zijn goed voorbereid aan de slag gegaan met hun werkzaamheden.

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, zal in 2022 verder onderzocht worden. Het bestuur zorgt hiermee voor invulling van de aanbevelingen van het Verantwoordingsorgaan op dit gebied.

Tot slot, het bestuur constateert dat er ook bij de nieuwe leden sprake is van grote betrokkenheid. Het bestuur voorziet 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 samenwerking in de toekomst.

Intern toezicht: samenvatting bevindingen Visitatiecommissie

In deze visitatie is speciale aandacht gegeven aan (in willekeurige volgorde):

- Governance: organisatie, deskundigheid, besluitvorming;
- Risicomanagement;
- Toekomst van het fonds;
- Nieuw pensioencontract;
- Uitbesteding;

- Opvolging van aanbevelingen.

De Visitatiecommissie heeft gesproken met:

- De compliance officer;
- De sleutelfunctiehouder interne audit;
- De sleutelfunctiehouder risicomanagement;
- Het Verantwoordingsorgaan;
- Het bestuur.

De samenstelling van de Visitatiecommissie is niet veranderd ten opzichte van 2020.

Dit is een samenvatting van het rapport dat besproken is met het bestuur en het Verantwoordingsorgaan op 19 mei 2022. Het rapport is opgesteld rond de acht thema's van de Code Pensioenfonds.

Algemeen oordeel

Het fonds heeft een druk jaar achter de rug. Het bestuur heeft zijn draai gevonden in het digitaal vergaderen. De samenstelling van het bestuur is versterkt met de benoeming van een extern bestuurslid tevens sleutelfunctiehouder risicobeheer. De invulling van de nieuwe rollen van de sleutelfunctiehouders heeft duidelijke inbreng gehad. Het Verantwoordingsorgaan heeft een compleet nieuwe bezetting sinds 1 januari 2022. Het bestuur heeft een nieuwe compliance officer aangesteld die duidelijk aanwezig is. De ondersteuning van het bestuur heeft een wisseling ondergaan. Deze bestuurlijke veranderingen hebben de nodige energie gekost. Maar deze veranderingen hebben ook geleid tot een kwaliteitsverbetering.

Het risicobeheer zit duidelijke in de lift, compliance krijgt de juiste en professionele aandacht, de inzet van het Verantwoordingsorgaan is goed, maar het Verantwoordingsorgaan is net begonnen en heeft tijd nodig om in zijn rol te groeien.

Daarnaast heeft het bestuur (weliswaar via de werkgever) afscheid genomen van RiskCo en ADP voor de verloningsadministratie aangesteld. Tevens hebben de problemen van CACEIS ook op dit fonds de nodige invloed gehad.

Het bestuur is in staat geweest om bijna alle lopende dossiers voldoende aandacht te geven. Het dossier Wet toekomst pensioenen kan wel meer aandacht krijgen. De Visitatiecommissie beveelt dan ook aan de nodige vaart achter dit dossier te zetten en een duidelijk stappenplan te maken voor de implementatie van een flexibel dan wel een solidair contract.

Oordelen per thema:

Thema 1: Vertrouwen waarmaken

Duidelijk is, voor zowel Visitatiecommissie als het bestuur, dat het bestuur op enkele dossiers nog een aantal stappen moet zetten. Met name het risicobeheer en het nieuwe pensioencontract vragen extra aandacht. Voor de aansturing van het vermogensbeheer heeft het bestuur een nieuwe investment consultant aangesteld. Het bestuur moet waakzaam zijn en voldoende countervailing power kunnen bieden aan de investment consultant. De governance moet zodanig zijn dat het bestuur de richting bepaalt met doelstellingen en randvoorwaarden vaststelt, waarna de investment consultant het handwerk verricht. Het mag niet zo zijn dat de investment consultant in feite aan het stuur zit door steeds nieuwe ideeën aan te dragen. Het bestuur is zich van dit risico bewust.

Thema 2: Verantwoordelijkheid nemen

De Visitatiecommissie is van oordeel dat het bestuur voldoende zicht heeft op de uitbestedingsketen. Hoewel het bestuur geen beleidskader heeft voor de evaluatie van de uitbestedingspartners, heeft de Visitatiecommissie vastgesteld dat alle uitbestedingspartners worden gemonitord en jaarlijks worden geëvalueerd.

De voorbereiding op het nieuwe pensioenstelsel verkeert bij het fonds nog in de oriënterende fase. Tevens dient het pensioenfonds zich tijdig voor te bereiden op de 10% uitkering ineens.

Thema 3: Integer handelen

De Visitatiecommissie is van oordeel dat het bestuur voldoende aandacht heeft voor de bestuurscultuur binnen het fonds. De integriteit en compliance zijn vaste agendapunten op de bestuurstafel. De compliance documenten en overige fondsdocumentatie is up to date.

Thema 4: Kwaliteit nastreven

De Visitatiecommissie heeft vastgesteld dat het bestuur in 2021 aandacht had voor de geschiktheid van het bestuur en het Verantwoordingsorgaan. De Visitatiecommissie signaleert dat het vermogensbeheer veel aandacht en tijd vergt. De deskundigheid op het gebied van vermogensbeheer bij het bestuur dient dan ook continue opleidingsaandacht. De zelfevaluatie van het bestuur in 2021 is uitgesteld tot 2022 wegens de toetreding van een nieuw bestuurslid. Het Verantwoordingsorgaan en de Visitatiecommissie hebben in 2021 geen zelfevaluatie uitgevoerd.

Met het inrichten van een 'vooroverleg' op het gebied van vermogensbeheer ontstaat in feite een quasi beleggingsadviescommissie omdat hier besluitvorming wordt gekanaliseerd en voorbereid. Alle bestuursleden worden uitgenodigd, maar zij zullen daar niet altijd gebruik van maken.

Thema 5: Zorgvuldig benoemen

De vacatures in het bestuur en het Verantwoordingsorgaan zijn in 2021 weer ingevuld, waardoor het bestuur en het Verantwoordingsorgaan weer op volle sterkte zijn. Het opleidingsplan voor het Verantwoordingsorgaan ligt ter goedkeuring bij het bestuur. De Visitatiecommissie heeft vastgesteld dat het bestuur in 2021 aandacht heeft voor de geschiktheid van het bestuur en het Verantwoordingsorgaan.

Thema 6: Gepast belonen

Het bestuur onderzoekt de kosten die in de contracten zijn opgenomen. Het lijkt logisch om tegelijk het beloningsbeleid ook opnieuw vast te stellen en alle contracten hiermee in lijn te brengen.

Thema 7: Toezicht houden en inspraak waarborgen

Het bestuur geeft voldoende ruimte aan de Visitatiecommissie om de taak van intern toezicht goed uit te kunnen oefenen.

Thema 8: Transparantie bevorderen

Het bestuur heeft voldoende aandacht voor communicatie, al kan de scherppte wel wat toenemen. De website wordt goed bezocht, maak hier gebruik van door actuele informatie snel weer te geven.

De Visitatiecommissie

De heer mr. E. Klijn CPE (voorzitter)

Mevrouw mr. M. Meijer-Zaalberg

De heer R. Albrecht CFA, CPE

18 mei 2022

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 onverminderd zeer serieus en zal deze oppakken. Hierbij zal het bestuur pragmatisch te werk gaan. Er zal een onderbouwde afweging worden gemaakt t.a.v. de zaken die wel of niet op korte termijn opgepakt en verbeterd zullen worden. Indien aanbevelingen niet worden opgepakt, zullen deze beargumenteerd terzijde worden gelegd. Dit proces zal gedurende het verslagjaar 2022 plaatsvinden en de afwegingen zullen worden gedeeld en

besproken met de Visitatiecommissie.

Het bestuur is verantwoordelijk voor het beleid en eindverantwoordelijk voor de uitvoering van het beleid door de uitbestedingspartners. Dit geldt ook voor het vermogensbeheer en de randvoorwaarden en doelstellingen die hierbij door het bestuur worden vastgesteld. De investment consultant heeft in dit kader een ondersteunende en adviserende rol. Binnen het bestuur dient voldoende kennis en ervaring aanwezig te zijn om tot afgewogen besluitvorming te komen waarbij de belangen van het fonds en de deelnemers optimaal en evenwichtig worden gediend. Met de toetreding van een nieuw extern bestuurslid (tevens sleutelfunctiehouder risicobeheer) tot het bestuur met specifieke kennis en ervaring op het gebied van risicomangement en vermogensbeheer is er een verdere kwaliteitsimpuls gegeven aan het bestuur. Het bijhouden en verdiepen van de kennis en ervaring van het bestuur op dit gebied heeft de voortdurende aandacht. Het is vooralsnog niet de bedoeling om een beleggingsadviescommissie op te richten. De besluitvorming over alle aspecten van het vermogensbeheer zal ongewijzigd door het bestuur als collectief plaatsvinden.

Het bestuur onderkent dat de voorbereiding op de transitie naar het nieuwe pensioenstelsel meer aandacht behoeft. Het bestuur heeft een brief gestuurd aan de werkgever waarin de hoofdpunten van de Wet toekomst pensioenen zijn uitgelegd en waarbij gewezen is op de belangrijke rol en verantwoordelijkheden van sociale partners, mede met het oog op de mogelijkheid om vooruitlopend op de inwerkingtreding van de wet en het invaren van de opgebouwde pensioenen in één van beide premiereregelingen extra toeslagen toe te kennen. Het bestuur blijft de ontwikkelingen op wetgevingsgebied op de voet volgen en heeft een globale planning opgesteld voor de transitie naar het nieuwe stelsel, waarin ook de implementatie en communicatie een plek hebben gekregen. Tot slot, het is de bedoeling om aan het eind van 2022 een risico self assessment over het project te houden.

Samenvatting rapportage Sleutelfunctiehouder van de Risicobeheer functie 2021

Beginnend in april 2021 en volledig vanaf juli 2021 heeft de huidige sleutelfunctiehouder de rol van sleutelfunctiehouder overgenomen van de waarnemend sleutelfunctiehouder.

Met name in 2021 is veel tijd en aandacht uitgegaan voor het ERB proces en de totstandkoming van het ERB beleid en ERB document (ingediend bij DNB begin januari 2022). Het bestuur heeft daarbij in samenwerking met de sleutelfunctiehouder een risico self assessment (RSA) uitgevoerd.

Voorafgaand aan het doorlopen van de RSA heeft het bestuur de geformuleerde doelstellingen aangescherpt, risicobereidheid en risicotolerantie (gewenste mate van beheersing van de verschillende risico's) bepaald en de geïdentificeerde financiële en niet financiële risicocategorieën gekoppeld aan de doelstellingen.

Voor iedere geïdentificeerde risicocategorie heeft het bestuur concrete risicodefinities en –scenario's vastgelegd. Op basis daarvan is tijdens de RSA vastgesteld hoe groot het risico wordt ingeschat, zowel in termen van kans en impact als in termen van bruto (zonder beheersmaatregelen) als netto (ná beheersmaatregelen). De ingeschatte risico's worden afgezet tegen de risicobereidheid en vervolgens wordt bepaald in hoeverre aanvullende actie wenselijk is. Dit betreft een kosten/baten afweging die kan leiden tot het aanpassen van beheersing, het overdragen, het vermijden of het accepteren van het risico.

Daarnaast heeft het bestuur het eigen volwassenheidsniveau van het ingeregelde IRM beleidskader beoordeeld aan de hand van de daaraan gestelde eisen door DNB. Het bestuur is van mening dat met een aantal beperkte verbeterpunten, samen met de acties voortgekomen uit de afronding van de ERB, het gewenste volwassenheidsniveau in de eerste helft van 2022 zal worden gehaald.

Naast de ERB is veel aandacht uitgegaan naar de uitbestedingsrelatie CACEIS. Vanwege een intern onderschat migratieproces en capaciteitsproblemen is de dienstverlening gedurende een lange periode in 2021 onder druk komen te staan. Met name de afgesproken rapportages werden niet, te laat of onvolledig geleverd. Het bestuur is direct in actie gekomen en is de ontwikkelingen bij CACEIS op de voet gaan

volgen. Door het afspreken van een verbeterplan en periodiek overleg is de afgesproken dienstverlening aan het eind van 2021 weer opgestart en is de dienstverlening inmiddels weer op het gewenste niveau.

Reguliere werkzaamheden door de sleutelfunctiehouder betreffen daarnaast onder andere de beoordeling van de risicorapportages, monitoren in hoeverre risico's voldoende zijn betrokken tijdens de besluitvorming, het bevorderen van het risicobewustzijn binnen de verschillende geledingen en vaststellen dat het bestuur conform het eigen risicobeleidskader handelt. De sleutelfunctiehouder constateert over 2021 dat er sprake is van een open bestuurscultuur, waarbij voldoende bestuurlijke aandacht uitgaat naar risicomangement en het bestuur in control is t.a.v. zijn uitbestedingsactiviteiten.

In 2022 is een uitbreiding van de risicorapportages beoogd voor uitbesteding deelnemers-administratie en een eigen kwartaalrapportage door de sleutelfunctiehouder. Verder geldt dat de ERB acties en de ontwikkeling t.a.v. de transitie naar een nieuw pensioenstelsel vanuit risicoperspectief veel aandacht krijgen.

Samenvatting rapportage Sleutelfunctiehouder van de Actuariële functie 2021

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 nader vastleggen van de grens voor het eventueel corrigeren van terugwerkende kracht correcties in de maanddekkingsgraden achterliggend aan de beleidsdekkingsgraad en voor mogelijke verbeteringen in het proces van het vaststellen van de maandelijkse dekkingsgraad. Daarnaast heeft de sleutelfunctiehouder Actuarieel, in relatie tot mogelijke invloed van COVID-19 op de levensverwachting, gewezen op het onderzoek van het Actuarieel Genootschap (gepubliceerd in juli 2021). Daarin werd geconcludeerd dat er op dat moment geen doorslaggevende redenen waren om aan te nemen dat COVID-19 een substantiële impact heeft op de toekomstige sterfte op langere termijn en er geen reden was voor een tussentijdse aanpassing van de overlevingstafels (Prognosetafel 2020). In september 2022 zal de Prognosetafel 2022 worden gepubliceerd waarin opnieuw aandacht zal zijn voor mogelijke effecten van COVID-19 op de levensverwachting.

De sleutelfunctiehouder Actuarieel heeft het onderzoek naar het veronderstelde leeftijdsverschil en de toegepaste partnerfrequenties beoordeeld en kan zich vinden in de conclusie dat deze voldoende passend zijn. De onderbouwing van de toegepaste actuariële grondslagen is hiermee weer (voldoende) actueel. Ook heeft de sleutelfunctiehouder Actuarieel de effecten van de verdere wijziging van de UFR-methodiek in komende jaren op de technische voorzieningen in haar rapportages opgenomen. Naast de beoordeling van de vaststelling van de technische voorzieningen heeft de sleutelfunctiehouder Actuarieel beoordeeld dat het besluitvormingsproces rondom het afsluiten van de herverzekeringcontract zorgvuldig is verlopen en geconstateerd dat daarbij aandacht is geweest voor de passendheid van de verzekeringsvorm. Daarnaast heeft de sleutelfunctiehouder Actuarieel aangegeven zich te kunnen vinden in de grondslagen zoals gehanteerd bij het vaststellen van flexibiliseringsfactoren. Daarbij wel opgemerkt dat het fonds kan overwegen om in de toegepaste man/vrouw verhouding te differentiëren tussen verschillende flexibiliserings- en uitruilmogelijkheden. Tot slot heeft de sleutelfunctiehouder Actuarieel beoordeeld dat het toeslagbesluit per 1 januari 2022 op een correcte wijze conform het beleid van het fonds is vastgesteld.

Samenvatting rapportage Sleutelfunctiehouder van de Interne Audit functie (IAF) 2021

De activiteiten van de IAF in 2021 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 en anderzijds uit de auditactiviteiten.

Voor wat betreft de auditactiviteiten heeft het jaar 2021 met name in het teken van de "audit datakwaliteit". Het doel van de audit was een indruk te krijgen van de datakwaliteit van deelnemersgegevens en pensioenaanspraken en, afhankelijk van de uitkomsten van het onderzoek, het formuleren van vervolgstappen ter verbetering van de datakwaliteit.

In eerste instantie was de gedachte een data-analyse van de deelnemersadministratie te laten verrichten door een externe partij. Een data-analyse richt zicht op het uitvoeren van een groot aantal logische tests op het integrale deelnemersbestand. Echter is na gesprekken met aanbieders van een dergelijke data-analyse besloten te kiezen voor een andere, risico-gebaseerde, aanpak.

Hierop is een externe partij gevraagd een onderzoek uit te voeren met als doel vast te stellen op welke manier het pensioenfonds effectief onderzoek kan laten doen naar de kwaliteit (en processen) van de deelnemersgegevens.

De scope van laatstgenoemd onderzoek was gericht op het geven van advies over de volgende aan datakwaliteit gerelateerde risico's:

- Premievaststelling;
- Pensioenvaststelling;
- Datalekken;
- Efficiënte administratie.

Het algemene advies voortvloeiende uit het onderzoek is een beleid met betrekking tot datakwaliteit op te stellen en werkzaamheden en controles volgens een vastgelegde procesbeschrijving uit te voeren. Meer specifiek wordt aanbevolen om aanvullende analyses uit te voeren ter verbetering van de datakwaliteit.

Naar aanleiding van dit onderzoek heeft de IAF een memorandum met aanbevelingen verstrekt aan het bestuur. Genoemd memorandum is begin januari 2022 met het bestuur van het pensioenfonds besproken. In het memo van de IAF worden de adviezen voortvloeiende uit het onderzoek van de derde partij, grotendeels onderschreven. Hierbij wordt extra aandacht gevraagd voor het implementeren van het 4-ogen principe bij de uitvoering van bepaalde processen.

In de loop van 2022 zal bepaald worden welke onderwerpen ge-audit zullen worden in 2022 en 2023. Hierbij wordt rekening gehouden met de oorspronkelijk geplande audits voor 2021 die nog niet zijn uitgevoerd en nieuwe ontwikkelingen bij het pensioenfonds.

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 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 toegetreten tot het pensioenfonds, maar dit betreft ook een gesloten groep, die daarom eveneens zal vergrijzen. De komst van heer Hofman als nieuw bestuurslid heeft voor een verdere kwaliteitsimpuls gezorgd en met het aantreden van drie nieuwe leden in het Verantwoordingsorgaan is dit orgaan weer op volle sterkte. Alle organen van het pensioenfonds zijn volledig bemenst en hiermee is de continuïteit qua governance gewaarborgd.

Doordat het pensioenfonds klein is, zijn de kosten per deelnemer in het algemeen hoger dan bij een groot fonds. Daar komt bij dat het aantal deelnemers elk jaar verder afneemt. Daarnaast merkt het bestuur dat het steeds lastiger wordt om geschikte bestuursleden en leden van het Verantwoordingsorgaan te vinden. Dit mede door de toegenomen geschiktheidseisen en regeldruk vanuit de overheid. Op dit moment zijn alle functies ingevuld, maar indien er onverhoopt een vacature zou ontstaan in het bestuur of het Verantwoordingsorgaan wordt het een flinke uitdaging om geschikte vervangers te vinden.

Pensioen bestaat uit twee delen, namelijk het pensioen dat reeds is opgebouwd bij het pensioenfonds en het pensioen dat opgebouwd wordt zolang een werknemer in dienst is bij Ecolab. Deze twee delen vormen samen het totale pensioen dat vanaf de pensioendatum wordt uitgekeerd. Het bestuur van het pensioenfonds is primair verantwoordelijk voor het pensioen dat bij het fonds opgebouwd is. Ecolab als werkgever is samen met de ondernemingsraden primair verantwoordelijk voor het pensioen dat in de toekomst nog opgebouwd zal worden. Ecolab heeft de keuze om de toekomstige pensioenopbouw bij het pensioenfonds voort te zetten of onder te brengen bij een andere partij. Voor de komende jaren hebben zowel het pensioenfonds als de werkgever de intentie om de pensioenopbouw bij het pensioenfonds voort te zetten.

Uiterlijk per 1 januari 2027 dient de transitie naar het nieuwe pensioenstelsel volledig te zijn afgerond. Het pensioenfonds is een zelfadministrerend fonds. Door de wijziging van het Nederlandse pensioenstelsel, zal het pensioenfonds vanaf 1 januari 2027 de nieuwe inkoop niet meer zelf kunnen administreren. Dit gaat betekenen dat Ecolab de uitvoeringsovereenkomst met het fonds (die betrekking heeft op de in de toekomst nog op te bouwen pensioenen) tussen nu en 1 januari 2027 op zal zeggen en in die periode op zoek zal gaan naar een alternatieve pensioenuitvoerder.

Wat zijn de consequenties voor de deelnemers van het fonds in de periode tot 1 januari 2027? Ecolab heeft aangegeven de komende jaren geen intentie te hebben om de uitvoeringsovereenkomst met het pensioenfonds op te zeggen. De onderneming wil eerst volledige duidelijkheid hebben over de aankomende wijzigingen in het Nederlandse pensioenstelsel en de impact en consequenties hiervan voor de deelnemers van het pensioenfonds en de onderneming. Naar verwachting zal die duidelijkheid er komen in de loop van 2022 of anders uiterlijk in 2023.

Het pensioenfonds blijft daarom vooralsnog de uitvoerder van de huidige middelloonregelingen van Ecolab en Nalco. De uitvoeringsovereenkomst met Ecolab is afgesloten voor onbepaalde tijd. De uitvoeringsovereenkomst met Nalco verloopt per 1 januari 2022 en is onlangs verlengd met een periode van 2 jaar.

Concluderend kan gezegd worden dat het fonds de komende jaren op de ingeslagen weg door zal gaan. Er wordt zowel door Ecolab als het fonds nagedacht over de meest optimale oplossing voor alle betrokkenen voor het moment dat het fonds niet langer zelfstandig zal kunnen blijven bestaan. Dit zal uiteraard een zeer zorgvuldig proces zijn waarin ieders belangen (gepensioneerden, actieve medewerkers, slapers en natuurlijk ook de werkgever) afgewogen zullen worden. Het bestuur van het pensioenfonds is zich terdege bewust van deze zware verantwoordelijkheid en zal bij de ophanden

zijnde transitie alle stakeholders (Verantwoordingsorgaan, Visitatiecommissie, de ondernemingsraden van Ecolab en Nalco en de toezichthouders) tijdig betrekken in dit proces. De Nederlandsche Bank zal hierbij toezicht houden op dit proces en toetsen of het proces zorgvuldig en evenwichtig plaatsgevonden heeft. Het bestuur heeft regelmatig overleg met de werkgever. Hierbij is sprake van kennisoverdracht en worden prioriteiten en planningen besproken. Verder heeft het bestuur een faciliterende rol in de afstemming en het overleg tussen Ecolab en de ondernemingsraden over de transitie naar het nieuwe pensioenstelsel. Hierbij kan gedacht worden aan het maken van berekeningen en het uitvoeren van studies om de impact voor de deelnemers inzichtelijk te maken. Het bestuur is als gezegd primair verantwoordelijk voor de opgebouwde pensioenen, Ecolab en de ondernemingsraden zijn verantwoordelijk voor de toekomstige pensioenopbouw en de selectie van de uitvoerder van deze pensioenopbouw in de toekomst. Verder hebben Ecolab en de ondernemingsraden belangrijke taken en bevoegdheden bij de transitie naar het nieuwe stelsel. Zo is het opstellen van een transitieplan een verantwoordelijkheid van sociale partners. In dit transitieplan wordt o.a. de keuze van één van beide premiereregelingen vastgelegd, de afspraken over het invaren van de in het huidige kader opgebouwde pensioenen in de nieuwe premiereregeling en de afspraken over inzet van vermogen voor compensatie van deelnemers en de initiële vulling van de solidariteitsreserve (in de solidaire premiereregeling) of een risicodelingsreserve (in de flexibele premiereregeling).

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.

Wijziging UFR-methodiek

Vanaf 1 januari 2021 wordt er geleidelijk een nieuwe UFR-methodiek ingevoerd. Dit gebeurt in vier stappen (telkens per 1 januari), zodanig dat de nieuwe methodiek op 1 januari 2024 geheel van kracht zal zijn.

De oude en de nieuwe UFR-methode zijn globaal als volgt:

- Oude UFR-methode: In deze methode wordt vanaf looptijd 20 jaar toegegroeid naar het vastgestelde UFR-niveau (bepaald door het 120-maandsgemiddelde van de twintigjaars forward rate). Per 31 december 2020 bedroeg deze 1,8%. Ultimo 2021 is deze afgenomen naar 1,5%.
- Nieuwe UFR-methode: In deze methode wordt vanaf looptijd 30 jaar toegegroeid naar het vastgestelde UFR-niveau (bepaald door het 120-maandsgemiddelde van de dertigjaars forward rate). Per 31 december 2020 bedroeg deze 1,6%. Ultimo 2021 is deze afgenomen naar 1,3%. De nieuwe UFR-methode sluit dichterbij de actuele rente zoals deze uit de markt kan worden afgeleid dan de oude UFR-methode (gelet op het latere moment van toegroei en overigens ook een lagere snelheid van toegroei).

De wijziging van de UFR-methodiek is van toepassing vanaf 1 januari 2021 en heeft daarmee invloed op de financiële positie in 2021. Bij de vaststelling van de technische voorzieningen (en het (M)VEV) eind 2021 is uitgegaan van de door DNB gepubliceerde rentetermijnstructuur per 31 december 2021, zoals wettelijk voorgeschreven. Deze is voor 75% gebaseerd op de oude UFR-methodiek en voor 25% op de nieuwe UFR methodiek.

In de navolgende tabel is de impact van de wijziging van de UFR-methodiek op de financiële situatie van het fonds zichtbaar gemaakt als eind 2021 reeds rekening was gehouden met de rentetermijnstructuur op basis van de UFR-methodiek vanaf 1 januari 2022. Tevens is de impact op de financiële situatie van het fonds zichtbaar gemaakt, indien de nieuwe UFR-methodiek op 31 december 2021 reeds geheel van kracht zou zijn.

De financiële positie per 31 december 2021 is als volgt:

	UFR eind 2021	UFR primo 2022	UFR primo 2024
Vermogen (exclusief premiedepot)	148.548	148.548	148.548
Technische voorzieningen	119.513	120.213	121.692
Actuele dekkingsgraad	124,3%	123,6%	122,1%

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

- De wijziging van de UFR-methodiek per 1 januari 2022 tot een toename van de verplichtingen leidt, wat een afname van de dekkingsgraad tot gevolg heeft.
- Het aanwezig eigen vermogen als gevolg van de aanpassing per 1 januari 2022 afneemt. Het aanwezig eigen vermogen is na deze wijziging nog steeds hoger dan het (minimaal) vereist eigen vermogen.
- 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 2022 geen betekenis. Het fonds heeft de kostendekkende premie voor 2022 in het laatste kwartaal van 2021 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 de komende jaren (afhankelijk van het gevoerde premiebeleid en hoe het fonds de evenwichtigheid beoordeelt).

Oorlog Rusland en Oekraïne

De oorlog tussen Rusland en Oekraïne is aanleiding om op een aantal onderdelen verscherpt toezicht te houden en de risico's te analyseren. Op basis daarvan is het mogelijk om eventuele additionele beheersmaatregelen te nemen. Daarnaast gelden er allerlei sancties richting Rusland, waar ook ons pensioenfonds op moet toezien dat deze worden uitgevoerd.

Op verzoek van het bestuur heeft de vermogensadviseur de exposure van de beleggingen van het fonds naar Rusland en Oekraïne in kaart gebracht. Hieruit is gebleken dat er sprake is van een zeer beperkte exposure. Namelijk alleen naar entiteiten die gelieerd zijn aan Coca-Cola. Coca-Cola is niet op de sanctielijst opgenomen.

Eind 2021 was de exposure van het SSgA CCF World ESG Screened Index Equity Fund naar Rusland gelijk aan 0,01%. Dit komt overeen met € 6. De exposure naar Rusland van het SSgA Corporate Bond ESG Screened Index Fund was 0,14%. Dit komt overeen met € 11. Andere fondsen waar het pensioenfonds in belegt kenden geen exposure naar Rusland of Oekraïne. De totale exposure naar Rusland of Oekraïne van het fonds ultimo 2021 was dus gelijk aan € 17.

In maart 2022 zijn de risico landen van de betreffende beleggingen gewijzigd in Italië, UK danwel US en hebben de beleggingen van het pensioenfonds geen exposure meer naar Rusland en/of Oekraïne. In de periode van eind 2021 tot en met mei 2022 is de waarde van genoemde beleggingen met € 4 gedaald.

Het dagelijks bestuur heeft de nieuwe sancties en/of wijzigingen van bestaande sanctieregimes inzake de situatie in Oekraïne actief gevolgd. In kader van de Oekraïne crisis heeft het dagelijks bestuur, in overleg met de beleggingsadviseurs, geconcludeerd dat er geen actie van het fonds benodigd is aan de beleggingskant aangezien er na de verkoop van de beleggingen in de entiteiten gelieerd aan Coca-Cola geen exposure is naar Rusland en Oekraïne.

De administrateur controleert voort elke maand of deelnemers voorkomen op een sanctielijst en onderneemt indien nodig actie.

Nieuwegein, 22 juni 2022
Stichting Pensioenfonds Ecolab
Het Bestuur

De heer R.J. Hagoort (voorzitter)

De heer A.E. Jenner (secretaris)

De heer A.H. Goemans

De heer U. Hofman

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 2021

De balans per 31 december 2021 (na verwerking resultaatbestemming)

	2021	2020	Toelichting
Activa			
Beleggingen voor risico pensioenfonds			
Financiële beleggingen			
- Aandelen	58.730	51.193	1
- Vastrentende waarden	89.543	90.550	2
- Derivatens	<u>123</u>	<u>78</u>	3
	148.396	141.821	
Overlopende vorderingen en overlopende activa	28	35	4
Nog te ontvangen rente	8	8	
Liquide middelen	<u>859</u>	<u>1.468</u>	5
Totaal activa	149.291	143.332	
Passiva			
Eigen vermogen			6
- Stichtingskapitaal en (algemene) reserve	29.035	16.512	
- Premiedepot	<u>492</u>	<u>490</u>	
	29.527	17.002	
Technische voorzieningen			7
- Voorziening pensioenverplichtingen	119.513	125.946	
Overlopende schulden en overlopende passiva	<u>251</u>	<u>384</u>	8
Totale passiva	149.291	143.332	

Staat van baten en lasten over 2021

De baten en lasten over 2021 zijn als volgt:

	2021	2020	Toelichting
Baten			
Beleggingsopbrengsten voor risico pensioenfonds:			9
- Directe beleggingsopbrengsten	1.515	1.217	
- Indirecte beleggingsopbrengsten	4.841	13.035	
Premiebijdragen van werkgever en werknemer	3.533	3.758	10
Saldo overdracht van rechten	18	-	11
Overige baten	<u>4</u>	<u>1</u>	12
Totale baten	9.911	18.011	
Lasten			
Pensioenuitkeringen	2.835	2.636	13
Kosten vermogensbeheer	439	344	14
Pensioenuitvoeringskosten en overige kosten	432	471	15
Premies herverzekering	113	224	16
Mutatie voorziening pensioenverplichtingen voor rekening pensioenfonds	-6.433	10.273	
Overige lasten	<u>-</u>	<u>-</u>	17
Totale lasten	-2.614	13.948	
Saldo staat van baten en lasten	12.525	4.063	

Bestemming van het saldo van baten en lasten

Alle resultaten, zowel positief als negatief, worden toegevoegd of onttrokken aan het eigen vermogen van het fonds.

Kasstroomoverzicht over 2021

	2021	2020
Kasstroomoverzicht uit pensioenactiviteiten		
Betaalde uitkeringen	-2.893	-2.578
Betaalde pensioenuitvoeringskosten	-575	-435
Ontvangen premies	3.541	3.725
Herverzekeringspremie	-226	-110
Ontvangen uitkering van herverzekeraar	-	-
Saldo overdracht van rechten	18	-
Totale kasstroom uit pensioenactiviteiten	-135	602
Kasstroom uit beleggingsactiviteiten		
Verkopen en aflossingen van beleggingen	12.245	27.651
Ontvangen en betaalde rente	-	12
Toename / storting valuta afdekking	-	-
Resultaat uit valuta afdekking	-3.171	2.591
Aankopen van beleggingen	-9.450	-29.431
Betaalde kosten vermogensbeheer	-98	-268
Totale kasstroom uit beleggingsactiviteiten	-474	555
Mutatie liquide middelen	-609	1.157
Stand primo boekjaar	1.468	311
Stand ultimo boekjaar	859	1.468

Het kasstroomoverzicht is een weergave van de kasstromen die gedurende het boekjaar plaatsgevonden hebben. De staat van baten en lasten geeft de bedragen weer die betrekking hebben op het boekjaar. Zo zijn er bijvoorbeeld kosten die betrekking hebben op boekjaar 2021, maar pas in 2022 bij het fonds in rekening gebracht zijn. Deze bedragen zijn in de rekening van baten en lasten reeds in 2021 verantwoord, ze hebben immers betrekking op boekjaar 2021. De feitelijke betaling van deze kosten heeft begin 2022 plaatsgevonden. In bovenstaand kasstroomoverzicht worden de bedoelde kosten in 2022 weergegeven.

In maart 2021 heeft er een wijziging plaatsgevonden van het aandelenfonds waarin het pensioenfonds belegt. Tot die tijd belegde het fonds in het SSgA MSCI World Index CTF EQ fund, sindsdien in het SSGA CCF World ESG Screened Index Equity Fund. Een groot deel van de transactie heeft in-kind plaatsgevonden. Aangezien dit geen geldstromen met zich meebracht heeft, is het betreffende deel van deze transactie niet zichtbaar in het kasstroomoverzicht.

Toelichting behorende tot de jaarrekening 2021

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 (waaronder RJ 610).

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

Deze jaarrekening is opgesteld uitgaande van de continuïteitsveronderstelling.

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 gesaldeerd 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 kostendeckende premie. In dat geval wordt 50% van het verschil tussen de feitelijk door de ondernemingen verschuldigde pensioenpremie en de gedempte kostendeckende premie gestort in het premiedepot.

Indien in enig jaar deze feitelijk 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 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.

Marktrente:

Voor de berekening van de voorziening pensioenverplichtingen is de rentetermijnstructuur per 31-12-2021 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.

Prognosetafels:

Sinds 30 november 2020 hanteert het fonds prognosetafel AG2020. Deze prognosetafel wordt per 31 december 2021 gehanteerd met startjaar 2022. Er wordt rekening gehouden met het verschil in overlevingskansen tussen de werkende en de totale bevolking door toepassing van de voor Pensioenfonds Ecolab specifieke Willis Towers Watson 2020 ervaringssterfte.

In 2021 heeft het Actuarieel Genootschap (AG) onderzoek gedaan naar de impact van de COVID-19 pandemie op de levensverwachting in Nederland. Het AG heeft geconcludeerd dat er geen aanleiding is om de AG-prognosetafels 2020 aan te passen.

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:

Op verzoek van het bestuur heeft de adviseur Willis Towers Watson (hierna: WTW) onderzoek gedaan naar het gehanteerde uniforme leeftijdsverschil tussen mannen en vrouwen en de gehuwdheidsfrequenties van deelnemers. Het gehanteerde verschil van drie jaar (man ouder) was in het verleden gebruikelijk, maar deze veronderstelling dient wel periodiek getoetst te worden.

In dit kader is de aanname met betrekking tot het uniforme leeftijdsverschil getoetst aan de werkelijk waargenomen leeftijdsverschillen binnen de populatie van het pensioenfonds. Op basis van de uitkomsten van het uitgevoerde onderzoek heeft het bestuur besloten het vaste geslachtsonafhankelijke leeftijdsverschil van drie jaar (waarbij de man ouder is dan de vrouw) te handhaven. De technische voorziening wordt op deze wijze ongewijzigd prudent vastgesteld en uitvoeringstechnisch is dit de meest eenvoudige oplossing.

Daarnaast heeft het bestuur door WTW onderzoek uit laten voeren naar de partnerfrequenties welke door het pensioenfonds worden toegepast bij de waardering van het latent partnerpensioen. Hierbij wordt voor de actieve en de gewezen deelnemers voor het levenslange partnerpensioen tot de pensioenleeftijd gereserveerd op basis van het zogenoemde onbepaalde partnersysteem, waarbij wordt verondersteld dat iedere (gewezen) deelnemer een partner heeft (gehuwdheidsfrequentie van 100%). Vanaf de pensioendatum wordt uitgegaan van het zogenoemde bepaalde partnersysteem. Bij een vaststelling van de technische voorziening reserveert het pensioenfonds op deze wijze voldoende prudent en is een separate opslag voor latent wezenpensioen niet nodig. Aangezien in de uitgevoerde

toets is vastgesteld dat de huidige reserveringswijze prudent is, heeft het bestuur besloten deze methodiek ongewijzigd te handhaven.

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 corona pandemie. De impact op de wereldeconomie was groot en de economische groei in de belangrijkste economische blokken daalde in het eerste en tweede kwartaal 2020 sterk. De dekkingsgraad van het pensioenfonds stond hierdoor sterk onder druk, omdat de waarde van de beleggingen daalde en de pensioenverplichtingen als gevolg van de sterk gedaalde rente stegen. In de loop van 2020 heeft de actuele dekkingsgraad zich echter hersteld. Ook in 2021 heeft het bestuur de ontwikkeling van de dekkingsgraad en het herstelpad op basis van het herstelplan nauwgezet gevolgd en heeft hierover periodiek overleg gevoerd met het Verantwoordingsorgaan en de werkgever. Ondanks COVID-19 heeft de opwaartse trend zich in 2021 voortgezet en is de actuele dekkingsgraad verder gestegen tot 124,3% ultimo 2021.

Operationele impact

Als gevolg van de door de overheid genomen maatregelen om de verspreiding van het Corona virus te beperken, was het het grootste gedeelte van 2021 niet mogelijk om fysiek te vergaderen. Het bestuur heeft daarom veelal in video conferences vergaderd. Hierbij is ook aandacht besteed aan business continuity management en de business continuity plannen. De integere bedrijfsvoering is gedurende de Corona pandemie op geen enkel moment in gevaar geweest.

1. Aandelenfonds / Equities

In maart 2021 heeft er een wijziging plaatsgevonden van het aandelenfonds waarin het pensioenfonds belegt. Tot die tijd belegde het fonds in het SSgA MSCI World Index CTF EQ fund, sindsdien in het SSGA CCF World ESG Screened Index Equity Fund.

De beleggingen in het SSgA MSCI World Index CTF EQ fund hebben zich in 2021 en 2020 als volgt ontwikkeld:

	2021	2020
Waarde primo jaar	51.193	47.995
Aankopen	-	-
Verkopen	-55.483	-
Resultaat	<u>4.290</u>	<u>3.198</u>
Waarde ultimo jaar	-	51.193

Omdat de directe beleggingsopbrengsten in het fonds herbelegd worden, geeft het getoonde resultaat de som van de directe en indirecte beleggingsopbrengsten weer.

De beleggingen in het SSGA CCF World ESG Screened Index Equity Fund hebben zich in 2021 als volgt ontwikkeld:

	2021	2020
Waarde primo jaar	-	-
Aankopen	55.461	-
Verkopen	-7.501	-
Resultaat	<u>10.770</u>	<u>-</u>
Waarde ultimo jaar	58.730	-

Omdat de directe beleggingsopbrengsten in het fonds herbelegd worden, geeft het getoonde resultaat de som van de directe en indirecte beleggingsopbrengsten weer.

De sectorallocatie van het nieuwe aandelenfonds was ultimo 2021 als volgt:

Sector	2021
Information technology	24,2%
Financials	13,2%
Health care	13,0%
Consumer discretionary	12,7%
Industrials	9,2%
Communication services	8,6%
Consumer staples	6,1%
Materials	4,1%
Energy	3,2%
Real Estate	2,9%
Utilities	<u>2,8%</u>
Totaal	100,0%

De verdeling naar landen was als volgt:

Land	2021
United States	68,9%
Japan	6,3%
Other	4,6%
United Kingdom	3,9%
Canada	3,2%
France	3,1%
Switzerland	3,0%
Germany	2,5%
Australia	2,1%
Netherlands	1,4%
Sweden	1,0%
Hong Kong	<u>0,0%</u>
Totaal	100,0%

2. Vastrentende waarden / Bonds

De vastrentende waarden zijn in het boekjaar 2021 en 2020 als volgt gemuteerd:

	2021	2020
Waarde primo jaar	90.550	80.098
Aankopen	9.450	35.636
Verkopen	-4.878	-33.848
Resultaat	<u>-5.579</u>	<u>8.664</u>
Waarde ultimo jaar	89.543	90.550

Omdat de directe beleggingsopbrengsten in het fonds herbelegd worden, geeft het getoonde resultaat de som van de directe en indirecte beleggingsopbrengsten weer. De enige uitzondering hierop is het ontvangen dividend op de staatsobligatie ter grootte van € 18. Deze is niet in bovenstaand resultaat opgenomen omdat deze op de bankrekening ontvangen is.

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 CACEIS aangehouden.

	2021	2020
Waarde primo jaar	988	1.000
Aankopen	-	-
Verkopen	-	-
Resultaat	<u>-28</u>	<u>-12</u>
Waarde ultimo jaar	960	988

Ten behoeve van de afdekking van het valutarisico heeft het pensioenfonds valutaderivaten bij CACEIS. Uit hoofde hiervan werd tot en met februari 2021 non-cash collateral (zekerheden) uitgewisseld met de CACEIS in de vorm van Nederlandse staatsobligaties. Sinds maart 2021 wordt er cash collateral uitgewisseld. Een nadere toelichting hierop treft u later in dit jaarverslag aan.

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

	2021	2020
Obligaties	960	988
Beursgenoteerde beleggingsentiteiten die beleggen in vastrentende waarden	88.583	89.562
Niet - beursgenoteerde beleggingsentiteiten die beleggen in vastrentende waarden	<u>0</u>	<u>0</u>
Totaal	89.543	90.550

Een specificatie van alle fondsen is in de bijlage van dit verslag opgenomen. Het fonds belegt onder andere in het SSgA Euro Corporate Bond ESG Screened 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 ESG Screened Index Fund:

Sector	2021	2020
Corporate - Industrial	50,7%	52,4%
Corporate - Finance	41,6%	40,1%
Corporate - Utility	7,1%	7,1%
Cash	<u>0,6%</u>	<u>0,4%</u>
Totaal	100,0%	100,0%

Landen SSgA Euro Corporate Bond ESG Screened Index Fund:

Land	2021	2020
United States	20,7%	20,5%
France	19,6%	20,7%
Germany	14,5%	14,0%
Other	13,3%	11,9%
United Kingdom	8,6%	9,3%
Spain	5,4%	5,8%
Netherlands	5,3%	5,1%
Italy	4,7%	4,4%
Switzerland	3,4%	3,4%
Sweden	2,5%	2,3%
Australia	<u>2,0%</u>	<u>2,6%</u>
Totaal	100,0%	100,0%

Sectoren SSgA Euro Core Treasury Bond Index Fund:

Sector	2021	2020
Treasury	99,9%	100,0%
Cash	0,1%	0,0%
Totaal	100,0%	100,0%

Landen SSgA Euro Core Treasury Bond Index Fund:

Land	2021	2020
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:

Sector	2021	2020
Corp A	70,2%	66,1%
Corp AA	9,4%	17,1%
Corp AAA	1,8%	0,00%
Cash	7,8%	9,0%
Govt	8,2%	7,8%
SSA	2,6%	0,0%
Totaal	100,0%	100,0%

Landen BMO Euro Liquidity Plus Fund:

Land	2021	2020
France	16,6%	24,5%
Netherlands	16,2%	19,1%
United Kingdom	13,6%	9,2%
Germany	11,9%	8,8%
Sweden	8,9%	0,0%
Australia	7,0%	7,3%
Canada	5,7%	6,2%
Denmark	4,2%	0,0%
Norway	4,1%	4,2%
Finland	3,6%	7,5%
United States of America	3,2%	3,4%
New Zealand	2,2%	0,0%
Switzerland	1,2%	7,7%
Spain	0,9%	0,8%
Luxembourg	0,7%	0,0%
China	0,0%	1,2%
Totaal	100,0%	100,0%

Het ASR Hypotheekfonds belegt uitsluitend in Nederlandse hypotheek.

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

	2021		2020	
	Balanswaarde	Duratie	Balanswaarde	Duratie
Vastrentende waarden	89.543	18,8	90.550	18,3
(Nominale) pensioenverplichtingen	119.513	18,0	125.946	18,6

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 wordt de beleggingsportefeuille als volgt samengevat:

	Niveau 1	Niveau 2	Niveau 3	Totaal
Aandelen				
SSgA CCF World ESG Screened Index Equity Funds	58.730	-	-	58.730
Vastrentende waarden				
SSgA Euro Corporate Bond ESG Screened Index Fund	7.567	-	-	7.567
SSgA Euro Core Treasury Bond Index Fund	5.501	-	-	5.501
BMO LDI Euribor	32.643	-	-	32.643
BMO LDI Swaps	21.625	-	-	21.625
ASR Hypotheekfonds Non-NHG	-	21.247	-	21.247
2% Nederland 24 nominale EUR 900.000,-	960	-	-	960
Derivaten	-	123	-	123
Totaal	127.026	21.370	-	148.396

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., Nalco Europe 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 2021 in waarde is gedaald ten opzichte van de USD en het GBP heeft deze afdekking een negatieve waarde laten zien. Weliswaar is de Euro gedurende 2021 in waarde gedaald ten opzichte van de YEN, maar het fonds heeft maar een beperkt bedrag belegd in YEN. Per saldo leidde dit tot een negatieve waarde van de totale valutatermijnafdekking in 2021. Dit negatieve resultaat van de valuta-afdekking compenseerde overigens de waardevermindering van de beleggingen uit hoofde van de valutabewegingen. Dat is immers ook de doelstelling van deze risicoafdekking.

Om deze fluctuaties in de maandelijkse opbrengst op te kunnen vangen, zijn er in 2021 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 staatsobligatie gekocht en deze wordt nu als buffer bij de CACEIS aangehouden. Deze vindt u vermeld onder het kopje vastrentende waarden. Tot en met februari 2021 werd deze staatsobligatie gebruikt om non-cash collateral (zekerheden) uit te wisselen met CACEIS. Sinds maart 2021 wordt er cash collateral uitgewisseld. Een nadere toelichting hierop treft u later in dit jaarverslag aan.

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

	2021	2020
Totaal ongerealiseerd resultaat op valuta termijn transacties	123	78
Waarvan debet saldo	143	87
Waarvan credit saldo	20	9

Het totaalbedrag dat niet in euro's is belegd bedraagt ultimo jaar circa € 53.183 van de beleggingsportefeuille. De valuta's daarin zijn voornamelijk USA dollar, GB pond en Japanse Yen. Einde boekjaar is de waarde van de uitstaande valutatermijncontracten € 46.010. In de genoemde saldi zijn de positieve en negatieve uitstaande waarden gesaldeerd.

De uitstaande termijncontracten per **31 december 2021** zijn als volgt samengesteld:

Valuta	Uitstaande valuta- termijncontracten 31 januari 2022	Waardering valuta- termijncontracten 31 december 2021	Ongerealiseerde winst / verlies 31 december 2021
USD	39.989	-40.007	108
GBP	2.335	-2.336	-20
JPY	3.666	-3.667	35
Totaal	45.990	-46.010	123

De uitstaande valutatermijncontracten worden eens per maand doorgerold.

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

Ten behoeve van de afdekking van het valutarisico heeft het pensioenfonds valutaderivaten bij CACEIS. Uit hoofde hiervan werden tot en met februari 2021 non-cash collateral (zekerheden) uitgewisseld met CACEIS in de vorm van Nederlandse staatsobligaties. Sinds maart 2021 wordt er cash collateral uitgewisseld. Ultimo 2021 was het saldo van de cash collateral € 0.

4. Overlopende vorderingen en overlopende activa

De overlopende vordering ter grootte van € 28 heeft betrekking op de te ontvangen koopsom van de werkgever ten behoeve van de additionele indexatie van een groep Nalco deelnemers per 1 januari 2022 (€ 26) en de te ontvangen korting op de beheerskosten over december 2021 van ASR (€ 2).

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:

	2021	2020
CACEIS - betaalrekening	346	404
CACEIS - resultaten valutatermijncontracten	458	867
CACEIS - verwerking provisies	52	-
ABN AMRO	3	197
Totaal liquide middelen	859	1.468

Liquide middelen zijn opgenomen in de jaarrekening tegen nominale waarde.

Ten behoeve van de afdekking van het valutarisico heeft het pensioenfonds valutaderivaten bij CACEIS. Uit hoofde hiervan werd tot en met februari 2021 non-cash collateral (zekerheden) uitgewisseld met de CACEIS in de vorm van Nederlandse staatsobligaties. Sinds maart 2021 wordt er cash collateral uitgewisseld. Dit gebeurt via bovengenoemde bankrekening waarop de resultaten van de valutatermijncontracten verwerkt worden. Ultimo 2021 was het saldo van de cash collateral € 0.

Het saldo op deze bankrekeningen ultimo 2021 stond dus volledig ter vrije beschikking van het fonds.

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 2021 is het eigen vermogen als volgt samengesteld:

	2021	2020
Stichtingskapitaal en (algemene) reserve	29.035	16.512
Premiedepot	492	490
Stand ultimo boekjaar	29.527	17.002

Het eigen vermogen bestaat ultimo 2021 uit het stichtingskapitaal en de (algemene) reserve ter grootte van € 29.035 en het premiedepot ter grootte van € 492. Het totale aanwezige saldo bedraagt € 29.527.

Het eigen vermogen is als volgt gemuteerd:

	2021	2020
Eigen vermogen primo boekjaar	17.002	12.939
Uit bestemming saldo van baten en lasten	12.525	4.063
Stand ultimo boekjaar	29.527	17.002

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:

	2021	2020
Stand primo boekjaar	16.512	12.939
Uit bestemming saldo van baten en lasten	12.523	3.573
Stand ultimo boekjaar	29.035	16.512

Het premiedepot heeft zich als volgt ontwikkeld:

	2021	2020
Stand primo boekjaar	490	-
Uit bestemming saldo van baten en lasten	2	490
Stand ultimo boekjaar	492	490

Minimaal Vereist Eigen Vermogen

Het Minimaal Vereist Eigen Vermogen (MVEV) wordt aangehouden ter dekking van niet expliciet gekwantificeerde risico's. Per 31 december 2021 bedraagt het MVEV € 4.926. 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 2021 € 16.436 ofwel 13,8% 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:

	2021	2020
Minimaal vereist eigen vermogen	4.926	5.164
Vereist eigen vermogen	16.436	17.028
Aanwezig eigen vermogen (exclusief premiedepot)	29.035	16.512
Aanwezig eigen vermogen (inclusief premiedepot)	29.527	17.002

Het VEV is berekend met het standaard model en bedraagt per 31 december op basis van de strategische beleggingsmix € 16.436 ofwel 13,8% van de TV. Op basis van de feitelijke beleggingsmix per 31 december 2021 bedraagt het VEV 115,4% van de TV.

Omdat het aanwezig eigen vermogen hoger is dan het MVEV en hoger dan het VEV bevindt het pensioenfonds zich in een situatie van reserveoverschot.

Herstelplan

Aangezien de beleidsdekkingsgraad per 30 september 2021 met 117,2% hoger was dan de vereiste dekkingsgraad van (op dat moment) 113,7%, is het pensioenfonds sinds 30 september 2021 uit herstel. Er hoeft in 2022 derhalve geen herstelplan meer ingediend te worden.

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:

	2021	2020
Stand primo boekjaar	125.946	115.673
Mutatie	<u>-6.433</u>	<u>10.273</u>
Stand ultimo boekjaar	119.513	125.946

In de voorziening ultimo 2021 is een bedrag ter grootte van € 1.973 opgenomen voor de reguliere indexatie per 1 januari 2022. Daarnaast is een bedrag ter grootte van € 21 opgenomen voor de additionele toeslag voor de actieve Nalco deelnemers per 1 januari 2022.

Op basis van de genoemde cijfers bedraagt de dekkingsgraad, zijnde de verhouding tussen het pensioenvermogen, inclusief bestemmingsvoorzieningen, en de pensioenverplichting 124,3%. Op 31 december 2020 bedroeg de dekkingsgraad van het pensioenfonds 113,1%. De beleidsdekkingsgraad op 31 december 2021 bedraagt 120,6%. Per 31 december 2020 was de beleidsdekkingsgraad gelijk aan 106,1%.

Groote en samenstelling pensioenverplichtingen

Mutaties in de pensioenverplichtingen:

	2021	2020
Stand primo boekjaar	125.946	115.673
Pensioenopbouw regulier	3.344	3.165
Pensioenopbouw uit compensatie Nalco	86	
Interesttoevoeging	-688	-382
Verleende toeslagen 1-1 volgend op boekjaar regulier	1.973	-
Aanvullende toeslag Nalco 1-1 volgend op boekjaar	21	30
Overgenomen pensioenverplichtingen	19	-
Aanpassing in verband met rekenrente	-8.331	14.201
Uitkeringen	-2.822	-2.613
Vrijval kosten	-104	-97
Wijziging grondslagen	-	-3.333
Overige mutaties	69	-698
Uitgaande pensioenverplichtingen	<u>-</u>	<u>-</u>
Totaal mutaties	-6.433	10.273
Stand ultimo boekjaar	119.513	125.946

De door DNB voorgeschreven rentetermijnstructuur voor het vaststellen van de technische voorzieningen is eind 2021 voor looptijden tot ongeveer 55 jaar gestegen ten opzichte van eind 2020. De gemiddelde rentevoet is toegenomen van 0,1% tot 0,5%. Dit heeft een verlagend effect op de voorziening pensioenverplichtingen van € 9.581. Daarnaast is de voorziening pensioenverplichtingen door de voorgeschreven wijziging in de UFR-methodiek toegenomen met € 1.250. Per saldo hebben de renteverandering en de wijziging van de UFR-methodiek een verlagend effect gehad op de voorziening pensioenverplichtingen van in totaal € 8.331.

Door de overgang op de recente overlevingstafel en de actualisering van de ervaringssterfte in 2020 is de voorziening pensioenverplichtingen in 2020 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 2021	Totaal 2020
Voor actieve deelnemers	31.858	8.466	-	67	40.391	44.869
Voor premievrije verzekerden	23.020	5.723	-	88	28.831	29.976
Voor pensioentrekkers	30.428	15.474	19	105	46.026	46.608
Toekomstige uitvoeringskosten pensioenregeling	3.156	1.098	1	10	4.265	4.493
Totaal	88.462	30.761	20	270	119.513	125.946

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 2021 bedraagt deze franchise € 14.544,00. 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 2021 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 2021 bedraagt deze franchise € 14.544,00. 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 2021 besloten over toeslagverlening op de pensioenaanspraken per 1 januari 2021. Per 1 januari 2022 wordt er een gedeeltelijke toeslag op pensioenrechten en pensioenaanspraken verleend.

De pensioenrechten en pensioenaanspraken worden per 1 januari 2022 als volgt geïndexeerd:
Toeslag voor deelnemers middelloon-pensioenregeling: 1,08% (1 januari 2021: 0,00%)
Toeslag voor gepensioneerden en slapers (pre-)pensioenregeling: 2,01% (1 januari 2021: 0,00%)
Met bovengenoemde toeslagen per 1 januari 2022 was ultimo 2021 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.

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 2022 heeft de werkgever een de aanvullende storting voor de indexatie van de actieve deelnemers aan de Nalco regeling per 1 januari 2022 aan het fonds voldaan. Op de balans is deze storting opgenomen als een vordering. Deze indexatie is per 31 december 2021 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:

	2021	2020
Stelpost kosten accountant/actuaris/visitatiecommissie jaarrekening	113	111
Overige kosten nog te betalen	138	273
Totaal overige schulden en overlopende passiva	251	384

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

	2021	2020
Afrekening herverzekering	-	113
Loonbelasting en sociale premies december vorig boekjaar	-	58
Advieskosten WTW	5	54
Bijdrage DNB	-	9
Sleutelfunctiehouder Interne Audit	7	4
Bestuursondersteuning	-	3
Vermogensbeheerskosten	124	32
Diversen	2	-
Totaal overige schulden en overlopende passiva	138	273

Alle bovengenoemde bedragen over 2021 zijn in 2022 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.

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.

Aanwezige dekkingsgraad

De aanwezige dekkingsgraad heeft zich over 2021 als volgt ontwikkeld:

	2021	2020
Stand per 1 januari	113,1%	111,2%
Beleggingen	5,3%	12,4%
Marktrente	8,0%	-12,2%
Premiebijdragen (exclusief kosten en risicopremies)	-0,8%	-0,7%
Waardeoverdrachten	0,0%	0,0%
Kosten	0,0%	0,0%
Uitkeringen	0,3%	0,2%
Kanssystemen (sterfte, uitruil en invaliditeit)	0,0%	0,0%
Voorwaardelijke toeslagverlening	-1,7%	0,0%
Wijziging overlevingstafels	0,0%	2,6%
Wijziging ervaringssterfte	0,0%	0,7%
Overige wijzigingen	0,1%	-1,1%
Stand per 31 december	124,3%	113,1%

De door DNB voorgeschreven rentetermijnstructuur voor het vaststellen van de technische voorzieningen is eind 2021 voor looptijden tot ongeveer 55 jaar gestegen ten opzichte van eind 2020. De gemiddelde rentevoet is toegenomen van 0,1% tot 0,5%. Per saldo heeft de renteverandering een verhogend effect gehad op de dekkingsgraad van 8,0%. Door de positieve beleggingsopbrengsten is het pensioenvermogen in het boekjaar toegenomen. Hierdoor is de dekkingsgraad gestegen met 5,3%. Hierin is ook rekening gehouden met de benodigde interesttoevoeging aan de voorziening ad 0,533% negatief.

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.

	2021	2020
Renterisico	1.060	232
Risico zakelijke waarden	14.262	15.004
Valutarisico	858	895
Grondstoffenrisico	-	-
Kredietrisico	2.152	2.473
Verzekeringstechnisch risico	3.953	4.186
Actief beheer	-	-
Correlatie effect	-5.849	-5.762
Totaal (vereiste buffers)	16.436	17.028

Het VEV per 31 december 2021 bedraagt € 16.436 voor de evenwichtssituatie. In procenten dekkingsgraad betekent dit een vereiste dekkingsgraad van 113,8% van de TV. Op basis van de feitelijke beleggingsmix per 31 december 2021 bedraagt het VEV 115,4% 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.

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 2021 het strategische beleid om niet-euro beleggingen genoteerd in US dollar, Britse pond en Japanse yen volledig af te dekken. Ultimo 2021 is € 53,2 miljoen niet in euro's belegd. Hiervan is € 46,0 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 2021 een valutarisico wordt gelopen van ongeveer 4,8%.

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 marktpositities 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 2021 bedraagt de dekkingsgraad 124,3% (31 december 2020: 113,1%). Dit betekent dat de dekkingsgraad ten opzichte van de dekkingsgraad aan het eind van het vorige verslagjaar gestegen is.

	2021		2020	
	Balanswaarde	Duratie	Balanswaarde	Duratie
Vastrentende waarden	89.543	18,8	90.550	18,3
(Nominale) pensioenverplichtingen	119.513	18,0	125.946	18,6

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):

	2021		2020	
	Balanswaarde	Percentage	Balanswaarde	Percentage
AAA	31.549	35,4%	30.157	33,9%
AA	19.507	22,0%	27.694	31,2%
A	27.534	31,0%	20.813	23,4%
BBB	4.382	4,9%	4.436	5,0%
Lager dan BBB	232	0,3%	440	0,5%
Geen rating	5.577	6,3%	5.492	6,2%
Totaal	88.781	99,9%	89.032	100,2%

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 SCOR:

- 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 2021 de volgende posten:

	2021
Aandelen balanswaarde	
SSgA CCF World ESG Screened Index Equity Fund	58.730
Vastrentende waarden balanswaarde	
SSgA Euro Corporate Bond ESG Screened Index Fund	7.567
SSgA Euro Core Treasury Bond Index Fund	5.501
BMO LDI Fund Euribor	32.643
BMO LDI Fund - Nominal Swap 2042 - 2046 Euro Sub-Fund	3.423
BMO LDI Fund - Nominal Swap 2047 - 2051 Euro Sub-Fund	3.993
BMO LDI Fund - Nominal Swap 2052 - 2056 Euro Sub-Fund	3.619
BMO LDI Fund - Nominal Swap 2066 Euro Sub-Fund	3.639
ASR Hypotheekfondsen Non-NHG	21.247
Totaal	140.362

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 werd tot en met februari 2021 non-cash collateral (zekerheden) uitgewisseld met CACEIS in de vorm van Nederlandse staatsobligaties. Sinds maart 2021 wordt er cash collateral uitgewisseld.

Ultimo 2021 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 2021 geen stukken waren gestort als collateral aan CACEIS.

Alle 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

Het fonds kent een beloningsbeleid. Dit beleid is van toepassing op de bestuursleden en de leden van het Verantwoordingsorgaan, met uitzondering van bestuursleden die door het fonds danwel de werkgever extern ingehuurd worden om als bestuurslid te functioneren. Zij worden beloond op basis van hetgeen voor dit soort werkzaamheden in de pensioensector als passende beloning wordt beschouwd.

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
- De twee bestuursleden namens de deelnemers namen in 2021 deel aan de pensioenregeling van pensioenfonds Ecolab. Er zijn geen afwijkende regelingen afgesproken. De twee bestuursleden namens de werkgever en het bestuurslid namens de (pre-)pensioengerechtigden namen in 2021 geen deel aan de pensioenregelingen van het pensioenfonds Ecolab.

Rekening-courant verhouding Ecolab

Een aantal lopende zaken wordt afgewerkt in rekening-courant verhouding met Ecolab en Nalco. Zowel ultimo 2021 als ultimo 2020 bestaat het rekening courant saldo voornamelijk uit de koopsom voor de additionele indexatie van de actieve Nalco deelnemers.

	2021	2020
Te vorderen van Ecolab B.V.	26	34
Nog te verrekenen met Ecolab B.V.	<u>-1</u>	<u>-</u>
Rekening courant verhouding Ecolab B.V.	25	34

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	2021	Totaal 2020
Aandelen	834	14.226	15.060	3.199
Derivaten	-	-3.126	-3.126	2.299
Vastrentenden	681	-6.242	-5.561	8.760
Overige	<u>-</u>	<u>-17</u>	<u>-17</u>	<u>-6</u>
Subtotaal beleggingsopbrengsten	1.515	4.841	6.356	14.252
Kosten vermogensbeheer	-439	-	-439	-344
Totaal beleggingsopbrengsten	1.076	4.841	5.917	13.908

De specificatie van de kosten vermogensbeheer is opgenomen onder toelichting 14, 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 2021 evenals in 2020 uitgegaan van een totale pensioenpremie van 45,0% van de pensioengrondslagsom.

Voor de pensioenregeling van de Ecolab deelnemers geldt een totale premie van 45,0% van de pensioengrondslagsom (uitgaande van een franchise van € 14.544,00 in 2021). De werknemerspremie bedraagt 5,6% van een pensioengrondslagsom die in 2021 gebaseerd is op een franchise € 15.410,00. De overige premie is de werkgeversbijdrage. Het maximum pensioengevend salaris bedraagt € 72.564,00 (2021).

Voor de pensioenregeling van de Nalco deelnemers geldt eveneens een totale premie van 45,0% van de pensioengrondslagsom (uitgaande van een franchise van € 14.544,00 in 2021). De

werknemerspremie bedraagt 3,45% van een pensioengrondslagsom die in 2021 gebaseerd is op een franchise van € 17.944,00. De overige premie is de werkgeversbijdrage. Het maximum pensioengevend salaris bedraagt € 112.189,00 (2021).

Daarnaast is in de werkgeversbijdrage en de feitelijke premie een post opgenomen ter grootte van € 26. Dit betreft de inkoop van de additionele toeslag van de actieve Nalco deelnemers per 1 januari 2022.

De ingehouden pensioenpremie is als volgt samengesteld:

	2021	2020
Werkgeversbijdrage pensioenfonds	3.205	3.413
Werknemersbijdrage pensioenfonds	328	345
Feitelijke premie	3.533	3.758

De uitsplitsing van de feitelijke premie is als volgt:

	2021	2020
Feitelijke premie beschikbaar voor pensioeninkoop	3.539	3.234
Dotatie premiedepot	2	490
Ontvangen bijdrage aanvullende toeslag Nalco per 1 januari huidig boekjaar	-34	n.v.t.
Ontvangen bijdrage aanvullende toeslag Nalco per 1 januari volgend op boekjaar	26	34
Feitelijke premie	3.533	3.758

Conform de voorschriften van het FTK wordt de kostendeekkende premie bepaald. De kostendeekkende 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 kostendeekkende premie wordt rekening gehouden met een verwachte rendementscurve die overeenkomt met een verwacht rendement van ongeveer 2,9%. Daarbij wordt conform wettelijke voorschriften een opslag voor toekomstige voorwaardelijke toeslagverlening ingerekend ter hoogte van ongeveer 2,2%.

	2021	2020
Kostendeekkende premie	4.554	4.199
Gedempte kostendeekkende premie	3.515	2.747
Feitelijke premie beschikbaar voor pensioeninkoop	3.539	3.234

De kostendeekkende premie bedraagt voor 2021 € 4.544. De gedempte kostendeekkende premie bedraagt € 3.515. In de (gedempte) kostendeekkende premie is rekening gehouden met de inkoop van de additionele indexatie voor de actieve Nalco deelnemers die per 1 januari 2022 toegekend is. De feitelijke premie voor toetsing bestaat uit de feitelijke premie beschikbaar voor pensioeninkoop (€ 3.533) verminderd met de dotatie aan het premiedepot (€ 2) en de ontvangen bijdrage voor de aanvullende toeslag van Nalco per 1 januari 2022 (€ 26), vermeerderd met de ontvangen bijdrage voor de aanvullende toeslag van Nalco per 1 januari 2021 (€ 34). De feitelijke premie voor toetsing komt daarmee uit op € 3.539 en is hoger dan de gedempte kostendeekkende premie.

De (gedempte) kostendeekkende premie is als volgt samengesteld:

	Kostendeekkende premie	Gedempte kostendeekkende premie
Actuarieel benodigde koopsom voor pensioenopbouw en risicodekking	3.682	1.848
Opslag voor vereist eigen vermogen	497	249
Opslag voor uitvoeringskosten	375	375
Opslag voor voorwaardelijke toeslagverlening	-	1.043
Totaal	4.554	3.515

11. Saldo overdracht van rechten

De saldi waarde overdrachten zijn als volgt samengesteld:

	2021	2020
Inkomende waardeoverdrachten	18	-
2021 : 7 overdrachten, 2020 : 0 overdrachten		
Uitgaande waardeoverdrachten	-	-
2021 : 0 overdrachten, 2020 : 0 overdrachten		
Totaal ontvangen en uitgekeerde pensioenen	18	-

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. Alle waardeoverdrachten zijn ontvangen in het kader van de automatische waardeoverdracht kleine pensioenen. Bovengenoemde overdrachten zijn de afgewerkte overdrachten in het betreffende boekjaar.

12. Overige baten

De overige baten over 2021 bestaan uit diverse kleine bedragen.

13. Pensioenuitkeringen

De uitkeringen zijn als volgt samengesteld:

	2021	2020
Prepensioenuitkeringen	95	70
Ouderdomspensioen	2.281	2.154
Nabestaandenpensioen	441	409
Wezenpensioen	3	3
Afkoop klein pensioen	15	-
Totaal uitgekeerde pensioenen	2.835	2.636

14. 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 (€ 39), BMO (€ 83), ASR (€ 79), CACEIS (€ 116), ABNAMRO (€ 1) en advisering Willis Towers Watson (€ 89). Daarnaast heft het fonds € 32 transactiekosten betaald.

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

	2021	2020
Aandelen	62	32
Vastrentenden	170	131
Liquide middelen	1	1
Niet in te delen	206	180
Totale kosten vermogensbeheer	439	344

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.

15. Pensioenuitvoeringskosten

De overige kosten zijn als volgt samengesteld:

	2021	2020
Kosten certificerend / adviserend actuaaris	178	268
Kosten ambtelijk secretaris	59	57
Accountantskosten	63	60
Vacatievergoedingen	26	-
Bestuurskosten	13	-
Kosten visitatie commissie	26	25
Overige kosten	<u>67</u>	<u>61</u>
Totaal overige kosten	432	471

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

De afname van de kosten pensioenbeheer wordt onder andere veroorzaakt door minder eenmalige werkzaamheden van de actuariële adviseur. Daarnaast is de verdeling van de kosten van Willis Towers Watson tussen de actuariële dienstverlening en de dienstverlening op het gebied van vermogensbeheer gewijzigd.

De vacatievergoedingen bestaan uit de vacatievergoeding voor bestuursleden die hier voor in aanmerking komen ter grootte van € 22 en de vacatievergoedingen voor de leden van het Verantwoordingsorgaan ter grootte van € 4.

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

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:

	2021	2020
Onderzoek van de jaarrekening en verslagstaten	58	56
Andere niet-controle diensten	<u>5</u>	<u>4</u>
Totaal honoraria accountant	63	60

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 € 58 bestaat uit de reguliere controle van het jaarwerk 2021 ter grootte van € 51 en het addendum op de opdrachtbrief 2020 ter grootte van € 7. De kosten verbonden aan de additionele werkzaamheden over boekjaar 2020 zijn vastgelegd in het addendum bij de opdrachtbrief en verwerkt in de cijfers van 2021.

Het genoemde bedrag van € 56 in 2020 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 andere niet-controle diensten hebben betrekking op de toetsing van de naleving van de gedragscode over boekjaar 2020. Deze toetsing is uitgevoerd door KPMG Advisory N.V.

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 wordt door het pensioenfonds ingehuurd. Beide ontvangen een beloning die in lijn is met hetgeen voor dit soort werkzaamheden in de pensioensector als passende beloning wordt beschouwd. Daarnaast ontvangt de heer Hofman een beloning voor zijn werkzaamheden als SFH RB. Ook deze beloning is in lijn met hetgeen voor dit soort werkzaamheden in de pensioensector als passende beloning wordt beschouwd.

Eén lid namens de deelnemers is gepensioneerd. De overige twee bestuursleden zijn bij de werkgever in dienst.

De bestuursleden die niet extern ingehuurd worden, ontvangen een vaste vacatievergoeding voor hun werkzaamheden ter grootte van € 4.500,00 per jaar. Voor een bestuurslid dat tevens lid is van het dagelijks bestuur wordt dit bedrag verhoogd met een additioneel vast bedrag van € 4.500,00 per jaar.

Het beloningsbeleid bevat geen variabele componenten. Er zijn regels gesteld rondom tussentijdse beëindiging van de relaties met bovenstaande functionarissen en de wijze waarop dan met het toekennen van beloningen wordt omgegaan. Aan betrokkenen zijn geen leningen, voorschotten of garanties verstrekt

16. Premies herverzekering

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

- 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:

	2021	2020
Herverzekeringspremie	113	224
Resultatendeling	-	-
Totaal herverzekeringspremies	113	224

De daling van de herverzekeringspremie wordt voornamelijk veroorzaakt door de lagere tariefstelling van SCOR ten opzichte van ElipsLife.

Belastingen

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

17. Overige lasten

De overige lasten zijn nihil.

Gebeurtenissen na balansdatum

Wijziging UFR-methodiek

Vanaf 1 januari 2021 wordt er geleidelijk een nieuwe UFR-methodiek ingevoerd. Dit gebeurt in vier stappen (telkens per 1 januari), zodanig dat de nieuwe methodiek op 1 januari 2024 geheel van kracht zal zijn.

De oude en de nieuwe UFR-methode zijn globaal als volgt:

- Oude UFR-methode: In deze methode wordt vanaf looptijd 20 jaar toegegroeid naar het vastgestelde UFR-niveau (bepaald door het 120-maandsgemiddelde van de twintigjaars forward rate). Per 31 december 2020 bedroeg deze 1,8%. Ultimo 2021 is deze afgenomen naar 1,5%.
- Nieuwe UFR-methode: In deze methode wordt vanaf looptijd 30 jaar toegegroeid naar het vastgestelde UFR-niveau (bepaald door het 120-maandsgemiddelde van de dertigjaars forward rate). Per 31 december 2020 bedroeg deze 1,6%. Ultimo 2021 is deze afgenomen naar 1,3%. De nieuwe UFR-methode sluit dichter aan bij de actuele rente zoals deze uit de markt kan worden afgeleid dan de oude UFR-methode (gelet op het latere moment van toegroei en overigens ook een lagere snelheid van toegroei).

De wijziging van de UFR-methodiek is van toepassing vanaf 1 januari 2021 en heeft daarmee invloed op de financiële positie in 2021. Bij de vaststelling van de technische voorzieningen (en het (M)VEV) eind 2021 is uitgegaan van de door DNB gepubliceerde rentetermijnstructuur per 31 december 2021, zoals wettelijk voorgeschreven. Deze is voor 75% gebaseerd op de oude UFR-methodiek en voor 25% op de nieuwe UFR methodiek.

In de navolgende tabel is de impact van de wijziging van de UFR-methodiek op de financiële situatie van het fonds zichtbaar gemaakt als eind 2021 reeds rekening was gehouden met de rentetermijnstructuur op basis van de UFR-methodiek vanaf 1 januari 2022.

Tevens is de impact op de financiële situatie van het fonds zichtbaar gemaakt, indien de nieuwe UFR-methodiek op 31 december 2021 reeds geheel van kracht zou zijn.

De financiële positie per 31 december 2021 is als volgt:

	UFR eind 2021	UFR primo 2022	UFR primo 2024
Vermogen (exclusief premiedepot)	148.548	148.548	148.548
Technische voorzieningen	119.513	120.213	121.692
Actuele dekkingsgraad	124,3%	123,6%	122,1%

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

- De wijziging van de UFR-methodiek per 1 januari 2022 tot een toename van de verplichtingen leidt, wat een afname van de dekkingsgraad tot gevolg heeft.
- Het aanwezig eigen vermogen als gevolg van de aanpassing per 1 januari 2022 afneemt. Het aanwezig eigen vermogen is na deze wijziging nog steeds hoger dan het (minimaal) vereist eigen vermogen.
- 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 2022 geen betekenis. Het fonds heeft de kostendeekkende premie voor 2022 in het laatste kwartaal van 2021 vastgesteld. Het fonds heeft daarnaast in 2020 de rendementscurve voor de gedempte kostendeekkende 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 kostendeekkende premie blijft. Wel zal de wijziging invloed kunnen hebben op de feitelijke premie en premiedekkingsgraden in de komende jaren (afhankelijk van het gevoerde premiebeleid en hoe het fonds de evenwichtigheid beoordeelt).

Oorlog Rusland en Oekraïne

De oorlog tussen Rusland en Oekraïne is aanleiding om op een aantal onderdelen verscherpt toezicht te houden en de risico's te analyseren. Op basis daarvan is het mogelijk om eventuele additionele beheersmaatregelen te nemen. Daarnaast gelden er allerlei sancties richting Rusland, waar ook ons pensioenfonds op moet toezien dat deze worden uitgevoerd.

Op verzoek van het bestuur heeft de vermogensadviseur de exposure van de beleggingen van het fonds naar Rusland en Oekraïne in kaart gebracht. Hieruit is gebleken dat er sprake is van een zeer beperkte exposure. Namelijk alleen naar entiteiten die gelieerd zijn aan Coca-Cola. Coca-Cola is niet op de sanctielijst opgenomen.

Eind 2021 was de exposure van het SSgA CCF World ESG Screened Index Equity Fund naar Rusland gelijk aan 0,01%. Dit komt overeen met € 6. De exposure naar Rusland van het SSgA Corporate Bond ESG Screened Index Fund was 0,14%. Dit komt overeen met € 11. Andere fondsen waar het pensioenfonds in belegt kenden geen exposure naar Rusland of Oekraïne. De totale exposure naar Rusland of Oekraïne van het fonds ultimo 2021 was dus gelijk aan € 17.

In maart 2022 zijn de risico landen van de betreffende beleggingen gewijzigd in Italië, UK danwel US en hebben de beleggingen van het pensioenfonds geen exposure meer naar Rusland en/of Oekraïne. In de periode van eind 2021 tot en met mei 2022 is de waarde van genoemde beleggingen met € 4 gedaald.

Het dagelijks bestuur heeft de nieuwe sancties en/of wijzigingen van bestaande sanctieregimes inzake de situatie in Oekraïne actief gevolgd. In kader van de Oekraïne crisis heeft het dagelijks bestuur, in overleg met de beleggingsadviseurs, geconcludeerd dat er geen actie van het fonds benodigd is aan de beleggingskant aangezien er na de verkoop van de beleggingen in de entiteiten gelieerd aan Coca-Cola geen exposure is naar Rusland en Oekraïne.

De administrateur controleert voort elke maand of deelnemers voorkomen op een sanctielijst en onderneemt indien nodig actie.

Nieuwegein, 22 juni 2022
Stichting Pensioenfonds Ecolab
Het Bestuur

De heer R.J. Hagoort (voorzitter)

De heer A.E. Jenner (secretaris)

De heer A.H. Goemans

De heer U. Hofman

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. Alle resultaten, zowel positief als negatief, worden toegevoegd of onttrokken aan het eigen vermogen van het fonds.

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 2021.

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 € 1.000.000. Met de accountant ben ik overeengekomen om geconstateerde afwijkingen boven € 50.000 te rapporteren. Deze afspraken zijn vastgelegd en de uitkomsten van mijn bevindingen zijn met de accountant besproken.

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

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

Voorts heb ik mij een oordeel gevormd over de vermogenspositie van het pensioenfonds. Daarbij heb ik mij gebaseerd op de tot en met balansdatum aangegane verplichtingen en de op dat moment aanwezige middelen en is mede het financieel beleid van het pensioenfonds in aanmerking genomen. Mijn onderzoek heb ik zodanig uitgevoerd, dat een redelijke mate van zekerheid wordt verkregen dat de resultaten geen onjuistheden van materieel belang bevatten.

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

Oordeel

Overeenkomstig de beschreven berekeningsregels en uitgangspunten zijn, als geheel gezien, toereikende technische voorzieningen vastgesteld.

Het eigen vermogen van het pensioenfonds is op de balansdatum hoger dan het wettelijk vereist eigen vermogen.

Met inachtneming van het voorafgaande heb ik mij ervan overtuigd dat is voldaan aan de artikelen 126 tot en met 140 van de Pensioenwet.

De beleidsdekkingsgraad van het pensioenfonds op balansdatum is hoger dan de dekkingsgraad bij het 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 voldoende. Daarbij is in aanmerking genomen dat de mogelijkheden tot het realiseren van de beoogde toeslagen beperkt zijn.

Voor de volledigheid merk ik op dat, als op balansdatum in de rentetermijnstructuur rekening zou worden gehouden met de UFR-methodiek zoals deze door DNB in 2022 wordt toegepast, mijn oordeel over de vermogenspositie niet zou wijzigen.

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

Apeldoorn, 22 juni 2022

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 2021

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 2021 en van het saldo van baten en lasten over 2021, in overeenstemming met Titel 9 Boek 2 BW.

Wat we gecontroleerd hebben

Wij hebben de jaarrekening 2021 van Stichting Pensioenfonds Ecolab ('de Stichting' of 'het fonds') te Utrecht gecontroleerd.

De jaarrekening bestaat uit:

- 1 de balans per 31 december 2021;
- 2 de staat van baten en lasten over 2021;
- 3 het kasstroomoverzicht over 2021; 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 hebben onze controlewerkzaamheden bepaald in het kader van de jaarrekeningcontrole als geheel. Onze bevindingen ten aanzien van continuïteit, fraude en niet naleven wet- en regelgeving en de kernpunten van onze controle moeten in dat kader worden gezien en niet als afzonderlijke oordelen of conclusies.

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

Controleaanpak

Samenvatting

Materialiteit
<ul style="list-style-type: none"> — Materialiteit van EUR 1,0 miljoen — Circa 0,7% van het pensioenvermogen
Continuïteit, Fraude & Noclar
<ul style="list-style-type: none"> — Continuïteit: geen significante continuïteitsrisico's geïdentificeerd — Fraude en niet naleven wet- en regelgeving (Noclar): risico op het doorbreken interne beheersing door het bestuur
Kernpunten
<ul style="list-style-type: none"> — 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 (2020: EUR 1,0 miljoen). Voor de bepaling van de materialiteit wordt uitgegaan van het pensioenvermogen per 31 december 2021 (circa 0,7%). Wij beschouwen het pensioenvermogen als de meest geschikte benchmark, omdat het pensioenvermogen een bepalende factor is in de berekening van de (beleids)dekkingsgraad die de financiële positie van de Stichting weergeeft. Wij houden ook rekening met afwijkingen en/of mogelijke afwijkingen die naar onze mening voor de gebruikers van de jaarrekening om kwalitatieve redenen materieel zijn.

Wij hebben met het bestuur afgesproken dat wij tijdens onze controle geconstateerde afwijkingen boven EUR 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- en 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 2021 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.

Controleaanpak continuïteit – geen significante continuïteitsrisico's geïdentificeerd

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

- overwegen of de continuïteitsrisicoanalyse door het bestuur alle relevante informatie bevat waarvan wij als gevolg van de controle kennis hebben;
- overwegen of actuariële ontwikkelingen (inclusief de voorzienbare trend in overlevingskansen) en de ontwikkelingen op financiële markten (inclusief ontwikkeling in de rentetermijnstructuur) aanleiding geven tot significante continuïteitsrisico;
- analyse van de ontwikkeling van de financiële positie van de Stichting gedurende het boekjaar ten opzichte van wettelijke solvabiliteitseisen en ten opzichte van voorgaand boekjaar op indicatoren die kunnen duiden op significante continuïteitsrisico's en het evalueren van de toelichting in de jaarrekening hieromtrent.

De resultaten van onze risicobeoordeling procedures hebben geen aanleiding gegeven om additionele controlewerkzaamheden op de continuïteitsbeoordeling uit te voeren.

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

In de paragraaf Fraude risico's en naleving wet- en regelgeving van het verslag van het bestuur beschrijft het bestuur de procedures ten aanzien van de risico's op fraude en niet-naleven van wet- en regelgeving.

In het kader van onze controle hebben wij inzicht verkregen in de Stichting en de bedrijfsomgeving, en hebben wij de opzet en de implementatie beoordeeld en, waar van toepassing, de effectieve werking getoetst van het risicomangement van de Stichting met betrekking tot fraude en niet-naleving van wet- en regelgeving. Dit betreft tevens de interne beheersmaatregelen die aanwezig zijn bij de externe dienstverleners van de Stichting (zie paragraaf 'Reikwijdte van de controle').

Onze werkzaamheden omvatten onder andere het evalueren van de gedragscode, de klokkenluidersregeling en de procedures van de Stichting om aanwijzingen van mogelijke fraude en niet-naleven van wet- en regelgeving

te onderzoeken. Bovendien hebben wij inlichtingen ter zake ingewonnen bij het bestuur. Wij hebben onder meer de volgende controlewerkzaamheden uitgevoerd:

- evaluatie van nevenfuncties van bestuursleden, met speciale aandacht voor procedures en governance met betrekking tot mogelijke belangenconflicten.
- evaluatie van correspondentie met regelgevende en toezichthoudende instanties (inclusief DNB en AFM).

Daarnaast hebben wij werkzaamheden uitgevoerd om inzicht te verkrijgen in de wet- en regelgeving die op de Stichting van toepassing is en hebben de volgende rechtsgebieden geïdentificeerd die de meest waarschijnlijke oorzaak zouden kunnen zijn voor een materieel effect op de jaarrekening:

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

Wij hebben de risicofactoren voor fraude en niet-naleven van wet- en regelgeving geëvalueerd om na te gaan of deze factoren duiden op een risico op een afwijking van materieel belang in de jaarrekening.

Wij beoordelen het veronderstelde frauderisico met betrekking tot de opbrengstverantwoording als niet relevant gezien de aard van de opbrengsten en aangezien de mogelijkheden tot het materieel beïnvloeden van de opbrengstverantwoording beperkt zijn.

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

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

Risico:

- Het bestuur is in een unieke positie om fraude te plegen door de mogelijkheid het proces van financiële verslaggeving en resultaten te manipuleren door middel van het doorbreken van de interne beheersing die anderszins effectief lijken te werken, zoals schattingen gerelateerd aan de waardering van de voorziening pensioenverplichtingen.

Controleaanpak:

- We hebben de opzet en de implementatie geëvalueerd en, waar passend geacht, de werking getoetst van de interne beheersingsmaatregelen die het frauderisico dienen te mitigeren, inclusief de interne beheersingsmaatregelen die aanwezig zijn bij de dienstverleners waaraan de Stichting bedrijfsprocessen heeft uitbesteed.
- Wij hebben een analyse uitgevoerd om te identificeren of er sprake is van (administratieve) journaalposten met een hoger frauderisico. De uitkomst van deze evaluatie is dat wij geen (administratieve) journaalposten met een hoger frauderisico hebben geïdentificeerd.
- Wij hebben significante schattingen alsook oordeelsvormingen en veronderstellingen van het bestuur met betrekking tot de waardering van de voorziening pensioenverplichtingen geëvalueerd. Voor een omschrijving van onze werkzaamheden hieromtrent, verwijzen wij naar het kernpunt met betrekking tot de waardering van de voorziening pensioenverplichtingen.
- We hebben elementen van onvoorspelbaarheid in onze controleaanpak opgenomen, zoals het uitvoeren van een negatief nieuwsonderzoek op het internet naar de leden van het bestuur.

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

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

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

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

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 actuariële 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 2021 de waarderingsgrondslagen en veronderstellingen voor de voorziening pensioenverplichtingen opgenomen. 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 certificerende actuaaris die door de Stichting is aangesteld. Wij hebben bij aanvang van de controle en bij afronding ervan afstemming gehad met de certificerende 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 certificerende actuaaris. Wij hebben de actuariële verklaring zoals opgenomen in de overige gegevens en de werkzaamheden van de certificerende 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. Daarbij is het bestuur verantwoordelijk voor het voorkomen en ontdekken van fraude en de niet naleving van wet- en regelgeving en het nemen van maatregelen om de gevolgen, voor zover mogelijk, ongedaan te maken en herhaling te voorkomen.

Bij het opmaken van de jaarrekening moet het bestuur afwegen of de Stichting in staat is om haar werkzaamheden in continuïteit voort te zetten. Op grond van 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 inadequaat zijn, moeten wij onze verklaring aanpassen. Onze conclusies zijn gebaseerd op de controle-informatie die verkregen is tot de datum van onze controleverklaring. Toekomstige gebeurtenissen of omstandigheden kunnen er echter toe leiden dat een entiteit haar continuïteit niet langer kan handhaven;

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

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

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

Amstelveen, 22 juni 2022

KPMG Accountants N.V.

N. ten Dam RA

Bijlage 1 - Verzekerden bestand pensioenregeling

Deelnemers	Man	Vrouw	Totaal
1 januari 2021	145	41	186
Naar gewezen deelnemers	-10	-2	-12
Overleden	0	0	0
Naar ouderdomspensioen	-2	-1	-3
Correctie	0	0	0
31 december 2021	133	38	171

Gewezen deelnemers	Mannen	Vrouwen	Totaal
1 januari 2021	221	62	283
Ex-deelnemers	10	2	12
Waarde-overdracht uit	0	0	0
Waarde-overdracht intern	0	0	0
Naar ouderdomspensioen	-8	-1	-9
Overleden	0	-1	-1
Afkoop	0	0	0
Correctie	0	0	0
31 december 2021	223	62	285

Ouderdomspensioen	Mannen	Vrouwen	Totaal
1 januari 2021	115	12	127
Ex-deelnemers	2	1	3
Ex-premievrij	8	1	9
Overleden	-2	-1	-3
Correctie	0	0	0
31 december 2021	123	13	136

Nabestaandenpensioen	Mannen	Vrouwen	Totaal
1 januari 2021	0	43	43
Ex-deelnemers	1	0	1
Ex-ouderdomspensioen	0	1	1
Overleden	0	-1	-1
Afkoop	-1	0	-1
31 december 2021	0	43	43

Wezenpensioen	Mannen	Vrouwen	Totaal
1 januari 2021	1	1	2
Nieuw	0	0	0
Beëindigd	0	0	0
31 december 2021	1	1	2

Deelnemers aan de prepensioenregeling

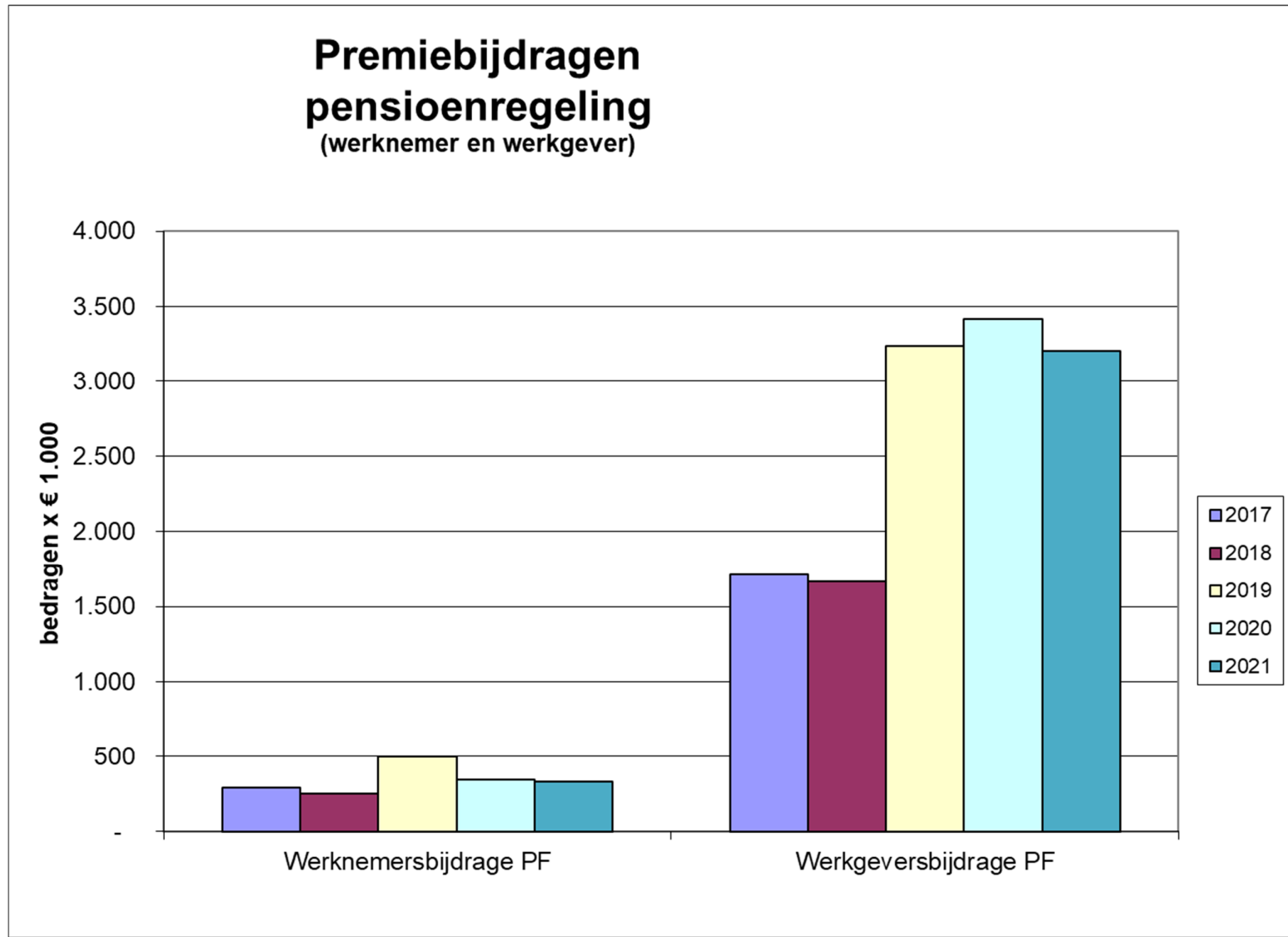
Gewezen deelnemers	2021	2020	2019	2018	2017
1 januari 2020	16	17	20	23	23
Omzetting prepensioen in levenslang pensioen	-3	0	0	0	0
Overlijden	0	0	-1	-1	0
Naar prepensioen	-3	-1	-2	-2	0
31 december 2020	10	16	17	20	23

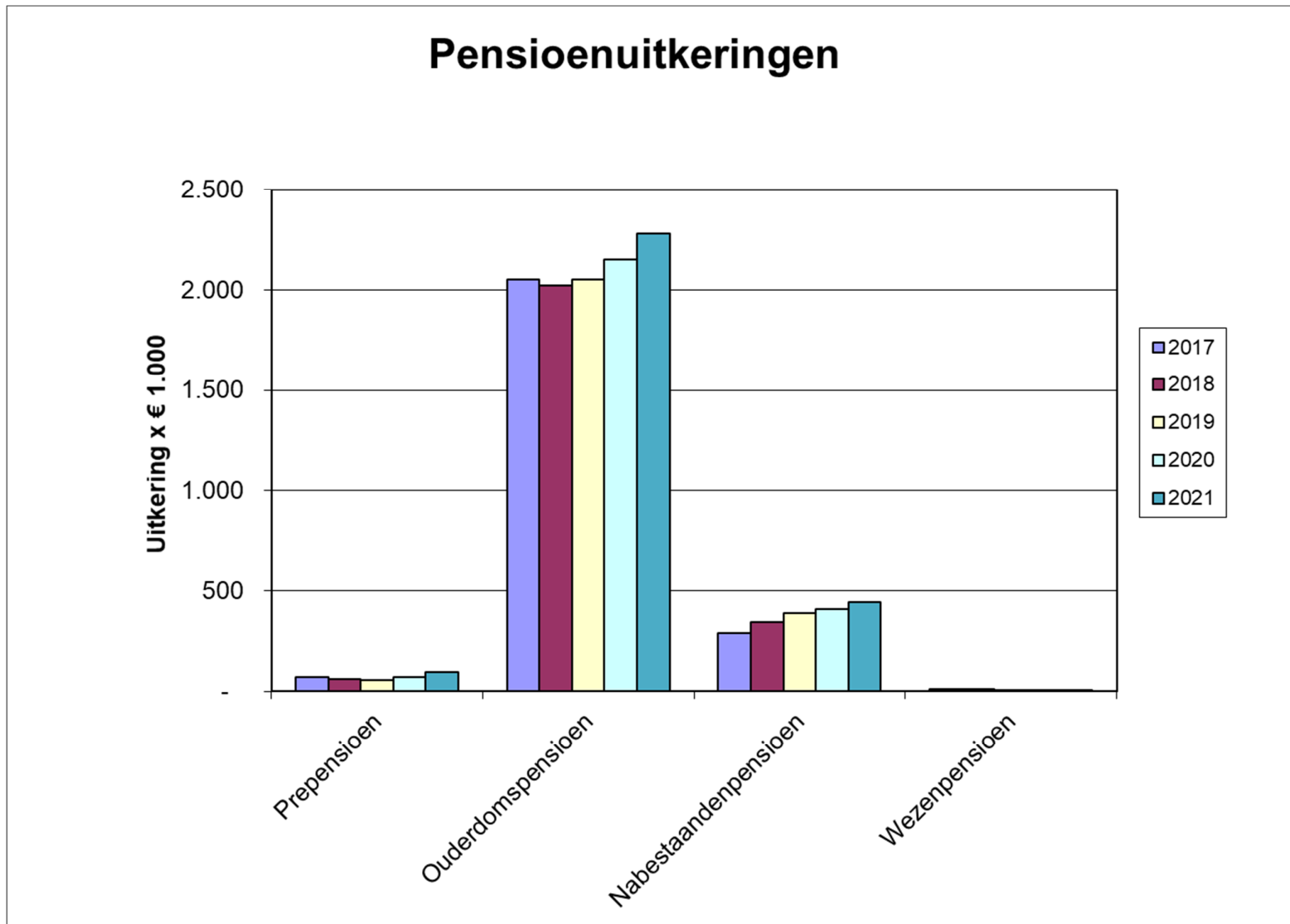
Prepensioengerechtigden	2021	2020	2019	2018	2017
1 januari 2020	5	4	3	3	4
Ex-gewezen deelnemers	3	1	2	2	0
Afkoop	0	0	0	0	0
Afloop prepensioen	-2	0	-1	-2	-1
31 december 2020	6	5	4	3	3

Bijlage 2 - Overzicht effecten per 31 december 2021

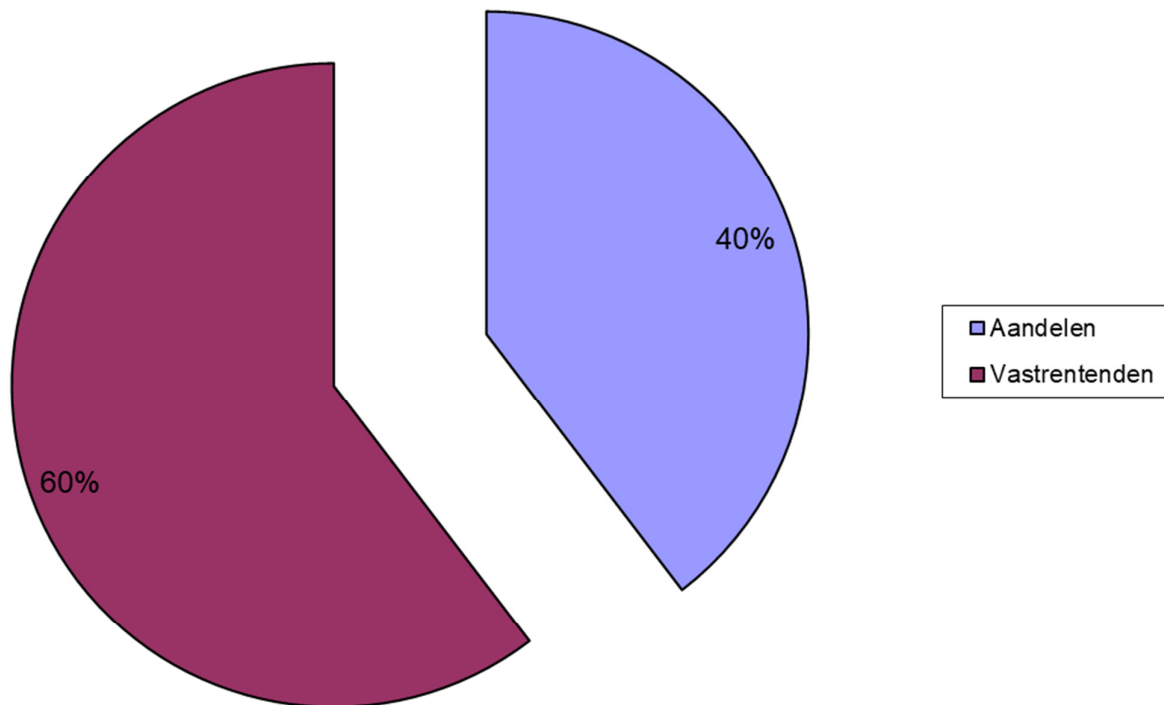
Naam	Aantal stukken	Koers	Waarde	
Ondergebracht bij de KasBank:				
<u>VASTRENTENDE FONDSSEN (Bonds)</u>				
SSgA Euro Corporate Bond ESG Screened Index Fund	480.224	15,7567	7.566.748	5,10%
SSgA Euro Core Treasury Bond Index Fund	405.973	13,5508	5.501.261	3,71%
BMO Euro Liquidity Plus Fund	9.205	3.546,2130	32.642.891	22,02%
BMO LDI Fund - Nominal Swap 2027 - 2031 Euro Sub-Fund	3	124.654,5161	386.429	0,26%
BMO LDI Fund - Nominal Swap 2032 - 2036 Euro Sub-Fund	12	124.311,5663	1.547.679	1,04%
BMO LDI Fund - Nominal Swap 2037 - 2041 Euro Sub-Fund	20	114.035,6122	2.235.098	1,51%
BMO LDI Fund - Nominal Swap 2042 - 2046 Euro Sub-Fund	37	93.217,5654	3.422.949	2,31%
BMO LDI Fund - Nominal Swap 2047 - 2051 Euro Sub-Fund	39	102.398,4099	3.992.514	2,69%
BMO LDI Fund - Nominal Swap 2052 - 2056 Euro Sub-Fund	38	94.874,5149	3.618.514	2,44%
BMO LDI Fund - Nominal Swap 2057 - 2061 Euro Sub-Fund	55	51.049,2480	2.783.205	1,88%
BMO LDI Fund - Nominal Swap 2066 Euro Sub-Fund	224	16.268,0855	3.638.520	2,45%
ASR Hypotheekfonds NON-NHG	1.924	11.041,5736	21.246.748	14,33%
2% Nederland 24 nominale EUR 900.000,-	900.000	1,0671	960.399	0,65%
			89.542.955	60,39%
<u>AANDELENFONDS (Equities)</u>				
SSgA CCF World ESG Screened Index Equity Fund	3.739.613	15,7048	58.729.869	39,61%
Totaal 31 december 2021			148.272.824	100,00%

Bijlage 3 – Grafieken

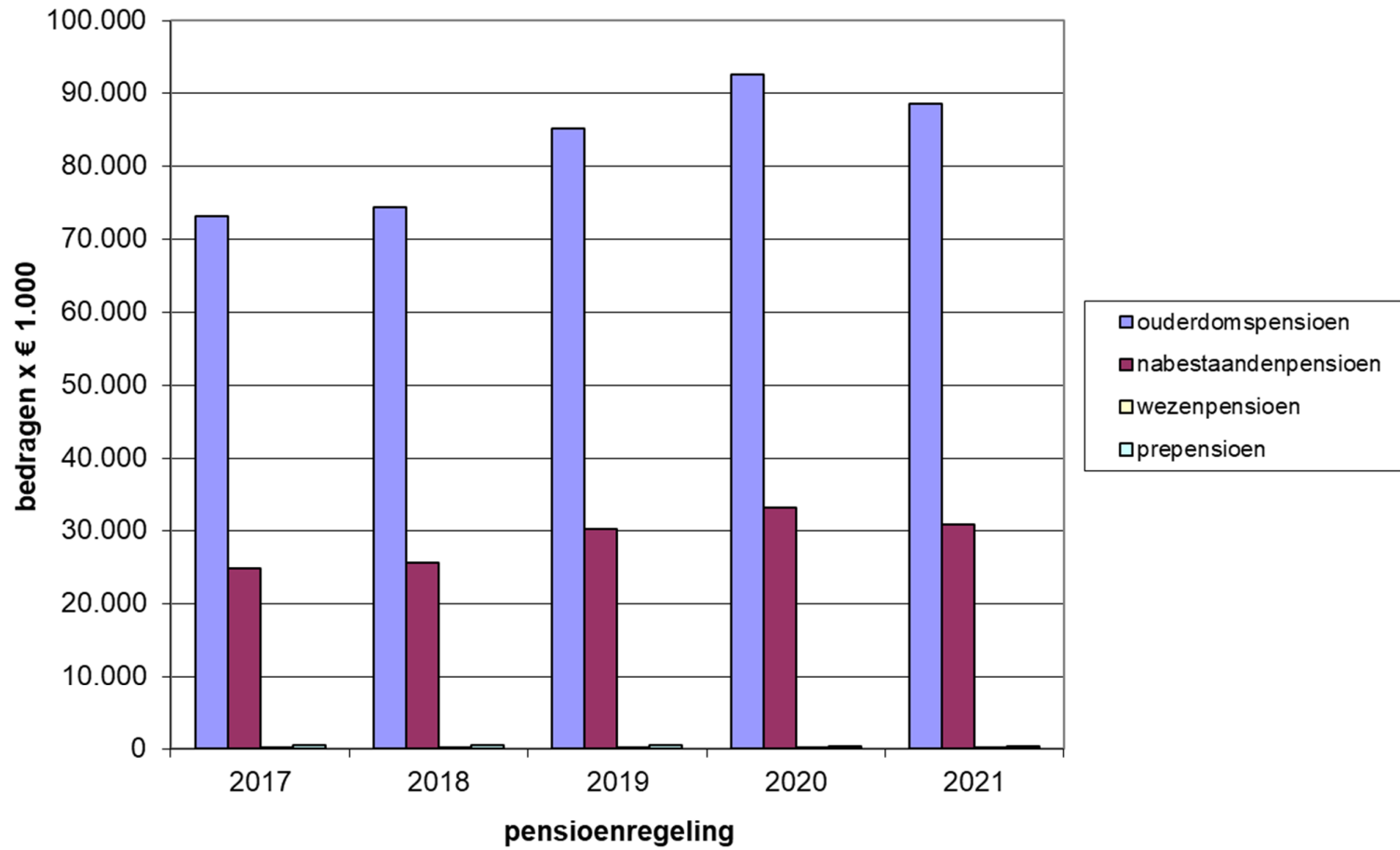




Verdeling beleggingen



Grootte en samenstelling pensioenverplichting



Bijlage 4 - Nevenfuncties (aspirant) bestuursleden

De heer Hagoort bekleedt de volgende nevenfuncties:

- Principal consultant bij Aon;
- Adviseur bij diverse pensioenfonds ;
- Bestuurder van Aon Trust Services BV.

De heer Hofman bekleedt de volgende nevenfuncties:

- SFH Risicobeheer bij Stichting Bedrijfstakpensioenfonds voor de Zuivel;
- Bestuurslid met SFH Risicobeheer bij Stichting Pensioenfonds Forbo;
- SFH Risicobeheer bij Stichting Pensioenfonds Pon;
- Commissielid risicocommissie KPS;
- Projectleider Pensioenakkoord voor sociale partners KPN en pensioenfonds KPN.

De overige bestuursleden bekleden geen nevenfuncties.