

STICHTING  
BEDRIJFSTAKPENSIOENFONDS  
VOOR DE MEUBELINDUSTRIE  
EN MEUBILERINGSBEDRIJVEN

# JAARVERSLAG 2020



PENSIOENFONDS MEUBEL



# INHOUD

Voorwoord	7
1. Kerncijfers en pensioenregeling	10
1.1 Kerncijfers 2016 – 2020 (bedragen x EUR 1.000)	11
1.2 Pensioenregeling	12
2. Bestuursverslag	14
2.1 Voor wie zijn wij er?	15
2.1.1 Algemeen	15
2.1.2 Onderlinge verhoudingen van sociale partners en het bestuur van het fonds	15
2.1.3 Solidariteit	15
2.2 Missie, visie en strategie	16
2.2.1 Samenvatting	16
2.2.2 Meerjarenbeleidsplan	16
2.3 Onze speerpunten in 2021	17
2.3.1 Pensioenregeling en communicatie	17
2.3.2 Financiële opzet	17
2.3.3 Vermogensbeheer	17
2.3.4 Risicobeheer & interne audit	18
2.3.5 Governance en compliance	19
2.4 Wat hebben we in 2020 bereikt?	19
2.4.1 Transitie pensioenadministratie naar TKP	19
2.4.2 Pensioenregeling en communicatie	19
2.4.2.1 Pensioenadministratie	19
2.4.2.2 Klachten en geschillen	19
2.4.2.3 Handhavingsbeleid	20
2.4.2.4 Periodieke toetsing gelijkwaardigheid gedispenseerde werkgevers	20
2.4.2.5 Pensioenrichtleeftijd naar 68 jaar en overige wijzigingen pensioenregelingen per 1.1.2020	20
2.4.2.6 Periodieke representativiteitstoets	21
2.4.2.7 Pensioenconsulent	21
2.4.2.8 Digitalisering en deelnemerscommunicatie	21
2.4.3 Financiële opzet	22
2.4.3.1 Algemeen	22
2.4.3.2 Tekortsituatie ultimo 2020	24
2.4.3.3 Niet kunnen indexeren	24
2.4.3.4 Risicohouding	26
2.4.3.5 Haalbaarheidstoets	28
2.4.4 Vermogensbeheer	28
2.4.4.1 Terugblik 2020	28
2.4.4.2 Transitie Bpf Houthandel	29
2.4.4.3 Coronacrisis en herbalancerings	29



2.4.4.4	<i>Behaalde rendementen</i>	30
2.4.4.5	<i>Strategische beleggingsbeleid</i>	30
2.4.4.6	<i>Z-score</i>	31
2.4.4.7	<i>Duurzaam beleggen, deelnemersonderzoek en status IMVB-convenant</i>	32
2.4.4.8	<i>Prudent Person</i>	34
2.4.4.9	<i>Risicoparaagraaf vermogensbeheer</i>	34
2.4.5	Risicobeheer	37
2.4.5.1	<i>Algemeen</i>	37
2.4.5.2	<i>IT- en informatiebeveiliging &amp; privacy</i>	39
2.4.5.3	<i>Beheersing risico's met betrekking tot de nieuwe pensioenuitvoerder per 1 januari 2021</i>	40
2.4.5.4	<i>Inrichting en invulling IORP II sleutelfuncties</i>	40
2.4.5.5	<i>Opvolging bevindingen interne auditfunctie</i>	40
2.4.5.6	<i>Overzicht risico's 2020 vanuit jaarlijkse risk assessment</i>	40
2.4.5.7	<i>Gedraglijn Verwerking Persoonsgegevens Pensioenfondsen</i>	42
2.4.6	Governance en compliance	43
<b>2.5</b>	<b>Wat heeft dit gekost?</b>	<b>45</b>
2.5.1	Kosten uitvoering pensioenbeheer (x € 1.000,-)	45
2.5.2	Kosten uitvoering vermogensbeheer (x € 1.000,-)	49
<b>2.6</b>	<b>Wat willen we bereiken en hoe doen we dat?</b>	<b>51</b>
2.6.1	De impact van de coronacrisis	51
2.6.1.1	<i>Algemeen</i>	51
2.6.1.2	<i>Ontwikkeling financiële positie</i>	51
2.6.2	Beoogde consolidatie met Bpf Houtverwerkende Industrie gaat niet door	52
2.6.3	Wijziging pensioenuitvoerder	52
2.6.4	Nieuw pensioenstelsel	52
2.6.5	Het meerjarenbeleidsplan 2018-2021	52
2.6.5.1	<i>Toekomstbestendigheid</i>	53
2.6.5.2	<i>De pensioenmarkt voor zzp'ers</i>	53
<b>3.</b>	<b>Organisatie en profiel</b>	<b>54</b>
<b>3.1</b>	<b>Algemeen</b>	<b>55</b>
<b>3.2</b>	<b>Het bestuur</b>	<b>56</b>
<b>3.3</b>	<b>Portefeuilles en DB-overleg</b>	<b>58</b>
<b>3.4</b>	<b>Overige werkgroepen, commissies en Breed beraad</b>	<b>59</b>
<b>3.5</b>	<b>Intern toezicht</b>	<b>59</b>
<b>3.6</b>	<b>Verantwoordingsorgaan</b>	<b>60</b>
<b>3.7</b>	<b>De geschillencommissie</b>	<b>61</b>
<b>3.8</b>	<b>Beloningsbeleid</b>	<b>62</b>
<b>3.9</b>	<b>Gedragscode / compliance</b>	<b>64</b>

4.	Verslag niet-uitvoerend bestuurders	65
4.1	<b>Taken en rollen in het governancemodel</b>	<b>66</b>
4.1.1	De NUB's	66
4.1.2	De auditcommissie (AC)	66
4.1.3	Code Pensioenfondsen	67
4.2	<b>Toezichtjaar 2020: algemeen</b>	<b>67</b>
4.2.1	Aantal bijeenkomsten	67
4.2.2	Het intern toezicht in 2020: organisatie en personele bezetting	68
4.2.3	Samenvatting toezichtjaar 2020 (hoofdpunten)	69
4.3	<b>Toezichtjaar 2020: belangrijkste zaken naar toezichtsthema</b>	<b>69</b>
4.4	<b>Innovaties in intern toezicht 2020</b>	<b>73</b>
5.	Verslag Verantwoordingsorgaan	74
6.	Jaarrekening	83
6.1	<b>Balans per 31 december</b>	<b>84</b>
6.2	<b>Kasstroomoverzicht</b>	<b>86</b>
6.3	<b>Algemene toelichting</b>	<b>86</b>
6.3.1	Inleiding	86
6.3.2	Algemene grondslagen	87
6.3.3	Specifieke grondslagen	89
6.3.4	Grondslagen kasstroomoverzicht	96
6.4	<b>Toelichting op de Balans</b>	<b>97</b>
6.4.1	Beleggingen voor risico fonds	97
6.4.2	Vorderingen en overlopende activa	102
6.4.3	Overige activa	103
6.4.4	Stichtingskapitaal en reserves	103
6.4.5	Technische voorzieningen	106
6.4.6	Overige voorzieningen	109
6.4.7	Overige schulden en overlopende passiva	110
6.4.8	Risicobeheer en derivaten	110
6.4.9	Niet in de balans opgenomen activa en verplichtingen	119
6.5	<b>Toelichting op de staat van baten en lasten</b>	<b>120</b>
6.5.1	Premiebijdragen risico pensioenfonds (van werkgevers en werknemers)	120
6.5.2	Beleggingsresultaten risico pensioenfonds	122
6.5.3	Overige baten	123
6.5.4	Pensioenuitkeringen	123
6.5.5	Pensioenuitvoeringskosten	124
6.5.6	Mutatie technische voorzieningen voor risico fonds	125
6.5.7	Saldo overdracht van rechten	127
6.5.8	Overige lasten	127
6.5.9	Belastingen	127
6.5.10	Bestemming saldo van baten en lasten	128
6.5.11	Vaststelling van de jaarrekening door het bestuur	128



<b>7.</b>	<b>Overige gegevens</b>	<b>129</b>
<b>7.1</b>	<b>Actuariële verklaring</b>	<b>130</b>
<b>7.2</b>	<b>Controleverklaring van de onafhankelijke accountant</b>	<b>132</b>
<b>8.</b>	<b>Bijlagen</b>	<b>142</b>
<b>8.1</b>	<b>Overzicht implementatie Code Pensioenfondsen</b>	<b>144</b>
<b>8.2</b>	<b>Begrippenlijst</b>	<b>145</b>
<b>8.3</b>	<b>Nevenfuncties bestuur Meubel 2020</b>	<b>147</b>
<b>8.4</b>	<b>Andere betrokkenen</b>	<b>148</b>
8.4.1	Samenwerkende organisaties	148
8.4.2	Externe partijen	149
8.4.3	Adviserend actuaris	150
8.4.4	Externe adviseurs	150
8.4.5	Waarmerkend actuaris	150
8.4.6	Onafhankelijk accountant	150
8.4.7	Compliance officer	151
8.4.8	Functionaris Gegevensbescherming	151
8.4.9	Tweedelijns en derdelijns risicomanagementfunctie	151
8.4.10	IT-officer	151

# VOORWOORD



## Ontwikkelingen

De COVID-19 pandemie heeft het afgelopen jaar op ons allemaal grote impact gehad. Onze sectoren zijn er in meer of mindere mate door geraakt, de financiële markten en de financiële positie van het fonds waren erg bewegelijk en organisatorisch heeft het bestuur en ook de andere organen zich aan moeten passen.

De uitvoering stond dit jaar voor Stichting Bedrijfstakpensioenfondsen voor de Meubelindustrie en Meubileringsbedrijven (hierna: pensioenfonds Meubel) vooral in het teken van de overgang van de pensioenadministratie naar een andere uitvoerder die beter passend is bij onze consolidatie ambitie. Om die reden heeft pensioenfonds Meubel gekozen voor TKP. De transitie is soepel verlopen en alle kritische paden zijn gehaald. Een aandachtspunt is de digitale tool 'toekomstverkenner' die door de overdracht van gegevens tijdelijk niet beschikbaar is op de website van pensioenfonds Meubel. Dit onderdeel van onze dienstverlening wordt momenteel opgevangen door het Klant contact centrum. Deze overstap van de pensioenadministratie per 1 januari 2021 is gezet vanuit onze missie om de pensioenregeling professioneel en klantgericht uit te voeren. Dit past ook goed in onze visie om door middel van voldoende schaalgrootte en evenwichtige belangenafweging proactief in te spelen op maatschappelijke ontwikkelingen waarbij we kostenbeheersing niet uit het oog verliezen. Daarnaast speelde de afwikkeling van de collectieve waardeoverdracht vanuit Bpf Houthandel ook nog een belangrijke rol in 2020. Dit traject is inmiddels succesvol afgerond tot grote tevredenheid van alle betrokken partijen. De invoering vanuit Bpf Houthandel in de gremia is soepel verlopen en de samenwerking met de andere sectoren van pensioenfondsen Meubel heeft inmiddels goed vorm gekregen.

## Financiële situatie

Gezien de dalende rente is er veel overleg geweest met sociale partners in het Breed Beraad om met de dalende rente de pensioenen betaalbaar te houden. Dit heeft geleid tot een aanpassing van de opbouw en de premie van ons pensioen. Vanaf maart 2020 kregen we te maken met de gevolgen van de coronacrisis op de financiële situatie van het pensioenfonds, waardoor zowel de actuele- als de beleidsdekkingsgraad daalde.

Het leven in Nederland (maar ook in veel andere landen) is gedeeltelijk stil komen te staan.

Ondertussen zijn we als bestuur min of meer gewend aan de situatie en zijn alle processen zodanig aangepast dat alles digitaal kan doorlopen zoals we dat gewend waren. De dekkingsgraad ontwikkelt zich voorzichtig positief met hele kleine stapjes vooruit. Dankzij een goed herstel op met name de aandelenmarkten heeft de actuele dekkingsgraad zich vooral in het vierde kwartaal herstelt naar een eindstand van 105,9%, nadat deze in maart tot onder 95% was gedaald.

## Vooruitblik 2021

Pensioenfonds Meubel kent steeds meer sectoren met elk een eigen cao. De diverse sectoren bij pensioenfonds Meubel hebben de vrijheid om zelf franchise, opbouwpercentage, premiehoogte en definitie pensioengevend salaris te bepalen. Voor het overige voert het fonds één pensioenregeling uit. In 2021 zijn we in gesprek gegaan met de sociale partners van alle sectoren om te kijken naar een toekomstige invulling van de samenwerkingsstructuur. Door de onderlinge samenwerking tussen het pensioenfonds en de sociale partners van de diverse sectoren opnieuw te structureren willen we het draagvlak en de betrokkenheid van alle dragende organisaties en deelnemers vergroten.

In 2020 heeft het kabinet samen met werknemers- en werkgeversorganisaties een pensioenakkoord gesloten met nieuwe afspraken over pensioenen en AOW. Pensioenfonds Meubel heeft deze ontwikkelingen op de voet gevolgd en een projectorganisatie opgezet om te zorgen voor de benodigde afstemming met alle gremia rondom het type contract en het invaren. Op deze manier kunnen tijdig de benodigde besluiten worden genomen. Dit is ook een van onze uitdagingen voor 2021.



### Vaststelling jaarverslag en dankwoord

Het bestuur heeft op 18 juni 2021 het jaarverslag 2020 en de daarbij behorende staten voor De Nederlandsche Bank vastgesteld. Wij willen iedereen bedanken die in het verslagjaar heeft bijgedragen aan het goed functioneren van het pensioenfonds.

Met vriendelijke groet,  
Amsterdam, 18 juni 2021  
Het bestuur:

P.A. de Bruijn – Nootboom  
Voorzitter

R.G.A. van Dijk  
uitvoerend bestuurder

P. Priester  
uitvoerend bestuurder

F.A. de Boer  
niet-uitvoerend bestuurder  
bestuurder

D.A. Roodenrijs  
loco voorzitter / niet-uitvoerend

P.W. de Geus  
niet-uitvoerend bestuurder

L.C.M. Leisink  
niet-uitvoerend bestuurder

H.J. Wuijten  
niet-uitvoerend bestuurder



# 1 KERNCIJFERS EN PENSIOENREGELING



## 1.1 Kerncijfers 2016 – 2020

Aantallen (bedragen x EUR 1.000)	2020	2019	2018	2017	2016
Werkgevers	3.740	2.640	2.693	2.512	2.476
Deelnemers	27.094	21.038	20.340	19.012	18.191
Gewezen deelnemers	73.892	61.115	60.294	59.111	59.236
Pensioengerechtigden	33.795	25.630	24.988	24.241	23.759
<b>Financiële gegevens</b>					
Technische voorziening voor risico fonds	5.624.451	3.511.263	2.976.328	2.915.685	2.961.202
Algemene reserve	(646.076)	(343.783)	(369.978)	(292.423)	(505.805)
Reserve pensioenrisico's	975.979	573.289	512.730	568.972	569.289
Bestemmingsreserve <sup>1</sup>	11.520	5.060	4.318		
Stichtingskapitaal en reserves	341.423	234.566	147.070	276.549	63.484
Belegd vermogen	5.952.775	3.738.461	3.119.869	3.192.932	3.149.037
Vereist vermogen	6.600.430	4.084.522	3.489.058	3.484.657	3.530.491
Beleggingsopbrengsten	646.562	606.104	(75.238)	173.052	320.049
Premie verplichte verzekering	111.770	83.773	70.653	63.015	88.026
Kostendekkende premie	152.631	104.072	93.371	81.992	79.112
Gedempte kostendekkende premie	78.270	62.843	57.167	46.900	51.349
Uitkeringen verplichte verzekering	92.284	60.590	56.954	58.891	57.342
Uitkeringen IP-regeling <sup>2</sup>	1.489	1.374	2.230	1.441	1.555
<b>Financiële positie</b>					
Feitelijke dekkingsgraad	105,9%	106,5%	104,8%	109,5%	102,1%
Beleidsdekkingsgraad	99,7%	104,5%	108,6%	106,8%	98,2%
Minimaal vereiste dekkingsgraad	104,2%	104,2%	104,4%	104,4%	104,3%
Vereiste dekkingsgraad	117,4%	116,3%	117,2%	119,5%	119,2%
Performance incl. renteaafdekking		19,6%	-2,17%	6,01%	12,2%
Z-score <sup>3</sup>	0,51	1,41	(0,67)	0,38	0,61
Score performancetoets	1,00	0,79	0,40	0,82	0,66
Gemiddelde rekenrente	0,17%	0,71%	1,43%	1,56%	1,42%
Uitvoeringskosten t.o.v. gem. vermogen	0,20%	0,20%	0,18%	0,21%	0,23%
Beleggingskosten t.o.v. gem. vermogen	0,28%	0,53%	0,60%	0,53%	0,53%
Kosten per deelnemer incl. projectkosten	165	129	107	132	138
Kosten per deelnemer excl. projectkosten	124	114	102	129	135
Toeslag <sup>4</sup>	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%
Inhaaltoeslag <sup>4</sup>	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%

1 Deze bestemmingsreserve bestaat uit een Bestemmingsreserve Houthandel en een Bestemmingsreserve 58-plusregeling. Zie voor meer informatie de jaarrekening. In 2020 maakten 55 deelnemers gebruik van de 58-plusregeling (2019: 19 deelnemers).

2 Inclusief de eenmalige uitkeringen van de WAO plus regeling. Vanaf 2006 zijn hierin ook de periodieke uitkeringen opgenomen van deelnemers die een IVA-uitkering ontvangen. Zij hebben recht op een extra uitkering ter grootte van 5% van de IVA-uitkering.

3 Voor het pensioenfonds wordt de zgn. Z-score berekend, zie ook onder 2.4.4.6.

4 Per 1 januari



## 1.2 Pensioenregeling

### Ouderdomspensioen

Onderstaand vindt u de belangrijkste kenmerken van de ouderdomspensioenregeling in 2020 en 2021.

Pensioensysteem	Middelloonregeling			
	Sectoren Meubel, Tentoonstellingsbouw en Orgelbouw		Sector Houthandel	
	2020	2021	2020	2021
Premie basisregeling	23,7%	25,2%	26,4%	26,6% (+ 2,2% uit bestemmings-reserve sociale partners houtbedrijf)
Pensioengevend loon	<i>sectoren Meubelindustrie en Orgelbouw</i> Het vaste loon per 1 januari, inclusief de vakantietoeslag, plus de eventuele ploegtoeslag en/of overwerkvergoeding van het voorafgaande kalenderjaar		<i>Sector Houthandel</i> Het vaste loon per 1 januari, inclusief de vakantietoeslag, vaste eindejaaruitkeringen, vaste gratificaties en andere onderdelen van het vaste loon	
Franchise	<i>sector Tentoonstellingsbouw</i> Het vaste loon per 1 januari, inclusief de vakantietoeslag			
	In principe gekoppeld aan de procentuele verhoging van het wettelijk minimum loon € 14.729		€ 21.076	
Maximum (pensioengevend) loon	In principe gekoppeld aan de procentuele verhoging van de cao-lonen		€ 61.405	
Pensioengrondslag	Pensioengevend loon minus franchise			
Opbouwpercentage van pensioengrondslag	1,72%	1,67%	1,875%	1,875%
Opbouwperiode	21 tot 68 jaar			
Pensioenrichtleeftijd	68 jaar			
Pensioeningangsdatum	<ul style="list-style-type: none"> <li>• Op zijn vroegst: vijf jaar vóór de voor de deelnemer geldende AOW-leeftijd</li> <li>• Uiterste pensioeningangsdatum: 70 jaar</li> </ul>			
Toeslag	<ul style="list-style-type: none"> <li>• Voorwaardelijke indexatie op basis van de algemene prijsindex, afgeleid van de "CPI-Alle bestedingen-afgeleid" (CBS) over de periode september-september</li> </ul>			
Partnerpensioen	<ul style="list-style-type: none"> <li>• 70% van het (bereikbare) ouderdomspensioen voor de partner van actieve deelnemers</li> <li>• Volledig verzekerd op risicobasis</li> <li>• Voor werknemers jonger dan 21 jaar geldt een risicodekking</li> </ul>			
Uitruilmogelijkheden	<ul style="list-style-type: none"> <li>• Inruil van partnerpensioen voor een hoger ouderdomspensioen is mogelijk op de gekozen pensioeningangsdatum</li> <li>• Uitrui van aanspraken ouderdomspensioen voor extra aanspraken op partnerpensioen is mogelijk op de pensioeningangsdatum of bij beëindiging van de deelneming</li> </ul>			
Hoog/laag-constructie	<ul style="list-style-type: none"> <li>• Mogelijkheid om op de pensioeningangsdatum de eerste 5 of 10 jaar of tot de ingang van de AOW, een hoger en vervolgens levenslang een lager ouderdomspensioen te ontvangen</li> </ul>			
Wezenpensioen	<ul style="list-style-type: none"> <li>• 14% van het (bereikbare) ouderdomspensioen tot 18 jaar of 27 jaar indien de (half) wees een opleiding volgt</li> <li>• 28% voor volle wezen</li> </ul>			
Premievrije deelneming	<ul style="list-style-type: none"> <li>• In geval van arbeidsongeschiktheid in de zin van de WIA/WAO: naar verhouding van de mate van arbeidsongeschiktheid premievrije deelneming</li> </ul>			

### Het aanvullend Invaliditeitspensioen

Het pensioenfonds kent een invaliditeitspensioen voor de deelnemer die vóór 1 januari 2006 in aanmerking is gekomen voor een uitkering op grond van de WAO. Verdere voorwaarden zijn opgenomen in een apart pensioenreglement (II). Het gaat om een tijdelijke uitkering aan deelnemers met een WAO-uitkering. De hoogte is afhankelijk van de mate van arbeidsongeschiktheid. De reglementaire premie maakt onderdeel uit van de totale doorsneepremie. Het heffingsloon is gelijk aan het pensioengevend loon en gemaximeerd. Dit maximum wordt jaarlijks aangepast.

### Excedent-middellood

Werkgevers kunnen voor hun werknemers een uitvoeringsovereenkomst sluiten voor een excedent-middelloodregeling. Het gaat om een excedentverzekering voor pensioengevende lonen boven het maximum pensioengevend loon tot de fiscale nettopensioengrens. Het opbouwpercentage is gelijk aan dat in de toepasselijke basispensioenregeling.

### WIA-excedent en ANW-hiaat

Het fonds kent naast de verplichte basisregeling ook twee facultatieve regelingen, waarbij de werknemers van aangesloten werkgevers op vrijwillige basis dekking kunnen verkrijgen voor WIA-excedent en/of ANW-hiaat. Deze dekkingen zijn volledig herverzekerd bij Elips Life.



# 2 BESTUURSVERSLAG



## 2.1. Voor wie zijn wij er?

### 2.1.1. Algemeen

Stichting Bedrijfstakpensioenfondsvoor de Meubelindustrie en Meubileringsbedrijven (hierna: het pensioenfonds) verzorgt een verplichte collectieve pensioenregeling voor medewerkers in de Meubelbranche, de Tentoonstellingsbouw, de Orgelbouw en per 1 januari 2020 ook voor medewerkers in de Houthandel. Met als doel dat deelnemers ook na hun pensioneren een inkomen kunnen genieten dat geen verrassingen kent en zo toereikend mogelijk is.

Het pensioenfonds is opgericht in 1954 door werkgevers en werknemersorganisaties in de bedrijfstak Meubelindustrie en Meubileringsbedrijven en statutair gevestigd in Amsterdam. In 1998 werd het pensioenfonds uitgebreid met de sector Tentoonstellingsbouw. In 2002 werd het pensioenfonds opnieuw uitgebreid, toen met de sector Orgelbouwbedrijven. Per 1 januari 2020 is het pensioenfonds uitgebreid met de sector Houthandel.

Het pensioenfonds is ingeschreven bij de Kamer van Koophandel onder nummer 41199580. De laatste statutenwijziging vond plaats op 29 juni 2020. Het pensioenfonds is aangesloten bij de Pensioenfederatie.

### 2.1.2. Onderlinge verhoudingen van sociale partners en het bestuur van het fonds

Het is aan sociale partners om de inhoud van de pensioenregeling te bepalen. Het bestuur toetst deze pensioenregeling en ziet toe op de uitvoering van deze regeling aan de hand van onderstaande beginselen:

- solidariteit als basis van de pensioenregeling (inclusief risicotoedeling);
- collectiviteit mits evenwichtig naar verschillende groepen;
- toekomstbestendigheid;
- voorwaardelijke toeslagambitie;
- gezonde financiële positie van het fonds;
- transparante communicatie (vertaald naar onderscheiden groepen op collectief en individueel niveau);
- deskundig, representatief en integer bestuur;
- integere en transparante bedrijfsvoering;
- verantwoording afleggen naar stakeholders en toezichthouders.

Kort gezegd komt het erop neer dat sociale partners de inhoud van de pensioenregeling bepalen, terwijl het pensioenfonds zorgt voor de uitvoering daarvan.

### 2.1.3. Solidariteit

De pensioenregeling van het fonds is gebaseerd op solidariteit. Dit komt onder andere tot uitdrukking in het hanteren van een voor iedere deelnemer gelijk premiepercentage. Het uitgangspunt is dat alle werknemers vallend onder de verplichtstelling van het fonds ook deelnemen aan de pensioenregeling van het fonds. Alleen op deze wijze kunnen collectieve bedrijfstakbrede en op solidariteit gebaseerde pensioenregelingen mogelijk worden gemaakt en tegen zo laag mogelijke kosten in stand worden gehouden. Het bestuur hanteert daarom een strikt vrijstellingsbeleid. Een ruimer gebruik van de bevoegdheid tot het verlenen van onverplichte vrijstelling gaat ten koste van de solidariteit.



## 2.2. Missie, visie en strategie

### 2.2.1. Samenvatting

Het bestuur stelde begin 2018 haar missie, visie en strategie opnieuw vast.

#### Missie

Pensioenfonds Meubel zet zich ervoor in om de pensioenregeling professioneel en klantgericht uit te voeren. Met als doel dat deelnemers ook na hun pensioneren een inkomen kunnen genieten dat geen verrassingen kent en zo toereikend mogelijk is.

#### Visie

Het fonds heeft de overtuiging dat een pensioenfonds dat is gestoeld op solidariteit en collectiviteit de beste manier is voor haar deelnemers om pensioen op te bouwen. Solidariteit is waardevol omdat we binnen onze branches risico's delen die je als individu niet wil en kan dragen. Collectiviteit is noodzakelijk omdat gezamenlijk beleggen een beter rendement oplevert tegen beheersbare risico's.

Maar collectiviteit en solidariteit alléén zijn niet voldoende. Het pensioenfonds wil een herkenbare voorvechter zijn van pensioen als essentieel sociaal contract. In het roerige pensioenlandschap betekent dit dat adequaat moet worden geanticipeerd op lange-termijnveranderingen. Het fonds benadert veranderingen daarbij als kansen zodat deelnemers én werkgevers tijdig en juist kunnen worden begeleid naar nieuwe tijden.

#### Strategie

Pensioenfonds Meubel streeft haar missie en visie na door middel van voldoende schaalgrootte en evenwichtige belangenafweging proactief in te spelen op maatschappelijke ontwikkelingen waarbij kostenbeheersing niet uit het oog wordt verloren. De strategie is gebaseerd op de volgende pijlers:

- Verbinding;
- Klantgericht;
- Professioneel gedrag;
- Herkenbaarheid.

### 2.2.2. Meerjarenbeleidsplan

Op basis van de missie, visie en strategie wordt elke vier jaar een meerjarenbeleidsplan vastgesteld. Het meerjarenbeleidsplan is bedoeld als strategisch document. Daarnaast dient het als leidraad voor de planning en uitvoering door de uitvoerend bestuursleden en het toezicht door de niet-uitvoerend bestuursleden. Het meerjarenbeleidsplan wordt jaarlijks uitgewerkt in verschillende concrete jaarplannen per portefeuille.





## 2.3. Onze speerpunten in 2021

### 2.3.1. Pensioenregeling en communicatie

#### Transitie naar TKP

- Per 1 januari 2021 is de operationele uitvoering van de pensioenregelingen overgegaan van Centric naar TKP. Ook de operationele uitvoering met betrekking tot de communicatie vanuit Keylane is overgegaan naar TKP.
- Het streven is de transitie van de pensioenadministratie in het eerste halfjaar af te ronden.
- Door de transitie van de website van Keylane naar TKP zijn de deelnemersportalen en de pensioenplanner helaas tijdelijk uit de lucht. In de loop van 2021 worden deze gefaseerd weer ingevoerd. Tot die tijd zullen de deelnemers per post worden geïnformeerd. Voor het maken van pensioenberekeningen kunnen zij contact opnemen met de deelnemersdesk van TKP.

#### Nieuw pensioenstelsel

- Er wordt steeds meer bekend over de uitwerking van het nieuwe pensioenstelsel. De ontwikkelingen worden actief gevolgd. Het fonds wil met de nieuwste informatietechnologie waar mogelijk anticiperen op de ontwikkelingen. In 2021 zullen een aantal besluiten met de sociale partners worden voorbereid, die bepalend zijn voor het kunnen toepassen van de overgangswetgeving, genaamd transitie FTK.

#### Overige wettelijke wijzigingen

- Het fonds bereidt zich voor op wettelijke wijzigingen waaronder de wijziging van de Wet verevening pensioen bij scheiding en de mogelijkheid van een bedrag ineens.

### 2.3.2. Financiële opzet

#### Coronacrisis

- De impact van de coronacrisis op het pensioenfonds nauwlettend in de gaten blijven houden.

#### Zorgvuldig beheer van de middelen

- Continue aandacht voor kostenbeheersing en kostenbewustzijn bij het nastreven van onze missie en visie, onder andere door middel van het uitvoeren van een kostenbenchmarkonderzoek.
- Dat betekent: tegen marktconforme kosten en adequate rendementen, op een maatschappelijk verantwoorde wijze de pensioenen uitvoeren en beleggen.

### 2.3.3. Vermogensbeheer

#### ALM-studie

- Onderzoek naar strategisch beleggingsbeleid waarbij die zoveel als mogelijk zal worden gespiegeld aan het nieuwe pensioencontract voor zover dat op dat moment bekend is:
  - o Toetsen schokbestendigheid en risicoprofiel van het beleggingsbeleid;
  - o Onderzoek naar rente- en valuta-afdekking;
  - o Onderzoek naar specifieke beleggingscategorieën: grondstoffen, private debt en vastgoed.

#### Duurzaam beleggen

- Doorrekenen van klimaatscenario's in de ALM-studie;



- Evaluatie van het beleid op duurzaam beleggen en het ontwikkelen van nieuwe doelstellingen voor 2022-2025;
- Voldoen aan vereisten vanuit wet- en regelgeving met specifieke aandacht voor SFDR en vereisten vanuit het IMVB-convenant.

### Beleggingscyclus

- Doorlopen van de beleggingscyclus inclusief de jaarlijkse evaluatie van alle beleggingscategorieën
- Onderzoek naar herallocatie binnen de directe vastgoedportefeuille naar aanleiding van de in 2020 herijkte kaderstelling.

## 2.3.4. Risicobeheer & interne audit

### IRM-raamwerk

- Actualiseren van het beleidsdocument integraal risicomanagement.

### Governance

- Inrichting van de overlegstructuur voor 2e en 3e-lijnsfuncties (risicobeheer resp. interne audit) van het pensioenfonds en de uitbestedingspartijen.
- Evaluatie van de effectiviteit, werking, inrichting en invulling van de sleutelfuncties.

### Uitbestedings- en inkoopmanagement

- Risicogebaseerde contractenanalyse uitvoeren.

### Projectrisicomanagement

- Risicobeheersing van de transitie naar TKP.

### Interne audit

- Uitvoering geven aan het auditjaarplan 2021 en opvolging geven aan de eventuele bevindingen van de sleutelfunctiehouder interne audit.

### Jaarlijkse risk assessment

- Jaarlijkse herijking van risico's en beheersmaatregelen (incl. SIRA).

### IT- & informatiebeveiliging

- Beheersing van de uitbestedingsketen beoordelen (met in het bijzonder aandacht voor IT) van de custodian en vermogensbeheerders.
- Opstellen en implementeren van beleid inzake datakwaliteit- en management.
- Implementatie van het Business Continuity Plan.
- Update van het AVG-raamwerk, waaronder het uitvoeren van een Data Privacy Impact Assessment (DPIA) voor het pensioenfonds zelf en actualiseren van het verwerkingsregister.

### ESG-risicoanalyse

- Het uitvoeren van een ESG-risicoanalyse en aansluitend het implementeren van de getroffen beheersmaatregelen in het beleid.

### Eigen-risicobeoordeling

- Het uitvoeren van een eigen-risicobeoordeling.

### **Governance, Risico en Compliance (GRC) tooling (NARIS)**

- Periodieke update van het risicoregister (risico's en beheersmaatregelen) in de NARIS tool.

## 2.3.5. Governance en compliance

### **Overleg met sociale partners en overige belanghebbenden in de aangesloten sectoren**

- Periodiek overleg over de pensioenregeling, draagvlak en de bestuursbezetting.

### **Aandacht voor de gevolgen van de groei voor de governance van het fonds**

- In verband met de uitbreiding van de sector Houthandel.

## 2.4. Wat hebben we in 2020 bereikt?

### 2.4.1. Transitie pensioenadministratie naar TKP

Pensioenfonds Meubel heeft in mei 2020 besloten de pensioenuitvoering per 1 januari 2021 onder te brengen bij TKP. Als bestuur van Pensioenfonds Meubel voeren wij ten minste elke drie jaar een marktverkenning uit op het gebied van de uitbesteding van ons pensioenbeheer. Het aflopende contract met Centric en de voorgenomen migratie vanuit Centric naar een nieuw IT-platform was voor ons een moment van reflectie en aanleiding om over te stappen. Voor ons is TKP een partij die beter past bij de strategische ambities op het terrein van consolidatie en samen met ons de uitdaging wil aangaan om toekomstige ontwikkelingen tegemoet te treden. Inmiddels hebben we een succesvolle transitie achter de rug en vanaf 1 januari 2021 wordt de dienstverlening naar alle deelnemers en werkgevers vanuit TKP verzorgd.

### 2.4.2. Pensioenregeling en communicatie

#### 2.4.2.1. Pensioenadministratie

Pensioenfonds Meubel streeft ernaar dat de pensioenadministratie zodanig is dat de juistheid, volledigheid en tijdigheid (zoals opbouw van aanspraken, uitkeringen en compliant zijn aan wet- en regelgeving) 100% is. Dit is ook opgenomen in de afspraken die het fonds heeft gemaakt met de pensioenadministrateur heeft.

Het fonds voert sinds 1 januari 2020 de pensioenregeling uit van de sector Houthandel. Daarnaast heeft per dezelfde datum ook een inkomende collectieve waardeoverdracht van de bestaande pensioenen plaatsgevonden vanuit Bpf Houthandel naar pensioenfonds Meubel. In de eerste helft van 2020 is veel aandacht besteed aan deze transitie en het verwelkomen van de nieuwe deelnemers en werkgevers.

In de tweede helft van 2020 is de transitie van de administratie van Centric naar TKP voorbereid. Daarbij is ook een extra controle uitgevoerd op de kwaliteit van de data. De acties vergden ook aan de kant van Centric de nodige inzet. De transitie is begeleid door een externe transitimanager. Ook is een klankbordgroep met werkgevers ingesteld.

#### 2.4.2.2. Klachten en geschillen

Waar gewerkt wordt, worden fouten gemaakt. Pensioenfonds Meubel kent daarom een klachten- en geschil-



lenregeling. De administrateur rapporteert regelmatig over ontvangen vragen en klachten. Bij de bespreking van de rapportage wordt ook ingegaan of een vraag of een klacht incidenteel van aard is, of dat er een meer structurele oorzaak lijkt te zijn, die kan worden weggenomen door het wijzigen van het beleid of van een proces. In 2020 heeft de administrateur na behandeling van een klacht, de betrokkene opgebeld om na te gaan of de klacht daadwerkelijk was opgelost. Zo werd bijgedragen aan de service beleving en konden eventuele resterende klachten nog worden geconstateerd.

### 2.4.2.3. Handhavingsbeleid

In Nederland is deelname aan de pensioenregeling van een bedrijfstakpensioenfonds verplicht voor alle werkgevers die vallen onder de verplichtstelling van zo'n fonds. Dit is ook het geval bij pensioenfonds Meubel.

Sinds enkele jaren is het handhavingsbeleid aangescherpt, mede omdat het beginsel 'geen premie, wel recht' kan leiden tot financiële tegenvallers voor het fonds en dit risico daarmee ook onze deelnemers en pensioenge-rechtigden kan raken.

Omdat pensioenfonds Meubel een goede en betrouwbare partner wil zijn van de werkgevers in de branche, is in 2020 bij het aansluitproces ingezet op een verbetering van de doorlooptijd van de aansluitdossiers.

Wij schreven u vorig jaar dat meer effort is gestoken in de handhaving van de aanlevering van deelnemergegevens. Dit succesvolle traject is in 2020 wederom ingezet richting werkgevers die in 2020 in gebreke waren met de gegevensaanlevering

Daarnaast is het fonds per 1 januari 2020 voor de aanlevering van loongegevens overgestapt op Uniforme Pensioen Aangifte (UPA). UPA is een standaard voor het volautomatisch uitwisselen van salarisgegevens tussen werkgevers/administratiekantoren en pensioenfondsen. Met de UPA wordt bijgedragen aan verdere lastenverlichting voor pensioenfondsen en –uitvoerders en voor werkgevers en hun administratiekantoren. Sinds 2018 is het beheer van de Uniforme Pensioenaangifte (UPA) overgedragen aan SIMI. SIMI beheert de UPA in opdracht van de Pensioenfederatie, de eigenaar van de UPA.

Pensioenfonds Meubel monitort en houdt toezicht op een adequate uitvoering door de administrateur (waaronder aansluiting, vrijstelling en gegevensaanlevering door werkgevers). Daarnaast handelt de administrateur individuele dossiers van werkgevers af en geeft uitleg over de werkingssfeer en verplichtstellingsaangelegenheden binnen de beleidskaders die het pensioenfonds heeft vastgesteld. De werkzaamheden van Centric op dit vlak vonden plaats op basis van de met Centric afgesproken SLA. Periodiek vond hierover overleg plaats.

### 2.4.2.4. Periodieke toetsing gelijkwaardigheid gedispenseerde werkgevers

Werkgevers die onder de werkingssfeer van pensioenfonds Meubel vallen, zijn verplicht zich aan te sluiten bij het fonds. In sommige gevallen kan een werkgever vrijstelling (dispensatie) vragen van deze verplichting. Bijvoorbeeld omdat de werkgever al een pensioenregeling had voor zijn werknemers voordat de werkgever onder de werkingssfeer viel. De mogelijkheden voor een vrijstelling zijn opgenomen in het Vrijstellings- en boetebesluit Wet Bpf 2000.

Pensioenfonds Meubel kent een tiental gedispenseerde werkgevers. Elke vijf jaar wordt getoetst of deze werkgevers nog aan de voorwaarden voor vrijstelling voldoen. Daarnaast vragen wij elk jaar uit of een vrijgestelde werkgever zijn eigen pensioenregeling heeft gewijzigd.

#### 2.4.2.5. Pensioenrichtleeftijd naar 68 jaar en overige wijzigingen in de pensioenregelingen per 1.1.2020

Per 1 januari 2020 is de pensioenrichtleeftijd verhoogd naar 68 jaar. Daarnaast zijn de bestaande pensioenaanspraken omgezet in aanspraken met pensioenleeftijd 68 jaar. De pensioenregeling voor de sector Houthandel ging al uit van een pensioenrichtleeftijd van 68 jaar. Ook de franchise, opbouwpercentage, premie en het maximum pensioengevend salaris zijn gewijzigd per 1 januari 2020. Hierbij kent de pensioenregeling voor de sector Houthandel enkele eigen parameters. Alle wijzigingen zijn geïmplementeerd in de pensioenadministratie. De deelnemers zijn van de wijzigingen op de hoogte gesteld. De AFM heeft in het kader van een landelijk onderzoek in de zomer van 2020 de communicatie met de deelnemers over de wijzigingen beoordeeld en heeft een aantal verbeterpunten meegegeven. Daarnaast constateerde de AFM dat het fonds het gewijzigde pensioenreglement actief beschikbaar dient te stellen. Het fonds heeft de opmerkingen van de AFM benut om de communicatie richting deelnemers over de wijziging van de pensioenregeling per 1 januari 2021 verder te verbeteren.

#### 2.4.2.6. Periodieke representativiteitstoets

Het ministerie van SZW toetst elke vijf jaar of een belangrijke meerderheid binnen de bedrijfstak achter de verplichtstelling van een verplichtgesteld bedrijfstakpensioenfonds staat. Deze periodieke representativiteitstoets is in 2020 uitgevoerd voor de sectoren Meubel, Tentoonstellingsbouw en Orgelbouw. De toets is succesvol afgerond. Voor de sector Houthandel was de toets uitgevoerd in 2019, voorafgaande aan de overgang naar ons pensioenfonds.

#### 2.4.2.7. Pensioenconsulent

Sinds het voorjaar van 2020 heeft pensioenfonds Meubel een pensioenconsulent. Deze heeft persoonlijk contact met (nieuwe) werkgevers en verzorgt bijeenkomsten in de regio of op locatie, voor werkgevers of voor groepen deelnemers.

#### 2.4.2.8. Digitalisering en deelnemerscommunicatie

Pensioenfonds Meubel wil partner zijn van haar achterban. De ambitieuze invulling van deze rol vindt plaats door middel van een modern online bedieningsconcept. Hiertoe is een 'mijn omgeving' voor deelnemers en pensioengerechtigden ingericht.

Ook zijn er zogenaamde 'customer journeys' gecreëerd. Een customer journey is een vooraf uitgestippelde reis die een deelnemer maakt langs (soms wettelijk verplichte) pensioenboodschappen, keuzemogelijkheden en te ondernemen acties. Het voordeel van een customer journey is dat de deelnemer rond al zijn vragen op pensioengebied (en de beleidsdoelstellingen van het pensioenfonds) integraal wordt bediend. Want via de customer journey wordt de deelnemer langs alle onderdelen van de dienstverlening van het pensioenfonds geleid die op dat moment relevant zijn. Reden voor de focus op customer journeys is het deelnemersonderzoek dat wij hebben uitgevoerd in 2017. Daarbij gaf 87% aan dat zij meer begeleiding willen bij een gebeurtenis die impact heeft op het pensioen.

Een concreet voorbeeld is de customer journey 'Bijna met pensioen' voor deelnemers die over tien jaar de pensioenleeftijd bereiken. In deze journey leert de deelnemer welke keuzes gemaakt kunnen worden voor het pensioen (het pensioen eerder of later laten ingaan, uitruil van ouderdomspensioen naar partnerpensioen) én wat de gevolgen zijn van deze keuzes. Andere voorbeelden zijn de customer journeys 'nieuw in dienst' voor nieuwe deelnemers en 'uit dienst'. De ontwikkeling van nieuwe customer journeys is in 2020 on hold gezet in verband met de overgang naar TKP. In verband met deze overgang zijn de digitale deelnemersportalen sinds 1 januari 2021 gedurende een aantal maanden niet benaderbaar. Deelnemers krijgen tijdelijk de informatie weer per post.



## 2.4.3. Financiële opzet

### 2.4.3.1. Algemeen

#### Premiebeleid

Bij vaststelling van de premie wordt rekening gehouden met de verwachtingen op de lange termijn inzake toekomstige salaris-, toeslag- en bestandsontwikkelingen, alsmede met de verwachtingen voor de lange termijn inzake beleggingsrendementen. Dit zijn op dit moment de maximale toegestane parameters. Het premiebeleid wordt telkens voor een bepaalde periode vastgesteld mede op grond van een periodiek uit te voeren ALM-studie en de daarin opgenomen veronderstellingen. De kostendekkendheid van de premie speelt een belangrijke rol en met de haalbaarheidstoets wordt getoetst of het gekozen premiebeleid haalbaar en realistisch is.

Samenstelling feitelijke premie (bedragen x € 1.000)	
Actuariële inkoop van onvoorwaardelijke onderdelen	80.603
Opslag voor premievrijstelling bij invaliditeit	3.647
Opslag voor kosten	11.636
Opslag voor solvabiliteit	15.629
Overig	255
<b>Totaal</b>	<b>111.770</b>

#### Actuariële analyse

De actuariële analyse van het saldo van baten en lasten (o.b.v. FTK) kan als volgt worden weergegeven:

(x € 1.000)	2020	2019
<b>Premieresultaat</b>		
Premiebijdragen (gecorrigeerd voor premievrijstelling bij invaliditeit)	111.515	83.773
Premie herverzekering	-110	-69
Pensioenopbouw	-120.833	-81.643
Mutatie pensioenuitvoeringskosten	-3.409	-2.279
Pensioenuitvoeringskosten	-8.227	-5.715
<b>Totaal</b>	<b>-21.064</b>	<b>-5.933</b>

## Premie

De ontvangen premie is in 2020 lager dan de actuariel benodigde premie. Hierdoor ontstaat een resultaat van -21.058 negatief.

(x € 1.000)	2020	2019
<b>Interestresultaat</b>		
Beleggingsresultaten	646.562	606.104
Rentetoevoeging technische voorzieningen	16.182	7.083
Wijziging marktrente	-728.130	-522.098
<b>Totaal</b>	<b>-65.386</b>	<b>91.089</b>
<b>Overig resultaat</b>		
Resultaat op waardeoverdrachten (saldo overdacht van rechten)	105.051	-233
Resultaat op kanssystemen* en overige wijzigingen	-9.040	4.051
Resultaat op uitkeringen	71	-10
Indexering en overige toeslagen	-	3
Wijziging regeling (oude jaren)	-	-
Wijziging overige actuariële uitgangspunten	97.599	-1.440
Overige baten	536	-
Overige lasten	-	-19
Mutaties overige voorzieningen	-910	-12
Resultaat uit hoofde van VPL-regeling	-	-
<b>Totaal</b>	<b>193.307</b>	<b>2.340</b>
<b>Totaal saldo van baten en lasten</b>	<b>106.857</b>	<b>87.496</b>

\* Het resultaat op kanssystemen bestaat voornamelijk uit het resultaat op sterfte, arbeidsongeschiktheid, pensionering en uitruil. Door verschillen tussen verwachte kansen (ingeschatte sterfte, toe- en afname van (de mate van) arbeidsongeschiktheid) en vastgestelde flexibiliseringsfactoren (keuze mogelijkheden bij pensionering en uitruil) en de werkelijke mutaties in het boekjaar ontstaan resultaten.



### Actuariële grondslagen

Gedurende het jaar is de reservering gebaseerd op de Prognose tafel AG2020 en de RTS van 31 december 2019.

### Beleggingsresultaten

Het behaalde directe en indirecte beleggingsrendement in 2020 was hoger dan de benodigde interest voor de verplichtingen (gelijk aan de 1-jaars rente uit de rentetermijnstructuur per 31 december 2019: 0,324% negatief). Daardoor ontstond een positief resultaat op beleggingsopbrengsten van 662.744.

### Wijziging marktrente

Ultimo 2020 heeft de omrekening plaatsgevonden van de TV op basis van de rentetermijnstructuur per 31 december 2019, één jaar forward, naar de rentetermijnstructuur per 31 december 2020.

Zoals blijkt uit bijlage A is de gemiddelde rekenrente met 0,58%-punt afgenomen (ultimo 2020: 0,17%, ultimo 2019, 1 jaar forward: 0,71%). De lagere rente levert een negatief resultaat op van 728.130.

### Waardeoverdrachten

Het resultaat op waardeoverdrachten bedraagt 105.051 positief. Dit resultaat is ontstaan als gevolg van de CWO van pensioenfondsen Houthandel naar pensioenfondsen Meubel per 1 januari 2020.

### Kosten

Het resultaat op kosten is nihil omdat alle kosten gedekt zijn door de opslag voor uitvoeringskosten in de premie en de vrijval van excassokosten als gevolg van de gedane uitkeringen.

### Indexering en overige toeslagen

In 2020 heeft het bestuur besloten om de pensioenen per 1 januari 2021 niet te verhogen.

### Wijziging overige actuariële uitgangspunten

De wijziging naar de prognose tafel AG2020 heeft geleid tot een verlaging van de voorziening pensioenverplichting van € 145.452. De correctie voor ervaringssterfte heeft geleid tot een stijging van € 43.852.

### Uitkomsten van de solvabiliteitstoets

Voor de berekening van het vereist eigen vermogen wordt gebruik gemaakt van het standaardmodel van DNB. Het aanwezig eigen vermogen voor het fonds bedraagt 329,9 miljoen ofwel 5,9% van de technische voorziening. Het aanwezige eigen vermogen is daarmee lager dan het vereist eigen vermogen in de zin van de op 31 december 2020 geldende wet- en regelgeving. Het fonds heeft daardoor een tekort ten opzichte van het vereist eigen vermogen van 646,1 miljoen.

### Oordeel van de waarmede actuaire over de financiële positie

Het eigen vermogen van het pensioenfonds is op de balansdatum lager dan het wettelijk vereist eigen vermogen, maar hoger dan het wettelijk minimaal vereist eigen vermogen. Voldaan is aan de artikelen 126 tot en met 140 van de Pensioenwet met uitzondering van artikel 132 waaraan niet wordt voldaan omdat het aanwezig eigen vermogen lager is dan het vereist eigen vermogen. Het oordeel over de vermogenspositie is: niet voldoende, omdat het aanwezig eigen vermogen lager is dan het vereist eigen vermogen.

## 2.4.3.2. Tekortsituatie ultimo 2020

### Geldende wetgeving

Alle pensioenfondsen worden geconfronteerd met de voortdurende lage rente die ook gevolgen heeft voor de





dekkingsgraad. De dekkingsgraad laat zien in hoeverre een pensioenfonds financieel gezond is. Bij een dekkingsgraad van 100% heeft het pensioenfonds precies genoeg geld om alle pensioenen (nu en in de toekomst) te kunnen betalen. Om tegenslagen te kunnen opvangen moet een buffer worden aangehouden. Daarom moet de dekkingsgraad van pensioenfonds Meubel minimaal 104,2% zijn en de vereiste dekkingsgraad 117,4% op basis van de strategische beleggingsmix.

Indien de beleidsdekkingsgraad lager is dan de vereiste dekkingsgraad, is sprake van een tekortsituatie. Een pensioenfonds moet dan verplicht een herstelplan indienen bij DNB, waarin wordt aangetoond dat het in maximaal 10 jaar herstelt tot de vereiste dekkingsgraad.

Het herstel vindt voornamelijk plaats door verwachte beleggingsopbrengsten, premie-inkomsten, vrijval solvabiliteit bij verleende uitkeringen en het (deels) achterwege blijven van indexaties. Wanneer de dekkingsgraad naar verwachting onvoldoende herstelt, moeten pensioenen worden verminderd. Nominaal korten is dan het uiterste redmiddel om het benodigde herstel te realiseren.

### Herstelplan 2015

Per 1 januari 2015 voldeed de dekkingsgraad van pensioenfonds Meubel voor het eerst niet aan de nieuwe eisen in het nFTK. Het fonds heeft daarom een herstelplan moeten indienen bij DNB. Het herstelplan moet jaarlijks worden geëvalueerd waarbij op basis van het actuele beleid het herstel nog mogelijk is binnen de wettelijke hersteltermijn van 10 jaar.

### Ontwikkeling dekkingsgraad in 2020

Zowel per 1 januari 2020 als per 1 januari 2021 verkeerde het fonds nog altijd in een situatie van een reserve-tekort. De beleidsdekkingsgraad per 1 januari 2020 bedroeg 104,5%. Eind 2020 was de beleidsdekkingsgraad gedaald tot 99,7%. De vereiste dekkingsgraad was eind 2020 117,4% op basis van de strategische beleggingsmix. De actuele dekkingsgraad van het fonds bedroeg eind 2020 105,9%.

### Geactualiseerd herstelplan per 1 januari 2021

Door de situatie per 1 januari 2021 moest het fonds voor 1 april 2021 een geactualiseerd herstelplan indienen. Daaruit blijkt dat op basis van het reguliere beleid van het fonds de beleidsdekkingsgraad volgens het herstelplan binnen tien jaar ten minste gelijk is aan de vereiste dekkingsgraad. Het fonds hoeft geen gebruik te maken van een kortingsmaatregel. Ook heeft het fonds geen gebruik hoeven maken van de tijdelijke maatregelen van de minister om kortingen bij pensioenfondsen te voorkomen. Het geactualiseerd herstelplan is voor de deadline van 1 april 2021 bij DNB ingediend en op 19 mei 2021 ook goedgekeurd door DNB.

## 2.4.3.3. Niet kunnen indexeren

### Toeslagbeleid

Pensioenfonds Meubel voert een pensioenregeling uit met een voorwaardelijke indexatieambitie op basis van de algemene prijsindex. De mate van toeslagverlening wordt jaarlijks door het bestuur vastgesteld en is afhankelijk van de financiële positie van het pensioenfonds. De financiële positie is gebaseerd op de beleidsdekkingsgraad zoals vastgesteld voorafgaand aan de laatste bestuursvergadering van het jaar.

### Geen toeslagverlening per 1 januari 2021 sectoren Meubelindustrie, Orgelbouw en Tentoonstellingsbouw

Het bestuur heeft in het verslagjaar besloten om per 1 januari 2021 geen toeslag te verlenen. Op basis van het toeslagbeleid kon per 1 januari 2021 niet worden overgegaan tot een verhoging. De beleidsdekkingsgraad



lag per 31 oktober 2020 (99,7%) lager dan de minimale benodigde beleidsdekkingsgraad van 110% om over te mogen gaan tot het (gedeeltelijk) verhogen van de pensioenen. Het hangt af van de financiële situatie en de dekkingsgraad van het fonds of er daadwerkelijk toeslag kan worden verleend.

#### **Enmalige verhoging sector Houthandel**

Per 1 januari 2020 zijn de pensioenaanspraken van Bpf Houthandel aan Pensioenfonds Meubel overgedragen. Na de financiële afwikkeling resteerde er nog een geldbedrag. Dit bedrag wordt gebruikt om dat deel van het pensioen dat is overgekomen van Bpf Houthandel te verhogen. Dit deel van het pensioen is per 1 januari 2021 verhoogd met 1%. Deze verhoging geldt alleen voor de voormalige deelnemers van Bpf Houthandel. Zij krijgen naar verwachting per 1 januari 2022 ook een toeslag.

#### **Indexatie-achterstand sectoren Meubelindustrie, Orgelbouw en Tentoonstellingsbouw**

De gemiste inhaalindexatie per 1 januari 2021 bedraagt 0,99%. Het verschil tussen de toeslag volgens de toeslagambitie en de daadwerkelijk toegekende toeslagverlening over de periode vanaf 1 januari 2009 tot en met 1 januari 2021 bedraagt 17,54% (1 januari 2020: 16,55%) voor zowel deelnemers als gewezen deelnemers en pensioengerechtigden.

#### **Indexatie-achterstand sector Houthandel**

De indexatie-achterstand voor de voormalige deelnemers van Bpf Houthandel per 1 januari 2021 bedraagt 10,84% (per 1 januari 2020: 10,85%) voor zowel deelnemers als gewezen deelnemers en pensioengerechtigden.

### **2.4.3.4. Risicohouding**

Pensioenfonds Meubel heeft in 2018 een lange termijn strategisch beleggingsbeleid geformuleerd. Om tot dit beleid te komen, heeft het fonds een aantal stappen doorlopen, waaronder het opnieuw inrichten van de beleggingscyclus, het actualiseren van de investment beliefs, het herijken van de risicohouding en het uitvoeren van een ALM studie.

De risicohouding van een pensioenfonds, bedoeld in artikel 102a van de Pensioenwet, wordt gedefinieerd als:

- de mate waarin een pensioenfonds, na overleg met sociale partners en het verantwoordingsorgaan, bereid is risico's te lopen; én
- de mate waarin het pensioenfonds risico's loopt, gegeven de kenmerken van het pensioenfonds.

Het pensioenfonds heeft, in samenspraak met sociale partners en het verantwoordingsorgaan, naast de wettelijke risicohouding op korte en lange termijn aanvullende kwantitatieve en kwalitatieve beleidsuitgangspunten gedefinieerd vanuit een startdekkingsgraad van 110%. Aanvullende maatstaven kwantificeren de afweging tussen 'welke risico's zijn acceptabel' en 'hoeveel toeslag wordt nagestreefd'. Er is gekozen voor een viertal beleidsuitgangspunten. Een tweetal maatstaven geven het opwaarts potentieel weer, namelijk de mediaan toeslagverlening (hoeveel procent van de maatstaf kan het fonds gedurende een 15-jaars horizon waarmaken) en de verwachte koopkracht na 15 jaar. Een tweetal maatstaven kwantificeren de vraag hoeveel risico acceptabel wordt geacht: de jaarlijkse kans op een korting en de verwachte omvang van een korting. In aanloop naar de in 2021 uit te voeren ALM studie is opnieuw kritisch gekeken naar deze maatstaven.

#### **Beleidsuitgangspunten voor de lange termijn kwantitatieve risicohouding**

De risicohouding voor de lange termijn komt tot uitdrukking in de gekozen ondergrenzen voor de haalbaarheidstoets en voor de korte termijn in de hoogte van het vereist eigen vermogen of een bandbreedte hiervoor.



### Risicohouding lange termijn

Voor toepassing binnen de haalbaarheidstoets heeft het bestuur op basis van de aangegeven risicohouding de volgende grenzen gedefinieerd:

- ondergrens voor het verwacht pensioenresultaat startend vanuit de vereiste financiële positie: 100%;
- ondergrens voor het verwacht pensioenresultaat startend vanuit de feitelijke financiële positie: 100%;
- maximale afwijking verwacht pensioenresultaat bij slechtweerscenario vanuit de feitelijke financiële positie: 50%.

Het fonds houdt bij het bepalen van het beleggingsbeleid rekening met deze risicohouding.

### Risicohouding korte termijn

De risicohouding op korte termijn wordt vertaald in het vereist eigen vermogen en een bandbreedte daarom heen. Het pensioenfonds hanteert harde bandbreedten voor het vereiste eigen vermogen met een minimum van 116% en een maximum van 121%. Het moment van toetsing van de bandbreedte is einde van het jaar. Per ultimo 2020 bevindt het vereist eigen vermogen zich binnen de vastgestelde bandbreedte.

Tabel 1 bevat de aanvullende kwantitatieve beleidsuitgangspunten voor het neerwaarts risico en de toeslagambitie.

Tabel 1: Kwantitatieve lange termijn beleidsuitgangspunten

Kwantitatieve lange termijn beleidsuitgangspunten	Grens
Mediaan toeslagrealisatie (% van de maatstaf)	Minimaal 60%
Mediaan koopkracht	Minimaal 94%
Jaarlijkse kans op korting	Maximaal 3%
Omvang korting (zonder uitsmeren)	Maximaal 10%

De volgende kwalitatieve beleidsuitgangspunten zijn door het bestuur vastgesteld:

- Het pensioenfonds streeft een koopkrachtbestendig pensioen na, maar vindt het belangrijk dat de neerwaartse risico's (kortingen) acceptabel zijn;
- Beleidsuitgangspunten worden vastgesteld en getoetst vanuit de toetsdekkingsgraad (110%), om zo niet afhankelijk te zijn van momentopnames;
- Bij de bepaling van de risicohouding en de beleidsuitgangspunten wordt rekening gehouden met de uitkomsten van een risicobereidheidsonderzoek onder de deelnemers;
- Het pensioenfonds erkent dat bij fors lagere dekkingsgraden dan de toetsdekkingsgraad de uitkomsten aanzienlijk slechter zullen zijn dan nu in de kwantitatieve beleidsuitgangspunten:
  - o Partijen accepteren dit hogere risico in tijden dat het slecht gaat en passen niet automatisch het risicoprofiel aan.
- Het pensioenfonds erkent dat bij fors hogere dekkingsgraden dan de toetsdekkingsgraad de uitkomsten aanzienlijk beter zullen zijn dan nu in de kwantitatieve beleidsuitgangspunten:
  - o Partijen accepteren dit en passen niet automatisch het risicoprofiel aan.
  - o Het pensioenfonds streeft met sociale partners naar een stabiele premie.
- De kwalitatieve en kwantitatieve beleidsuitgangspunten worden periodiek door het pensioenfonds bestuur en Sociale Partners gezamenlijk besproken en waar nodig herijkt. Tussentijds kan dit ook, bijvoorbeeld bij significante wijzigingen in economische omstandigheden, wijzigingen in wet- en regelgeving, of een structureel significante hogere of lagere financiële positie dan de toetsdekkingsgraad (110%).

In 2021 voert het fonds opnieuw een ALM-studie uit waarbij wordt beoordeeld door het bestuur of dit aanleiding geeft om de risicohouding aan te passen.



### 2.4.3.5. Haalbaarheidstoets

De haalbaarheidstoets is een onderdeel van het financieel toetsingskader (FTK). De haalbaarheidstoets bestaat uit een aanvangshaalbaarheidstoets en een jaarlijkse haalbaarheidstoets. De aanvangshaalbaarheidstoets geeft over een periode van 60 jaar inzicht in de samenhang tussen de financiële opzet, het verwachte pensioenresultaat en de risico's die daarbij gelden. Bij de jaarlijkse haalbaarheidstoets wordt vanuit de feitelijke financiële positie van het fonds beoordeeld in hoeverre (nog) wordt voldaan aan de normering die het fonds heeft gekozen bij de laatste aanvangshaalbaarheidstoets.

In de aanvangshaalbaarheidstoets worden ondergrenzen afgesproken voor het verwachte pensioenresultaat en het pensioenresultaat in slecht weer. De afgesproken ondergrenzen hebben een signaalfunctie. Wanneer bijvoorbeeld onverhoopt de financiële positie verslechtert of wanneer de economische vooruitzichten veranderen, zullen ook het verwachte pensioenresultaat en het pensioenresultaat in slecht weer veranderen. De jaarlijkse haalbaarheidstoets berekent periodiek het verwachte pensioenresultaat en het pensioenresultaat in slecht weer en bekijkt of deze nog boven de afgesproken ondergrenzen liggen. Worden de grenzen overschreden dan geeft dit aanleiding tot overleg tussen het bestuur en sociale partners.

In mei 2020 is de haalbaarheidstoets uitgevoerd. De uitkomsten blijven ook in 2020 weer binnen de vastgestelde grenzen. Het verwachte pensioenresultaat is gedaald ten opzichte van vorig jaar door de lagere startdekkingsgraad en de door DNB gepubliceerde scenarioset. De uitkomsten zijn tijdig bij DNB ingediend.

Over de uitkomsten van de haalbaarheidstoets wordt gecommuniceerd richting verschillende stakeholders. De berekeningen uit de haalbaarheidstoets dienen ook als grondslag voor communicatie op individuele basis naar deelnemers.

## 2.4.4 Vermogensbeheer

### 2.4.4.1 Terugblik 2020

Het jaar 2020 is niet geworden waar van te voren op gehoopt werd. Dit is wel vaker het geval, maar de kloof tussen de verwachtingen en de uitkomsten is dit jaar groter dan ooit. Zo verwachtte het IMF aan het einde van 2019 dat de wereldeconomie in 2020 met 3,4% in reële termen zou groeien, terwijl er inmiddels met een krimp van 4,4% gerekend wordt, de grootste terugval in economische activiteit van de moderne geschiedenis. De oorzaak is het COVID-19 virus dat sinds het begin van het jaar de kop opstak en sinds dat moment niet meer is weggegaan.

De terugval was overigens vele malen groter geweest zonder de adequate beleidsreactie door overheden zoals we die het afgelopen jaar gezien hebben. Waar bij de crisis van 2007-2009 te lang werd gewacht om de economie te ondersteunen, was er deze keer sprake van een spoedig en gecoördineerd ingrijpen door overheden (met overbruggingsmaatregelen en directe budgettaire bijstand) en centrale banken (met hernieuwde opkoopprogramma's van staatsobligaties en maatregelen om de liquiditeit in financiële markten te waarborgen).

Ook in de financiële markten speelde het ingrijpen van beleidsmakers een belangrijke rol. De correctie op de wereldwijde aandelenmarkten in de periode februari-maart was ongekend scherp, het herstel dat in de maanden daarna volgde, is het snelste dat we ooit gezien hebben. Het gunstige verloop van de brede aandelenindices verhult wel aanzienlijke verschillen tussen diverse sectoren en regio's. Daarnaast is er van de verdere daling van

de (kapitaalmarkt)rente een stimulerend effect op de aandelenmarkt uitgegaan, terwijl het nieuws van de komst van succesvolle vaccins aan het einde van het jaar de markt verder ondersteunde.

De MSCI All Countries index in lokale valuta leverde een rendement op van 15%, geholpen door de 21% die Amerikaanse aandelen wisten neer te zetten. Stond de Duitse kapitaalmarktrente aan het begin van 2020 nog op -0.19% (-19 basispunten), aan het einde van het jaar was dat verder gedaald tot 0.57% (-57 basispunten).

#### 2.4.4.2 Transitie Bpf Houthandel

Per 1 januari 2020 is Bpf Houthandel via een Collectieve Waarde Overdracht overgegaan naar pensioenfonds Meubel. De transitie vermogensbeheer bestaat uit een drietal afzonderlijke transities:

- Transitie beleggingsadministratie;
- Transitie bewaarbank (custodian);
- Transitie beleggingen.

De beleggingsportefeuille van Bpf Houthandel is na het definitieve besluit van Bpf Houthandel op 14 januari met terugwerkende kracht per 1 januari 2020 opgenomen in de beleggingsadministratie van pensioenfonds Meubel. Na afronding van deze transitie op 24 januari is in 1 dag de custodian transitie gerealiseerd. Dit betrof alleen de staatsobligaties in de LDI portefeuille en cash.

Voor de transitie van de beleggingen is transitie manager Russell Investments aangesteld. De transitie van de matchingportefeuille is uitgevoerd door Cardano. De transitie is een combinatie van overdrachten "in cash" en "in kind". Voor vastgoed en hypotheek betreft het een overdracht van participaties door het ondertekenen van diverse akten. Voor aandelen opkomende markten zijn participaties geherregistreerd. Op 25 februari zijn de beleggingen overgedragen naar de vermogensbeheerders van pensioenfonds Meubel.

De transitie is onder goede en liquide marktomstandigheden uitgevoerd vóór de als gevolg van COVID-19 toegenomen volatiliteit in de markten. De transitiekosten bedroegen twee basispunten uitgedrukt in omvang van de totale portefeuille van pensioenfonds Meubel en Bpf Houthandel. Er is gekozen voor een geleidelijke omzetting van de portefeuille, waardoor de totale transitie vijf dagen heeft geduurd. Dit heeft geleid tot een extra rendement van een basispunt ten opzichte van de situatie dat de transitie in een dag zou zijn uitgevoerd. De transitiekosten zijn uiteindelijk fors lager dan vooraf ingeschat.

#### 2.4.4.3 Coronacrisis en herbalancering

Het crisisplan van pensioenfonds Meubel is al in vroeg stadium in werking getreden als gevolg van het COVID-19 virus en de onrust op de financiële markten. Voor de operationele processen vermogensbeheer betekent dit, dat de positionering van de beleggingsportefeuille vanaf de tweede helft van maart intra maand gevolgd is en gemonitord is of bijsturing (herbalancering) nodig was. Het crisisberaad is wekelijks op de hoogte gehouden van actuele ontwikkelingen, de positionering van de portefeuille, de adviezen van de adviseur en de acties en besluiten van de uitvoerend bestuurder vermogensbeheer.



Het herbalanceringsbeleid van pensioenfonds Meubel is als volgt:

- Maandelijks monitoring;
- Herbalancering op kwartaalbasis (op de standen van ultimo januari, april, juli en oktober):
  - o Tussen matching- en return indien de bandbreedte overschreden wordt. Overleg bij tussentijdse overschrijding bandbreedte (op maandeinde).
  - o Binnen de returnportefeuille indien de bandbreedte overschreden wordt. Bij een tussentijdse overschrijding (op maandeinde) wordt niet teruggestuurd.

Op basis van de herbalanceringsanalyse per ultimo maart was de overschrijding van de bandbreedte tussen de matching- en returnportefeuille beperkt met 0,3%-punt. Binnen de returnportefeuille was er geen overschrijding van de bandbreedten. De uitvoerende bestuurder vermogensbeheer heeft besloten om níét voorafgaand aan het formele herbalanceringsmoment van ultimo april, een extra herbalancering uit te voeren. De basis voor dit besluit is het zoveel als mogelijk volgen van het beleid en dus vasthouden aan het reguliere herbalanceringsmoment per ultimo april. Bovendien wordt er rekening gehouden met een mogelijke afroep van een capital call voor hypotheeklen die aan het begin van het jaar is ingelegd en de hoge volatiliteit in de markten die leidt tot gemiddeld twee tot driemaal hogere transactiekosten dan normaal.

Conform het reguliere herbalanceringsproces is de herbalancering uitgevoerd op basis van de definitieve ultimo april cijfers waarbij de weging van de matchingportefeuille 5,7% boven de strategische weging ligt (met 0,7%-punt boven de bandbreedte van 5%). Hierbij is de ingelegde capital call voor hypotheeklen alsnog buiten beschouwing gelaten omdat op basis van aanvullende informatie duidelijk is geworden dat de afroep hiervan niet op korte termijn wordt verwacht. Omdat al gepland staat om de categorie grondstoffen te herzien, zal deze categorie vooralsnog niet worden bijgekocht. De transacties zijn goed uitgevoerd en dit heeft geleid tot transactiekosten van € 210.000 wat overeenkomt met 3,5 basispunten over de aangekochte bedragen.

#### 2.4.4.4 Behaalde rendementen

De behaalde netto rendementen over 2020 zijn in onderstaande tabel opgenomen:

Categorie	Rendement portefeuille	Rendement benchmark
<b>Returnportefeuille</b>	<b>2,32%</b>	<b>1,44%</b>
• Aandelen	6,04%	5,28%
• Vastrentende waarden	-1,21%	-1,24%
• Hypotheken	2,02%	1,46%
• Direct vastgoed	0,92%	0,92%
• Indirect vastgoed	-20,89	-20,39
• Grondstoffen	-9,76%	-9,80%
<b>Matchingportefeuille</b>	<b>27,87%</b>	<b>27,86%</b>
<b>Totaal excl. currency overlay</b>	<b>9,55%</b>	<b>8,37%</b>
<b>Totaal incl. currency overlay</b>	<b>12,32%</b>	

#### 2.4.4.5 Strategische beleggingsbeleid

Om in de toekomst voldoende pensioen te kunnen uitkeren, belegt het pensioenfonds de ingelegde gelden in diverse beleggingscategorieën. Op basis van lange termijn ALM-studies wordt bekeken welk beleggingsbeleid het beste past bij de verplichtingenstructuur, de doelstelling en uitgangspunten van het pensioenfonds. Ieder jaar stelt het pensioenfonds een normportefeuille vast. Uitgangspunten van het beleid zijn onder meer een goede

spreiding van risico's, het (deels) afdekken van risico's waar geen rendement van wordt verwacht en voldoende liquiditeit. Daarnaast wil het pensioenfonds alleen beleggen in transparante, niet-complexe beleggingscategorien.

Het bestuur heeft op basis van de ALM-studie 2018 het lange termijn strategisch beleggingsbeleid als volgt vastgesteld:

Strategisch beleggingsbeleid	
<b>Matchingportefeuille</b>	<b>29%</b>
<b>Returnportefeuille</b>	<b>71%</b>
Aandelen (ontwikkelde en opkomende landen)	34%
Vastrentende waarden (credits, EMD en High Yield)	12%
Vastgoed (niet-beursgenoteerd)	10%
Hypotheke	10%
Grondstoffen	5%
<b>Renteafdekking*)</b>	<b>50%</b>
<b>Valuta afdekking**)</b>	<b>100%</b>

\*) Op marktrente, dynamische staffel

\*\*\*) Met uitzondering van aandelen Emerging Markets, obligaties Emerging Markets lokale valuta en Pacific

In 2021 wordt een nieuwe ALM-studie uitgevoerd om te komen tot een nieuw strategisch beleggingsbeleid.

#### 2.4.4.6 Z-score

De Z-score wordt ieder jaar berekend en laat het verschil zien tussen het werkelijke rendement van de portefeuille en het rendement van de benchmark (een vergelijkingsmaatstaf). Een positief getal betekent dat de beleggingen van het pensioenfonds beter hebben gereundeerd dan de markt; bij een negatief getal geldt het omgekeerde. Bij de berekening worden ook de kosten van het vermogensbeheer in de beschouwing opgenomen.

Naast de jaarlijks berekende Z-score wordt een zogenaamde performancetoets gedaan, waarin de Z-scores over een periode van 5 jaren worden berekend. In het Vrijstellingsbesluit Wet Bpf 2000 is opgenomen dat er vrijstelling van de verplichte deelname aan een bedrijfstakpensioenfonds kan worden verleend als de performancetoets lager is dan -1,28 (oude stijl) en 0 (nieuwe stijl). Het feitelijk behaalde rendement van het pensioenfonds wijkt dan behoorlijk negatief af van de benchmark.

De Z-score voor het jaar 2020 bedraagt 0,51 (2019: 1,41).

Voor de vier voorgaande jaren gelden de volgende Z-scores:

2016: 0,61

2017: 0,38

2018: -0,67

2019: 1,41

Op basis van deze Z-scores komt de performancetoets voor 2020 uit op 1,00 waarmee geen vrijstelling van de verplichtstelling kan worden verleend.



#### 2.4.4.7 Duurzaam beleggen, deelnemersonderzoek en status IMVB-convenant

##### Algemeen

Pensioenfonds Meubel heeft als lange termijn belegger eveneens een duurzame functie en daarom heeft het pensioenfonds een beleid duurzaam beleggen. Bij het maken van investeringsbeslissingen neemt pensioenfonds Meubel niet alleen risico- en rendementsfactoren mee, maar kijkt het ook naar maatschappelijke effecten door bij elke investeringsbeslissing het aspect duurzaamheid mee te wegen. Diverse (inter)nationale verdragen en gedragscodes vormen het uitgangspunt voor de invulling van het beleggingsbeleid.

Het Pensioenfonds heeft de volgende thema's als speerpunten benoemd:

- Bijdragen aan de afschaffing van kinderarbeid;
- Arbeidsnormen;
- Klimaat
- Goede gezondheid en welzijn.

Pensioenfonds Meubel gebruikt momenteel de volgende instrumenten in de beleggingsportefeuille:

- Engagement. Het Pensioenfonds gaat op een constructieve wijze de dialoog aan met ondernemingen die betrokken zijn bij schendingen van fundamentele uitgangspunten op het gebied van milieu, sociaal beleid en governance. Het doel is om verbeteringen door te voeren in de bedrijfsvoering op het gebied van de corporate governance, de maatschappij en het milieu;
- Stemmen. Het Pensioenfonds maakt gebruik van haar stemrecht. Hierbij wordt gekeken naar de context waarin een onderneming opereert en wordt ondernemingen gevraagd hun beleid toe te lichten. Ook bij een tegenstem wordt een uitgebreide toelichting gestuurd over de reden van de tegenstem;
- Insluiten. Hierbij wordt bewust gekozen voor ondernemingen die vooroplopen en ondernemingen die kunnen worden aangezet tot verbeteringen.
- Uitsluitingen. Het doel hiervan is om te voorkomen dat het pensioenfonds beleggingen doet, die niet bij het pensioenfonds passen.
- In beperkte mate; Impactbeleggingen. Deze beleggingen hebben in de eerste plaats als doelstelling om maatschappelijke impact te maken.

Het pensioenfonds geeft invulling aan haar verantwoordelijkheid ten aanzien van verduurzaming door gebruik te maken van alle beschikbare instrumenten door de gehele portefeuille. Het is niet mogelijk om voor elke beleggingscategorie gebruik te maken van alle instrumenten.

Het pensioenfonds heeft in 2018 het IMVB-convenant voor pensioenfondsen ondertekend (Internationaal Maatschappelijk Verantwoord Beleggen). In het convenant is sprake van een aanpak over twee sporen. Het zogenoemde 'Brede Spoor' en het 'Diepe Spoor'. Pensioenfonds Meubel heeft vooralsnog voor het 'Brede spoor' getekend. Hierin maken de pensioenfondsen afspraken over de implementatie van de richtlijnen van de Organisatie voor Economische Samenwerking en Ontwikkeling (OESO) en van de Verenigde Naties (UNGP's). De richtlijnen zijn erop gericht om negatieve effecten van een onderneming (of de keten erachter) in kaart te brengen, te prioriteren en te adresseren. Hiertoe worden de richtlijnen opgenomen in het beleid van het pensioenfonds, in de uitbesteding aan externe dienstverleners en in de monitoring en rapportage van de pensioenfondsen daarover.

Het pensioenfonds neemt deel aan het periodieke onderzoek van de Vereniging van Beleggers voor Duurzame Ontwikkeling (VBDO) naar de mate waarin er door de 50 grootste Nederlandse pensioenfondsen een duurzaam beleggingsbeleid wordt gevoerd. Hiermee zijn de activiteiten die het pensioenfonds op dit gebied uitvoert ten opzichte van andere pensioenfondsen ook zichtbaar voor alle deelnemers. Pensioenfonds Meubel is op de



ranglijst van VBDO met 12 plekken gestegen in 2020 ten opzichte van 2019 (van plek 47 naar 35) en daarmee een van de meest verbeterde fondsen. Daarbij werd pensioenfonds Meubel uitgeroepen als derde beste klein pensioenfonds op het gebied van klimaatdoelstellingen.

### Deelnemersonderzoek

Om de mening van al onze deelnemers te kennen, heeft pensioenfonds Meubel in zowel in 2019 als in 2020 een deelnemersenquête gehouden. Op beide enquêtes is een grote respons geweest en de belangrijkste conclusies zijn:

- Deelnemers van het pensioenfonds vinden duurzaamheid een belangrijk onderwerp en deelnemers willen dat het pensioenfonds hier rekening mee houdt;
- Deelnemers kunnen zich vinden in de gekozen thema's van het pensioenfonds. De thema's zijn op verzoek van deelnemers in 2019 uitgebreid met het thema gezondheid.
- Deelnemers hebben een voorkeur voor sociale thema's ten opzichte van milieu thema's;
- Deelnemers geven aan niet goed genoeg te weten wat het pensioenfonds al doet op het gebied van duurzaam beleggen.

Vanuit het toegevoegde thema gezondheid heeft het pensioenfonds in 2020 tabak uitsluiting ook in de aandelenportefeuille geïmplementeerd. Daarnaast wordt het thema gezondheid besproken met de vermogensbeheerders, zodat dit thema extra aandacht krijgt in de dialoog die met ondernemingen wordt gevoerd. Het pensioenfonds is blij met de betrokkenheid en de reactie van haar deelnemers en zal onderzoeken hoe het pensioenfonds beter kan communiceren over duurzaam beleggen.

### Resultaten beleid duurzaam beleggen

Het pensioenfonds heeft in 2020 de overige uitgangspunten van het IMVB-convenant verwerkt in het beleid duurzaam beleggen. De laatste twee jaren van het convenant staan in het teken van het vastleggen van deze afspraken met de uitbestedingspartijen en het zorgen van juiste rapportages hierover.

Daarnaast is in de aandelenportefeuille besloten om het instrument insluiten toe te gaan passen en dit is begin 2021 geïmplementeerd. Hierbij worden ondernemingen met een goede duurzaamheidsscore overwogen t.o.v. benchmark binnen de portefeuille.

Tot slot heeft het pensioenfonds een integrale rapportage ontwikkeld. In deze rapportage wordt de verbinding gemaakt tussen de doelstellingen in het beleid duurzaam beleggen en de resultaten in de portefeuille. De rapportage geeft ook inzicht in de prestaties op het gebied van duurzaamheid van de onderliggende beleggingscategorieën.

In het beleid duurzaam beleggen zijn doelstellingen tot en met 2021 gedefinieerd. De belangrijkste ontwikkelingen hierin zijn als volgt:

- De beleggingsportefeuille dient te voldoen aan minimum normen en waarden ten aanzien van mensenrechten, arbeidsnormen, milieu en anticorruptie. 80% van de portefeuille voldoet grotendeels of volledig aan deze doelstelling, dat wil zeggen dat voor deze beleggingscategorieën de grootste schenders van deze algemeen geaccepteerde principes worden uitgesloten.
- Pensioenfonds Meubel wil duurzame ontwikkelingen stimuleren. Voor 95% van de portefeuille worden hier activiteiten op uitgevoerd, waarbij stemmen en engagement de belangrijkste activiteiten zijn.

Daarnaast heeft Pensioenfonds Meubel voor een groot deel van de portefeuille inzicht in de CO2-uitstoot. De gedefinieerde doelstelling van een jaarlijkse verlaging van 3% van de CO2-uitstoot van de portefeuille wordt gro-



tendeels gerealiseerd via de aandelenportefeuille. Nieuwe klimaatthema's worden meegenomen in de vaststelling van de doelstellingen 2022-2025.

Pensioenfonds Meubel wil daarnaast verder invulling geven aan de gekozen thema's van het fonds. Momenteel belegt het pensioenfonds in zorgvastgoed wat past bij het thema gezondheid. In de toekomst kan hierbij gekozen worden voor de samenwerking met andere pensioenfondsen.

### Toekomstige ontwikkelingen

De opvattingen van pensioendeelnemers – en van de maatschappij waarvan deelnemers onderdeel zijn – over wat 'verantwoord' is, zijn niet statisch. Dit zorgt ervoor dat het beleid constant in ontwikkeling is en kan veranderen. De komende periode staat ook in het teken van ontwikkelingen op het gebied van Europese wetgeving waaronder de taxonomy en met name de transparantievereisten vanuit de Sustainable Finance Disclosure Regulation (SFDR) waarvan de level 2 vereisten per 2022 ingaan.

#### 2.4.4.8 Prudent Person

Met de invoering van het nieuwe FTK per 2015 is expliciet in de regelgeving opgenomen dat het pensioenfonds onderbouwt dat het strategisch beleggingsbeleid en het beleggingsplan passen binnen de prudent person regels. Dat pensioenfonds Meubel hiermee compliant is, blijkt onder meer uit de volgende punten:

- Het fonds kent een duidelijke organisatiestructuur met betrekking tot het beleggingsbeleid en de besluitvorming hierover;
- Er is een balans tussen de omvang, aard en complexiteit van de beleggingsportefeuille enerzijds en de aanwezige kennis, ervaring en het risicobeheer anderzijds. Op dit punt heeft regelmatig onderzoek plaatsgevonden, onder andere in ALM-studies, portefeuilleconstructiestudies en evaluatie. Daarnaast komt dit tot uitdrukking in de risicohouding van het fonds. In 2018 werd een nieuwe ALM studie uitgevoerd;
- Het fonds stelt voor de langere termijn een strategisch beleggingsbeleid vast, dat in ieder geval een beschrijving bevat van de beleggingsdoelstelling, de samenstelling van de beoogde beleggingsportefeuille en bandbreedtes;
- Het fonds vertaalt het strategisch beleggingsbeleid naar een beleggingsplan waarin een gedetailleerde omschrijving van het beleggingsbeleid wordt gegeven;
- Het fonds stelt een beleggingscyclus vast op grond waarvan het strategisch beleggingsbeleid, het beleggingsplan en de uitvoering periodiek worden geëvalueerd en opnieuw wordt beoordeeld.

De onderbouwing voor het voldoen aan de wettelijke vereisten hierover is te vinden in de ABTN.

#### 2.4.4.9 Risicoparagraaf vermogensbeheer

Naast het reguliere integrale risicomanagement is er ook sprake van extra aandacht voor het beleggingsproces. Met betrekking tot de beheersing van de beleggingsrisico's bevatten de door het pensioenfonds opgestelde kaderstellingen voor de verschillende beleggingscategorieën onder meer bepalingen voor (deze zijn mandaat en vermogensbeheerder specifiek):

- de minimum en maximum allocatie voor de verschillende beleggingscategorieën, regio's en debiteuren (voor zover relevant);
- de index c.q. indices die dienen als benchmark alsmede performancedoelstellingen;
- de maximale tracking errors die de fondsen mogen hanteren;
- de maximale afwijking in duration voor vastrentende waarden ten opzichte van de benchmark.

De beleggingsresultaten worden frequent door de vermogensbeheerders gerapporteerd en geanalyseerd.

In de rapportages van de vermogensbeheerders wordt aangegeven of en op welke wijze is voldaan aan de vooraf vastgestelde risicolimieten, waaronder minimum en maximum allocatie van de beleggingscategorieën en valuta's. De vermogensbeheerders leveren hierbij tevens een attributieanalyse. Door middel van deze analyse kan de bijdrage van diverse beleidsbeslissingen aan de performanceverschillen met de benchmark worden toegewezen. Tevens wordt door de fiduciair adviseur de performance van de vermogensbeheerders vergeleken met de vooraf vastgestelde benchmarks. Daarbij kan opgemerkt worden dat het actieve risico in de portefeuille in de nieuwe structuur met alle nieuw geselecteerde managers aanzienlijk kleiner is geworden. De meeste beleggingscategorieën worden passief beheerd.

Daarnaast monitort de fiduciair adviseur specifiek de richtlijnen van pensioenfonds Meubel aan de hand van een kwartaalrapportage. Verder ontvangt het bestuur ieder kwartaal een integrale vermogensbeheer-rapportage.

### Inflatieafdekking

Het bestuur heeft aandacht voor de gevolgen van inflatie op de aanspraken van deelnemers. In de portefeuille van pensioenfonds Meubel zitten bewust beleggingscategorieën die een bepaalde mate van inflatiebescherming bieden. Dit zijn met name vastgoed en grondstoffen. Inflatiebescherming heeft de aandacht van het fonds, al heeft het zoveel mogelijk veiligstellen van de nominale aanspraken van deelnemers momenteel de grootste prioriteit.

### Renterisico

Het renterisico wordt veroorzaakt door de verschillen in gevoeligheid voor renteontwikkelingen van de beleggingen enerzijds en de (nominale) verplichtingen anderzijds. Het structurele renterisico wordt beheerst binnen het ALM-proces. Voor de beheersing van het renterisico wordt gebruik gemaakt van (langlopende) obligaties en renteswaps. Vanaf 2016 hanteert het pensioenfonds een dynamisch renteafdekkingsbeleid. Bij een lagere rente wordt minder renterisico afgedekt en bij een hoge rente wordt meer renterisico afgedekt. Ultimo 2020 bedroeg de strategische mate van afdekking van het renterisico 50% in een marktwaarde omgeving.

### Marktrisico

Marktrisico is het risico dat de waarde van de zakelijke waarden (voornamelijk aandelen, commodities, en vastgoed) verandert door veranderingen in de marktprijzen van deze waarden. Het structurele marktrisico wordt eveneens beheerst binnen het ALM-proces. Daarin wordt een zodanige beleggingsmix vastgesteld dat het marktrisico acceptabel is. Het belangrijkste middel hiervoor is diversificatie binnen en over verschillende beleggingscategorieën. De feitelijke beleggingsmix mag binnen vastgestelde bandbreedtes afwijken van de strategische beleggingsmix uit de ALM.

### Valutarisico

Valutarisico is het risico dat de waarde van de beleggingen wijzigt door veranderingen in valutakoersen. Het bestuur is van mening dat op lange termijn vreemde valuta geen rendement genereren. Vreemde valuta geven enige diversificatie in een beleggingsportefeuille, maar het bestuur acht de korte termijn volatiliteit van vreemde valuta te hoog en vindt het van belang om grote koersschommelingen van de beleggingen door veranderingen in de koersen van vreemde valuta te voorkomen. Daarom worden de wisselkoersrisico's geheel afgedekt, met uitzondering van de valuta waar dit niet efficiënt voor mogelijk is (valuta van opkomende landen). Het valutaafdekkingsbeleid is tevens in de benchmarks van de betreffende beleggingen verwerkt. De valutarisico's worden binnen de aandelen en obligatie beleggingsfondsen afgedekt met behulp van valutaderivaten, voornamelijk valuta termijncontracten.



### Kredietrisico

Dit risico hangt samen met de beleggingen in verhandelbaar schuldpapier en met tegenpartijen. Kredietrisico op verhandelbaar schuldpapier wordt beschouwd als prijsrisico. De uitgangspunten voor de beheersing van deze vorm van kredietrisico is vastgelegd in het beleggingsplan. Daarnaast zijn er binnen de beleggingsfondsen waarin belegd wordt richtlijnen opgesteld over de maximale beleggingen per kredietklasse.

### Tegenpartijrisico

Het tegenpartijrisico voor derivaten transacties wordt beheerst door een zorgvuldige selectie, screening en monitoring van tegenpartijen. Tegenpartijen dienen minimaal een investment grade rating te hebben. In de ISDA contracten met tegenpartijen zijn clausules opgenomen om het contract te kunnen beëindigen in geval van een verlaging van de kredietwaardigheid van een tegenpartij. In geval van vorderingen op tegenpartijen wordt het kredietrisico geminimaliseerd door het opvragen van zekerheidstellingen in de vorm van liquide middelen of liquide, kredietwaardige staatsobligaties.

Vanaf 2020 sluit het pensioenfonds nieuwe derivaten af via een centrale tegenpartij. De vereisten ten aanzien van het benodigde onderpand zijn hierbij strenger, waardoor het tegenpartijrisico kleiner zal worden. Hier staat tegenover dat dit ook de behoefte van het pensioenfonds aan liquide middelen vergroot, waardoor het liquiditeitsrisico stijgt.

### Concentratierisico

Concentratierisico houdt verband met het concentreren van bijvoorbeeld beleggingen in één beleggingscategorie. Het meest aansprekende voorbeeld hier is dat het totale vermogen in één aandeel wordt belegd. Een belangrijke aanname in het standaardmodel is dat de scenario's uitgaan van goed gediversifieerde portefeuilles van zowel beschikbare activa als voorzienbare verplichtingen.

De beleggingsportefeuille kent een goede spreiding over beleggingscategorieën (aandelen, obligaties, vastgoed, hypotheken en grondstoffen). Binnen de beleggingscategorieën is er spreiding naar regio's en subcategorieën. Per subcategorie worden er portefeuilles samengesteld. Deze portefeuilles bestaan uit effecten van de betreffende beleggingscategorie en kennen een uitstekende spreiding over titels, sectoren etc. Om het concentratierisico te minimaliseren zijn er binnen de beleggingsfondsen waarin belegd wordt richtlijnen opgesteld voor maximale afwijkingen van de benchmark per sector/subcategorie en maximale omvang van beleggingen in één emittent. Gezien het beleid om concentratierisico te beperken achten wij dit risico zeer laag en wordt in het standaardmodel dit risico op dit moment gelijk aan nul verondersteld. Voor het fonds geldt dat de beleggingen via fondsbeleggingen en mandaten zijn ingericht, waarbij het beheer gespreid is over meerdere speciaal hiervoor geselecteerde vermogensbeheerders. Vandaar dat ook voor deze vorm van concentratierisico kan worden geconcludeerd dat dit risico als beperkt mag worden gekwalificeerd en binnen het standaardmodel op nul kan worden gesteld.

### Operationeel risico

Operationeel risico betreft het risico dat ontstaat als gevolg van het falen of tekortschieten van interne processen, menselijke en technische tekortkomingen en onverwachte externe gebeurtenissen.

Voor het fonds geldt dat de complete uitvoering van de pensioenregeling is uitbesteed. De partijen waaraan het fonds onderdelen van de uitvoering van de pensioenregeling heeft uitbesteed beschikken allen over een ISAE 3402 verklaring met betrekking tot de beheersing van hun processen. Hiermee zijn voldoende waarborgen aanwezig om het operationeel risico als beperkt te mogen kwalificeren. Vandaar dat ook dit risico binnen het standaardmodel op nul kan worden gesteld.



### Liquiditeitsrisico

Aangezien de som van premies, directe beleggingsopbrengsten en aflossingen van beleggingen in vastrentende waarden groter is dan de som van uitkeringen en kosten, is de kans op een liquiditeitstekort op korte termijn beperkt, temeer daar ook altijd de mogelijkheid bestaat beursgenoteerde beleggingen te verkopen.

Omdat in het kader van de renteaftdekking op enig moment de verplichting kan ontstaan om grote sommen collateral te storten, wordt in de vastrentende portefeuille een deel discretionair beheerd. In dit deel zitten hoogwaardige staatsobligaties die snel liquide kunnen worden gemaakt. Zodra het pensioenfonds in 2020 derivaten afsluit via een centrale tegenpartij, zal ook rekening worden gehouden met de extra liquiditeitsbehoefte vanuit aanvullende vereisten ten aanzien van het onderpand. Ruim de helft van de portefeuille bestaat uit beleggingen met een hoge of zeer hoge liquiditeit. Van de beleggingen met een zeer hoge liquiditeit kan gesteld worden dat deze onder normale marktomstandigheden binnen één dag verkocht kunnen worden. Verder wordt qua beleggingscategorieën de illiquiditeit beperkt tot vastgoed en hypotheek, samen 20% van de portefeuille. Deze categorieën bieden een goed verwacht rendement en werken diversifiërend ten opzichte van de andere onderdelen.

### Strategisch risico / solvabiliteitsrisico

Dit is het risico dat de ontwikkeling van het vermogen (in de vorm van beleggingen en premies) niet optimaal aansluit op de ontwikkeling van de verplichtingen, waardoor de beoogde pensioenkwaliteit en de beoogde financieringsdoelstelling niet kunnen worden gehaald. Er is een aantal beleidsinstrumenten waarmee de financiële positie kan worden bijgestuurd. Deze beleidsinstrumenten zijn de inhoud van de pensioenregeling, het toeslagbeleid, het premiebeleid, het beleggingsbeleid en het liabilitymanagement-beleid. Met ALM (Asset Liability Management) wordt samenhang aangebracht tussen deze beleidsinstrumenten.

### Relatieve marktrisico

Specifieke sturing op marktrisico's vindt plaats met behulp van onder andere de werkelijke wegingen versus de normwegingen en het balansrisico uitgedrukt in termen van tracking error ten opzichte van de verplichtingen. De wegingen en de tracking error worden elk kwartaal gemonitord.

### Risico van actief beheer

Het fonds hanteert een "passief tenzij" model. En met de implementatie van de nieuwe mandaten in 2019 heeft het pensioenfonds voor een groot deel van de beleggingscategorieën de overstap gemaakt van actief naar passief beheer. Voor de categorieën High Yield Credits en obligaties opkomende markten local currency wordt nog actief belegd. Voor die delen van de portefeuille waarbij sprake is van actief beheer wordt in aanvulling op het standaardmodel van DNB een (beperkte) aanvullende buffer S10 aangehouden. Het risicoscenario voor actief beheer risico van het standaardmodel van DNB is vooralsnog alleen op het aandelenrisico (beursgenoteerde aandelen) van toepassing. Voor de fondsen (niet aandelen) waarbij sprake is van actief beheer, geldt dat het risicobudget (tracking error) klein is. Bovendien is het relatieve belang in deze fondsen klein.

## 2.4.5 Risicobeheer

### 2.4.5.1 Algemeen

#### Integraal risicomanagement

De wijze waarop het bestuur om gaat met integraal risicomanagement, het risicoraamwerk en de wijze waarop risicomanagement deel uitmaakt van het besturen van het pensioenfonds is vastgelegd in het beleidsdocument integraal risicomanagement. Een samenvatting van dit beleid is vastgelegd in de ABTN van het pensioenfonds.



### Doelstelling en risicobereidheid

Het pensioenfonds heeft financiële doelstellingen en niet-financiële doelstellingen. De financiële doelstellingen zijn gericht op het waarborgen van de opbouw van de pensioenaanspraken, koopkracht, kansen op korting en stabiliteit van de premie. De niet-financiële doelstellingen zijn vormgegeven vanuit de missie, visie en strategie van pensioenfonds Meubel.

Daarbij heeft het pensioenfonds een risicohouding vastgesteld. De financiële risicobereidheid is vastgesteld conform de vereisten uit artikel 102 van de Pensioenwet. Deze risicohouding voldoet aan de prudent person regel en wordt uitgedrukt in maatstaven voor zowel de korte als de lange termijn. Om dit te concretiseren hanteert het pensioenfonds maatstaven als maximaal niveau en volatiliteit voor een premiestijging, de realisatie van toeslagen, de ontwikkeling van de dekkingsgraad en het niveau van mogelijke kortingen. De niet-financiële risicohouding is als volgt gedefinieerd:

#### Tevredenheid:

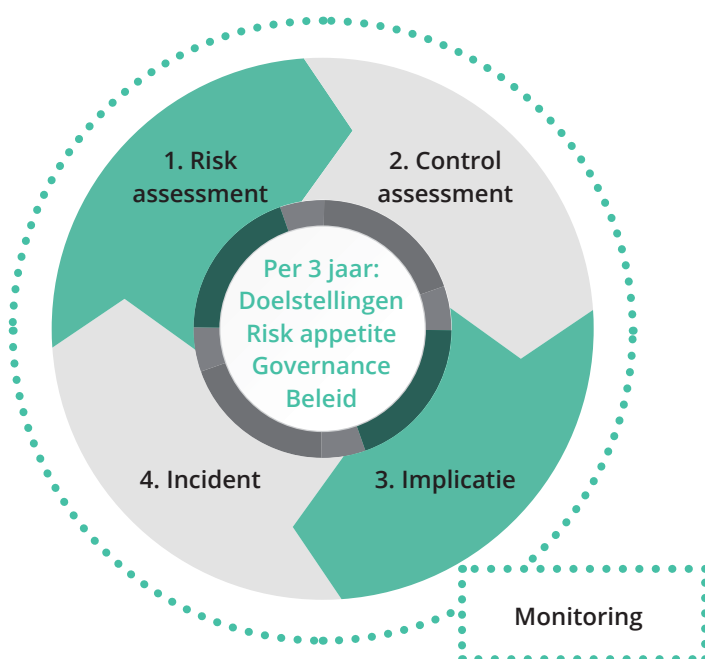
- Het pensioenfonds is niet bereid risico's te lopen, die een behoorlijke daling van de tevredenheid tot gevolg hebben.

#### Reputatie:

- Het pensioenfonds accepteert alleen risico's die transparant zijn voor het bestuur, in voldoende mate beheerst kunnen worden én uitlegbaar zijn richting stakeholders en toetsbaar aan maatschappelijke ontwikkelingen;
- Het pensioenfonds accepteert in beperkte mate risico's met betrekking tot het niet kunnen voldoen aan de wet- en regelgeving en gemaakte afspraken in de uitbestedingsovereenkomsten tussen fonds en de uitbestedingspartners;
- Het pensioenfonds accepteert in beperkte mate risico's die de strategische doelstelling van BPF Meubel als magneetfonds kunnen schaden.

### Het raamwerk van het risicomanagement

Het raamwerk van het risicomanagement van het pensioenfonds is gebaseerd op een cyclus van het integraal risicomanagement en ziet er als volgt uit:



### Het raamwerk bestaat uit de volgende cycli:

1. Eens per drie jaar worden de strategische doelstellingen van het pensioenfonds, de overall risicobereidheid op basis van de context van het pensioenfonds en de risk governance herijkt en vastgelegd in het beleidsdocument. Herijking vindt tevens plaats bij ingrijpende wijzigingen (verplichtstelling, fusie, wijziging wet- en regelgeving).
2. Jaarlijkse vindt een risk assessment plaats. Dit leidt tot de identificatie van risico's, beoordeling van risico's en een prioritering van risico's waar het bestuur mee aan de slag gaat. De laatste risk assessment dateert van 4 maart 2020.
3. Naast het risk assessment vindt een beoordeling plaats van de effectiviteit van de beheersmaatregelen (control assessment).
4. Gedurende het jaar kunnen er beleidsvoorstellen worden gedaan aan het bestuur. Elk beleidsvoorstel zal worden voorzien van een paragraaf van risico-implicaties (3). Daarnaast kunnen zich incidenten voordoen. Beiden kunnen resulteren in aanpassing van het beleid.
5. Ten slotte vindt gedurende het jaar monitoring van de ontwikkelingen van de risico's en de beheersing plaats door middel van risicorapportages. Dit is de buitenste schil van het integraal risicomanagement model.

De risico's en de beheersing daarvan worden inzichtelijk gemaakt door de implementatie van een risico-beheersingsmodel, waarin de risico's zijn opgenomen in de tool 'NARIS'. De tool is een dienstverlening van Achmea Pensioen Services.

### Risk assessment

Tijdens het risk assessment bekijkt het bestuur alle risico's in onderlinge samenhang. In het risk assessment worden risico's geïdentificeerd en ingeschat op basis van waarschijnlijkheid en impact. Op basis van de uitkomsten worden de risico's geprioriteerd. Het risk assessment heeft als doel om inzicht te krijgen in de risico's, de risicobereidheid per risico te herijken en de risicostrategie te bepalen.

### Ontwikkelingen in het systeem van risicomanagement

Hieronder volgen de belangrijkste thema's in 2020:

- IT- en informatiebeveiliging & privacy;
- Risicobeheersing met betrekking tot de selectie van, besluitvorming over en transitie naar een nieuwe pensioenuitvoerder per 1 januari 2021;
- Invulling IORP II sleutelfuncties;
- Opvolging bevindingen interne auditfunctie;
- Overzicht risico's 2020 vanuit jaarlijkse risk assessment.

#### 2.4.5.2 IT- en informatiebeveiliging & privacy

Het fonds heeft ook in 2020 nadrukkelijk veel aandacht moeten besteden aan het beoordelen en analyseren van de status van de informatiebeveiliging en het AVG/privacy compliant zijn van Centric als pensioen-administrateur. Tevens is een analyse uitgevoerd op de mogelijke impact van de overgang van Centric naar een nieuw administratiesysteem op de uitvoering van de pensioenregeling. Verder is in 2020 veel aandacht besteed aan informatiebeveiliging en privacy, waarbij een belangrijke rol was weggelegd voor de functionaris gegevensbescherming van het pensioenfonds. Daarbij heeft hij nadrukkelijk geparticipeerd in overleggen van het fonds met uitbestedingspartijen.



### 2.4.5.3 Beheersing risico's met betrekking tot de nieuwe pensioenuitvoerder per 1 januari 2021

In de eerste helft van 2020 is een marktverkenning naar een mogelijk nieuwe pensioenuitvoerder per 1 januari 2021 uitgevoerd. Welke uiteindelijk heeft geresulteerd in de keuze voor TKP Pensioen per dezelfde datum. Tijdens dit project is continue aandacht geweest voor een adequate risicobeheersing:

- Het besluit zelf om een marktverkenning te starten is voorafgegaan door een risicoanalyse op basis waarvan een grondige afweging is gemaakt tussen enerzijds de risico's gerelateerd aan het continueren van de uitbesteding aan Centric en anderzijds een transitie naar een andere pensioenuitvoerder;
- Onderdeel van de marktverkenning was een grondige IT-analyse van de potentiële pensioenadministrateurs, samengevat om vast te stellen in hoeverre er sprake is van een beheerste IT-omgeving als ook het potentieel verandervermogen en de toekomstbestendigheid van het IT-landschap;
- Bij de besluitvorming gedurende het gehele traject is per fase een risico-opinie vanuit de risicobeheerfunctie afgegeven. Deze opinies waren positief, zij het dat er enkele aanbevelingen waren. Deze aanbevelingen zijn volledig en tijdig opgevolgd, de aanpassingen als gevolg hiervan hebben niet tot aangepaste besluitvorming geleid;
- Er is een fondseigen projectrisicoanalyse doorlopen (waarin de ontvangen projectrisicoanalyses van de latende en nieuwe pensioenuitvoerder integraal zijn verwerkt), aan de hand waarvan de beheersing van de projectrisico's doorlopend is en wordt gemonitord;
- Beleidsaanpassingen als gevolg van de transitie zijn voorzien van een risicoparagraaf ter besluitvorming aan het bestuur voorgelegd;
- De selectie van en de transitie naar de nieuwe pensioenuitvoerder is een vast agendapunt van het risicobeheeroverleg waarin de sleutelfunctiehouder en vervuller risicobeheer participeren.

### 2.4.5.4 Inrichting en invulling IORP II sleutelfuncties

In 2020 is verder invulling gegeven aan de inrichting (governance structuur) en invulling (bemensing) van de risicobeheerfunctie en interne auditfunctie. Zowel voor de rol van houder als de rol van vervuller. Hierover heeft constructief overleg met de toezichthouder DNB plaatsgevonden. De houder en vervuller van de sleutelfunctie risicobeheer respectievelijk de sleutelfunctie interne audit zijn, nadat de toezichthouder DNB formeel heeft verklaard geen bezwaar te hebben, definitief benoemd.

### 2.4.5.5 Opvolging bevindingen interne auditfunctie

In 2020 heeft de sleutelfunctiehouder interne audit van het fonds een quick scan naar het selectieproces 'nieuwe pensioenadministrateur' uitgevoerd. Dit heeft geleid tot enkele niet-materiële aanbevelingen. Het fonds heeft vrijwel alle aanbevelingen opgevolgd, voor zover dit niet is gedaan heeft het fonds dit gemotiveerd onderbouwd. Het bestuur heeft de rapportage van de interne auditfunctie definitief vastgesteld.

### 2.4.5.6 Overzicht risico's 2020 vanuit jaarlijkse risk assessment

In maart 2020 heeft het jaarlijkse risk assessment plaatsgevonden. Hieronder worden de relevante ontwikkelingen in risico's over 2020 beschreven. Voor de netto-risico's is aangegeven of dit geaccepteerd wordt. Indien het risico niet wordt geaccepteerd zijn aanvullende beheersmaatregelen vastgesteld. In het hoofdstuk 'Vermogensbeheer' worden de financiële risico's nader toegelicht.



	Relevante ontwikkeling risico over 2020	Toelichting	Aanvullende maatregel
<b>Renterisico</b>	Het bestuur accepteert een relatief hoog netto-renterisico.	Tegenover dit netto-risico staat een mogelijk rendement en een potentiële stijging van de dekkingsgraad tegenover.	Geen aanvullende maatregelen benodigd; huidige risico inschatting zit binnen het gewenste niveau.
<b>Valutarisico</b>	Het bestuur schat de kans en impact van dit risico ongewijzigd ten opzichte van voorgaande analyse in.	Vreemde valuta's worden grotendeels afgedekt.	Geen aanvullende maatregelen benodigd; huidige risico inschatting zit binnen het gewenste niveau.
<b>Prijs-volatiliteits-risico</b>	Het bestuur accepteert een relatief aanzienlijk netto-marktrisico om hiermee de beleggingsdoelstellingen te kunnen realiseren.	In 2020 bleek weer dat de veranderingen in de waarde van de portefeuille als gevolg van marktprijzen groot waren met eerst een flinke daling en vervolgens een flinke stijging.	Geen aanvullende maatregelen benodigd; huidige risico inschatting zit binnen het gewenste niveau.
<b>Pensioensector risico</b>	De kans dat de positie en reputatie van het fonds verslechtert door hoe de pensioensector naar voren komt blijft aanwezig.	Vanuit het fonds wordt aandacht besteed aan media-training is er een beleid voor omgang met de pers.	Geen aanvullende maatregelen benodigd; huidige risico inschatting zit binnen het gewenste niveau.
<b>Toezicht risico</b>	Het risico dat het fonds aan zwaardere eisen moest voldoen was aanzienlijk ingeschat.	De inschatting was mede gebaseerd op de extra aandacht vanuit de toezichthouder voor de transitie naar de nieuwe uitvoerder en voorbereidingen voor het NPC.	Extra aandacht besteed aan communicatie met de toezichthouder.
<b>Uitbesteding pensioenuitvoering</b>	Het risico dat de kwaliteit, integriteit en/of continuïteit van de pensioenuitvoering onvoldoende was, werd hoger ingeschat dan gewenst.	Door de transitie naar de nieuwe pensioenuitvoerder lag dit risico hoger dan gewenst en is extra aandacht besteed aan deze risico's.	Extra aandacht is besteed aan kwaliteit, integriteit en/of continuïteit van de pensioenuitvoering vanuit het transitieproject.
<b>Uitbesteding custodian</b>	Het risico dat de kwaliteit, integriteit en/of continuïteit van de custodian onvoldoende was, werd hoger ingeschat dan gewenst.	Door de eerder geleverde kwaliteit van rapportages bij de custodian is hier extra aandacht aan besteed.	Extra bestuursaandacht op de dienstverlening van de custodian.



	Relevante ontwikkeling risico over 2020	Toelichting	Aanvullende maatregel
<b>IT risico</b>	Bij de inschatting van het IT risico is de impact hoger ingeschat dan gewenst.	Vooral voor de uitvoerder waren in de situatie in 2020 de IT risico's en de mogelijke ondersteuning daarop gesignaleerd als een hoger risico.	Extra aandacht is besteed aan de pensioenuitvoering en IT in het bijzonder ook bij de nieuwe uitvoerder.
<b>Juridisch risico</b>	De risico's samenhangend met wet- en regelgeving en contracten werd ingeschat als behoorlijk.	Risico's liggen voornamelijk op het gebied van compliance zoals ook bij toezicht risico aangeduid.	Geen aanvullende maatregelen benodigd; huidige risico inschatting zit binnen het gewenste niveau.
<b>Handhavingsrisico</b>	De impact van het risico dat de deelnemers geen premie hebben betaald, maar wel recht hebben, is groter dan gewenst ingeschat op imago gebied.	Het pensioenfonds heeft een handhavingsbeleid en zal aan de hand daarvan dit risico ook bij de nieuwe uitvoerder monitoren.	Meegenomen in het project van de pensioenuitvoering.

#### 2.4.5.7 Gedragslijn Verwerking Persoonsgegevens Pensioenfondsen

De Gedragslijn Verwerking Persoonsgegevens Pensioenfondsen is opgesteld door de Pensioenfederatie en heeft een dwingend karakter voor de pensioenfondsen welke als lid zijn aangesloten bij de Pensioenfederatie. Met deze gedragslijn laten pensioenfondsen zien op welke manier zij gegevens van (gewezen) deelnemers, pensioengerechtigden of andere aanspraakgerechtigden beheren. De pensioenfondsen rapporteren voor het eerst per 1 januari 2020 over de naleving van de gedragslijn. Als lid van de Pensioenfederatie legt pensioenfonds Meubel middels dit jaarverslag verantwoording af over de toepassing van de normen uit de gedragslijn gedurende geheel 2020. Voor zover er mogelijk normen niet (volledig) zijn toegepast wordt dit gemotiveerd toegelicht.

Medio 2020 heeft de functionaris gegevensbescherming van pensioenfonds Meubel getoetst of het privacy raamwerk (beleid, uitvoering en monitoring) aansluit bij de normen uit de gedragslijn. Dit heeft geleid tot aanpassing van de volgende beleidsdocumenten:

1. Archiefbeleid;
2. Privacyreglement en;
3. Procedure datalekken.

Vervolgens is ook gekeken naar assurance rapportages en gebruik gemaakt van uitvragen en overleggen met de uitbestedingspartijen van het fonds die tevens als verwerker zijn geclassificeerd. Op basis van die uitkomsten is vastgesteld dat overwegend aan de normen is voldaan zij het dat enkele normen meer expliciet in het beleid moeten worden vastgelegd. Dan is voor alle betrokkenen duidelijk welke kaders van toepassing zijn en kan ook worden aangetoond dat aan de betreffende normen wordt voldaan. Hierbij is van belang dat het fonds niet bewust heeft af willen wijken van de normen, maar dat dit vooral is ingegeven door relatief recente impactvolle wetgeving die bovendien overwegend open normen bevat.

Voorts heeft het fonds naar aanleiding van het Schrems II-arrest een impactanalyse uitgevoerd. Hierin staat de vraag centraal 'worden er gegevens in strijd met de AVG buiten de Europese Economische Ruimte (EER) verwerkt?'. De uitkomsten hebben geleid tot een aanpassing van het privacy reglement welke via de website van het fonds beschikbaar is. Het fonds blijft de ontwikkelingen nauwlettend volgen.

In het tweede kwartaal van 2021, drie jaar na de inwerkingtreding van AVG, geeft het fonds uitvoering aan een Data Privacy Impact Analyse. Verder besteedt pensioenfonds Meubel, in samenspraak met de functionaris gegevensbescherming en de sleutelfunctie risicobeheer, nadrukkelijk aandacht aan de dataschoning bij Centric (tot 1 januari 2021 de pensioenadministrateur) en Keylane-Bridgevest (tot 1 januari 2021 de communicatieadviseur). Het bestuur legt hierover verantwoording af in het jaarverslag over 2021.

## 2.4.6 Governance en compliance

### Samengaan met Bpf Houthandel

In verband met de toetreding van de sector Houthandel mocht het fonds in januari 2020 een nieuw niet-uitvoerend bestuurslid verwelkomen en drie nieuwe leden in het verantwoordingsorgaan. In augustus 2020 is het proces van het samengaan met Bpf Houthandel geëvalueerd binnen het bestuur.

### Corona en bestuurlijke continuïteit

Door de coronapandemie en de daarmee samenhangende overheidsmaatregelen is het fonds overgestapt op digitaal vergaderen. Ook was er veel aandacht voor de bestuurlijke continuïteit. Dit heeft geleid tot een wijziging van de statuten in juni 2020.

### Geschiktheid en diversiteit

De veranderende wereld betekent dat ook de eisen aan de geschiktheid van bestuursleden kunnen veranderen en dat continue bijscholing nodig is. Pensioenfonds Meubel heeft daartoe een geschiktheidsbeleid vastgesteld met een bijbehorend opleidingsplan. In 2020 heeft het bestuur tijdens diverse sessies zich laten bijpraten over Administratieve organisatie/Internal control en verslaglegging, het Pensioenakkoord en over duurzaam beleggen. In het najaar van 2020 heeft een collectieve zelfevaluatie plaatsgevonden. Tijdens de evaluatie is onder meer gesproken over het intern toezicht door het niet-uitvoerend deel van het bestuur en de borging van de veranderkracht. Er zijn geen bijzondere aandachtspunten naar voren gekomen.

Onderdeel van geschiktheid is ook dat het bestuur als collectief voldoende divers is samengesteld. Met de benoeming van een jong aspirant bestuurslid en een vrouwelijk lid in de auditcommissie zijn op dit gebied goede stappen gezet. Ook het verantwoordingsorgaan kent nu een vrouw als lid. Het bestuur heeft besloten om het begrip diversiteit breder te bekijken en in de toekomst niet alleen in te zetten op diversiteit in de zin van leeftijd en geslacht, maar ook in te zetten op een diverse culturele achtergrond.

### Code Pensioenfondsen

De Code Pensioenfondsen is opgesteld door de Pensioenfederatie en de Stichting van de Arbeid (STAR) en wettelijk verankerd. De Monitoringcommissie Code Pensioenfondsen ziet toe op de naleving van de Code met als doel de verhoudingen binnen pensioenfondsen transparanter te maken. De Code Pensioenfondsen is in oktober 2018 geactualiseerd.

De Code legt de nadruk op het gedrag van bestuurders, intern toezichthouders en belanghebbenden in de verantwoordingsfunctie. Per orgaan zijn normen opgenomen over taak en werkwijze, samenstelling en zittingsduur, geschiktheid, benoeming, schorsing en ontslag. Daarnaast zijn overkoepelende thema's opgenomen. De thema's gaan zowel over het eigen functioneren van het fonds als die van dienstverleners. Voorbeelden hiervan



zijn integraal risicomanagement, communicatie en transparantie, verantwoord beleggen, kosten, uitvoering en uitbesteding, geschiktheid, diversiteit, integer handelen en beloningsbeleid.

Pensioenfondsen leven de Code na op basis van het ‘pas toe of leg uit-beginsel’. Een pensioenfonds past de normen van de Code toe of zet in het jaarverslag gemotiveerd uiteen waarom een norm niet (volledig) is toegepast. Pensioenfonds Meubel streeft ernaar alle normen uit de Code na te leven. In bepaalde gevallen wijkt het pensioenfonds af van normen uit de Code. In onderstaand overzicht wordt dit per norm toegelicht.

Norm	Omschrijving	Pensioenfonds Meubel
33	In zowel het bestuur als in het VO of het BO 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.	<p>Er is in het bestuur een vrouw en het jongste bestuurslid is 42 jaar. Wel is er een aspirant bestuurslid jonger dan 30 jaar dat wij in 2021 hopen te benoemen als bestuurslid. In het huidige VO zit een vrouw en geen lid onder de 40 jaar. Ook de onafhankelijke auditcommissie kent inmiddels een vrouwelijk lid. Zie ook paragraaf 2.4.6 en 3.2 van het bestuursverslag.</p> <p>Diversiteit in het bestuur wordt bevorderd door hier specifiek aandacht aan te besteden bij ontstaan van een vacature. Er is een concreet stappenplan opgesteld om diversiteit in het bestuur te bevorderen.</p> <p>Het VO heeft een competentieprofiel vastgesteld, waarin rekening is gehouden met het diversiteitsbeleid van pensioenfonds Meubel. Bij de invulling van vacatures voor het VO is diversiteit een aandachtspunt – zowel richting de benoemende cao-partijen als bij verkiezingen voor de zetels namens pensioenge-rechtigden.</p>
34	Een bestuurslid kan maximaal twee keer worden herbenoemd.	<p>Bestuursleden van pensioenfonds Meubel kunnen maximaal drie maal worden herbenoemd, maar met een maximale zittingstermijn van twaalf jaar.</p> <p>In 2014, bij de overgang naar het omgekeerd gemengde bestuursmodel, is een getrapte rooster van aftreden vastgesteld, dit ter bevordering van de bestuurlijke continuïteit. De eerste zittingstermijn is daardoor voor een aantal bestuursleden geen vier jaar maar korter. Door drie herbenoemingen toe te staan met een totale maximale zittingstermijn van twaalf jaar, wordt niet aan de letter van de norm voldaan, maar wel aan de geest.</p>

In hoofdstuk 8 is een aantal normen opgenomen waarover een pensioenfonds verplicht moet rapporteren conform de Code Pensioenfondsen 2018.

### Overig

Het bestuur van pensioenfonds Meubel heeft in 2020 verschillende overleggen gevoerd met de sociale partners, onder andere over de gevolgen van de coronacrisis, de premiestelling in 2021, het Pensioenakkoord en de risicohouding van het fonds.

## 2.5 Wat heeft dit gekost?

### 2.5.1 Kosten uitvoering pensioenbeheer (x € 1.000,-)

#### Transparantie in de kosten

Het fonds maakt voor het uitvoeren van de pensioenregeling diverse kosten. Globaal kunnen deze kosten worden onderverdeeld in kosten voor de uitvoering van de pensioenregeling en kosten van het vermogensbeheer. Het fondsbestuur vindt het belangrijk open te zijn over deze kosten. Door de toenemende wetten regelgeving neemt de druk op de kosten toe. Deelnemers willen inzicht in de kosten van de uitvoering van de pensioenregeling, de vermogensbeheerkosten en transactiekosten. Pensioenfonds Meubel geeft in het bestuursverslag transparant inzicht in deze kosten.

#### Kosten uitvoering pensioenbeheer

De kosten van pensioenbeheer bedragen voor 2020 € 10.024 (2019: € 6.020). Omgerekend is dit € 164,63 (2019: € 129,00) per deelnemer en gepensioneerde (beide bedragen x € 1). Exclusief de eenmalige kosten bedragen de kosten pensioenbeheer per deelnemer en gepensioneerde voor 2020 € 124,23 (2019: € 114,44) (beide bedragen x € 1).

Deze kosten zijn berekend door de totale pensioenuitvoeringskosten te delen door het totaal aantal actieve deelnemers en pensioengerechtigden ultimo 2020, met inachtneming van de aanbevelingen van de Pensioenfederatie en AFM. De pensioenbeheerkosten bestaan uit kosten deelnemers en pensioengerechtigden, kosten werkgevers, kosten financieel beheer, bestuurskosten, heffingen van de toezichthouders, adviseurs, juridische kosten, werkgeverskosten, communicatiekosten en overige kosten.

De kosten per deelnemer zijn in 2020 hoger dan in 2019. Dit is voornamelijk te verklaren door diverse project- en adviseurskosten in het kader van het samengaan met Houthandel per 1 januari 2020, de transitie naar TKP per 2021 en een structurele verhoging van de kosten van de pensioenuitvoerder in 2020.

#### Beloning bestuursleden, leden verantwoordingsorgaan en auditcommissie

Informatie over de beloning van de bestuursleden, leden verantwoordingsorgaan en raad van toezicht is opgenomen in hoofdstuk 3.8.



**Pensioenuitvoeringskosten**

x € 1.000

<b>Bestuur, advies en controle</b>	<b>2020</b>	<b>2019</b>
<i>Bedragen * 1.000</i>		
Accountantskosten	142	89
Controle en advieskosten actuaris	172	189
Kosten adviseurs	219	346
Contributies en bijdragen	362	230
Bestuurskosten	718	679
Projecten	2.460	-
Overig	27	38
<b>Totaal</b>	<b>4.100</b>	<b>1.571</b>
<b>Administratie</b>	<b>2020</b>	<b>2019</b>
Kosten administratie	5.268	3.913
Kosten bestuursondersteuning	775	801
Kosten uitvoering communicatiebeleid	855	640
<b>Totaal</b>	<b>6.898</b>	<b>5.354</b>
<b>Totaal pensioenbeheerkosten inclusief BTW</b>	<b>10.998</b>	<b>6.925</b>
<b>Allocatie naar kosten vermogensbeheer</b>		
Toezichtskosten DNB en AFM	-157	-109
Bestuurskosten	-251	-238
Communicatiekosten	-171	-140
Accountant en actuaris	-90	-68
Bestuursondersteuning	-233	-240
Reguliere advieskosten	-47	-78
Incidentele advieskosten vermogensbeheer	-26	-32
<b>Pensioenbeheerkosten na allocatie kosten vermogensbeheer</b>	<b>10.024</b>	<b>6.020</b>
<b>Eénmalige kostenposten</b>		
Projecten	2.460	680
<b>Pensioenbeheerkosten exclusief eenmalige kosten</b>	<b>7.564</b>	<b>5.340</b>
<b>Actieve deelnemers</b>	<b>27.094</b>	<b>21.038</b>
<b>Gepensioneerden</b>	<b>33.795</b>	<b>25.630</b>
<b>Totaal</b>	<b>60.889</b>	<b>46.668</b>
<b>Pensioenbeheerkosten in euro per deelnemer exclusief eenmalige kosten</b>	<b>124,23</b>	<b>114,44</b>
<b>Pensioenbeheerkosten in euro per deelnemer</b>	<b>164,63</b>	<b>129,00</b>

De totale pensioenbeheerkosten zijn ten opzichte van voorgaand jaar ter verduidelijking overal inclusief BTW verantwoord. Hierop zijn de cijfers 2019 aangepast, om ze goed te kunnen vergelijken met 2020.

## Toelichting bij kosten uitvoering pensioenbeheer

### Accountantskosten

De kosten van de accountant zijn in 2020 hoger ten opzichte van 2019. Dit als gevolg van structurele additioneel benodigde controlewerkzaamheden op de overgekomen populatie vanuit de Houthandel en daarnaast nog eenmalige kosten voor de controle van de collectieve waardeoverdracht vanuit Bpf Houthandel.

### Contributies en bijdragen

Deze kosten betreft de contributies vanuit de DNB, AFM en Pensioenfederatie. De verhoging in 2020 ten opzichte van 2019 wordt voor een groot deel verklaard door de contributie die het fonds heeft betaald in 2020 voor Bpf Houthandel (€ 84). Bpf Houthandel was al geliquideerd op het moment dat de DNB-factuur werd ontvangen en is daarom betaald vanuit Pensioenfonds Meubel. Dit bedrag is verrekend in de collectieve waardeoverdracht vanuit Bpf Houthandel, dus per saldo zijn dit geen kosten voor Pensioenfonds Meubel.

### Projectkosten

Deze kosten betreft diverse éénmalige projecten of diensten. In 2020 betreft dit met name het traject van samengaan met Bpf Houthandel en het traject van de overgang van pensioenuitvoering vanuit Centric naar TKP.

### Administratiekosten

De administratiekosten van de pensioenuitvoering zijn gestegen ten opzichte van vorig jaar van € 5.354 naar € 6.898 en wordt met name veroorzaakt door een structurele verhoging van de tarifiering vanuit de pensioenuitvoerder. Dit is onder andere het gevolg van het uitbreiden van de pensioenadministratie van pensioenfonds Meubel met de regeling en populatie vanuit Bpf Houthandel.

### Allocatie kosten vermogensbeheer

Het fonds rekent een deel van de kosten toe aan de vermogensbeheerkosten.

De volgende kosten worden toegerekend aan kosten vermogensbeheer (inclusief toegepaste verdeelsleutels):

- 50% kosten DNB en AFM
- 35% kosten bestuur
- 30% kosten bestuursondersteuning
- 20% Pensioen & Communicatie
- 50% Financiële opzet van totale kosten
- 35% Risicobeheer van totale kosten
- 100% kosten beleggingsadministratie
- 100% kosten adviseurs vermogensbeheer

### Aansluiting met de jaarrekening

In de jaarrekening is een totaal van € 10.998 vermeld, het verschil met het totaal van de kosten zoals meegenomen in de berekening 'Pensioenbeheerkosten per deelnemer' (€ 7.564) blijkt uit de tabel alsmede de tekstuele toelichting daarop.

### Bestuursoordeel kosten pensioenbeheer

In 2020 is het bestuur gestart met het uitvoeren van een kostenbenchmarkonderzoek door LCP dat voor de komende jaren wordt herhaald. Op deze manier monitort het bestuur jaarlijks de kostenontwikkeling ook in relatie tot de markt. Uitgangspunt voor het bestuur is dat kosten transparant en herleidbaar zijn.

De uitvoeringskosten zijn in 2020 ten opzichte van 2019 in absolute zin toegenomen met € 4.004 (na allocatie naar vermogensbeheer). Deze stijging komt voornamelijk door de extra kosten die het fonds heeft gemaakt voor



de projecten samengaan met Bpf Houthandel en de transitie van de pensioenuitvoering vanuit Centric naar TKP, naast de structurele verhoging van de tarifiering vanuit de pensioenuitvoerder. Met de overstap naar Centric is in 2018 een relatief laag prijsniveau afgesproken. Centric heeft in 2019 aangegeven dat deze fee niet toereikend was en de tarieven in 2019 en 2020 verhoogd. Daarnaast zijn de uitvoeringskosten verhoogd als gevolg van de toename van het aantal deelnemers die zijn overgekomen vanuit Bpf Houthandel.

De kosten per deelnemer (exclusief gewezen deelnemers) bedragen in 2020 € 164,63 (x € 1). Dit is € 35,63 (x € 1) meer dan in 2019. Deze stijging is grotendeels toe te schrijven aan de extra werkzaamheden in 2020 voor de projecten zoals hiervoor beschreven. Uit het LCP benchmarkonderzoek blijkt dat de kosten per deelnemer binnen de peergroep (32 pensioenfondsen met eind 2019 tussen 20.000 en 70.000 deelnemers.) in de periode 2017-2019 gemiddeld € 160 (x € 1) bedroegen. De kosten van het fonds liggen in 2020 daar x € 5 (x € 1) boven, maar in 2019 lagen de kosten per deelnemer bij het fonds op € 129 (x € 1) en daarmee € 31 (x € 1) lager dan de kosten van de benchmark.

Het bestuur is van mening dat de kosten van pensioenbeheer passen bij de karakteristieken van het fonds ook gezien het serviceniveau en de communicatiestrategie. Het bestuur realiseert zich dat de extra kosten in 2020 een gevolg zijn van de bewuste en noodzakelijke keuzes vanuit de toekomststrategie van het fonds en dat een deel van de projecten en daarmee ook de projectkosten nog doorloopt in 2021.



## 2.5.2 Kosten uitvoering vermogensbeheer (x € 1.000,-)

2020	Beheerkosten	Performance gerelateerde kosten	Transactie-kosten	Totaal
<b>Kosten per beleggingscategorie</b>				
Vastgoed	1.730	-	539	2.269
Aandelen	826	-	959	1.785
Vastrentende waarden	4.877	-	2.089	6.966
Overige beleggingen	262	-	248	510
Totaal kosten toe te wijzen aan categorieën	7.695	-	3.835	11.530
<b>Overige vermogensbeheerkosten</b>				
Kosten vermogensbeheer pensioenfonds en t bestuursbureau	995			995
Kosten fiduciair beheer	847			847
Custodian	824			824
Advieskosten vermogensbeheer	184			184
Overige kosten vermogensbeheer	743			743
Totaal overige vermogensbeheerkosten	3.593			3.593
<b>Totaal kosten vermogensbeheer</b>	<b>11.288</b>			<b>15.123</b>

2019	Beheerkosten	Performance gerelateerde kosten	Transactie-kosten	Totaal
<b>Kosten per beleggingscategorie</b>				
Vastgoed	1.305	-	363	1.668
Aandelen	2.278	-	3.736	6.014
Vastrentende waarden	3.747	-	3.126	6.873
Overige beleggingen	215	-	198	413
Totaal kosten toe te wijzen aan categorieën	7.545	-	7.423	14.968
<b>Overige vermogensbeheerkosten</b>				
Kosten vermogensbeheer pensioenfonds en t bestuursbureau	794			794
Kosten fiduciair beheer	720			720
Custodian	585			585
Advieskosten vermogensbeheer	292			292
Overige kosten vermogensbeheer	604			604
Totaal overige vermogensbeheerkosten	2.996			2.996
<b>Totaal kosten vermogensbeheer</b>	<b>10.541</b>			<b>17.964</b>

<b>Overzicht kerncijfers inzake vermogensbeheerkosten</b>	2020	2019
<b>Gemiddeld belegd vermogen *</b>	<b>5.618.173</b>	<b>3.429.165</b>
<i>% van het gemiddeld belegd vermogen</i>		
Beheerkosten inclusief performance gerelateerde kosten	0,20%	0,31%
Transactiekosten	0,07%	0,22%
<b>Totaal</b>	<b>0,28%</b>	<b>0,53%</b>
* Het gemiddeld beheerd vermogen is berekend op basis van de ultimo maandstanden.		

Tot en met boekjaar 2019 werd het gemiddeld beheerd vermogen over een jaar berekend door het middelen van het jaarprimo en jaarultimo. In 2020 is Bpf Houthandel toegetreden en is er sprake geweest van volatiele financiële markten. Aansluitend bij de aanbevelingen uitvoeringskosten vanuit de Pensioenfederatie, is er daar-



om voor gekozen om vanaf boekjaar 2020 over te gaan op het berekenen van een meer nauwkeurig gemiddeld beheerd vermogen op basis van ultimo maandstanden.

## Toelichtingen op de kosten

### Vermogensbeheervergoedingen

De beheerkosten bestaan uit kosten direct toe te rekenen zijn aan het beheer van de beleggingscategorieën.

De overige vermogensbeheerkosten bestaan onder andere uit de gemaakte kosten van:

- het bestuur gerelateerd aan het monitoren van de beleggingen;
- de fiduciaire advisering en de externe beleidsadviseur;
- de dienstverlening die van de custodian wordt afgenomen waaronder de bewaarneming.

Een deel van deze kosten wordt direct bij het fonds in rekening gebracht (2020: € 5.615; 2019: € 5.595). Daarnaast bestaat een deel van de kosten uit vermogensbeheerkosten die ingehouden worden binnen de beleggingsfondsen (op basis van de Total Expense Ratio van de beleggingsfondsen vermenigvuldigd met het gemiddeld belegd vermogen in deze fondsen en de overige kosten binnen de beleggingsfondsen) (2020: € 5.673; 2019: € 4.359).

### Transactiekosten

De transactiekosten zijn de kosten die gemaakt worden om de effectentransactie tot stand te brengen en uit te voeren. Deze kosten zijn veelal op basis van een schatting tot stand gekomen, omdat er bijvoorbeeld bij transacties in de categorie vastrentende waarden niet separaat kosten in rekening worden gebracht, maar deze zich uiten in het verschil tussen de bied- en laatkoers.

De aannames die verder zijn gemaakt bij het berekenen van de transactiekosten zijn gebaseerd op de in 2016 vernieuwde aanbevelingen ten aanzien van het transparant maken van de kosten van vermogensbeheer van de Pensioenfederatie. Onderstaand de belangrijkste gehanteerde veronderstellingen:

- Directe beleggingstitels: per aan- en verkoop een spread vermenigvuldigd met de transactiewaarde. Hierbij wordt zoveel als mogelijk gebruik gemaakt van de gerealiseerde spreads.
- Transactiekosten voor beleggingsfondsen zijn de daadwerkelijk afgerekende aan- en verkoopkosten (in- en uittreedvergoedingen) van de beleggingsfondsen.

Transactiekosten zijn derhalve onderdeel van de aan- en verkooptransacties van de beleggingen zoals deze zijn gemaakt bij de rebalancing en de transitie van Bpf Houthandel. De totale transactiekosten bedragen over 2020 € 3.835 (2019: € 7.423).

### Aansluiting met de jaarrekening

De Aanbevelingen uitvoeringskosten van de Pensioenfederatie maken expliciet onderscheid tussen de vermogensbeheerkosten en transactiekosten. In de jaarrekening maken de transactiekosten van € 3.835 onderdeel uit van de indirecte beleggingsopbrengsten. Voorts is een deel van de pensioenuitvoeringskosten toegerekend aan kosten vermogensbeheer. Voor een verdere toelichting hierop wordt verwezen naar de toelichting 'Kosten uitvoering pensioenbeheer'.

### Bestuursdeel vermogensbeheerkosten

De vermogensbeheerkosten zijn in absolute zin gedaald met € 2.841. Dit komt voornamelijk door de daling van de transactiekosten. De transactiekosten zijn in 2019 (22 basispunten) hoger dan in 2020 (7 basispunten)

vanwege de implementatie van de nieuwe vermogensbeheerstructuur. Ten opzichte van 2019 is in 2020 het resultaat te zien van de kostenverlaging door de nieuwe vermogensbeheerstructuur die is gerealiseerd vanuit de strategische heroriëntatie. De beheerkosten dalen in 2020 verder van 31 basispunten naar 20 basispunten. De nieuwe vermogensbeheerstructuur is in 2018 en 2019 geïmplementeerd. In de afspraken met de vermogensbeheerders zijn geen prestatiegerelateerde vergoedingen afgesproken.

Uit het LCP benchmarkonderzoek blijkt dat de mediaan van de vermogensbeheerskosten van de peergroep (74 pensioenfondsen met een pensioenvermogen eind 2019 tussen € 1 en € 8 miljard) in 2019 uitkwam op 0,36% van het gemiddeld belegd vermogen en daarmee lager ligt dan het fonds (0,39%). Hierin zat nog niet het volledige positieve effect van de implementatie van de nieuwe vermogensbeheerstructuur verwerkt. Vanuit de strategische heroriëntatie heeft het bestuur bewust gekozen voor een relatief eenvoudige en grotendeels passief beheerde portefeuille. Een laag kostenniveau leidt op de lange termijn tot een positief resultaat op het rendement. Het bestuur beoordeelt de kosten van vermogensbeheer over 2020 als passend bij de beleggingsportefeuille, het gekozen beleggingsbeleid en de nieuwe vermogensbeheerstructuur.

## 2.6 Wat willen we bereiken en hoe doen we dat?

### 2.6.1 De impact van de coronacrisis

#### 2.6.1.1 Algemeen

In het voorjaar van 2020 is de coronacrisis uitgebroken. Pensioenfonds Meubel heeft direct een crisisteam ingericht. Het crisisteam monitort de ontwikkelingen in de dekkingsgraad wekelijks. Naast de effecten op het vermogensbeheer treft de coronacrisis ook de werkgevers. Werkgevers die een beroep moeten doen op de Tijdelijke Noodmaatregel Overbrugging te behoeve van Werkgelegenheid (NOW), kunnen zich melden bij het fonds en verzoeken om de betaling van de premies voor maximaal 2 maanden uit te stellen. De overheidssteun betreft ook de betaling van pensioenpremies. Zodra werkgevers de bijdrage van de overheid hebben ontvangen, worden zij verzocht de premies alsnog te voldoen. Het bestuur van het fonds is er voor verantwoordelijk dat kritische processen zoals het verzorgen van uitkeringen en het innen van premies doorlopen. Om dat te kunnen garanderen heeft pensioenfonds Meubel gecontroleerd en vastgesteld dat de betreffende uitbestedingsrelaties maatregelen hebben getroffen om de continuïteit van de dienstverlening aan het fonds te kunnen waarborgen. Alle primaire processen vinden hiermee onbelemmerd doorgang. Ook voor bestuurlijke processen geldt dat deze op afstand goed uitgevoerd worden.

De coronacrisis heeft dus op verschillende manieren impact op ons pensioenfonds. Indien het coronavirus voor langere tijd impact op de samenleving heeft, zal nauwlettend in de gaten gehouden blijven worden welke impact dit heeft op de (meerjarige) strategische doelstellingen van het fonds.

#### 2.6.1.2 Ontwikkeling financiële positie

Als gevolg van de crisis is er een bijzondere situatie ontstaan. De waarde van de beleggingen in zakelijke waarden is in vergelijking met 31 december 2019 fors gedaald, waardoor ook de dekkingsgraad is gedaald. De financiële markten lieten forse verliezen zien eind februari en begin maart 2020, met aanzienlijk dalende dekkingsgraden als gevolg. Ondanks de schok op de financiële markten voert pensioenfonds Meubel zijn beleggingsbeleid en daarvan afgeleide beleggingsplannen voor 2020 uit. Pensioenfonds Meubel beschikt over voldoende liquide middelen om de uitkering van de pensioenen te verzorgen. Voor actuele informatie wordt naar de website van het pensioenfonds verwezen.



## 2.6.2 Beoogde consolidatie met Bpf Houtverwerkende Industrie gaat niet door

In december 2020 heeft Bpf Houtverwerkende Industrie en Jachtbouw (hierna: PHJ) ons benaderd om een samenwerking aan te gaan vanaf 1 januari 2022. Na het ondertekenen van de intentieverklaring in februari 2021 hebben de besturen van de beide fondsen de details voor de collectieve waardeoverdacht en het overzetten van de werkingssfeer besproken. Bij die analyse bleken de voordelen van een overstap voor PHJ minder groot dan aanvankelijk werd verwacht. Het in de afgelopen maanden opgelopen verschil in dekkingsgraad is daarvan de belangrijkste oorzaak. Het bestuur en sociale partners van PHJ hebben begin juni 2021 in goed overleg met Pensioenfonds Meubel besloten om de pensioenregeling niet onder te brengen bij dit fonds.

## 2.6.3 Wijziging pensioenuitvoerder

Pensioenfonds Meubel heeft haar pensioenuitvoering per 1 januari 2021 ondergebracht bij TKP. De transitie van de pensioenadministratie is inmiddels grotendeels succesvol afgerond en deze dienstverlening vindt richting alle stakeholders vanuit TKP plaats. In 2021 verzorgt Centric nog een aantal activiteiten die betrekking hebben op het boekjaar 2020, zoals de jaarwerkactiviteiten en het versturen van de jaaropgave en UPO naar alle deelnemers.

## 2.6.4 Nieuw pensioenstelsel

In juni 2019 hebben de politiek, werkgevers- en werknemersorganisaties principe afspraken vastgelegd in een pensioenakkoord over de vernieuwing van het huidige pensioenstelsel. Het akkoord omvat onder andere afspraken over een minder snel stijgende AOW-leeftijd, de beëindiging van de doorsneesystematiek en een arbeidsongeschiktheidsverzekering voor zelfstandigen. De regels in het nieuwe pensioenstelsel leggen de nadruk op waar het om gaat bij pensioenopbouw: de ingelegde premie gebruiken om te beleggen en zo geld verdienen voor een goed pensioen. Zo wordt er ook een reserve gevormd voor slechte tijden.

In 2020 zijn de conceptwetsvoorstellen bekend gemaakt. Vanuit de pensioensector is hierop gereageerd. De definitieve wetsvoorstellen worden eind 2021 verwacht. Het pensioenfonds bereidt zich samen met sociale partners voor op alle wijzigingen. Sociale partners moeten nieuwe pensioenafspraken maken en afspraken over een overgang van de bestaande pensioenen in het huidige stelsel naar het nieuwe stelsel. In 2026 moet de overgang naar het nieuwe pensioencontract zijn afgerond. Een wijziging in het pensioenstelsel is een grote klus, waardoor er ook veel tijd nodig is om alles zorgvuldig door te voeren.

## 2.6.5 Het meerjarenbeleidsplan 2018-2021

Pensioenfonds Meubel heeft zijn visie, missie en strategie uitgewerkt in het meerjarenbeleidsplan. Dit plan is eind 2018 geëvalueerd, hetgeen heeft geleid tot actualisering/vaststelling van een aantal (nieuwe) speerpunten voor de komende periode. Dit zijn:

- Toekomstbestendigheid;
- De pensioenmarkt voor zzp'ers;
- Nieuw pensioencontract;
- Klantbediening;
- Fintech-ontwikkelingen in de maatschappij; en
- Maatschappelijk Verantwoord Ondernemen (MVO) en -Beleggen (MVB).

Hieronder gaan wij in op enkele van deze punten.

### 2.6.5.1 Toekomstbestendigheid

Pensioenfonds Meubel heeft een groeiambitie, omdat schaalvergroting zorgt voor een kostenefficiënte uitvoering en een robuustere organisatie. Daar wordt iedereen beter van. Wij blijven voor de langere termijn daarom de opties onderzoeken tot samenwerking met andere potentiële partners (naast Bpf Houthandel) om zo te komen tot een toekomstbestendige en financieel robuuste organisatie. Doel hiervan is om ook in de toekomst een solidair en betaalbaar pensioen te blijven regelen voor iedereen die in onze sectoren werkt.

### 2.6.5.2 De pensioenmarkt voor zzp'ers

Pensioenfonds Meubel volgt bovendien met interesse de discussie over modernisering van het pensioen-stelsel. Wij vinden het van belang dat de verworvenheden van het huidige stelsel overeind blijven. Anderzijds onderkennen wij de noodzaak van een toekomstbestendig systeem dat aansluit bij de arbeidsmarkt van de 21e eeuw. De politiek heeft nog geen standpunt ingenomen over de manier waarop zij de pensioensituatie van zzp-ers wil verbeteren. Een maatschappelijk belangrijke discussie die wij als fonds op de voet blijven volgen.



# 3 ORGANISATIE EN PROFIEL



## 3.1 Algemeen

Schematisch zag de structuur van het pensioenfonds er eind 2020 als volgt uit:

### SOCIALE PARTNERS

- Koninklijke CBM
- CLC-Vecta
- Vereniging van Orgelbouwers in Nederland (VON)
- Koninklijke Vereniging van Nederlandse Houtondernemingen
- FNV
- CNV Vakmensen

### FONDSORGANEN



### EXTERNE PARTIJEN

#### DIENTEN VOOR DE UITVOERING

##### Pensioenbeheer

- TKP

##### Communicatie

- TKP

##### Vermogensbeheerders

- State Street Global Asset Management
- Northern Trust Asset Management
- Cardano
- T-row Price
- Legal & General
- Neuberger Berman
- Insight
- SAREF
- AEGON Assetmanagement

##### Custodian

- BNY Mellon

#### CONTROLE TOEZICHT

##### Onafhankelijk accountant

- KPMG N.V.

##### Waarmerkend actuaris

- Mercer Nederland B.V.

##### Sleutelfunctiehouder Interne Audit

- Mazars N.V.

##### Sleutelfunctiehouder Actuarieel

- Mercer Nederland B.V.

##### Sleutelfunctiehouder Risicobeheer

- PWC

##### Functionaris Gegevensbescherming

- Montae & Partners

##### Compliance officer

- Holland van Gijzen Advocaten en Notarissen LLP

#### ADVISERING BESTUUR

##### Bestuursondersteuning

- Montae & Partners

##### Beleidsadvies vermogensbeheer

- Montae & Partners

##### Advisering actuaris

- Sprenkels & Verschuren B.V.

##### Fiduciair adviseur

- BlackRock, Inc.







De fondsorganen en portefeuille(houder)s worden hierna afzonderlijk besproken, de overige betrokkenen bij het fonds worden besproken in paragraaf 8.4.

## 3.2 Het bestuur

### Het bestuursmodel

Pensioenfonds Meubel hanteert het omgekeerd gemengd bestuursmodel. In dit model bestaat een duidelijke scheiding tussen de inhoud van de pensioenregeling (vast te stellen door sociale partners), beleidsvorming door het pensioenfondsbestuur (het algemeen bestuur), de uitvoering van het beleid (door de uitvoerend bestuursleden) en het intern toezicht waarin de pariteit is vertegenwoordigd (de niet-uitvoerend bestuursleden). Het niet-uitvoerend bestuur wordt in de interne toezichtstaken ondersteund door een onafhankelijke auditcommissie.

Er is sprake van één orgaan waarin de verantwoording en medezeggenschap is ondergebracht, zijnde het verantwoordingsorgaan.

### Sociale partners

Sociale partners bepalen de inhoud van de pensioenovereenkomst (voorheen: de pensioentoezegging). Zij dragen ook de niet-uitvoerend bestuursleden voor, met uitzondering van de onafhankelijk voorzitter en het bestuurslid namens pensioengerechtigden.

De betrokken sociale partners (werkgevers en werknemers) zijn:

- Koninklijke CBM (meubelindustrie en interieurbouw);
- CLC Vecta (Tentoonstellingsbouw);
- VON (Vereniging Orgelmakers Nederland);
- Koninklijke VVNH (Vereniging van Nederlandse Houtondernemingen) per 1 januari 2020;
- FNV;
- CNV Vakmensen.

### Samenstelling bestuur

Pensioenfonds Meubel kent twee onafhankelijke uitvoerend bestuurders en zeven niet-uitvoerend bestuurders, waaronder de voorzitter. De onafhankelijke uitvoerend bestuurders en de voorzitter zijn ervaren professionals. Vijf niet-uitvoerend bestuurders worden voorgedragen door de werkgevers- en werknemersorganisaties en één niet-uitvoerend bestuurder wordt voorgedragen door de leden van het verantwoordingsorgaan die de pensioengerechtigden vertegenwoordigen. De voorzitter is een niet-uitvoerend bestuurder en is onafhankelijk. Het bestuur is op 31 december 2020 als volgt samengesteld.

Uitvoerend bestuurder	Geboren	Portefeuille	Lid sinds	Einde zittingstermijn
De heer P. Priester	1964	- Pensioenregeling & communicatie - Risicobeheer	01-07-2014	01-07-2024
De heer R.G.A. van Dijk	1978	- Financiële opzet - Vermogensbeheer	01-07-2014	01-07-2022



Niet-uitvoerend bestuurder	Geboren	Portefeuille	Vertegenwoordiging	Lid sinds	Einde zittingstermijn
Mw. P.A. de Bruijn - Nooteboom	1960	Zie Toezichtverslag in hoofdstuk 4	Onafhankelijk voorzitter	01-07-2014	01-07-2025
De heer H.J. Wuijten	1956		Werknemers	05-08-2013	01-12-2022
De heer L.C.M. Leisink	1960		Pensioen-gerechtigden	01-07-2014	01-07-2022
De heer D.A. Roodenrijs	1960		Werkgevers	11-07-2016	11-07-2024
De heer P.W. de Geus	1963		Werkgevers	23-05-2017	01-07-2025
De heer F.A. de Boer	1952		Werkgevers	27-01-2020	27-01-2022

Per 31 december 2020 was er een vacature in het bestuur. Het bestuur heeft de heer M. de Jong op 30 september 2020 benoemd als aspirant niet-uitvoerend bestuurslid en per 7 april 2021 benoemd als niet-uitvoerend bestuurslid met de portefeuille risicobeheer, onder voorbehoud van de toetsing door DNB. Tijdens de vaststelling van het bestuursverslag was deze toetsing nog niet afgerond.

### Herbenoemingen en actuele ontwikkelingen

Er zijn in 2020 enkele herbenoemingen geweest. De heren Priester en Roodenrijs zijn per 1 juli 2020 herbenoemd voor een tweede termijn. Per 1 december 2020 is de heer S. Custers afgetreden als bestuurslid, in verband met het bereiken van de AOW-gerechtigde leeftijd. De heer Custers heeft sinds 2012 een belangrijke bijdrage geleverd aan het pensioenfonds. Eerst in zijn rol als voorzitter van het fonds, later als bestuurslid onder meer op het vlak van governance, risicobeheer en vermogensbeheer. Met zijn gedrevenheid en enthousiasme was hij een markante aanwezigheid in het bestuur. We bedanken hem zeer voor zijn inzet voor het pensioenfonds in de afgelopen jaren. De heren De Geus en Wuijten zijn per 1 juli 2021 herbenoemd als niet-uitvoerend bestuursleden en mevrouw P. de Bruijn is per 1 juli 2021 als onafhankelijk voorzitter herbenoemd.

#### *Benoeming*

Het bestuur heeft in de statuten vastgelegd langs welke procedure bestuursleden worden benoemd, geschorst of ontslagen.

Bestuursleden worden voor vier jaar benoemd. Benoeming vindt plaats op basis van het voor het desbetreffende bestuurslid geldende functieprofiel en na goedkeuring door DNB. Bij de voordracht en/of de benoeming zijn diversiteit in de samenstelling naar leeftijd en geslacht en complementariteit in geschiktheid belangrijke uitgangspunten. Geschiktheid gaat daarbij voor diversiteit.

#### *Niet-uitvoerend bestuursleden (NUB's)*

De vertegenwoordigers van de werkgevers- en werknemersleden worden voorgedragen door de werkgevers- en werknemersorganisaties en benoemd door het bestuur. De vertegenwoordiger namens de pensioengerechtigden wordt door het bestuur benoemd op voordracht van de vertegenwoordigers van de pensioengerechtigden in het verantwoordings-orgaan. De onafhankelijk voorzitter wordt benoemd en ontslagen door de niet-uitvoerend bestuursleden. De onafhankelijk voorzitter is geen vertegenwoordiger van de belanghebbenden bij het fonds.

#### *Uitvoerend bestuursleden (UB's)*

De uitvoerend bestuursleden worden benoemd door de niet-uitvoerend bestuursleden. Een uitvoerend bestuurslid kan worden ontslagen door de niet-uitvoerend bestuursleden, na het horen van het desbetreffende lid

en het tweede uitvoerend bestuurslid.

#### *Stemmen*

Alle bestuursleden hebben een stem, met dien verstande dat de aanwezige werkgeversbestuursleden gezamenlijk evenveel stemmen uitbrengen als de aanwezige werknemersbestuursleden gezamenlijk uitbrengen.

#### *Onafhankelijkheid en integer handelen*

Het bestuur stelt zich bij het uitoefenen van haar taak onafhankelijk op en zorgt dat het fonds uitsluitend handelt ten behoeve van al haar belanghebbenden. Het bestuur inventariseert daartoe jaarlijks de (neven)functies van de bestuursleden. Hierover wordt gerapporteerd in het jaarverslag. De taken en bevoegdheden van het bestuur zijn bepaald in de statuten en het bestuursreglement van het fonds.

### **Vergaderdata, studiedagen en overige bijeenkomsten**

Het bestuur heeft in 2020 17 keer vergaderd inclusief drie thema- en opleidingsdagen die gewijd waren aan diverse onderwerpen alsmede een zelfevaluatie. Sinds maart 2020 vergadert het bestuur voornamelijk via digitale hulpmiddelen.

Daarnaast kwam het bestuur in wisselende samenstellingen in operationele-, portefeuille- en werkgroepoverleggen bijeen en vond er telefonisch overleg door middel van conference calls plaats. Ook waren er door het jaar heen talrijke informele contactmomenten.

In 2020 hebben zeven bijeenkomsten met het verantwoordingsorgaan plaatsgevonden.

## **3.3 Portefeuilles en DB-overleg**

Het bestuur maakt gebruik van portefeuilles. De uitvoerend bestuursleden voeren het beleid van het pensioenfonds uit ten aanzien van een portefeuille. De niet-uitvoerend bestuursleden houden toezicht op de uitvoering door de uitvoerend bestuursleden en de werkzaamheden die door of namens het pensioenfonds worden uitgevoerd. Zij staan de uitvoerend bestuurders bovendien met raad bij en fungeren in die zin ook als klankbord.

Zie hiervoor tevens het Toezichtverslag van de niet-uitvoerend bestuurders.

Aan de portefeuilles zijn portefeuillehouders (niet-uitvoerend en uitvoerend bestuursleden) gekoppeld. Pensioenfonds Meubel kende in 2020 vijf portefeuilles:

- Financiële opzet;
- Governance en compliance;
- Pensioenregeling en communicatie;
- Risicobeheer; en
- Vermogensbeheer.

Het bestuur kan besluiten dat externe deskundigen deel uitmaken van een portefeuille.

#### **DB-overleg**

Het DB-overleg bestaande uit de onafhankelijke voorzitter en de uitvoerende bestuurders is verantwoordelijk voor procesbewaking, regievoering en coördinatie.



## 3.4 Overige werkgroepen, commissies en Breed beraad

### Overige werkgroepen

Afhankelijk van het onderwerp kan het bestuur een (tijdelijke) werkgroep instellen die een besluit voor het bestuur voorbereidt. Deze werkgroep kan zich laten bijstaan door externe deskundigen.

Het fonds kende in dit kader in 2020 de volgende (tijdelijke) werkgroepen:

- Stuurgroep transitie administratie Bpf Houthandel: deze stuurgroep bestond uit een delegatie vanuit bestuursleden, Centric, Focus Orange, Willis Towers Watson en bestuursbureau;
- Werkgroep Monitoring tijdsbeslag: deze werkgroep evalueert jaarlijks het tijdsbeslag van het bestuur als input voor de feitelijke beloning in het daaropvolgende kalenderjaar.

### Breed Beraad

Daarnaast kent het pensioenfonds het zogenoemde Breed beraad. Dit is een platform dat met name bedoeld is om op periodieke basis tussen alle belanghebbenden van het pensioenfonds informatie uit te wisselen over alle lopende pensioengerelateerde zaken. In 2020 is drie keer (online) een Breed beraad georganiseerd en een keer een workshop over risicohouding.

## 3.5 Intern toezicht

Het intern toezicht is in het omgekeerd gemengd model belegd bij het niet-uitvoerend deel van het bestuur. De niet-uitvoerend bestuursleden houden toezicht op:

- de uitvoering van het beleid van het bestuur;
- de algemene gang van zaken in het fonds;
- adequate risicobeheersing door het bestuur;
- evenwichtige belangenafweging door het bestuur.

De niet-uitvoerend bestuurders worden hierin ondersteund door een onafhankelijke auditcommissie.

### Onafhankelijke auditcommissie

De onafhankelijke auditcommissie fungeert als sparringpartner van de niet-uitvoerend bestuurders op in ieder geval drie expertisegebieden: risicobeheersing, beleggingsbeleid en financiële informatieverschaffing. Om haar functie op een goede manier te kunnen uitoefenen heeft de auditcommissie meerdere bevoegdheden:

- Zelf onderzoek doen in het kader van haar faciliterend toezicht of in opdracht van de niet-uitvoerend bestuurders;
- De niet-uitvoerend bestuurders gevraagd en ongevraagd adviseren;
- Toegang tot alle informatie die nodig is voor uitoefening van haar taken; en
- Het jaarlijks opstellen van een auditplan met voor het toezicht relevante thema's.

De auditcommissie bestaat per 31 december 2020 uit drie onafhankelijke externe deskundigen:

- De heer drs. H.L. Kirchner, voorzitter
- Mevrouw J. Matelski en
- De heer drs. B.N. Smith.



Het lidmaatschap van de auditcommissie eindigt na maximaal vier jaar. Herbenoeming is maximaal twee keer mogelijk voor telkens vier jaar. Alle leden van de auditcommissie zijn per 1 juli 2018 voor de eerste maal herbenoemd. Om continuïteit (van de expertise) binnen de commissie te borgen, is besloten om vanaf dat moment getrapte termijnen in te voeren. Dit betekent dat de tweede zittingstermijn van de heren Smith (1 juli 2021) en Kirchner (1 juli 2022) op uiteenlopende momenten eindigt. De zittingstermijn van de heer Van Eerden liep af op 1 juli 2020 en is hij opgevolgd door mevrouw Matelski.

De auditcommissie kwam in 2020 vier keer digitaal bijeen met de niet-uitvoerend bestuursleden. Daarnaast stemde de auditcommissie onderling af via e-mail en telefonisch.

### 3.6 Verantwoordingsorgaan

In het verantwoordingsorgaan is de verantwoording en medezeggenschap belegd. In het verantwoordingsorgaan zijn de deelnemers, de pensioengerechtigden en de werkgevers vertegenwoordigd.

Het verantwoordingsorgaan bestond in 2020 uit 15 leden, waarvan:

- 5 namens de deelnemers;
- 5 namens de pensioengerechtigden; en
- 5 namens de werkgevers.

Het verantwoordingsorgaan bestaat per 31 december 2020 uit de volgende leden:

Leden	Geboortejaar		Organisaties	Vertegenwoordiger
De heer C. Kuipers	1968		CBM	Werkgever
De heer D. Leenheer	1966		CBM	
De heer E. Winkel	1971		VON	
Mw. I. van Gerwen	1975			
De heer C.J.P. Zwetsloot	1962	Voorzitter	CBM	Werknemer
De heer D.J.L. Jansen	1974		FNV	
De heer G.A. Meerdink	1959		CNV Vakmensen	
De heer H.J.M. Ter Meer	1950	plv. voorzitter	FNV	
Vacature			FNV	Pensioengerechtigde
De heer J. Boester	1947			
De heer H. de Groot	1949			
De heer J.I. de Smit	1950			
De heer M.J. Wijlens	1951			
De heer F. van Anrooy	1950			

#### Ontwikkelingen 2020

Door het toetreden van de bedrijfstak Houthandel per 1 januari 2020, is het verantwoordingsorgaan per die datum uitgebreid met drie leden, 1 namens elke geleding. De drie leden zijn mevrouw I. van Gerwen-Gooskens, de heer F. van Anrooy en de heer H. Brinkhaus. De heer Brinkhaus heeft het VO in 2020 om persoonlijke redenen moeten verlaten.



In 2020 ontving het fonds het bericht dat de heer Wijlens ernstig ziek was en zijn functie moest neerleggen. Wij betreuren het erg dat de heer Wijlens in 2021 is overleden. De heer Wijlens is jarenlang een gewaardeerd lid geweest, waarbij vooral zijn betrokkenheid en deskundigheid op het gebied van vermogensbeheer van groot belang was. Wij herinneren ons Marinus als een aimabel man met wie het prettig samenwerken was. Wij zullen hem missen en wensen zijn nabestaanden veel sterkte met het verwerken van dit verlies.

### Algemeen

Het bestuur heeft de inrichting (onder meer samenstelling en stemverhouding), de taken en de bevoegdheden van het verantwoordingsorgaan vastgelegd in de statuten van het fonds. Het bestuur heeft een reglement voor het verantwoordingsorgaan opgesteld en gepubliceerd op de website van het fonds.

Voor de verkiezingen van de pensioengerechtigden in het verantwoordingsorgaan is een verkiezingsreglement opgesteld. Het verkiezingsreglement maakt onderdeel uit van het reglement van het verantwoordingsorgaan.

De belangrijkste taak van het verantwoordingsorgaan is het geven van een oordeel over het handelen van het bestuur ten aanzien van het beleid, het toekomstige beleid en de wijze waarop het is uitgevoerd. Het verantwoordingsorgaan geeft jaarlijks schriftelijk zijn oordeel. Het verantwoordingsorgaan baseert zijn oordeel op het jaarverslag van het fonds, de jaarrekening en overige informatie. Het oordeel van het verantwoordingsorgaan tezamen met de schriftelijke reactie van het bestuur is onderdeel van de jaarverslagcyclus.

Daarnaast heeft het verantwoordingsorgaan verschillende adviestaken. Het bestuur stelt het verantwoordingsorgaan in de gelegenheid advies uit te brengen over elk voorgenomen besluit over:

- het beleid inzake beloningen;
- de vorm en inrichting van het intern toezicht;
- het vaststellen en wijzigen van een interne klachten- en geschillenprocedure;
- het vaststellen en wijzigen van het communicatie- en voorlichtingsbeleid;
- het wijzigen van het reglement van het verantwoordingsorgaan (bovenwettelijk);
- de jaarlijkse toeslagverlening (bovenwettelijk);
- vermindering van de verworven pensioenaanspraken en pensioenrechten (bovenwettelijk);
- gehele of gedeeltelijke overdracht van de verplichtingen van het fonds of de overname van verplichtingen door het fonds;
- liquidatie, fusie of splitsing van het fonds;
- het sluiten, wijzigen of beëindigen van een (model) uitvoeringsovereenkomst;
- de samenstelling van de feitelijke premie en de premiecomponenten; en
- het omzetten van het pensioenfonds in een andere rechtsvorm.

## 3.7 De geschillencommissie

Pensioenfonds Meubel is aangesloten bij een gezamenlijke klachten- en geschillencommissie waarbij verschillende pensioenfondsen zijn aangesloten. De geschillencommissie is bevoegd geschillen te behandelen met de primaire doelgroep, bestaande uit de deelnemer, de gewezen deelnemer, de aanspraakgerechtigde of de pensioengerechtigde alsmede met de werkgever, met uitzondering van vrijstellingskwesties.

Van een geschil is sprake als een belanghebbende zich niet kan verenigen met een inhoudelijk (uitsluitend) jegens hem genomen besluit van het bestuur van het pensioenfonds.

Een geschil wordt in eerste instantie door de uitvoerder in behandeling genomen. Indien de klacht of het bezwaar in stand blijft, wordt het bestuur ingeschakeld. Daarna is het mogelijk beroep in te stellen bij de geschillencommissie. Wanneer men het niet eens is met het niet bindende advies van de geschillencommissie, kan altijd de civiele rechter of de Ombudsman Pensioenen worden ingeschakeld.

Het bestuur beschouwt een beslissing van de gezamenlijke geschillencommissie als een niet bindend advies.

In 2020 zijn er geen zaken geweest die aan de gezamenlijke geschillencommissie moesten worden voorgelegd.

De geschillencommissie wordt ondersteund door een secretaris, de heer A.G. Wentink, en bestond op 31 december 2020 uit vier onafhankelijke leden:

- Dhr. A.Th.M. van Hulst
- Dhr. D.A.J. Kamp
- Dhr. N. Ruiter
- Dhr. A.W. van Vliet

## 3.8 Beloningsbeleid

### Beloningsbeleid

Het beloningsbeleid van het fonds is gebaseerd op de volgende uitgangspunten.

De vergoedingen van fondsorganen en uitbestedingsrelaties zijn in overeenstemming met de werkzaamheden, het risicoprofiel, de doelstellingen, het langetermijnbelang, de financiële stabiliteit en de prestaties van het fonds als geheel en moedigen niet aan tot het nemen van meer risico's dan voor het fonds aanvaardbaar is. Zo wordt bijgedragen aan een deugdelijk, prudent en doeltreffend bestuur. De beloning van de leden van fondsorganen staat in redelijke verhouding tot de gedragen verantwoordelijkheid, het tijdsbeslag en de aan de functie gesteld eisen en is afgestemd op de omvang en de organisatie van het fonds. Het beloningsbeleid is passend gelet op de bedrijfstakken waarvoor het fonds de pensioenregeling uitvoert. Het fonds hanteert voor leden van de fondsorganen geen prestatie gerelateerde beloningen. Er worden geen ontslagvergoedingen verstrekt.

### Beloning 2021

#### *Bestuur*

De vergoedingen worden bepaald aan de hand van een inschatting van het feitelijke tijdsbeslag – uitgedrukt in FTE – en de vervangingswaarde voor een middelgroot fonds op een marktconform niveau. Het bestuur heeft per 1 januari 2021 de volgende tijdsbeslagen vastgesteld:

- 0,25 FTE voor een niet-uitvoerend bestuurslid (NUB), m.u.v. de onafhankelijk voorzitter;
- 0,5 FTE voor de onafhankelijk voorzitter die tevens niet-uitvoerend bestuurslid is;
- 0,6 FTE voor het uitvoerend bestuurslid (UB) met de portefeuilles Vermogensbeheer en Financiële opzet;
- 0,6 FTE voor het uitvoerend bestuurslid (UB) met de portefeuilles Pensioenregeling & communicatie en Risicobeheer.

De vervangingswaarde is vastgesteld op € 141.570,- en geldt voor alle bestuurders.

Van uitvoerend bestuurders en de onafhankelijk voorzitter verlangt pensioenfonds Meubel een expertniveau op onderdelen. Zij ontvangen daarom tevens een experttoeslag van € 10.809,- (op voltijdbasis). De beloningen



(vervangingswaarde en experttoeslag) worden jaarlijks geïndexeerd op basis van de CBS cao-loonindex Nederland. Alle bestuurders hebben recht op een kilometervergoeding van € 0,28. Er worden geen verblijfkostenvergoedingen meer betaald. Het pensioenfonds betaalt geen andere emolumenten aan de bestuursleden. Kosten voor pensioenopbouw, kantoorkosten e.d. dienen zij uit de bestuursvergoeding te betalen. Daarnaast is in het beloningsbeleid opgenomen dat het bestuur een vergoeding kan toekennen voor tijdelijke (niet langer dan een jaar) extra werkzaamheden, zoals het deelnemen aan een werkgroep.

De bestuursleden hebben in 2020 in totaal € 564.337 aan vergoedingen ontvangen (2019: € 467.933) inclusief reiskosten. De vergoedingen bestuur zijn in 2020 hoger dan in 2019. Dit wordt veroorzaakt door de indexatie van de structurele beloning en meer bestuursleden in 2020 ten opzichte van 2019 (toevoeging van de heer F. de Boer). Daarnaast hebben enkele bestuursleden voor hun extra werkzaamheden voor de diverse projecten (samengaan Houthandel en transitie naar TKP) in totaal een vergoeding van € 61.162 ontvangen in 2020. Dit bedrag maakt onderdeel uit van de totale bestuursvergoeding over 2020 van € 572.755.

### **Auditcommissie**

Leden van de auditcommissie ontvangen per 1 januari 2021 een vaste jaarlijkse beloning van € 9.400,- per lid. De beloning van de voorzitter van de auditcommissie bedraagt €11.280.

### **Verantwoordingsorgaan**

Leden van het verantwoordingsorgaan ontvangen een vergoeding in lijn met de SER-vacatiegeldregeling, echter zonder een minimumvergoeding per jaar. De beloning bestaat uit € 422,50 per bijeenkomst van het verantwoordingsorgaan, plus een kilometervergoeding van € 0,28. In de vacatievergoeding is ook een verblijfkostenvergoeding begrepen.

### **Wijziging beloningsbeleid 2020**

Het verantwoordingsorgaan is in 2020 in de gelegenheid gesteld advies uit te brengen over de verhoging van de beloning van de auditcommissie. Het verantwoordingsorgaan heeft hierover positief geadviseerd.





## 3.9 Gedragscode / compliance

### Naleving Gedragscode

De Compliance Officer heeft over boekjaar 2020 per kwartaal de naleving van de Gedragscode door verbonden personen beoordeeld en daarover gerapporteerd aan het bestuur. Er zijn geen bevindingen geweest. Wel was af en toe verbetering mogelijk in de snelheid van het aanleveren van de benodigde ondertekende verklaringen. Begin 2021 zijn hierover procesverbeteringen afgesproken.

### Monitoring beleid inzake integriteit en compliance

Op verzoek van het bestuur heeft de Compliance Officer over 2020 gemonitord hoe het beleid van het pensioenfonds inzake integriteit en compliance is nageleefd en daarover gerapporteerd aan het bestuur. Het doel van die rapportage is te zorgen dat het beleid van het pensioenfonds actueel en effectief is en blijft.

### Input conclusies integriteitsrapport Compliance Officer (HVG)

### Naleving Gedragscode

De Compliance Officer heeft over boekjaar 2020 per kwartaal de naleving van de Gedragscode door verbonden personen en de Insiderregeling gemonitord en daarover gerapporteerd aan het bestuur. De Compliance Officer heeft geconstateerd dat aanbevelingen die per kwartaal in 2020 zijn gedaan gedurende het jaar goed zijn opgepakt. Meldingen van verbonden personen omtrent uitnodigingen voor externe bijeenkomsten is wel een aandachtspunt in coronatijd, aangezien deze nu veelal digitaal plaatsvinden maar hier weinig meldingen over worden gedaan. Dit heeft echter niet tot materiele bevindingen geleid.

### Monitoring beleid inzake integriteit en compliance

Op verzoek van het bestuur heeft de Compliance Officer over 2020 gemonitord hoe het beleid van het pensioenfonds inzake integriteit en compliance is nageleefd. Het doel van deze monitoring is om te zorgen dat het beleid van het pensioenfonds actueel en effectief is en blijft.

De Compliance Officer heeft geconstateerd dat het pensioenfonds een actueel beleid heeft dat regelmatig wordt aangepast aan gewijzigde wet- en regelgeving en externe ontwikkelingen. Verder heeft de Compliance Officer de volgende bevindingen/aanbevelingen gedaan:

- In 2020 heeft het pensioenfonds contact gehad met de AFM over onder andere (i) het vertraagd aanleveren van de scenario's (URM) aan het pensioenregister en (ii) een algemeen onderzoek naar de communicatie over pensioenverlagingen en verlaging van pensioenopbouw door het pensioenfonds. Beide punten zijn adequaat opgepakt door het pensioenfonds.
- De SIRA is begin 2020 aangepast. De SIRA maakt onderdeel uit van de jaarlijkse, integrale risicoanalyse.
- Het Klachtenreglement is in 2020 geactualiseerd, tezamen met de Incidentenregeling. Ook het Integriteitsbeleid en de Gedragscode van het pensioenfonds zijn in 2020 aangepast.
- Er is in 2020 door het fonds geen reguliere integriteitsuitvraag verricht bij de uitbestedingspartijen. Wel is in 2020 bij de uitbestedingspartijen een uitvraag naar de beheersmaatregelen rondom COVID-19 verricht en hebben er periodieke gesprekken met de uitbestedingspartijen plaatsgevonden. Ook is begin 2021 wel al een uitvraag verricht ten behoeve van de toetsing van de integriteit van de uitbestedingspartijen. Tevens wordt in de tweede helft van 2021 een risicogebaseerde analyse uitgevoerd ten aanzien van alle uitbestedingspartijen.



# 4 VERSLAG NIET-UITVOEREND BESTUURDERS



## Inleiding

Pensioenfonds Meubel kent een omgekeerd gemengd model met een onafhankelijke voorzitter. In een omgekeerd gemengd model maakt het intern toezicht, naast de uitvoerend bestuurders (UB's) integraal onderdeel uit van het algemeen bestuur van het fonds. De niet-uitvoerend bestuurders (NUB's) besturen en houden toezicht. Zij worden bij het toezicht houden ondersteund door een onafhankelijke auditcommissie (AC). Om de activiteiten van de NUB's te kunnen plaatsen volgt eerst een toelichting op de taken en rollen van de NUB's en AC. Aansluitend komt het toezichtverslag van de NUB's over 2020 aan de orde. In dit verslag leggen de NUB's verantwoording af over de uitvoering van de toezichtstaken en de uitoefening van de bevoegdheden in 2020.

## 4.1. Taken en rollen in het governance model

### 4.1.1 De NUB's

De NUB's oefenen – naast hun bestuurstaken – primair het intern toezicht uit. Dit toezicht richt zich conform artikel 104 van de Pensioenwet onder meer op:

- de uitvoering van het beleid door de UB's;
- de algemene gang van zaken van Pensioenfonds Meubel
- een adequate risicobeheersing en
- evenwichtige belangenafweging door het bestuur.

De UB's leggen verantwoording af aan de NUB's over de uitvoering van het vastgestelde beleid en werkzaamheden door of namens het fonds. De NUB's houden periodiek toezicht – met name in portefeuille-overleggen – op het functioneren van de UB's. Zij doen dit per portefeuille, onder andere aan de hand van de jaarplannen en

<sup>4</sup> Het een jaarplan en een begroting wordt gewerkt. Binnen deze portefeuilles wordt een duidelijk onderscheid gemaakt tussen de taken van de UB's en de NUB's. De invulling van de portefeuilles voor de NUB's was in 2020 als volgt



voortgangsrapportages van de UB's over de uitvoering hiervan. In de jaarplannen staan de activiteiten van Pensioenfonds Meubel in enig jaar; zij vormen de basis voor de toezichthoudende rol van de NUB's.

De NUB's stellen zelf ook jaarlijks een toezichtplan op waarin staat op welke thema's zij gedurende het jaar toezicht willen houden. De bevindingen en opvolgingen worden periodiek besproken in de NUB-bijeenkomsten op basis van voortgangsrapportages van de NUB-portefeuillehouders.

Daarnaast staan de NUB's de UB's met raad ter zijde. Dit kan bij de beleidsvoorbereiding – of op een ander moment in het proces, en kan o.a. reflecterend van aard zijn .

### 4.1.2 De auditcommissie (AC)

De aandachtsgebieden van de onafhankelijke AC zijn risicobeheersing, het beleggingsbeleid en de financiële informatieverschaffing door Pensioenfonds Meubel. De AC adviseert en ondersteunt de NUB's bij hun toezichttaak en stelt daartoe jaarlijks een plan op. In dat kader kan zij:

- desgewenst overleggen met de UB's en het VO;
- zelf onderzoek doen in het kader van haar faciliterend toezicht of in opdracht van de NUB's;
- de NUB's gevraagd en ongevraagd adviseren; en
- toegang tot alle informatie die nodig is voor uitoefening van haar taken.

### 4.1.3 Code Pensioenfonds

Het intern toezicht neemt bij de uitvoering van zijn taak te allen tijde de Code Pensioenfonds 2018 in acht (norm 47). De Code is in 2018 bekort tot 65 normen en ingedeeld naar acht thema's: vertrouwen waarmaken, verantwoordelijkheid nemen, integer handelen, kwaliteit nastreven, zorgvuldig benoemen, gepast belonen, toezicht houden, inspraak waarborgen en transparantie bevorderen. Voor het intern toezicht zijn de normen 28, 46, 47 en 48 van toepassing<sup>4</sup>.

*5 De uitbesteding van werkzaamheden valt onder de portefeuille waarvoor ze worden verricht. Het risicomanagement van de uitbesteding valt onder de portefeuille Risicobeheer. Bijvoorbeeld, de evaluatie van het vermogensbeheer gebeurt door de portefeuillehouders vermogensbeheer, maar de toetsing van de daarmee samenhangende risico's gebeurt door risicobeheer.*

*6 De heer Custers is per 1 december 2020 afgetreden wegens het bereiken van de AOW-gerechtigde leeftijd. Het bestuur heeft de heer M. de Jong op 30 september 2020 benoemd als aspirant niet-uitvoerend bestuurslid en per 7 april 2021 benoemd als niet-uitvoerend bestuurslid met de portefeuille risicobeheer, onder voorbehoud van de toetsing door DNB.*



Het intern toezicht heeft vastgesteld dat het bestuur de normen zoals opgenomen in de Code Pensioenfondsen heeft nageleefd, zie paragraaf 8.1 van het jaarverslag.

## 4.2. Toezichtjaar 2020: algemeen

### 4.2.1 Aantal bijeenkomsten

In 2020 heeft viermaal een reguliere NUB-bijeenkomst plaatsgevonden en viermaal een bijeenkomst van de NUB's en de AC samen. Het voorzitterschap en de inhoudelijke regie van zowel de NUB-bijeenkomsten als die van de NUB's en AC waren in handen van mevrouw De Bruijn. Er heeft in 2020 geen overleg tussen AC en de UB's plaatsgevonden. In 2020 heeft het bestuur achtmaal vergaderd met het Verantwoordingsorgaan (VO), waarvan vier vergaderingen het karakter van een informele bijeenkomst hadden. Tijdens deze vergaderingen wordt ruimte gemaakt om vragen van het VO te beantwoorden.

### 4.2.2 Het intern toezicht in 2020: organisatie en personele bezetting

Met ingang van 1 januari 2018 werken de NUB's en UB's in een portefeuille-overlegstructuur, waarbij voor iedere portefeuille met een jaarplan en een begroting wordt gewerkt. Binnen deze portefeuilles wordt een duidelijk onderscheid gemaakt tussen de taken van de UB's en de NUB's. De invulling van de portefeuilles voor de NUB's was in 2020 als volgt:

Portefeuille <sup>5</sup>	Dick Roodenrijs	Paul de Geus	Steeph Custers <sup>6</sup>	Henk Wuijten	Leon Leisink	Petra de Bruijn	Frans de Boer
Financiële opzet (waaronder jaarwerk)		×		×			
Governance en Compliance	×					×	
Pensioenregeling en Communicatie	×				×		×
Risicobeheer			×		×		
Vermogensbeheer		×		×			

De auditcommissie bestaat uit de heren Kirchner (voorzitter) en Smith en mevrouw Matelski. Er heeft in 2020

*1 Pensioenregeling & Communicatie,*

*2 Risicobeheer,*

*3 Vermogensbeheer,*

*4 Governance & Compliance,*

*5 Financiële opzet*



een wisseling plaatsgevonden. De zittingstermijn van de heer van Eerden is op 1 juli 2020 afgelopen en hij is opgevolgd door mevrouw Matelski.

In paragraaf 4 ('Innovaties in intern toezicht 2020') wordt verder ingegaan op de rolverdeling binnen de AC.

### 4.2.3 Samenvatting toezichtjaar 2020 (hoofdpunten)

In 2020 hebben de NUB's (en AC) onder meer vergaderd over de volgende onderwerpen:

- de gevolgen van de coronacrisis en de genomen maatregelen;
- de actualisatie van het reglement auditcommissie;
- het beloningsbeleid;
- de transitie van de pensioenadministratie naar de nieuwe pensioenuitvoeringsorganisatie;
- de voorbereiding op het nieuwe pensioencontract;
- duurzaam beleggen;
- diversiteitsbeleid
- het proces consolidatie Pensioenfonds Meubel en Bpf Houthandel;
- het toezichtverslag over 2019;
- het toezichtplan NUB's 2020;
- Het jaarplan auditcommissie 2020
- de voortgangsrapportages toezicht NUB's per portefeuille (periodiek);
- de invulling van de vacature die ontstaat door het vertrek van de heer Van Eerden als lid van de AC per 1 juli 2020.

## 4.3. Toezichtjaar 2020: belangrijkste zaken naar toezichtsthema

De NUB's hebben voor 2020 een aantal toezichtsthema's vastgesteld en deze gekoppeld aan de verschillende portefeuilles:

Toezichtsthema	Portefeuille				
	P&C <sup>1</sup>	RB <sup>2</sup>	VB <sup>3</sup>	G&C <sup>4</sup>	FO <sup>5</sup>
Doorontwikkeling van het ESG-beleid			×		
Samengaan met Bpf Houthandel	×		×	×	
Financierbaarheid van de regeling	×				×
Uitbesteding	×		×		
Risicomanagement		×			
Evenwichtigheid bij bestuursbesluiten	×	×			
Toekomst Pensioenfonds Meubel	×	×			

### Doorontwikkeling van het ESG-beleid

ESG-factoren vormen een integraal onderdeel van het totale beleggingsproces. Op basis van een onder de deelnemers gehouden enquête zijn een aantal thema's als speerpunten vastgesteld. De uitwerking hiervan naar de beleggingen en de verdere uitwerking van de tooling uit het IMVB convenant is in 2020 uitgevoerd.

In 2020 heeft de eerste integrale rapportage Maatschappelijk Verantwoord Beleggen het licht gezien en is er een nieuw deelnemersonderzoek Duurzaam beleggen gedaan. De rapportage geeft een goed inzicht waar we staan ten opzichte van de doelstellingen, maar is nog in ontwikkeling; de NUB's constateren dat nog niet alle eisen en criteria van het fonds worden gevolgd. Voorbeelden hiervan zijn dat nog niet in alle beleggingscategorieën voldaan kan worden aan het MVB beleid en dat de nog niet voor alle beleggingen de (reductie van) de CO2 uitstoot wordt gerapporteerd. Niettemin is er een goede eerste stap gezet, die in 2021 verder uitgewerkt zal moeten worden. Het gehouden deelnemersonderzoek heeft niet geleid tot significante aanpassing van de speerpunten. De uitkomsten zijn besproken door het bestuur en uitgewerkt tot ambities voor 2021.

#### *Aanbevelingen*

Blijf aandacht houden voor de MVB rapportage en de doorontwikkeling daarvan. Zorg dat naast alles wat 'moet' ook onze eigen ambitie en planning voor 2021 gehaald worden.

#### **Samengaan met Bpf Houthandel**

Per 1 januari 2020 is de uitvoering van de pensioenregeling voor de houthandel bij Bpf Meubel ondergebracht. De transitie van pensioenadministratie en beleggingsstukken, die deels in 2019 heeft plaatsgevonden, is in 2020 afgerond. Het toezicht van de NUB's heeft zich in 2020 toegespitst op de transitie van de beleggingsstukken c.q. de consolidatie van de portefeuille, governance en compliance, uitvoering, communicatie en de samenvoeging van de financiële administraties.

Het samengaan met Bpf Houthandel was een langdurig en complex traject, met implicaties op het gebied van risicomangement, vermogensbeheer, governance, pensioen en communicatie. De NUB's hebben dit proces nauwlettend gevolgd en geconstateerd dat het projectplan conform planning is afgerond. De risico's m.b.t. het samengaan met Bpf Houthandel zijn op een adequate manier beheerd. Een stuurgroep samengaan is ingericht om nauwlettend toe te zien op de transitie en de bijbehorende risico's. De transitie van de beleggingen van Houthandel naar Meubel is in 2019 goed voorbereid, onder andere door met een transitie-manager een gedetailleerd plan te maken. Hierdoor is de transitie van het vermogensbeheer begin 2020 uitstekend verlopen. De transitie van de administratie kende enkele problemen, die nadere aandacht vereisten. Deze zijn door het UB adequaat afgehandeld. De communicatie richting deelnemers/werkgevers Houthandel is volgens plan uitgevoerd.

#### **Aanbeveling**

Trek lering uit de in dit proces opgedane ervaringen voor toekomstige consolidaties. Zorg bij de invoering van nieuwe regelingen voor een goede afstemming tussen het fonds, sociale partners en pensioenuitvoeringsorganisatie, zodat er duidelijkheid is over de te implementeren regeling, (on)mogelijkheden en verwachtingen.

#### **Financierbaarheid van de regeling**

Om de missie van het fonds ook op lange termijn blijvend waar te maken is een financieel robuuste basis van belang. Onder invloed van de economische ontwikkelingen was er ook in 2020 aandacht voor de ontwikkeling van de premiedekkingsgraad. De NUB's constateren dat de premiedekkingsgraad ultimo 2019 viel binnen de door het bestuur vastgestelde grenzen. Het bestuur heeft, na alle belangen zorgvuldig te hebben afgewogen, besloten de minimale premiedekkingsgraad ook in 2020 te handhaven op 80%. Naar de mening van de NUB heeft het bestuur hierin de juiste afwegingen gemaakt.

Door de dalende rente blijft de premiedekkingsgraad echter onder druk staan. Dit is ook relevant voor de beleidskeuzes die in 2021 gemaakt zullen moeten worden in het kader van de overgang naar het nieuwe pensioencontract. Binnen het bestuur is met ondersteuning van de actuaaris een discussie gevoerd over het premiebeleid



voor de komende jaren. Evenwichtige belangenafweging en een vooruitblik op het nieuwe pensioencontract spelen daarbij een belangrijke rol. Uitkomst van bovenstaande discussie is dat het bestuur voor komend jaar de voor 2019 aangepaste premiedekkingsgraadeis van minimaal 80% heeft gecontinueerd, waarbij gekeken is naar een ingroeipad naar een premiedekkingsgraad van 100% in het nieuwe pensioencontract. Aan sociale partners zijn de kaders gesteld waarbinnen deze ingroei kan plaatsvinden.

Sociale partners zijn tot een vaststelling van premie en opbouwpercentage gekomen, die voor het bestuur uitvoerbaar is. De premie bedroeg in 2020 voor de sectoren Meubel, Tentoonstellingsbouw en orgelbouw 25,2% en voor de Houthandel 26,6%. Het opbouwpercentage bedroeg respectievelijk 1,67% en 1,875%.

#### *Aanbevelingen*

Zorg voor een goede borging van het premiebeleid in de transitiefase naar het nieuwe pensioencontract. Bespreek tijdig, na de bekendwording van het transitiepad in het kader van het nieuwe pensioencontract, wat de gevolgen voor het premiebeleid 2022-2025 zijn.

#### **Uitbesteding**

Het bestuur heeft voldoende zicht op de risico's van uitbesteding en heeft criteria vastgesteld voor de selectie van een uitbestedingsrelatie en normen voor de bewaking van de kwaliteit van de uitvoering van uitbestede werkzaamheden.

Per 1 januari 2020 is het fonds samengegaan met Bpf Houthandel. Dit bracht een aantal specifieke risico's op het gebied van bijvoorbeeld het vermogensbeheer en de (continuïteit van de) dienstverlening met zich mee in de uitbesteding, waaraan in 2020 door de NUB's extra aandacht is besteed in het toezicht. Gedurende 2020 hebben zowel de transitie als het reguliere proces regelmatig onder druk gestaan, echter altijd binnen de vastgestelde bandbreedte. Optredende risico's zijn tijdig onderkend en gemitigeerd en waar mogelijk zijn fall-backscenario's opgesteld. Door de transitie-manager en het UB zijn de processen en nakoming van de afspraken (zowel in het kader van de transitie als de reguliere pensioenuitvoering) goed gemonitord en is proactief en waar nodig actie ondernomen. Ondanks dat eerder veel risico's in het proces werden onderkend is het proces overwegend goed doorlopen.

Meer algemeen constateren de NUB's dat de uitbestedingsrisico's door de coronacrisis zijn toegenomen. De basis voor de beheersing van de corona-gerelateerde risico's staat goed. Pensioenfonds Meubel heeft tevens beleid vastgesteld in de vorm van een Business Continuity Plan om in toekomstige crisissituaties snel te kunnen handelen.

#### *Aanbevelingen*

Naar de toekomst toe is het belangrijk om voorwaarden te creëren, zodat naast het uitvoeren van speciale projecten het reguliere werk als gepland kan doorgaan.

Neem bij de inrichting van de dienstverlening bij de nieuwe pensioenuitvoeringsorganisatie en ook bij de eventueel tijdelijk te nemen maatregelen ook uitdrukkelijk de impact op de dienstverlening aan deelnemers en werkgevers mee.

#### **Risicomanagement**

Dit jaar besteden de NUB's bijzondere aandacht aan het IT- en cyberrisico. Het fonds beschikt over een IT-beleid met daarin expliciete IT-doelstellingen. In dit IT-beleid wordt onderscheid gemaakt naar type contractspartij, type gegevensverwerking en risico's. Besluitvorming wordt permanent getoetst aan door het bestuur geïdentificeerde IT-risico's en beheersmaatregelen met expliciete aandacht voor het cyberrisico.





Ten aanzien van de IT-risico's geldt dat bij de selectie voor de nieuwe uitvoerder de IT-risico's een belangrijk aandachtspunt zijn geweest voor de NUB's. Daarnaast is er een onderzoek gedaan naar de datakwaliteit, waaruit een aantal bevindingen naar voren is gekomen. Deze zijn adequaat opgepakt in samenwerking met de pensioenuitvoeringsorganisatie.

In het kader van IORP II zijn in 2020 de sleutelfuncties Interne Audit, Risicobeheer en Actuarieel Ingericht. Deze inrichting is voortvarend en zorgvuldig voorbereid door de UB's en het dagelijks bestuur. In het kader van risicomanagement werd de verdere implementatie van IORP II nauwgezet gevolgd.

#### *Aanbevelingen*

Geen aanbevelingen. Het risicobeheer is goed op orde, maakt integraal deel uit van de bedrijfsvoering, kent een planmatige aanpak en geeft, vanuit toezichtoogpunt, voldoende vertrouwen.

#### **Evenwichtigheid bij bestuursbesluiten**

Het bestuur dient zich bij de vervulling van haar taak te richten naar de belangen van de bij het fonds betrokken (gewezen) deelnemers, andere aanspraakgerechtigden, pensioengerechtigden en werkgevers en ervoor te zorgen dat deze zich door hen op evenwichtige wijze vertegenwoordigd kunnen voelen. De NUB's betrekken de evenwichtigheid van de besluitvorming in hun toezicht.

De NUB's constateren dat er in het bestuurlijke proces van het fonds voldoende aandacht is voor het tijdig betrekken en informeren van de diverse gremia passend bij de rol die zij hebben. Waar dat aan de orde is neemt het bestuur evenwichtige belangenafweging mee in de afwegingen. Wel kan de vergaderplanning efficiënter en doelmatiger worden ingericht voor wat betreft de volgtijdelijkheid van de bespreking van rapportages in de verschillende gremia.

#### *Aanbeveling*

Kijk opnieuw naar een logische volgorde in de vergaderplanning die een goed toezichtgesprek in het NUB-AC-overleg mogelijk maakt op basis van / volgend op / in voorbereiding op de portefeuille-overleggen.

#### **Toekomst Pensioenfonds Meubel**

Binnen het fonds wordt al een aantal jaren een discussie gevoerd over de toekomstmogelijkheden. Uitkomst hiervan was het streven om door samengaan met andere fondsen te komen tot een pensioenfonds met een belegd vermogen van tenminste € 5 miljard. Door het samengaan met Bpf Houthandel is dit streven inmiddels gerealiseerd. Hierdoor is het toekomstperspectief van het fonds, en daarmee de houdbaarheid van de pensioenregeling, verbeterd en kunnen kosten worden gedeeld en beperkt. Dit is in het belang van deelnemers, pensioengerechtigden en werkgevers.

Het bestuur zal zich nu verder moeten beraden op de toekomst, waarbij er oog zal moeten zijn voor risico's op het gebied van uitbesteding, inrichting van administratie- en IT-systemen en evenwichtige afweging van belangen. Ook het nieuwe pensioenstelsel zal hierbij een rol spelen. De NUB's constateren dat de toekomstdiscussie mede vanuit het risicoperspectief wordt gevoerd en vinden dit een positieve ontwikkeling.

De in 2020 ontstane vacatures in het bestuur en de AC zijn tijdig opgevuld, waarmee de continuïteit van bestuur en toezicht (voorlopig) is geborgd.

#### *Aanbevelingen*

Geen



## 4.4 Innovaties in intern toezicht 2020

De NUB's werkten in 2020 opnieuw met een toezichtplan. Ook de AC kent vanaf 2019 een eigen jaarplan waarin uiteengezet wordt op welke wijze de ondersteuning van de NUB's in de toezichtrol vorm wordt gegeven. Dit jaarplan sluit aan op de algemene en fondsspecifieke toezichtthema's in het toezichtplan 2020 van de NUB's.

De AC hanteert de volgende portefeuilleverdeling:

1. Financiële opzet: dhr. Kirchner
2. Governance & Compliance: dhr. Kirchner
3. Risicobeheer: dhr. Smith
4. Vermogensbeheer: mw. Matelski

De portefeuille Pensioenregeling & Communicatie valt buiten het takenpakket van de AC.

In 2019 is geëxperimenteerd met een nieuwe invulling van de ondersteuning van de NUB's door de AC. Hierbij waren de AC-leden aanwezig bij de portefeuille-overleggen en werden deze overleggen voorbereid door middel van een call tussen de bij de portefeuille betrokken NUB's en het AC-lid, waarin het AC-lid de NUB's proactief adviseerde. Door het voorbereiden en bijwonen van de overleggen heeft de AC meer inzicht gekregen in het bestuurlijk proces. De voorbereidende calls hielpen de NUB's bij het invullen van hun toezichtstaak.

Deze werkwijze is eind 2019 geëvalueerd. Voor 2020 werd besloten de voorbereidende calls te continueren, maar de aanwezigheid van de AC-leden bij de portefeuille-overleggen terug te brengen tot eenmaal per jaar. Op deze manier wordt gekomen tot een praktische invulling en een goede balans tussen de voor het toezicht benodigde afstand van en betrokkenheid bij het bestuur. De focus van de AC-leden tijdens de overleggen is vooral gericht op de rol van het intern toezicht en de toezichtvragen die worden gesteld.

Tot besluit is in 2020 invulling gegeven aan een nieuwe overlegstructuur met het VO. Hierbij zijn de informele werkgroepen van NUB's met enkele vertegenwoordigers van het VO vervangen door informele bijeenkomsten van het voltallige NUB met het gehele VO. In deze bijeenkomsten informeren de NUB's het VO over actuele ontwikkelingen bij het fonds en kan het VO het bestuur bevragen. De gezamenlijke informele bijeenkomsten vinden eenmaal per kwartaal plaats. Daarnaast vergaderen bestuur en VO viermaal per jaar gezamenlijk en een keer in aanwezigheid van de AC.

# 5 VERSLAG VERANTWOORDINGSORGaan



Het was in veel opzichten een bijzonder jaar. Te beginnen met het samengaan met de VO-leden van Bpf Houthandel, het uitbreken van de Covid-19 pandemie en de noodzakelijke switch van fysiek naar alleen nog maar digitaal vergaderen.

Daarnaast heeft het VO met verdriet kennisgenomen van het overlijden van onze collega Marinus Wijlens. Marinus heeft zich jarenlang als VO-lid en lid van de werkgroep vermogensbeheer voor het pensioenfonds Meubel ingezet. We missen in hem een enthousiast, kritisch en kundig lid, met een warme belangstelling voor anderen en een goede belangenbehartiger voor de deelnemers, slapers en gepensioneerden in het fonds. Vanwege ziekte heeft ook Hans Brinkhaus zijn taken als lid van het VO moeten beëindigen. Hierdoor zijn er twee vacatures ontstaan in het VO.

Het Verantwoordingsorgaan heeft in haar vergaderingen van 2 juni 2021 en 7 juni 2021 het concept jaarverslag 2020 besproken en oordeelt als volgt:

### Algemeen

De taken en bevoegdheden van het Verantwoordingsorgaan (VO) zijn opgenomen in paragraaf 3.6 van het bestuursverslag. Het VO heeft de bevoegdheid een oordeel te geven over het handelen van het bestuur, over het door het bestuur uitgevoerde beleid, alsmede de beleidskeuzes voor de toekomst. Via de verklaring van het VO in het jaarverslag wordt dit oordeel schriftelijk vastgelegd.

### Werkzaamheden

In 2020 heeft het VO elfmaal vergaderd, waarvan zevenmaal formele vergaderingen geheel of gedeeltelijk samen met het bestuur. De andere 4 vergaderingen betrof informeel overleg tussen VO en bestuur over actuele zaken en toezicht. Daarnaast is er zesmaal een agenda-afstemmingsoverleg geweest met de voorzitters van het bestuur en is een afvaardiging van het VO vertegenwoordigd geweest in de vier bijeenkomsten van het Breed Beraad. Dit is een overlegplatform dat actuele ontwikkelingen op pensioengebied informatief deelt met de betrokken stakeholders van de vier sectoren Meubelindustrie, Tentoonstellingsbouw, Orgelbouw en Houthandel. Zodoende wordt men in staat gesteld om op een verantwoorde wijze keuzes te maken voor o.a. het premiebeleid en de pensioenregeling. Het VO is voorts betrokken geweest bij de workshop om de risicohouding van het fonds vast te stellen.

Met ingang van 2020 hebben de informele overleggroepen van het VO met de niet-uitvoerend bestuurders per portefeuille plaats gemaakt voor een viertal "informele" vergaderingen met het VO en het (nagenoeg) gehele bestuur. In deze vergaderingen had het VO de gelegenheid om hun vragen te stellen aan zowel de uitvoerende- en niet uitvoerende bestuursleden alsmede aan de onafhankelijk voorzitter. Met name vanwege de volle agenda's en de daardoor ontstane tijdsdruk bij deze vergaderingen heeft het VO niet altijd ervaren dat alle belangrijke thema's even goed aan de orde zijn gekomen zoals dat in het verleden wel het geval was. Door het splitsen van expertises in de verschillende werkgroepen en het bespreken van alleen dat specifieke onderwerp met de voor die portefeuille verantwoordelijke niet uitvoerend bestuurder geeft naar mening van het VO toch meer diepgang dan de wijze waarop nu zaken zijn besproken. Het VO evalueert en bespreekt graag met het bestuur haar voorkeur om terug te keren naar die overlegstructuur. Ook geeft het VO er de voorkeur aan om snel weer fysieke vergaderbijeenkomsten te houden. We begrijpen echter heel goed dat dat in 2020 geen optie was vanwege de pandemie en zijn dan ook blij dat we door het bestuur toch in de gelegenheid gesteld zijn geweest om elf keer digitaal te vergaderen.

## Adviesaanvragen

In de VO-vergaderingen werd het gevoerde beleid van het bestuur en de keuzes die het bestuur maakte beoordeeld en zijn de volgende adviesaanvragen voorgelegd en besproken aan de hand van een bepaald normenkader. De volgende adviesaanvragen zijn in 2020 aan de orde geweest.

Datum	Adviesaanvraag	Advies
18 februari 2020	Beloning Auditcommissie	Positief
30 april 2020	Reglement Auditcommissie	Positief
26 november 2020	Toeslagverlening 2021	Positief
26 november 2020	Premiestelling 2021	Positief
26 november 2020	Klachtenreglement	Positief

## Evenwichtige belangenafweging

Het VO heeft vastgesteld dat de Beleidsdekkingsgraad ultimo 2020 is gedaald van 104,5% naar 99,7% en daardoor het fonds zich nog steeds in een situatie van een reservetekort bevindt. Wij hebben vastgesteld dat de certificerend actuaris heeft beoordeeld dat de hoogte van de Technische Voorziening adequaat en toereikend is vastgesteld.

De feitelijke dekkingsgraad is in 2020 verder gedaald tot 105,9% en de minimaal vereiste dekkingsgraad is gelijk gebleven op 104,2%. De premiedekking bedraagt ultimo boekjaar 2020 83,2% en is daarmee gedaald ten opzichte van het voorgaande jaar. Omdat de premiedekking lager is dan de actuele dekkingsgraad draagt de premiedekking niet bij aan herstel.

Wij hebben met het bestuur gesproken over het voor het tweede jaar op rij bijstellen van de minimale premiedekking van 90% naar 80%. We begrijpen dat sociale partners dit besluit hebben genomen omdat anders het opbouwpercentage nog verder naar beneden moest worden bijgesteld. Het VO had graag gezien dat de minimale premiedekking voor 2021 de afgesproken 90% was geweest, maar is van mening dat alle belangen bij het besluit voldoende evenwichtig zijn gewogen.

Gedurende het boekjaar hebben zich geen ingrijpende wijzigingen, anders dan het indienen van een geactualiseerd herstelplan, voorgedaan die aan DNB gecommuniceerd dienden te worden. De belangrijkste doelstelling van het pensioenfonds, namelijk het nakomen van pensioentoezeggingen, lijkt op langere termijn te worden gerealiseerd. Echter, op basis van de beleidsdekkingsgraad ultimo 2020 en de ontwikkeling van de actuele dekkingsgraad zal naar verwachting op korte termijn een uitvoering van het toeslagbeleid niet haalbaar zijn. Het VO is positief over het feit dat de beleidsdekkingsgraad voldoende betrouwbaar is vastgesteld en er in 2020 niet gekort hoefde te worden in pensioenaanspraken en pensioenrechten.

## Risicobeheersing

Ondanks dat er aandacht is geweest van het bestuur en de risicomanager van het fonds op de interne beheersing en het risk control framework bij Centric is er ook bij het jaarwerk over 2020 een ISAE3402 verklaring met beperking afgegeven. In het gesprek met de accountant is aangegeven dat er geen onvolkomenheden van materiële aard zijn vastgesteld en dat ook niet heeft geleid tot aanvullende controlehandelingen. Bij de uitvoering van onze rol hebben wij vastgesteld dat het bestuur het toezicht op dit soort bedrijfs-kritische processen bij de Pensioenuitvoeringsorganisatie nauwgezet heeft gemonitord en er op heeft toegezien dat de vereiste ISAE3402 verklaring over 2020 wel tijdig is aangeleverd. Het VO was wel verbaasd dat dit een verklaring met beperking was. Het VO hoopt dat door het onderbrengen van de pensioenadministratie per 1 januari 2021 bij TKP alle kritische onderdelen volledig en kwalitatief worden verwerkt door de nieuwe Pensioenuitvoerder. Het VO begrijpt de



keuze van het bestuur om het contract met Centric niet te verlengen en heeft in onze ogen zorgvuldig en in het belang van het fonds gehandeld.

Het bestuur heeft in 2019 veel aandacht besteed aan de inrichting van IORPII en de inrichting en invulling van de voorgeschreven sleutelfuncties. In 2020 heeft het bestuur overleg gehad met DNB over de invulling van de sleutelfunctie Risicobeheer. Dit heeft erin geresulteerd dat ook de invulling van deze sleutelfunctie in 2020 en daarmee de inrichting van IORPII is afgerond.

Het bestuur heeft in 2020 het jaarlijkse risk assessment voor de beoordeling en prioritering van de risico's uitgevoerd. De risico's en de beheersing daarvan worden inzichtelijk gemaakt in een nieuw risicobeheersingsmodel met de tool "Naris". Het VO wordt graag dit jaar nader geïnformeerd over uitkomsten, rapportages en ervaringen van deze nieuwe risicobeheersingstool NARIS.

### Vermogensbeheer

Het VO neemt met instemming kennis van het feit dat Bpf Meubel is gestegen op de ranglijst van de Vereniging van Beleggers voor Duurzame Ontwikkeling (VBDO), maar wijst erop dat de totaalscore van ons fonds nog altijd laag is. Het beleid zelf kreeg een positief oordeel; implementatie, verantwoording en management werden negatief beoordeeld.

Het door deelnemers opgebrachte vermogen kan door dit te beleggen niet alleen groeien, maar heeft door de wijze van beleggen ook een effect op de wereld waarin de deelnemers leven. Uit het deelnemersonderzoek blijkt dat de deelnemers dit aspect belangrijk vinden. We moedigen het bestuur daarom aan om het voorzichtige beleid op dit vlak voortvarend uit te bouwen en verdere stappen zal maken om beter te gaan presteren dan de genoemde benchmark van de VBDO.

Het bestuur geeft aan dat het beleid duurzaam beleggen ook in 2021 verder wordt doorontwikkeld. Richtinggevend daarbij zijn de uitkomsten van het in 2020 gehouden deelnemersonderzoek ter vaststelling van de risicobereidheid. Deelnemers vinden duurzaamheid een belangrijk onderwerp, blijkt uit dit onderzoek. De uitkomsten ervan zijn in lijn met eerder gehouden onderzoeken en geven dus geen aanleiding tot significante aanpassing van het beleid. Het VO heeft kennis genomen van de onderzoeksresultaten en zal deze betrekken bij de beoordeling van het beleggingsbeleid over 2021 en verder.

In 2016 is de opzet en inrichting van de beleggingsportefeuille geëvalueerd. In 2017, 2018 en 2019 is naar aanleiding daarvan een transitie van de portefeuilles in gang gezet. Deze transitie blijkt de kosten van het vermogensbeheer aanmerkelijk te hebben verminderd, waardoor de kosten van de transitie binnen een jaar zijn terugverdiend. Het VO complimenteert het bestuur hiermee.

Het VO is ook blij met de wijze waarop het bestuur de Collectieve Waardeoverdracht van Bpf Houthandel naar Bpf Meubel heeft uitgevoerd, waardoor de kosten beperkt zijn gebleven.

### Pensioenregeling en Communicatie

Het bestuur heeft half mei 2020 besloten het contract met de huidige pensioenuitvoerder Centric niet te verlengen en onder te brengen bij een andere pensioenuitvoerder, TKP. Het VO begrijpt deze keuze en heeft de argumenten in een extra vergadering van 19 mei 2020 vernomen. Gedurende het verslagjaar is de transitie, die per 1 januari 2021 heeft plaatsgevonden, voorbereid en in gang gezet. Het bestuur heeft het VO periodiek geïnformeerd over de voortgang tijdens de gezamenlijke overleggen. In het bestuursverslag lezen we dat de transitie succesvol is verlopen. Het VO constateert echter dat dit niet in alle gevallen zo is geweest en stelt vast dat informatie en communicatie naar deelnemers en werkgevers beperkt is geweest. Werkgevers zijn overvallen

door wijzigingen in premieberekeningen wat heeft geleid tot onnodige vragen en verwarring. We hebben (inmiddels) ook mogen constateren dat de overdracht van data van Centric naar TKP nog niet volledig is afgerond. Wij begrijpen dat TKP hierdoor wordt belemmerd en niet in staat is om alle vragen van werkgevers en deelnemers te beantwoorden.

Daarom ziet het Verantwoordingsorgaan het als een extra punt van aandacht om de activiteiten op het gebied van de communicatie met deelnemers, pensioengerechtigden en werkgevers te intensiveren bij wijzigingen die zich voordoen. Het VO heeft zijn zorg uitgesproken over het feit dat het deelnemersportaal pas in het derde kwartaal van 2021 weer volledig operationeel zal zijn. Hoewel het VO begrip heeft voor de oorzaken hiervan en er een praktische oplossing is gevonden, adviseren wij het bestuur bij toekomstige transitie aandacht te besteden aan de digitale communicatie en dienstverlening, zeker voor deelnemers die (bijna) met pensioen gaan.

Het nieuwe pensioencontract zal de komende jaren de nodige impact gaan hebben en actie vereisen van pensioenfondsen. Omdat de inhoud van het nieuwe stelsel lange tijd onduidelijk bleef konden er geen concrete acties worden ingezet en moest vooralsnog gestuurd worden op proces. Het bestuur heeft hieraan inhoud gegeven door het volgen van de ontwikkelingen en het instellen van een stuurgroep. Het VO is hierover periodiek geïnformeerd tijdens de gezamenlijke overleggen. Het bestuur heeft toegezegd dat het VO en ook sociale partners worden meegenomen in de keuzes die er moeten worden gemaakt.

### Financiële opzet

De strategie van Bpf Meubel is gericht op consolidatie. Per 1 januari 2020 is samengegaan met het Bpf Houthandel en in 2020 heeft zich een nieuwe potentiële fusiepartner aangediend. De verkennende gesprekken daarmee hebben in 2021 geleid tot een intentieverklaring. Vanwege een groot verschil in dekkingsgraad zijn de gesprekken inmiddels beëindigd. De samenvoeging met Bpf Houthandel is door het bestuur geëvalueerd en de hieruit naar voren gekomen aandachtspunten worden meegenomen in een mogelijk vervolgtraject. Het VO is positief over de wijze waarop de Collectieve Waardeoverdracht (CWO) van Bpf Houthandel naar Bpf Meubel is voorbereid en in 2020 is uitgevoerd en de relatief geringe beleggingskosten en korte terugverdientijd waartegen dat is gelukt.

Het VO heeft geconstateerd dat de pensioenuitvoeringskosten net als in 2019 ook dit jaar zijn gestegen en de beoogde doelstelling om de kosten per deelnemer te verlagen vooralsnog niet is gerealiseerd. Het bestuur heeft uitgelegd dat de kostenstijgingen grotendeels zijn veroorzaakt door éénmalige kosten door het samengaan met Bpf Houthandel en de transitie naar de nieuwe pensioenuitvoeringsorganisatie. Anderzijds zijn ook de lopende uitvoeringskosten verhoogd.

Het VO adviseert het bestuur in het beleid op te nemen naar welk kostenniveau men wil toegroeien, en de komende jaren de lopende kosten separaat van éénmalige kosten in het jaarwerk te blijven specificeren.

In het bestuursverslag is niet specifiek inzichtelijk gemaakt wat de kosten zijn geweest van de CWO met Bpf Houthandel. Wij verzoeken het bestuur nadrukkelijk in de toekomst meer inzicht te geven in het bestuursverslag over dit soort belangrijke posten.

In de vergadering van 2 juni 2021 heeft het VO gesproken met de waarmerkend actuaris Mercer. Wij zijn verheugd dat de aanbevelingen uit eerdere jaren nagenoeg allemaal zijn opgevolgd en dat het bestuur heeft toegezegd de overige aanbevelingen, zoals o.a. de man/vrouw-verhouding bij flexfactoren, in 2021 zoveel mogelijk zal invullen. Bijzondere aandacht was er voor het resultaat uit arbeidsongeschiktheid. Dit negatieve saldo ligt vier keer zo hoog als de beschikbare premie, wat voor een belangrijk deel wordt veroorzaakt door terugwerkende kracht mutaties. In 2021 staat hier een onderzoek voor ingepland. Het VO wordt graag op de hoogte gehouden van de uitkomsten van dit onderzoek.



Verder is in het gesprek met de actuaris op 2 juni 2021 naar voren gekomen dat er een drietal ongecorrigeerde verschillen zijn met een totale impact van 0,9 mln. Deze verschillen bleven binnen de materialiteit. Daarnaast was de activa met een bedrag van 3,9 mln te hoog vastgesteld doordat voor 1.800 deelnemers de uitgaande waardeoverdracht wel was verwerkt in de voorziening maar niet was betaald en ook niet was opgenomen als schuld. Ondanks dat de verschillen binnen de materialiteit vallen adviseren wij het bestuur scherp toe te zien op een juiste vastlegging van activa en passiva en daarbij behorende resultaten, rechten en verplichtingen.

Het VO heeft gesproken met de controlerend accountant. Naast de hierboven gemelde zaken krijgen wij van de accountant de indruk dat het bestuur meer de lead mag nemen bij het verzamelen van gegevens voor het jaarwerk. Hierdoor zou een meer tijdige oplevering van het jaarwerk verbeterd kunnen worden.

### Governance en Compliance

Het Pensioenfonds kent een omgekeerd gemengd bestuursmodel. De afgelopen jaren is het bestuur bezig geweest dit model verder te verfijnen. Het VO wil meer op de hoogte worden gehouden van de ontwikkelingen die zich hier in voordoen bij de toezichthoudende taken van de Niet Uitvoerende Bestuurders.

In 2020 is de Auditcommissie gestart met een Audit jaarplan ter verdere ondersteuning van de Niet Uitvoerende Bestuursleden. Het VO is positief dat zij ook in de gelegenheid worden gesteld om minstens 1 keer per jaar een overleg te hebben over de uitvoering van de Audittaken en verantwoordelijkheden. Een eerste gesprek heeft plaatsgevonden op 10 maart 2020.

### Beloningsbeleid bestuur

Het bestuur en het VO verschillen structureel van inzicht over het verantwoorden van het beloningsbeleid door het bestuur. Het bestuur heeft een bandbreedte vastgesteld, zodat niet voor elke wijziging een adviesaanvraag aan het VO hoeft te worden voorgelegd. Het VO vindt dat elke aanpassing, buiten vastgestelde indexaties, adviesplichtig is. In 2021 is inmiddels onder begeleiding van een extern deskundige onderzocht of dat in overeenstemming is met de adviesrechten voor een VO zoals deze zijn bedoeld vanuit de Pensioenwet. Het VO gaat hierover in gesprek met het bestuur om te kijken hoe dit verschil van inzicht structureel opgelost kan worden.

### Overig

In 2020 veroorzaakte de verspreiding van het Coronavirus een aanzienlijke ontwrichting van de samenleving. Dat heeft uiteraard ook gevolgen voor het fonds, de deelnemers, de werkgevers en de uitvoeringsorganisatie. Het VO is door het ingestelde crisisteam vanaf begin maart periodiek op de hoogte gehouden van alle ontwikkelingen en acties die het bestuur heeft uitgevoerd om de risico's van de crisis te beperken. Het VO is positief over de wijze waarop dit is opgepakt en merkt dat het bestuur de ontwikkelingen volgt en daar naar handelt.

### Oordeel

Het VO heeft haar oordeel gevormd op basis van de voorgelegde concept vergaderstukken in de vergaderingen van 2 juni 2021 en 7 juni 2021. Het oordeel is gebaseerd op hetgeen vermeld is in:

Concept Bestuursverslag 2020 v12  
Concept Jaarrekening 2020 v3  
Concept Actuarieel rapport 2020 (Centric) v3.0  
Concept Rapport waarmerkend actuaris 2020 (Mercer) v28mei  
Concept accountantsverslag 2020 (KPMG) v04062021

Wij hebben kennisgenomen van bovenstaande rapporten en verslagen over 2020 en begrijpen dat partijen,



ondanks de “niet voldoende” vermogenspositie (niet voldoen aan artikel 132 van de pensioenwet), voornemens zijn goedkeurende verklaringen af te geven. Het bestuur heeft aangegeven de aanbevelingen in deze rapporten in ogenschouw te nemen en daaraan waar noodzakelijk en mogelijk opvolging te geven.

Het VO constateert dat het bestuur de pensioenontwikkelingen, waaronder het nieuwe pensioencontract, op de voet volgt en deze heeft beoordeeld. Het VO is van oordeel dat het bestuur in 2020 op evenwichtige wijze is omgegaan met de belangen van alle belanghebbenden en in die geest de beleidskeuzes voor de toekomst heeft gemaakt.

Wij bedanken het bestuur voor de samenwerking in het afgelopen jaar en hopen met constructief en- inhoudelijk overleg tot een nog betere samenwerking tussen VO en bestuur te komen.

### Reactie van het bestuur op het verslag van het verantwoordingsorgaan:

Het bestuur heeft kennisgenomen van het verslag van het Verantwoordingsorgaan (VO). De grote betrokkenheid van het VO bij het fonds stelt het bestuur zeer op prijs. Het bestuur is blij met het positieve totaaloordeel van het VO, dat het bestuur in 2020 op evenwichtige wijze is omgegaan met de belangen van alle belanghebbenden en in die geest het beleid heeft vormgegeven.

### Op het verslag van het VO heeft het bestuur de volgende reactie:

#### Werkzaamheden

- Het bestuur onderschrijft het belang van een zo effectief mogelijke overlegstructuur;
- Afgelopen jaar was er een uitbreiding van het aantal vergaderingen tussen bestuur en alle VO-leden van vier naar acht keer. Daarnaast is betrokkenheid van het VO georganiseerd in workshopdagen en aanwezigheid bij het zogenoemde Breed Beraad;
- Ook na het zeer intensieve overleg tussen bestuur en het VO in het afgelopen jaar, gaat het bestuur graag in op de suggestie van het VO om de gekozen overlegstructuur tussen VO en bestuur te evalueren en te bekijken op welke manier deze verder kan worden verbeterd. Een belangrijk uitgangspunt daarbij blijft dat alle VO-leden zicht hebben op relevante ontwikkelingen in het fonds.

#### Adviesaanvragen

- Het bestuur bedankt het VO voor de ontvangen reacties op de adviesaanvragen, die allemaal positief waren.

#### Evenwichtige belangenafweging

- Het bestuur is blij met het VO-oordeel dat alle belangen voldoende evenwichtig zijn afgewogen.
- Ook de komende jaren zal het bestuur vanuit dit uitgangspunt haar beleid blijven bepalen en toetsen.

#### Risicobeheersing

- De ISAE3402-verklaring van de externe auditor van uitvoeringsorganisatie Centric betreft zoals het VO stelt inderdaad een oordeel met beperking. De beperking heeft betrekking op de bevinding bij de beheersingsdoelstelling ‘testen van wijzigingen en projecten’. De externe auditor heeft vervolgens een aanvullende analyse verricht op iedere applicatiebeheersmaatregel en IT-afhankelijke beheersmaatregel. In deze analyse is vastgesteld dat de effectieve werking van de overige beheersmaatregelen en bijbehorende beheersingsdoelstellingen niet zijn beïnvloed.



## Vermogensbeheer

- De hele pensioensector maakt goede stappen in het kader van duurzaam beleggen. Daardoor zien we een aanzienlijke verbetering van de performance van Pensioenfonds Meubel op dit vlak niet geheel terug in de relatieve ranking ten opzichte van andere pensioenfondsen.
- Het bestuur is van mening dat het beleid rondom verantwoord beleggen goed is ingericht en inzichtelijk is. Aan de implementatie van het beleid (en verantwoording daarover) wordt nog verder gewerkt. De resultaten daarvan zullen dus later meer zichtbaar worden.
- Het VO moedigt het bestuur aan om het beleid rondom verantwoord beleggen verder uit te bouwen. Dit past in het voornemen van het bestuur om het beleid (en de uitvoering) jaarlijks te evalueren en verder te ontwikkelen. De uitkomsten van een deelnemersonderzoek zijn daarbij uiteraard belangrijk.
- De ambitie van het bestuur om het beleid rondom verantwoord beleggen verder te ontwikkelen blijkt ook uit de keuze voor artikel 8 binnen de Europese SFDR-richtlijnen en uit de ondertekening van het IMVB-convenant.

## Pensioenregeling & Communicatie

- De transitie van uitvoeringsorganisatie Centric naar TKP is succesvol verlopen. De overgang van sleutelprocessen (waaronder premiebetalingen en uitkeringen) is geslaagd en er zijn geen eventuele "high risk" issues meer die aandacht vragen. Dat neemt niet weg dat er op uitvoeringsgebied nog een aantal zaken nader



ingeregeld moet worden. Dat kost soms meer tijd, dan het bestuur zou willen. Het bestuur heeft veel aandacht gehad voor digitale communicatie en dienstverlening. Het feit dat het deelnemersportaal pas in het 3e kwartaal volledig operationeel is, vindt zijn oorzaak in externe factoren buiten de invloed van het fonds. Het VO is daarover uitgebreid geïnformeerd.

- Het VO constateert dat de overdracht van data van Centric naar TKP nog niet volledig is afgerond. Dit is conform het projectplan, waarin is vastgelegd dat op verschillende momenten data worden uitgewisseld tussen latende en ontvangende partij. Daarbij is de afronding hiervan afhankelijk van het afronden van het jaarwerk, waarbij definitief gecontroleerde bestanden worden opgeleverd. Dit is goed gebruik.
- Wijzigingen in de uitvoering zijn zorgvuldig doorgevoerd, waarbij onder meer een klankbordgroep met werkgevers is georganiseerd en overleg is gevoerd met het secretariaat van sociale partners over de uitvoerbaarheid van de regeling (inclusief specifieke regelingen bij de diverse sectoren, zoals de 58+regeling).
- Over alle wijzigingen in de uitvoering is gecommuniceerd. Het VO constateert dat dit niet altijd volledig heeft volstaan. Het bestuur onderschrijft het belang van goede communicatie en zal hier ook in de toekomst veel aandacht voor hebben.

### Financiële opzet

- Het bestuur vindt kostentransparantie van groot belang en zal - zoals het VO ook vraagt - specificaties van lopende en eenmalige kosten in het jaarwerk blijven opnemen.
- De ambitie van het fonds op het gebied van kostenniveaus is mede afhankelijk van autonome ontwikkelingen in de markt en de gewenste dienstverlening door het fonds. Los daarvan blijft kostenbewustzijn voor het bestuur een belangrijk onderwerp waarover het ook graag met het VO in gesprek gaat.
- Het hele jaarwerkproces en de bijdrage van alle partijen daaraan wordt geëvalueerd, teneinde het proces te verbeteren. Degenen die zich met name hebben ingezet voor het jaarwerk hebben alles op alles gezet om de benodigde gegevens te verzamelen en op te halen. Op voorhand was bekend dat dit na het vertrek bij Centric een spannend en precair proces zou zijn. Het is mooi om te constateren dat dit ondanks de hobbels toch gelukt is.

### Governance & Compliance

- In het jaarverslag is het toezichtverslag van de niet-uitvoerende bestuurders opgenomen. In de gezamenlijke vergadering met het VO is dit verslag nader toegelicht. Het bestuur neemt via het verslag van het VO kennis van de grotere informatiebehoefte van het VO over de ontwikkelingen. Het bestuur gaat hierover vanzelfsprekend graag in gesprek met het VO.

### Beloningsbeleid bestuur

- In 2019 is door het VO negatief geadviseerd op de in het verslag genoemde bandbreedte. Het bestuur heeft dat advies niet gevolgd en is hier gemotiveerd van afgeweken in 2020.
- Het bestuur gaat uiteraard graag in op de uitnodiging om in een gesprek tot overeenstemming te komen over de interpretatie van het adviesrecht van het VO op dit terrein.

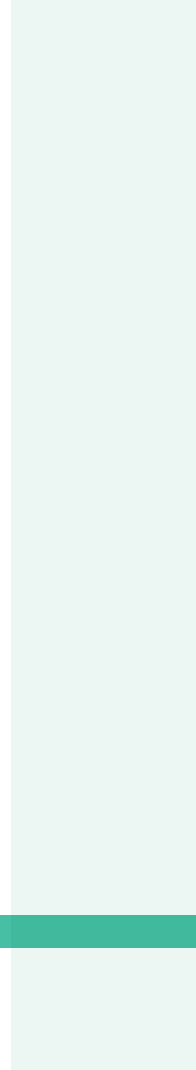
### Overig

- Het bestuur is blij met het positieve oordeel van het VO over de wijze waarop de gevolgen van de coronacrisis zijn opgepakt.

De adviezen en aanbevelingen van het VO worden meegenomen in het komende jaar. Het bestuur bedankt het VO voor haar inzet, de inzichten in de gezamenlijke overleggen en haar oordeel in het verslag en kijkt uit naar een constructieve samenwerking in 2021.



# 6 JAARREKENING



In dit hoofdstuk presenteert het bestuur van de Stichting Bedrijfstakpensioenfonds voor de Meubelindustrie en Meubileringsbedrijven, statutair gevestigd te Amsterdam, de jaarrekening over boekjaar 2020 eindigend op 31 december 2020. In hoofdstuk Overige gegevens volgen de verklaringen van de certificerend actuaire en van de accountant van het pensioenfonds.

De in dit hoofdstuk vermelde bedragen zijn in duizenden euro's, tenzij anders is aangegeven.

## 6.1 Balans per 31 december

(na voorgestelde bestemming saldo baten en lasten)			
(x € 1.000)	Toelichting *)	2020 EUR	2019 EUR
<b>Activa</b>			
Vastgoedbeleggingen		603.322	420.450
Aandelen		2.149.429	1.287.360
Vastrentende waarden		2.933.377	1.848.592
Derivaten		520.731	201.253
Overige beleggingen		336.806	274.185
<b>Beleggingen voor risico fonds</b>	6.4.1	<b>6.543.665</b>	<b>4.031.840</b>
<b>Vorderingen en overlopende activa</b>	6.4.2	<b>10.888</b>	<b>7.953</b>
<b>Overige activa</b>	6.4.3	<b>7.778</b>	<b>5.070</b>
		<b>6.562.331</b>	<b>4.044.863</b>
<b>Passiva</b>			
<b>Stichtingskapitaal en reserves</b>	6.4.4	<b>341.423</b>	<b>234.566</b>
<b>Technische voorziening voor risico fonds</b>	6.4.5		
Technische voorziening		5.624.451	3.511.263
<b>Overige voorzieningen</b>			
Spaarfonds gemoedsbezwaarden	6.4.6	2.070	1.160
<b>Overige schulden en overlopende passiva</b>	6.4.7	<b>594.387</b>	<b>297.874</b>
		<b>6.562.331</b>	<b>4.044.863</b>
*) De nummering verwijst naar de toelichting			
Dekkingsgraad op basis van FTK (in %)		%	%
Actuele dekkingsgraad		105,9	106,5
Beleidsdekkingsgraad		99,7	104,5



## Staat van baten en lasten

(x € 1.000)	Toelichting	2020 EUR	2019 EUR
<b>Baten</b>			
Premiebijdragen (van werkgevers en werknemers)	6.5.1	111.770	83.773
Beleggingsresultaten risico fonds	6.5.2	646.562	606.104
Overige baten	6.5.3	280	-
		<b>758.612</b>	<b>689.877</b>
<b>Lasten</b>			
Pensioenuitkeringen	6.5.4	92.284	60.590
Pensioenuitvoeringskosten	6.5.5	10.998	7.531
<b>Mutatie technische voorzieningen:</b>			
· Pensioenopbouw	6.5.6	120.832	81.644
· Indexering en overige toeslagen	6.5.6	-	-3
· Rentetoevoegingen	6.5.6	-16.182	-7.083
· Onttrekking voor pensioenuitkeringen en pensioenuitvoeringskosten	6.5.6	-91.717	-60.118
· Wijziging uit hoofde van overdracht van rechten	6.5.7	1.460.682	1.009
· Wijziging marktrente	6.5.6	728.130	522.098
· Wijziging overige actuariële uitgangspunten	6.5.6	-97.599	1.440
· Overige mutatie voorziening pensioenverplichtingen	6.5.6	9.042	-4.052
		<b>2.113.188</b>	<b>534.935</b>
<b>Saldo overdrachten van rechten</b>	6.5.7	-1.565.735	-776
<b>Overige lasten</b>	6.5.8	1.020	101
		<b>651.755</b>	<b>602.381</b>
<b>Saldo van baten en lasten</b>		<b>106.857</b>	<b>87.496</b>

## Bestemming van het saldo van baten en lasten

(x € 1.000)	2020 EUR	2019 EUR
Algemene reserve	-302.293	24.927
Bestemmingsreserve 58-plusregeling	542	742
Bestemmingsreserve Houthandel	5.918	-
Reserve Pensioenrisico's	402.690	61.827
<b>Saldo van baten en lasten</b>	<b>106.857</b>	<b>87.496</b>

## 6.2 Kasstroomoverzicht

(x € 1.000)	2020	2019
	EUR	EUR
<b>Kasstroom uit pensioenactiviteiten</b>		
Ontvangen premies	108.748	83.154
Ontvangen waardeoverdrachten	22.794	4.291
Betaalde pensioenuitkeringen	-91.633	-60.507
Betaalde waardeoverdrachten	-2.731	-4.018
Betaalde premies herverzekering	-110	-70
Betaalde pensioenuitvoeringskosten	-11.359	-7.192
Overige baten en lasten	170	-
<b>Totaal kasstroom uit pensioenactiviteiten</b>	<b>25.879</b>	<b>15.658</b>
<b>Kasstroom uit beleggingsactiviteiten</b>		
Verkopen en aflossingen van beleggingen	4.718.250	4.579.378
Ontvangen directe beleggingsopbrengsten	92.883	28.388
Aankopen beleggingen	-5.131.883	-4.698.961
Overige ontvangsten en uitgaven inzake beleggingen	308.799	88.661
Betaalde kosten van vermogensbeheer	-11.220	-10.011
<b>Totaal kasstroom uit beleggingsactiviteiten</b>	<b>-23.171</b>	<b>-12.545</b>
<b>Mutatie geldmiddelen</b>	<b>2.708</b>	<b>3.113</b>
<b>Geldmiddelen per 1 januari</b>	<b>5.070</b>	<b>1.957</b>
Mutatie geldmiddelen	2.708	3.113
<b>Geldmiddelen per 31 december</b>	<b>7.778</b>	<b>5.070</b>

## 6.3 Algemene toelichting

### 6.3.1 Inleiding

Het doel van de Stichting Bedrijfstakpensioenfonds voor de Meubelindustrie en Meubileringsbedrijven, ingeschreven in het handelsregister onder nummer 41199580, statutair gevestigd te Amsterdam (hierna 'het fonds') is het nu en in de toekomst verstrekken van uitkeringen aan gepensioneerden en nabestaanden ter zake van ouderdom en overlijden; tevens verstrekt het fonds uitkeringen aan arbeidsongeschikte deelnemers. Het fonds geeft invulling aan de uitvoering van de pensioenregeling van de in branche Meubelindustrie verplicht gestelde aangesloten werkgevers. Deze doelstelling is nader uitgewerkt in onder andere de statuten, het pensioenreglement, de uitvoeringsovereenkomst en de Actuariële en Bedrijfstechnische Nota van het fonds. Het vestigingsadres van het fonds is Verrijn Stuartlaan 1f, 2288 EK te Rijswijk.

### Verslaggevingsperiode

Deze jaarrekening heeft betrekking op het boekjaar 2020, dat is geëindigd op balansdatum 31 december 2020.



### Overeenstemmingsverklaring

De jaarrekening is opgesteld in overeenstemming met de wettelijke bepalingen zoals deze zijn opgenomen in Titel 9, Boek 2 van het Burgerlijk Wetboek en met inachtneming van de Richtlijnen voor de Jaarverslaggeving in het bijzonder Richtlijn 610. De bedragen opgenomen in de jaarrekening zijn vermeld in duizenden euro's, tenzij anders is aangegeven.

Het bestuur heeft op 18 juni 2021 de jaarrekening opgemaakt.

### Vergelijking met voorgaand jaar

De gehanteerde grondslagen van waardering en van resultaatbepaling zijn ongewijzigd ten opzichte van het voorgaand jaar.

### Schattingswijzigingen

De actuariële grondslagen en/of methoden worden periodiek beoordeeld en mogelijk herzien ten behoeve van de berekening van de actuele waarde van de pensioenverplichtingen.

Met ingang van boekjaar 2020 is de grondslag voor overlevingskansen gebaseerd op de Prognosetafel AG2020 zoals gepubliceerd door het Actuarieel Genootschap (AG). De algemene sterftetekansen die volgen uit de tafel worden voor het pensioenfonds gecorrigeerd in verband met ervaringssterfte.

De wijziging van prognosetafel AG2018 naar de prognosetafel AG2020 heeft geleid tot een verlaging van de voorziening pensioenverplichting van € 145.452. De wijziging van de ervaringssterfte model Sprenkels & Verschuren 2018 naar model Sprenkels & Verschuren 2020 heeft geleid tot een stijging van € 43.852. Deze wijzigingen zijn bepaald per 31 december 2020 en het resultaat is via de Staat van Baten en Lasten als "Wijzigingen actuariële uitgangspunten" in het verslagjaar 2020 verantwoord.

### Continuïteit

De jaarrekening is opgesteld uitgaande van de continuïteitsveronderstelling.

### Presentatie- en functionele valuta

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

## 6.3.2 Algemene grondslagen

### Opname van een actief of een verplichting

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

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. Dit



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

### Verantwoording van baten en lasten

Baten worden in de staat 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.

### 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 overeenstemming met Titel 9, Boek 2 van het Burgerlijk Wetboek vereist dat het bestuur oordelen vormt en schattingen en veronderstellingen maakt die van invloed zijn op de toepassing van grondslagen en de gerapporteerde waarde van activa en verplichtingen, en van baten en lasten. De schattingen en hiermee verbonden veronderstellingen zijn gebaseerd op ervaringen uit het verleden en verschillende andere factoren die gegeven de omstandigheden als redelijk worden beschouwd. De uitkomsten hiervan vormen de basis voor het oordeel over de boekwaarde van activa en verplichtingen die niet op eenvoudige wijze uit andere bronnen blijkt. De daadwerkelijke uitkomsten kunnen afwijken van deze schattingen.

De schattingen en onderliggende veronderstellingen worden voortdurend beoordeeld. Herzieningen van schattingen worden opgenomen in de periode waarin de schatting wordt herzien, indien de herziening alleen voor die periode gevolgen heeft, of in de periode van herziening en toekomstige perioden, indien de herziening gevolgen heeft voor zowel de verslagperiode als toekomstige perioden.

### Verwerking van waardeveranderingen van beleggingen

Er wordt onderscheid gemaakt tussen gerealiseerde en ongerealiseerde waardeveranderingen van beleggingen. Alle waardeveranderingen van beleggingen, inclusief transactiekosten, provisies, valutakoersverschillen e.d., worden als beleggingsopbrengsten 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.

	<b>31 december 2020</b>	<b>31 december 2019</b>
	<b>EUR</b>	<b>EUR</b>
USD	1,22	1,12
JPY	126,30	121,99
GBP	0,90	0,85
CHF	1,08	1,09



### 6.3.3 Specifieke grondslagen

## GRONDSLAGEN VOOR DE WAARDERING VAN ACTIVA EN PASSIVA

### Beleggingen voor risico fonds

#### *Algemeen*

De beleggingen worden gewaardeerd tegen reële waarde, slechts indien de reële waarde van beleggingen niet betrouwbaar kan worden vastgesteld, vindt waardering plaats op basis van geamortiseerde kostprijs. Overlopende activa en passiva alsmede liquiditeiten vermogensbeheer worden gewaardeerd tegen nominale waarde. Het verschil tussen reële waarde en nominale waarde is bij deze activa en passiva in het algemeen gering. Participaties in beleggingspools en -instellingen die gespecialiseerd zijn in een bepaald soort beleggingen worden gerubriceerd en gewaardeerd volgens de grondslagen voor die onderliggende beleggingen (look-through benadering). Bij gemengde beleggingsfondsen wordt aangesloten bij de hoofdcategorie, bepaald op basis van reële waarde.

Vorderingen en schulden uit beleggingen welke samenhangen met een specifieke beleggingscategorie worden onder beleggingsdebiteuren dan wel -crediteuren opgenomen in de betreffende beleggingscategorie. Financiële instrumenten worden gebruikt ter afdekking van beleggingsrisico's en het realiseren van het vastgelegde beleggingsbeleid. De derivatenposities zijn opgenomen als een afzonderlijke beleggingscategorie. Derivaten die deel uitmaken van een beleggingsfonds zijn opgenomen in de beleggingscategorie waarin dit beleggingsfonds is gerubriceerd.

#### *Reële waarde*

De beleggingen van het fonds worden gewaardeerd tegen de reële waarde per balansdatum. Voor de meerderheid van de financiële instrumenten van het fonds kan gebruik worden gemaakt van genoteerde marktprijzen. Derivaten worden gewaardeerd door gebruik te maken van netto contante waardeberekeningen. Bepaalde instrumenten, zoals participaties in beleggingsfondsen worden gewaardeerd door gebruik te maken van de intrinsieke waarde. Het is gebruikelijk en mogelijk om de reële waarde binnen een aanvaardbare bandbreedte van schattingen vast te stellen. Slechts indien de reële waarde van een belegging niet betrouwbaar kan worden vastgesteld, vindt waardering plaats op basis van geamortiseerde kostprijs.

Voor financiële instrumenten zoals beleggingenvorderingen en -schulden geldt dat de boekwaarde de reële waarde benadert als gevolg van het korte termijn karakter van de vorderingen en schulden. De boekwaarde van alle activa en de financiële verplichtingen op balansdatum benadert de reële waarde.

#### *Vastgoedbeleggingen*

Beleggingen in indirect vastgoed worden gewaardeerd tegen verkrijgingsprijs inclusief transactiekosten, vervolgwaardering geschiedt tegen de reële waarde. De onderliggende reële waarde wordt gebaseerd op taxatiewaarde. De taxaties worden verricht door onafhankelijke deskundigen. Indien daartoe aanleiding is, wordt bij de waardering rekening gehouden met de feitelijke verhuursituatie en/of renovatieactiviteiten. Resultaten door wijziging in reële waarde worden in de staat van baten en lasten verantwoord. De gehanteerde waarderingsmethodiek door de beleggingsfondsen is als volgt. Elk kwartaal wordt circa 25% van de vastgoedportefeuille extern getaxeerd door een erkende taxateur conform de richtlijnen van de vermogensbeheerder. Deze richtlijnen sluiten aan bij de ROZ/IPD-index. Het overige deel van de portefeuille wordt per kwartaal gewaardeerd op basis van interne indexering. Deze is gebaseerd op externe taxaties per sector per kwartaal. Ten aanzien van de waardering per 31 december is voor de objecten die niet extern getaxeerd zijn, in het laatste kwartaal een update van de externe taxateur ontvangen.

Overige vermogensbestanddelen van het fonds worden gewaardeerd volgens algemeen aanvaarde verslaggevingsgrondslagen. De internationale beleggingen zijn allemaal in een fund-of-fund structuur opgezet en afhankelijk van het onderliggende fonds wordt de taxatie 1x per kwartaal, 1x per jaar, of anders uitgevoerd. Hier is geen algemene afspraak over. Wel analyseert de vermogensbeheerder te allen tijde de waarde mutaties elk kwartaal en zal bij grote sprongen altijd navraag doen bij het betreffende onderliggende fonds. De actuele waarde van de vastgoedfondsen die in internationaal vastgoed beleggen worden gewaardeerd op basis van de door de Onderliggende Vastgoedfondsen opgegeven beleggingswaarden van die fondsen, zoals deze op het moment van waardering aan de Beheerder ter beschikking staan.

#### *Aandelen*

Aandelen worden gewaardeerd tegen reële waarde. Voor beursgenoteerde aandelen is dit de beurswaarde. Voor niet-beursgenoteerde participaties in aandelenfondsen is dit de intrinsieke waarde, die de reële waarde van de onderliggende beleggingen representeert.

#### *Vastrentende waarden*

Vastrentende waarden worden gewaardeerd tegen reële waarde. Voor beursgenoteerde vastrentende waarden is dit de beurswaarde per balansdatum. Voor niet-beursgenoteerde participaties in vastrentende waardenfondsen is dit de intrinsieke waarde, die de reële waarde van de onderliggende beleggingen representeert.

#### *Derivaten*

Derivaten worden gewaardeerd tegen reële waarde, te weten de relevante marktnotering of, als die er niet is, de waarde die wordt bepaald met behulp van marktconforme en toetsbare waarderingsmodellen. Derivaatcontracten met een negatieve waarde worden in de balans onder de overige schulden en overlopende passiva verantwoord.

#### *Overige beleggingen*

Overige beleggingen worden gewaardeerd tegen reële waarde. De waardering hiervan geschiedt tegen de intrinsieke waarde, die de reële waarde van de onderliggende beleggingen representeert.

#### *Securities lending*

Het fonds participeert niet direct in securities lending. Binnen de beleggingspools kan sprake zijn van securities lending.

### **Herverzekeringen**

Uitgaande herverzekeringspremies worden verantwoord in de periode waarop de herverzekering betrekking heeft. Vorderingen uit herverzekeringscontracten op risicobasis worden verantwoord op het moment dat de verzekerde gebeurtenis zich voordoet. Bij de waardering worden de herverzekerde uitkeringen contant gemaakt tegen de rentetermijnstructuur, onder toepassing van de actuariële grondslagen van het pensioenfonds. Vorderingen uit herverzekeringscontracten die classificeren als garantiecontracten worden gelijkgesteld aan de hiertegenover staande voorziening voor pensioenverplichtingen. Vorderingen uit herverzekeringscontracten die classificeren als kapitaalcontracten worden gewaardeerd voor de waarde van het verzekerde risico op basis van de grondslagen van het contract.

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

#### *WIA-excedent en ANW-hiaat*

Het fonds kent naast de verplichte basisregeling ook twee facultatieve regelingen, waarbij de werknemers van aangesloten werkgevers op vrijwillige basis dekking kunnen verkrijgen voor WIA-excedent en/of ANW-hiaat. Deze dekkingen zijn volledig herverzekerd bij Elips Life.



Deze overeenkomst loopt vanaf 1 januari 2012 en wordt steeds voor drie jaar verlengd. De huidige termijn loopt eind 2020 af.

Jaarlijks wordt op basis van een gewenste dekking, opgegeven wat het overlijdensrisicokapitaal is. Dit is gewaardeerd op de fondsgrondslagen op 1 januari van het jaar. Deze risicokapitalen worden vermenigvuldigd met de risicopremie zoals door Elips Life is vastgesteld.

### Vorderingen en overlopende activa

Vorderingen en overlopende activa worden bij de eerste verwerking gewaardeerd op reële waarde. Na de 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.

#### *Overige activa*

Hieronder worden de liquide middelen opgenomen voor zover dit banktegoeden betreft welke onmiddellijk opeisbaar zijn. Liquide middelen worden gewaardeerd tegen nominale waarde. Zij worden onderscheiden van tegoeden in verband met beleggingstransacties. Liquide middelen uit hoofde van beleggingstransacties worden gepresenteerd onder de beleggingen.

### Stichtingskapitaal en reserves

#### *Algemeen*

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

In de toelichting wordt opgenomen het krachtens de Pensioenwet minimaal vereiste eigen vermogen volgens de in het Besluit Financieel Toetsingskader (FTK) voorgeschreven berekeningsmethodiek als het surplusvermogen.

#### *Algemene reserve*

Deze reserve is dat deel van het vermogen dat resteert nadat via de resultaatbestemming de vereiste reserves, op het gewenste niveau zijn gebracht. Er is geen sprake van een maximering van de algemene reserve.

#### *Reserve pensioenrisico's*

De reserve pensioenrisico's wordt aangehouden als buffer voor neerwaartse koersfluctuaties van beleggingen. De omvang van deze reserve is gelijk aan het vereiste eigen vermogen in de evenwichtssituatie, op basis van het Financieel Toetsingskader.

### Bestemmingsreserve

#### *Bestemmingsreserve 58-plus*

De pensioenopbouw die uit hoofde van de 58-plus regeling ten laste komt van het fonds, wordt gefinancierd uit deze bestemmingsreserve. De bestemmingsreserve 58- plusregeling is gevormd uit het overschot van de VPL-gelden.

#### *Bestemmingsreserve Houthandel*

Na beëindiging van de optrekregeling in 2014 is sprake van een overschot vanuit de reserve overgangsregeling. Dit restant saldo van de reserve overgangsregeling is ultimo 2014 toegevoegd aan een nieuw gevormde bestemmingsreserve. De bestemmingsreserve kan voor meerdere doeleinden worden ingezet; ter financiering van verhoging van aanspraken van de actieve deelnemers, in het geval van een fusie ter financiering van een mogelijk negatief verschil in (nominale) dekkingsgraad, dan wel voor het beperken van eventuele kortingen.

Andere doeleinden zijn eerst na overleg met Cao-partijen mogelijk. Door het bestuur en Cao-partijen is besloten om negatieve fondsrendementen met ingang van 1 januari 2015, ook op de bestemmingsreserve toe te passen, om te voorkomen dat dit de deelnemers van het fonds raakt.

### Technische voorziening

#### *Voorziening pensioenverplichtingen voor risico fonds*

De voorziening pensioenverplichtingen voor risico fonds 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 (toeslag) toezeggingen. De contante waarde wordt bepaald met gebruikmaking van de door DNB gepubliceerde rentetetermijnstructuur.

Bij de berekening van de voorziening pensioenverplichtingen voor risico fonds is uitgegaan van het op de balansdatum geldende actuariële en bedrijfstechnische nota (Abtn) en van de over de verstreken deelnemersjaren verworven aanspraken. Jaarlijks wordt door het bestuur besloten of op de opgebouwde pensioenaanspraken toeslagverlening kan worden toegepast. Alle per balansdatum bestaande toeslagbesluiten (ook voor toeslagbesluiten 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 de toekomstige opbouw 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 berekeningen zijn uitgevoerd op basis van de volgende actuariële grondslagen en veronderstellingen per 31 december 2020:

#### *Overlevingstafels*

Prognosetafels AG2020 waarbij de sterftekansen zijn vermenigvuldigd met een leeftijdsafhankelijke factor die zijn gebaseerd op de ervaringssterfte van het fonds.

#### *Partnerfrequentie*

Bij de berekening van de contante waarde van het uitgesteld partnerpensioen naast uitgesteld ouderdompensioen wordt gebruik gemaakt van partnerfrequenties. Bij de berekening van de contante waarde van uitgesteld partnerpensioen naast ingegaan ouderdompensioen wordt gebruik gemaakt van het bepaalde systeem, waarbij alleen voor aanwezige partners een contante waarde wordt berekend.

#### *Leeftijdsverschil man-vrouw*

Voor partnerpensioen is aangenomen dat de partner 3 jaar jonger is dan de verzekerde man en 3 jaar ouder dan de verzekerde vrouw.

#### *Voorziening voor uitgesteld wezenpensioen*

De lasten van nog niet ingegaan wezenpensioen zijn gesteld op 4,0% van de lasten van het nog niet ingegaan part-



nerpensioen; bij de vaststelling van de lasten van ingegaan wezenpensioen wordt verondersteld dat het pensioen moet worden uitgekeerd tot de 18-jarige leeftijd, waarbij geen rekening wordt gehouden met sterfttekansen.

#### *Voorziening voor toekomstige excassokosten*

Kostenopslag ter grootte van 3,0% van de technische voorziening in verband met toekomstige administratie- en excassokosten.

#### *Voorziening voor toekomstige pensioenopbouw arbeidsongeschikten*

Bij de bepaling van de pensioenopbouw voor arbeidsongeschikte deelnemers en ingegaan AOP is niet uitgegaan van een revalidatiekans.

#### *Onvindbaren*

Niet opgevraagd pensioen: Voor pensioen dat nog niet is ingegaan omdat de deelnemer onvindbaar is of niet reageert wordt de reservering 5 jaar volledig in stand gehouden en vervolgens op nul gesteld.

#### Voorziening uitloopriscio Premievrije deelnemer (PVD)

In de TV is een voorziening uitloopriscio PVD (IBNR) verantwoord. Deze wordt jaarlijks berekend als 2 maal de in de doorsneepremie begrepen opslag voor premievrijstelling en AIP van het lopende boekjaar.

### Overige voorzieningen

#### *Spaarfonds gemoedsbezwaarden*

Het bestuur kan individuele vrijstelling van deelneming aan de verplichte pensioenregelingen aan een werknemer verlenen, indien deze gemoedsbezwaren heeft tegen iedere vorm van verzekeren. Dit ontslaat zijn werkgever noch betrokkene van de verplichting tot afdracht van de reguliere bijdragen aan het fonds. Deze bijdragen worden op een individuele spaarrekening gestort, waaraan jaarlijks intrest wordt toegevoegd. De gespaarde bijdragen van de gemoedsbezwaarde worden na het bereiken van de 67-jarige leeftijd in termijnen uitgekeerd.

### Overige schulden en overlopende passiva

Overige schulden en overlopende passiva worden bij de eerste verwerking gewaardeerd op reële waarde. Na de 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 balansdatum het balanstotaal minus de kortlopende schulden, minus de bestemmingsreserve en minus het spaarfonds gemoedsbezwaarden te delen op de technische voorzieningen zoals opgenomen in de balans.

Onder het FTK is de beleidsdekkingsgraad leidend voor alle beleidsmaatregelen. De beleidsdekkingsgraad is het gemiddelde van de dekkingsgraad van de afgelopen 12 maanden en is daarmee minder afhankelijk van dagkoersen.

## GRONDSLAGEN VOOR DE RESULTAATBEPALING

### Algemeen

Baten en lasten worden toegerekend aan het boekjaar waarop deze betrekking hebben. De in de staat van baten en lasten opgenomen posten zijn in belangrijke mate gerelateerd aan de in de balans gehanteerde

waarderingsgrondslagen voor beleggingen en de voorzieningen pensioenverplichtingen. Zowel gerealiseerde als ongerealiseerde resultaten worden rechtstreeks verantwoord in het resultaat.

### **Premiebijdragen voor risico fonds (van werkgevers en werknemers)**

Onder premiebijdragen wordt verstaan de aan derden in rekening gebrachte c.q. te brengen bedragen voor de in het verslagjaar verzekerde pensioenen onder aftrek van kortingen. Premies zijn toegerekend aan de periode waarop ze betrekking hebben. De premiebatens in het boekjaar zijn gebaseerd op de definitieve loonsomopgaven van de werkgevers, tenzij deze nog niet beschikbaar zijn. In dat geval zijn de premiebatens gebaseerd op voorlopige loonsomopgaven.

### **Beleggingsresultaten**

(In)directe beleggingsresultaten zijn toegerekend aan de periode en transactiedatum waarop ze betrekking hebben.

#### *Indirecte beleggingsopbrengsten*

Onder de indirecte beleggingsopbrengsten worden verstaan de gerealiseerde en ongerealiseerde waardeveranderingen en valutaresultaten. In de jaarrekening wordt geen onderscheid gemaakt tussen gerealiseerde en ongerealiseerde waardeveranderingen van beleggingen. Alle waardeveranderingen van beleggingen, inclusief valuta koersverschillen, worden als indirecte beleggingsopbrengsten in de staat van baten en lasten opgenomen. Aankoopkosten zijn verwerkt in de reële waarde van de beleggingen. Verkoopkosten worden verantwoord als onderdeel van de indirecte beleggingsopbrengsten.

#### *Directe beleggingsopbrengsten*

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

#### *Kosten van vermogensbeheer*

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

#### *Verrekening van kosten*

Met de directe en indirecte beleggingsopbrengsten zijn verrekend de aan de opbrengsten gerelateerde transactiekosten, provisies, valuta verschillen, e.d.

### **Pensioenuitkeringen**

De pensioenuitkeringen betreffen de aan deelnemers uitgekeerde bedragen inclusief afkopen. De pensioenuitkeringen zijn berekend op actuariële grondslagen en toegerekend aan het verslagjaar waarop zij betrekking hebben.

### **Pensioenuitvoeringskosten**

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

### **Mutatie technische voorzieningen voor risico fonds**

#### *Pensioenopbouw*

De pensioenopbouw is de contante waarde van de pensioenaanspraken die toegekend zijn in het boekjaar.

#### *Toeslagen*

De verhoging 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. De interesttoevoeging wordt tegen de rekenrente primo boekjaar berekend over de beginstand en de mutaties gedurende het jaar. De verplichting met betrekking tot nabestaandenpensioen en de 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.

#### *Onttrekkingen voor pensioenuitkeringen en pensioenuitvoeringskosten*

Verwachte toekomstige pensioenuitkeringen worden vooraf actuariel berekend en opgenomen in de technische voorziening. De onder dit hoofd opgenomen afname van de voorziening betreft het bedrag dat vrijkomt ten behoeve van de financiering van de pensioenen in de verslagperiode.

Jaarlijks wordt 3,0% (2019: 3,0%) van de pensioenopbouw en de inkomende waardeoverdrachten toegevoegd aan de technische voorziening ten behoeve van de pensioenuitvoeringskosten. Daarnaast valt 3,0% (2019: 3,0%) van de uitkeringen, afkopen en uitgaande waardeoverdrachten vrij uit de technische voorziening ten behoeve van pensioenuitvoeringskosten (excassokosten).

#### *Wijziging uit hoofde van overdracht van rechten*

Hieronder zijn opgenomen de aan het verslagjaar toe te rekenen overdrachtswaarde van de overgenomen respectievelijk overgedragen pensioenaanspraken met betrekking tot de actuariële waarde. De collectieve waardeoverdracht Houthandel wordt nader toegelicht bij 6.4.5.

#### *Wijziging marktrente*

Jaarlijks wordt per 31 december de actuele waarde van de technische voorzieningen herrekend door toepassing van de actuele rentetermijnstructuur. Het effect van de verandering van de rentetermijnstructuur wordt hieronder verantwoord.

#### *Wijziging actuariële uitgangspunten*

Mutatie technische voorzieningen uit hoofde van wijziging actuariële uitgangspunten heeft betrekking op de aanpassing van de sterftetafels. Voor verdere toelichting wordt verwezen naar de toelichting in de grondslagen inzake schattingswijzigingen.

#### *Overige mutatie voorziening pensioenverplichtingen*

De onder deze post opgenomen mutaties van de voorziening hebben betrekking op de kanssystemen. De overige mutaties worden toegekend aan de periode waarop ze betrekking hebben.

### **Saldo overdrachten van rechten voor risico fonds**

De post saldo overdrachten van rechten bevat het saldo van bedragen uit hoofde van overgenomen dan wel overgedragen pensioenverplichtingen en worden in de staat van baten en lasten opgenomen op het moment van overdracht van de pensioenverplichtingen. De collectieve waardeoverdracht Houthandel wordt nader toegelicht bij 6.4.5.

### **Overige baten en lasten**

De overige baten en lasten worden opgenomen voor de aan het verslagjaar toe te rekenen bedragen.



### 6.3.4 Grondslagen kasstroomoverzicht

Het kasstroomoverzicht is conform de directe methode opgesteld. Alle ontvangsten en uitgaven worden hierbij als zodanig gepresenteerd. Er wordt onderscheid gemaakt tussen kasstromen uit pensioenuitvoeringsactiviteiten en beleggingsactiviteiten. Onder geldmiddelen wordt verstaan de liquide middelen opgenomen voor zover dit banktegoeden betreft welke onmiddellijk opeisbaar zijn. Liquide middelen worden gewaardeerd tegen nominale waarde. Zij worden onderscheiden van tegoeden in verband met beleggingstransacties. Liquide middelen uit hoofde van beleggingstransacties worden gepresenteerd onder de beleggingen.



## 6.4 Toelichting op de Balans

### 6.4.1 Beleggingen voor risico fonds

#### Verloopoverzicht van belegde waarden per beleggingscategorie

<b>Ultimo 2020</b>						
<i>(x € 1.000)</i>	<b>Vastgoed- beleggingen</b>	<b>Aandelen</b>	<b>Vastrentende waarden</b>	<b>Derivaten</b>	<b>Overige beleggingen</b>	<b>Totaal</b>
Stand per						
1 januari 2020	420.450	1.287.360	1.848.592	160.744	274.185	3.991.331
CWO BPF Houthandel	107.610	521.920	904.586	6.206	434	1.540.756
Aankopen	254.375	460.911	4.201.622	116.810	98.165	5.131.883
Verkopen	-140.558	-250.259	-4.082.602	-227.011	-17.820	-4.718.250
Overige mutaties	-242	1.922	-1.625	-	-637	-582
Waardemutaties	-38.313	127.575	62.804	434.180	-17.521	568.725
<b>Stand per 31 december 2020</b>	<b>603.322</b>	<b>2.149.429</b>	<b>2.933.377</b>	<b>490.929</b>	<b>336.806</b>	<b>6.513.863</b>
Bij: Derivaten met een negatieve waarde gepresenteerd onder Overige schulden (6.4.7)						29.802
						<b>6.543.665</b>

<b>Ultimo 2019</b>						
<i>(x € 1.000)</i>	<b>Vastgoed- beleggingen</b>	<b>Aandelen</b>	<b>Vastrentende waarden</b>	<b>Derivaten</b>	<b>Overige beleggingen</b>	<b>Totaal</b>
Stand per						
1 januari 2019	254.172	970.926	1.745.199	47.678	261.377	3.279.352
Aankopen	169.200	1.202.539	3.285.590	19.611	22.021	4.698.961
Verkopen	-11.453	-1.134.943	-3.235.184	-171.628	-26.170	-4.579.378
Overige mutaties	-1.253	1.475	660	-	3.844	4.726
Waardemutaties	9.784	247.363	52.327	265.083	13.113	587.670
<b>Stand per 31 december 2019</b>	<b>420.450</b>	<b>1.287.360</b>	<b>1.848.592</b>	<b>160.744</b>	<b>274.185</b>	<b>3.991.331</b>
Bij: Derivaten met een negatieve waarde gepresenteerd onder Overige schulden (6.4.8)						40.509
						<b>4.031.840</b>

In de beleggingen voor risico fonds zijn inbegrepen de beleggingen in verband met de bestemmingsreserve 58 plusregeling € 5.060. De overige mutaties betreft de mutatie in de beleggingsdebiteuren, beleggingscrediteuren, liquide middelen en het (cash) collateral.

#### Onderpand met betrekking tot derivaten

Het fonds belegt in derivaten. Afhankelijk van de waarde van de derivaten ontvangt of verstrekt het fonds onderpand. Bij een positieve waarde van de derivaten ontvangt het fonds onderpand, bij een negatieve waarde verstrekt het fonds onderpand. Ultimo 2020 heeft het fonds per saldo € 449 miljoen (2019: € 163 miljoen) aan onderpand (collateral) ontvangen in de vorm van liquiditeiten. Dit saldo bestaat uit €72 miljoen (2019: €

90 miljoen) terug te ontvangen onderpand en €521 miljoen (2019: € 253 miljoen) terug te betalen onderpand, gepresenteerd als vordering onder overige beleggingen respectievelijk als schuld onder overige schulden en overlopende passiva. De behaalde rendementen zijn verantwoord als (in)directe beleggingsopbrengsten.

Binnen de hypotheekfondsen wordt eveneens gebruik gemaakt van Interest Rate Swaps en is sprake van collateral management. In 2020 is er geen sprake van uitstaand collateral (2019: € 205). In 2020 is er geen sprake van ontvangen collateral (2019: € -).

### Securities lending binnen de beleggingsfondsen

Het fonds participeert niet direct in securities lending. Binnen de beleggingspools worden aandelen en obligaties uitgeleend. De waarde van de uitgeleende aandelen bedraagt ultimo 2020 € - (2019: € -).

### Reële waarde

#### Schattingen en oordelen

Afgezien van de beleggingsvorderingen en -schulden zijn de beleggingen van het pensioenfonds gewaardeerd tegen reële waarde per balansdatum. Het is over het algemeen mogelijk en gebruikelijk om de reële waarde binnen een aanvaardbare bandbreedte van schattingen vast te stellen. De boekwaarde van alle activa en de financiële verplichtingen op balansdatum benadert de reële waarde per balansdatum.

Voor de meerderheid van de beleggingen van het fonds kan gebruik worden gemaakt van genoteerde marktprijzen. Echter, bepaalde beleggingen zijn gewaardeerd door middel van gebruikmaking van onafhankelijke taxaties, netto contante waarde berekeningen dan wel andere methoden.

- Beleggingen met genoteerde marktprijzen worden verhandeld aan een effectenbeurs of betreffen beleggingsvorderingen en -schulden alsmede liquide middelen uit hoofde van beleggingstransacties.
- Onafhankelijke taxaties worden toegepast voor de waardering van onroerend goed in bezit van het fonds. Alle vastgoedobjecten worden jaarlijks getaxeerd door externe taxateurs waarvan de onafhankelijkheid ten opzichte van de waardering onbetwist is. De juistheid en volledigheid van de gebruikte informatie voor de taxatie wordt gecontroleerd.
- De netto contante waarde methode wordt bepaald door de te ontvangen kasstromen contant te maken op basis van de geldende marktrente. In de waardering is rekening gehouden met het oninbaarheidsrisico.
- Andere methode: voor de waardering van participaties in indirecte vastgoedbeleggingen wordt gebruik gemaakt van de Intrinsieke waarde, zoals door de fondsbeheerder gepubliceerd.

### Indeling naar waarderingsniveau

<b>2020</b>				
<i>(x € 1.000)</i>	<b>Genoteerde marktprijzen</b>	<b>Onafhankelijke taxaties</b>	<b>Andere methode</b>	<b>Totaal</b>
<b>Actief per 31 december 2020</b>				
Vastgoedbeleggingen	-	603.322	-	603.322
Aandelen	2.149.429	-	-	2.149.429
Vastrentende waarden	2.588.180	-	345.197	2.933.377
Derivaten	490.929	-	-	490.929
Overige beleggingen	-39	-	336.845	336.806
	<b>5.228.499</b>	<b>603.322</b>	<b>682.042</b>	<b>6.513.863</b>



**2019**

(x € 1.000)	Genoteerde marktprijzen	Onafhankelijke taxaties	Andere methode	Totaal
<b>Actief per 31 december 2019</b>				
Vastgoedbeleggingen	3.682	416.768	-	420.450
Aandelen	1.287.360	-	-	1.287.360
Vastrentende waarden	1.575.877	-	272.715	1.848.592
Derivaten	160.744	-	-	160.744
Overige beleggingen	90.738	-	183.447	274.185
	<b>3.118.401</b>	<b>416.768</b>	<b>456.162</b>	<b>3.991.331</b>

**Schatting van reële waarde***Vastgoed*

Zoals bij de grondslagen staat vermeld is de waarde gebaseerd op de taxatiewaarde. De eerste waardering is verkrijgingsprijs inclusief transactiekosten. Deze taxaties worden verricht door verscheidene externe erkende taxateurs. Iedere externe taxateur hanteert binnen de algemene richtlijnen, zoals binnen de branche gelden, eigen uitgangspunten. De richtlijnen binnen de branche geven aan dat voor de waardebeoordeling in dit geval moet worden uitgegaan van de verkoopwaarde van een object met als doelstelling om met het object huurinkomsten te genereren. Als basis wordt hiervoor een contante waardeberekening gebruikt van de toekomstige kasstromen. Beleggingen in vastgoedfondsen worden gewaardeerd op basis van NAV en worden opgenomen onder de andere methoden.

*Vastrentende waarden*

Het deel van de vastrentende waarden waarvan de reële waarde op basis van schatting wordt vastgesteld, betreft leningen op schuldbekentenis en hypotheek. De marktwaardeberekening van de hypotheek in de beleggingsfondsen is gebaseerd op de verdisconteerde kasstromen van de hypotheek. De kasstromen bestaan uit de hypothecaire aflossing en rentebetalingen waarbij rekening wordt gehouden met de mogelijkheid tot vroegge aflossing. Iedere hypotheek wordt verdisconteerd met de bijbehorende credit spread plus swaprente die hoort bij de gemiddelde looptijd van de betreffende hypotheek. De credit spread wordt bepaald per risicocategorie waarbij de loan to value van de hypotheek in ogenschouw wordt genomen. De basis voor het bepalen van de credit spread zijn de hypotheektarieven zoals afgegeven door de verscheidene hypotheekverstrekkers per looptijd en per risicocategorie. Hypotheken worden gewaardeerd op basis van een top down benadering waarbij het uitgangspunt de hypotheekrente is.

*Derivaten*

De interest rate swaps, inflatie derivaten en de fx forwards worden gewaardeerd op basis van contante waarde berekeningen. Voor interest rate swaps en inflation linked swaps zit het voornaamste schattingselement in de gehanteerde rentecurve, dit schattingsrisico is echter relatief beperkt.

### Belegde waarden in vastgoed

(x € 1.000)	2020	2019
	EUR	EUR
Indirect vastgoed	599.882	416.768
Beleggingsdebiteuren vastgoed	3.440	3.682
<b>Stand per 31 december</b>	<b>603.322</b>	<b>420.450</b>

### Belegde waarden in aandelen

(x € 1.000)	2020	2019
	EUR	EUR
Aandelenbeleggingsfondsen	2.146.032	1.285.885
Beleggingsdebiteuren aandelen	3.579	1.475
Beleggingscrediteuren aandelen	-182	-
<b>Stand per 31 december</b>	<b>2.149.429</b>	<b>1.287.360</b>

### Belegde waarden in vastrentende waarden

(x € 1.000)	2020	2019
	EUR	EUR
<b>Indirecte vastrentende waardenbeleggingen:</b>		
Obligatiebeleggingsfondsen	1.747.483	1.118.819
Participaties in hypotheekfondsen	341.928	272.715
Liquiditeitsfondsen	818.134	429.583
Beleggingsdebiteuren / liquide middelen	10.710	10.183
Leningen op schuldbekentenissen	15	34
Kortlopende vorderingen op banken	15.107	17.352
Beleggingscrediteuren	-	-94
<b>Stand per 31 december</b>	<b>2.933.377</b>	<b>1.848.592</b>

### Belegde waarden in derivaten

(x € 1.000)	2020	2019
	EUR	EUR
Rente derivaten	437.503	150.377
Valuta derivaten	53.289	10.296
Futures	137	71
	<b>490.929</b>	<b>160.744</b>

Positieve posities uit hoofde van derivatencontracten ultimo verslagjaar zijn gepresenteerd onder derivaten bij de beleggingen. Negatieve posities uit hoofde van derivatencontracten ultimo verslagjaar zijn gepresenteerd onder de overige schulden.



Voor de uitvoering van het beleggingsbeleid wordt gebruikgemaakt van financiële derivaten. Als hoofdregel geldt dat derivaten uitsluitend worden gebruikt voor zover dit passend is binnen het algemene beleggingsbeleid. De portefeuillestructuur en het risicoprofiel, berekend inclusief de economische effecten van derivaten, dienen zich binnen de door het bestuur vastgestelde grenzen (limieten) te bevinden.

Het pensioenfonds gebruikt derivaten voornamelijk om het valutarisico, renterisico en inflatierisico af te dekken. Eén van de belangrijkste risico's bij derivaten is het kredietrisico. Dit is het risico dat tegenpartijen niet aan hun betalingsverplichtingen kunnen voldoen. Dit risico wordt beperkt door alleen transacties aan te gaan met te goeder naam en faam bekend staande partijen. Bovendien geldt dat zoveel mogelijk wordt gewerkt met onderpand.

Gebruik wordt gemaakt van onder meer de volgende instrumenten:

- Valutatermijncontracten: dit zijn met individuele banken afgesloten contracten waarbij de verplichting wordt aangegaan tot het verkopen van een valuta en de aankoop van een andere valuta, tegen een vooraf vastgestelde prijs en op een vooraf vastgestelde datum. Door middel van valutatermijncontracten worden valutarisico's afgedekt.
- Renteswaps: dit betreft met individuele banken afgesloten contracten waarbij de verplichting wordt aangegaan tot het uitwisselen van rentebetalingen over een nominale hoofdsom. Door middel van swaps kan het pensioenfonds de rentegevoeligheid van de portefeuille beïnvloeden.
- Een inflatie swap is een derivatencontract waarbij op jaarbasis de op dit moment verwachte inflatie wordt uitgeruild tegen (in de toekomst) gerealiseerde inflatie. Inflatie swaps worden door pensioenfondsen gebruikt om zich tegen het risico van hoge inflatie te beschermen.

Onderstaande tabel geeft inzicht in de derivatenposities per 31 december 2020:

Type contract (x € 1.000)	Contractomvang EUR	Actuele waarde activa EUR	Actuele waarde passiva EUR
Interest rate swaps	2.184.900	465.191	27.688
Futures	46.859	202	65
Valuta Forward	2.008.182	55.338	2.049
	<b>4.239.941</b>	<b>520.731</b>	<b>29.802</b>

Onderstaande tabel geeft inzicht in de derivatenposities per 31 december 2019:

Type contract (x € 1.000)	Contractomvang EUR	Actuele waarde activa EUR	Actuele waarde passiva EUR
Interest rate swaps	1.508.300	188.383	38.006
Futures	25.307	145	74
Valuta Forward	1.112.097	12.725	2.429
	<b>2.645.704</b>	<b>201.253</b>	<b>40.509</b>

## Overige beleggingen

De overige beleggingen kunnen als volgt worden gespecificeerd:

(x € 1.000)	2020	2019
	EUR	EUR
Commodities	264.525	183.447
Liquide middelen	-	598
Ontvangen collateral	72.320	90.140
Beleggingscrediteuren overige beleggingen	-39	-
<b>Stand per 31 december</b>	<b>336.806</b>	<b>274.185</b>

## 6.4.2 Vorderingen en overlopende activa

### Specificatie vorderingen en overlopende activa

(x € 1.000)	2020	2019
	EUR	EUR
Vordering op werkgevers	10.793	7.901
Vordering op werknemers	1	23
Nog te factureren premie	67	29
Overige vorderingen	27	-
<b>Stand per 31 december</b>	<b>10.888</b>	<b>7.953</b>

Bij de waardering van vorderingen wordt rekening gehouden met het risico van oninbaarheid door hiervoor een voorziening in aftrek te brengen op het saldo van de uitstaande vorderingen. Voor gelijksoortige posten met gelijksoortige risico's wordt gezamenlijk een schatting gemaakt van verliezen en risico's op balansdatum. Deze systematiek om de voorziening vast te stellen wordt gerekend tot de statische methode.

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

### Nadere specificatie 'Vorderingen op werkgevers'

(x € 1.000)	2020	2019
	EUR	EUR
Werkgevers	12.420	9.821
Voorziening dubieuze debiteuren	-1.627	-1.920
<b>Stand per 31 december</b>	<b>10.793</b>	<b>7.901</b>

In 2020 is een bedrag van € 365 vrijgevallen van de voorziening (2019: vrijval € 2.328). Er werd een bedrag van € 111 aan premies over voorgaande jaren als oninbaar afgeschreven (2019: € 84).



### 6.4.3 Overige activa

(x € 1.000)	2020 EUR	2019 EUR
Liquide middelen	7.778	5.070
<b>Stand per 31 december</b>	<b>7.778</b>	<b>5.070</b>

Onder de liquide middelen worden opgenomen die kasmiddelen en tegoeden op bankrekeningen die onmiddellijk dan wel op korte termijn opeisbaar zijn. Bankrekeningen die beheerd worden door de vermogensbeheerder zijn onder de overige beleggingen opgenomen. De Liquide middelen staan ter vrije beschikking van het fonds. Er zijn geen kredietfaciliteiten van toepassing.

### 6.4.4 Stichtingskapitaal en reserves

#### Mutatieoverzicht eigen vermogen 2020

(x € 1.000)	Bestemmings- reserve	Reserve pensioen risico	Algemene reserve	Totaal
Stand per 31 december 2019	5.060	573.289	-343.783	234.566
Uit bestemming saldo van baten en lasten	6.460	402.690	-302.293	106.857
<b>Stand per 31 december 2020</b>	<b>11.520</b>	<b>975.979</b>	<b>-646.076</b>	<b>341.423</b>

#### Mutatieoverzicht eigen vermogen 2019

(x € 1.000)	Bestemmings- reserve	Reserve pensioen risico	Algemene reserve	Totaal
Stand per 31 december 2018	4.318	511.462	-368.710	147.070
Uit bestemming saldo van baten en lasten	742	61.827	24.927	87.496
<b>Stand per 31 december 2019</b>	<b>5.060</b>	<b>573.289</b>	<b>-343.783</b>	<b>234.566</b>

#### Specificatie bestemmingsreserve:

(x € 1.000)	2020 EUR	2019 EUR
Bestemmingsreserve 58-plusregeling	5.602	5.060
Bestemmingsreserve Houthandel	5.918	-
	<b>11.520</b>	<b>5.060</b>



### Bestemmingsreserve 58-plusregeling

De pensioenopbouw die uit hoofde van de 58-plusregeling ten laste komt van het fonds, wordt gefinancierd uit deze bestemmingsreserve.

(x € 1.000)	2020	2019
	EUR	EUR
Stand per 1 januari	5.060	4.318
Premie 58-plusregeling	-36	-19
Rendementstoekenning	578	761
<b>Stand per 31 december</b>	<b>5.602</b>	<b>5.060</b>

### Bestemmingsreserve Houthandel

De bestemmingsreserve Houthandel is uit hoofde van de CWO Houthandel overgenomen door BPF Meubel. De bestemmingsreserve kan voor meerdere doeleinden worden ingezet; ter financiering van verhoging van aanspraken van de actieve deelnemers, in het geval van een fusie ter financiering van een mogelijk negatief verschil in (nominale) dekkingsgraad, dan wel voor het beperken van eventuele kortingen. Andere doeleinden zijn eerst na overleg met Cao-partijen mogelijk. Jaarlijks wordt er rendement toegerekend aan de bestemmingsreserve.

(x € 1.000)	2020	2019
	EUR	EUR
Stand per 1 januari	-	-
Toevoeging bestemmingsreserve Houthandel	5.307	-
Rendementstoekenning	611	-
<b>Stand per 31 december</b>	<b>5.918</b>	<b>-</b>

### Solvabiliteit

(x € 1.000)	31 december 2020		31 december 2019	
	EUR	%	EUR	%
Aanwezig vermogen	5.954.354	105,9	3.740.769	106,5
Af: technische voorzieningen op FTK-waardering	5.624.451	100,0	3.511.263	100,0
Eigen vermogen	329.903	5,9	229.506	6,5
Af: vereist eigen vermogen	975.979	17,4	573.289	16,3
Vrij vermogen	-646.076	-11,5	-343.783	-9,8
Minimaal vereist eigen vermogen	237.926	4,2	147.473	4,2
<b>Actuele dekkingsgraad</b>	<b>105,9</b>		<b>106,5</b>	
<b>Beleidsdekkingsgraad</b>	<b>99,7</b>		<b>104,5</b>	

Voor het bepalen van het vereist eigen vermogen (de solvabiliteitstoets) maakt het fonds gebruik van het standaardmodel, waarbij voor de bepaling van het vereist eigen vermogen gebruik is gemaakt van de strategische beleggingsmix in de evenwichtssituatie. Het bestuur acht het gebruik van het standaardmodel passend voor de risico's van het fonds. De uitkomsten van de solvabiliteitstoets zijn opgenomen onder toelichting Risicobeheer.



De dekkingsgraad is als volgt berekend: (Totale activa -/- kort- en langlopende schulden -/- spaarfonds gemoedsbezwaarden -/- bestemmingsreserve) / Technische voorzieningen \* 100%.

Het pensioenvermogen is als volgt berekend (Pensioenvermogen = Pensioenverplichtingen + Reserve pensioenrisico's

Algemene reserve) en bedraagt € 5.954 miljoen.

De beleidsdekkingsgraad is het gemiddeld van de dekkingsgraad van de afgelopen 12 maanden. Als de beleidsdekkingsgraad lager is dan de minimaal vereiste dekkingsgraad, bevindt het fonds zich in een situatie van dekkingstekort. Indien de beleidsdekkingsgraad lager is dan de vereiste dekkingsgraad, maar wel tenminste gelijk is aan de minimaal vereiste dekkingsgraad, bevindt het fonds zich in een situatie van reservetekort.

De solvabiliteit van het fonds is niet toereikend. Er is sprake van een dekkingstekort.

### Herstelplan

Per 1 januari 2020 was de beleidsdekkingsgraad 104,5% en lag daarmee onder het vereist eigen vermogen. Er was sprake van een reservetekort en het fonds was verplicht om op uiterlijk 1 april 2020 een update van het herstelplan in te dienen bij DNB. Het fonds heeft in maart 2020 het herstelplan ingediend bij DNB.

In het nieuwe herstelplan heeft het fonds aangegeven welke maatregelen worden ingezet om binnen 10 jaar het vereist eigen vermogen te behalen. Het fonds heeft zich ten doel gesteld om eind 2030 een beleidsdekkingsgraad van ongeveer 127,7% te hebben (en boven de vereiste dekkingsgraad uit te komen). Bij het opstellen van het herstelplan heeft het bestuur zich laten ondersteunen door externe adviseurs. De belangrijkste maatregelen uit het herstelplan zijn:

- Aanpassing premiebeleid;
- Aanpassing beleggingsbeleid;
- Aanpassing toeslagbeleid.

### In 2020 heeft de dekkingsgraad zich ten opzichte van het herstelplan zich als volgt ontwikkeld:

(x € 1.000)	Werkelijk 2020	Herstelplan 2020
	%	%
Dekkingsgraad per 1 januari	106,5%	106,6%
Premie	-0,8%	-0,5%
Uitkeringen	0,2%	0,1%
Verandering van de rentetermijnstructuur	-18,3%	0,0%
Rendement op beleggingen	19,0%	3,7%
Overige oorzaken en kruiseffecten	-0,7%	0,0%
<b>Dekkingsgraad per 31 december</b>	<b>105,9%</b>	<b>109,9%</b>

De dekkingsgraad bedroeg op 31 december 2020 105,9% en liep daarmee achter op het herstelplan (109,9%) op die datum.

De verandering van de rentetermijnstructuur en overige heeft geleid tot een daling van de dekkingsgraad. In het herstelplan is hier geen rekening mee gehouden (impact 2020 -/-18,3%). Het rendement op beleggingen heeft meer positief bijgedragen aan de dekkingsgraad dan verwacht volgens het herstelplan (19,0%).

Het effect bij de overige oorzaken en kruiseffecten wordt voornamelijk veroorzaakt door de resultaten in het boekjaar (sterfte, kosten, mutaties en wijziging grondslagen). Bij het analyseren van de invloed van verschillende factoren op de dekkingsgraad, wordt het effect van een factor afgezonderd van het effect van de andere factoren, waarbij deze andere factoren constant worden gehouden. Het gecombineerde effect van verschillende factoren kan dan afwijken van de som van de samenstellende delen. Dit verschil wordt veroorzaakt, doordat de factoren niet alleen invloed hebben op het eindresultaat, maar ook op elkaar. Dit verschijnsel wordt kruiseffecten genoemd.

Ultimo 2020 was er nog steeds sprake van een reservetekort. Daarom is in maart 2021 een update van het herstelplan aan DNB verstuurd. Uit dit herstelplan blijkt dat het fonds zonder aanvullende maatregelen binnen de gestelde termijn uit herstel zal zijn. Naar verwachting zal eind 2024 de beleidsdekkingsraad hoger zijn dan de vereiste dekkingsgraad. Het fonds hoeft vooralsnog niet te korten. DNB heeft 19 mei 2021 ingestemd met dit herstelplan.

## 6.4.5 Technische voorzieningen

in miljoenen	€
<b>Overgedragen vermogen BPF Houthandel</b>	<b>1.562</b>
<b>Verplichtingen BPF Houthandel</b>	
Bestemmingsreserve BPF Houthandel	5
Verplichting gemoedsbezwaarden	1
Kosten afwikkeling BPF Houthandel	1
<b>Totaal verplichtingen BPF Houthandel</b>	<b>7</b>
<b>Beschikbaar vermogen</b>	<b>1.555</b>
<b>Aanwending vermogen</b>	
<b>Inkoop technische voorziening en toeslagen</b>	
Technische voorziening BPF Houthandel (obv grondslagen BPF Meubel)	1.351
Enmalige toeslag 5%	68
Toeslag 1% per 1 januari 2021	15
Toeslag 2022	27
<b>Totaal toegevoegd aan technische voorziening</b>	<b>1.461</b>
Opslag dekkingsgraad 6,6%	94
<b>Totaal aanwending vermogen</b>	<b>1.555</b>



### Specificatie voorziening pensioenverplichtingen voor risico fonds

<i>(x € 1.000)</i>	<b>2020</b>	<b>2019</b>
	<b>EUR</b>	<b>EUR</b>
Basisregeling	5.554.978	3.472.440
Premievrijstelling / IBNR	69.473	38.823
<b>Stand per 31 december</b>	<b>5.624.451</b>	<b>3.511.263</b>

### Mutatieoverzicht voorziening pensioenverplichtingen voor risico fonds

<i>(x € 1.000)</i>	<b>2020</b>	<b>2019</b>
	<b>EUR</b>	<b>EUR</b>
Stand per 1 januari	3.511.263	2.976.328
Pensioenopbouw	120.832	81.644
Indexering en overige toeslagen	-	-3
Rentetoevoegingen	-16.182	-7.083
Onttrekking voor pensioenuitkeringen en pensioenuitvoeringskosten	-91.717	-60.118
Wijziging uit hoofde van overdracht van rechten	1.460.682	1.009
Wijziging marktrente	728.130	522.098
Wijziging overige actuariële uitgangspunten	-97.599	1.440
Overige mutatie voorziening pensioenverplichtingen	9.042	-4.052
<b>Stand per 31 december</b>	<b>5.624.451</b>	<b>3.511.263</b>

Voor een toelichting op de verschillende posten wordt verwezen naar de toelichting op de verschillende posten uit de staat van baten lasten.

## Specificatie voorziening pensioenverplichtingen voor risico fonds

(x € 1.000)	2020		2019	
	aantallen	EUR	aantallen	EUR
Actieve deelnemers	27.094	1.673.812	21.038	1.027.353
Pensioengerechtigden	33.795	1.456.319	25.630	897.200
Gewezen deelnemers	73.892	2.330.713	61.115	1.484.606
<b>Netto pensioenverplichtingen</b>	<b>134.781</b>	<b>5.460.844</b>	<b>107.783</b>	<b>3.409.159</b>
Toekomstige kosten uitvoering pensioenregeling		163.607		102.104
<b>Stand per 31 december</b>		<b>5.624.451</b>		<b>3.511.263</b>

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

### Korte beschrijving van de pensioenregeling

Middelloonregeling met na-indexatie op basis van de Cao-loonstijging.

Voor het jaar 2020 bedraagt de reglementaire premie voor regeling A 23,7% en regeling B 26,4% van de pensioengrondslag. Pensioeningangsdatum is de datum waarop het pensioen daadwerkelijk ingaat, op zijn vroegst vijf jaar voor de voor hem of haar geldende AOW-leeftijd, uiterste pensioeningangsdatum is 70 jaar.

Partnerpensioen: voor actieve deelnemers bedraagt het partnerpensioen 70% van het (bereikbare) ouderdomspensioen. Het partnerpensioen is verzekerd op risicobasis. Voor werknemers jonger dan 21 jaar geldt een risicodekking.

Wezenpensioen: het wezenpensioen bedraagt 14% van het (bereikbare) ouderdomspensioen tot 18 jaar of 27 jaar indien de (half)wees een opleiding volgt. Voor volle wezen geldt 28%.

Op de gekozen pensioeningangsdatum kan het opgebouwde partnerpensioen ingeruild worden voor een hoger ouderdomspensioen. Op verzoek van de (gewezen) deelnemer kunnen de opgebouwde aanspraken ouderdomspensioen op de pensioeningangsdatum of bij beëindiging van de deelneming worden uitgeruild ten behoeve van extra aanspraken op partnerpensioen.

**Hoog/laag constructie:** Op de pensioeningangsdatum bestaat de mogelijkheid om de eerste 5 of 10 jaar volgend op de pensioenrichtdatum of tot ingang van de AOW, een hoger en vervolgens levenslang een lager ouderdomspensioen te ontvangen.

Ingeval van arbeidsongeschiktheid in de zin van de WIA, wordt naar verhouding van de mate van arbeidsongeschiktheid premievrije deelneming verleend.

Deelnemers kunnen vrijwillig bij het fonds verzekerd zijn; het betreft aanvullende regelingen op de verplichte verzekering. Het gaat om een excedentverzekering voor pensioengevende lonen c.q. heffingslonen boven het maximum. Daarnaast kent het fonds een Anw-hiaatverzekering.

### Toeslagverlening

De ambitie van het pensioenfonds is de algemene prijsindex te volgen. Het prijsindexcijfer is het percentage (afgerond op 2 decimalen nauwkeurig) waarmee het prijspeil zoals dat valt af te leiden uit het door het CBS vastgestelde "CPI-Alle huishoudens-afgeleid is gestegen in de periode vanaf oktober van het voorafgaande boekjaar



tot en met september van het lopende boekjaar. De mate van toeslagverlening wordt jaarlijks door het bestuur vastgesteld en is afhankelijk van de financiële positie van het pensioenfonds. De financiële positie is gebaseerd op de beleidsdekkingsgraad zoals vastgesteld voorafgaand aan de laatste bestuursvergadering van het jaar. De toeslagverlening is voorwaardelijk en voldoet aan de in artikel 137 van de Pensioenwet gestelde eisen. Er bestaat geen recht op jaarlijkse toeslagverlening. In de afgelopen drie jaren zijn de pensioenaanspraken en de ingegane pensioenen verhoogd met:

	actieven	niet-actieven
1 januari 2020	0,00%	0,00%
1 januari 2019	0,00%	0,00%
1 januari 2018	0,00%	0,00%

Het bestuur heeft in 2020 besloten om de pensioenaanspraken van de actieven en inactieven per 1 januari 2021 niet te indexeren.

### Collectieve waardeoverdracht Houthandel

Begin 2020 is BPF Houthandel samengegaan met het Fonds middels een collectieve waardeoverdracht. Het overgedragen vermogen, de aanwending hiervan alsmede de verwerking in de jaarrekening wordt hierna toegelicht.

### Overgedragen vermogen BPF Houthandel

Het vermogen wat is overgedragen door BPF Houthandel bedraagt € 1.562 miljoen. In de jaarrekening is deze post verantwoord als inkomende waardeoverdracht (6.5.7).

### Verplichtingen BPF Houthandel

Voor het afwickelen van de CWO Houthandel zijn de bovenstaande posten verrekend met het overgedragen vermogen.

- Bestemmingsreserve BPF Houthandel: Bestemmingsreserve Houthandel overgenomen door Meubel (6.4.4);
- Verplichting gemoedsbezwaarden: De door Meubel overgenomen verplichting gemoedsbezwaarden Houthandel. De verplichting is toegevoegd aan de bestaande spaarfonds gemoedsbezwaarden (6.4.6);
- Kosten afwikkeling BPF Houthandel: Uitvoeringskosten en vermogensbeheerskosten t.b.v. de afwikkeling van BPF Houthandel.

### Aanwending vermogen

Het vermogen na het afwickelen van de verplichting BPF Houthandel bedraagt € 1.555 miljoen.

In 2020 is hiervan aangewend:

- De technische voorziening van Houthandel op basis van Meubel grondslagen. In de jaarrekening is deze post verantwoord als Wijziging uit hoofde van overdracht van rechten (6.5.7);
- Een eenmalige toeslag van 5%. In de jaarrekening is deze post verantwoord als Wijziging uit hoofde van overdracht van rechten (6.5.7);
- Toeslag van 1% per 1 januari 2021. De toeslag is meegenomen in de technische voorziening ultimo 2020. In de jaarrekening is deze post verantwoord als Wijziging uit hoofde van overdracht van rechten (6.5.7).
- Toeslag 2022. Dit betreft toeslagen nog toe te kennen in 2022. In de jaarrekening is deze post verantwoord als Wijziging uit hoofde van overdracht van rechten (6.5.7);
- Opslag dekkingsgraad 6,6% over de technische voorziening en eenmalige toeslag 5%. De opslag dekkingsgraad is toegevoegd aan de reserves van Meubel.

## 6.4.6 Overige voorzieningen

### Spaarfonds gemoedsbezwaren

(x € 1.000)	2020	2019
	EUR	EUR
<b>Spaarfondsgemoedsbezwaarden</b>		
Stand per 1 januari	1.160	1.148
Toevoeging gemoedsbezwaarden BPF Houthandel	865	
Stortingen	48	29
Rentetoevoeging	11	12
Uitkeringen	-47	-29
Correcties voorgaande jaren	33	-
<b>Stand per 31 december</b>	<b>2.070</b>	<b>1.160</b>

De uitkeringen vanuit het spaarfonds gemoedsbezwaren zijn kortlopend.

## 6.4.7 Overige schulden en overlopende passiva

### Specificatie overige schulden en overlopende passiva

(x € 1.000)	2020	2019
	EUR	EUR
Te verrekenen premies	205	270
Derivaten negatief	69.889	40.509
Belastingen en premies sociale verzekeringen	1.899	1.270
Administratiekosten	144	672
Bestuurskosten	130	11
Advies- en controlekosten	197	140
Beleggingskosten	832	1.089
Schulden uit hoofde van collateral management	521.000	252.870
Waardeoverdrachten te verwerken	81	1.024
Overige schulden	10	19
<b>Stand per 31 december</b>	<b>594.387</b>	<b>297.874</b>

In de negatieve derivaten is inbegrepen € 40.088 wat betrekking heeft op de variation margin in relatie tot de renteswaps. Alle schulden hebben een resterende looptijd van korter dan één jaar.

## 6.4.8 Risicobeheer en derivaten

### Solvabiliteitsrisico

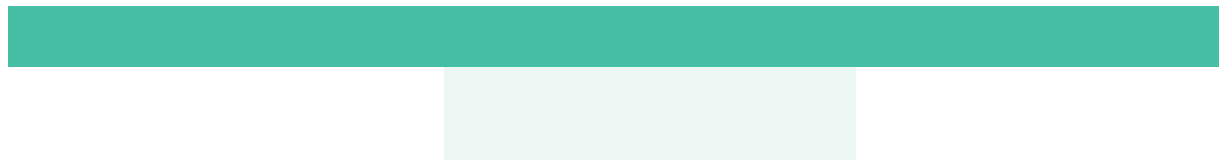
Het pensioenfonds wordt bij het beheer van de pensioenverplichtingen en de financiering daarvan geconfronteerd met risico's. De belangrijkste doelstelling van het pensioenfonds is het nakomen van de pensioentoezeggingen. Voor het realiseren van deze doelstelling wordt gestreefd naar een toereikende solvabiliteit op basis van



de reële waarde van de pensioenverplichtingen.

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 toeslag van opgebouwde pensioenrechten. In het uiterste geval kan het noodzakelijk zijn dat het pensioenfonds verworven pensioenaanspraken en pensioenrechten moet verminderen.

Om het solvabiliteitsrisico te beheersen dient het fonds buffers in het vermogen aan te houden. De omvang van deze buffers (buffers plus de pensioenverplichtingen heten samen het vereist eigen vermogen) wordt vastgesteld met de door DNB voorgeschreven solvabiliteitstoets (S toets). Deze toets bevat een kwantificering van de bestuursvisie op de fonds specifieke restrisico's (na afdekking).





De berekening van het vereist eigen vermogen en het hieruit voortvloeiende tekort aan het einde van het jaar is als volgt:

(x € 1.000)	31 december 2020		31 december 2019	
	EUR	EUR	EUR	EUR
Technische voorzieningen (FTK-waardering)		5.624.451		3.511.263
Buffers:				
S1 Renterisico	15.288		58.537	
S2 Risico zakelijke waarden	822.508		469.608	
S3 Valutarisico	193.766		98.621	
S4 Grondstoffenrisico	116.547		71.622	
S5 Kredietrisico	172.148		88.063	
S6 Verzekeringstechnisch risico	197.415		119.387	
S7 Liquiditeitsrisico	-		-	
S8 Concentratierisico	-		-	
S9 Operationeel risico	-		-	
S10 Risico voor actief beheer	14.483		19.169	
Diversificatie-effect	-556.176		-351.718	
Totaal S (vereiste buffers)		975.979		573.289
Vereist vermogen (artikel 132 Pensioenwet)		6.600.430		4.084.552
Pensioenvermogen (totaal activa - schulden)		5.954.354		3.740.769
Tekort		-646.076		-343.783

Het pensioenfonds heeft ter afdekking van risico's derivatencontracten afgesloten. Hiermee is bij het bepalen van de vereiste buffers rekening gehouden. Bij de berekening van de buffers past het pensioenfonds het standaard model van DNB toe, waarbij uitgegaan wordt van het vereist vermogen in evenwichtssituatie, gebaseerd op de strategische asset mix.

### 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 gebruikgemaakt 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.

### Marktrisico's (S1 – S4)

Het marktrisico omvat het renterisico, het prijs(koers)risico en het valutarisico. Marktrisico omvat de mogelijkheden voor winst of verlies en door een verandering van marktfactoren. Marktfactoren kunnen bijvoorbeeld marktprijzen zijn van aandelen, grondstoffen, vastgoed en private equity (prijsrisico), maar ook valutakoersen (valutarisico) of rentes (renterisico).

De mate waarin de beleggingsportefeuille van het pensioenfonds gevoelig is voor het prijs- en renterisico is in de volgende alinea weergegeven, vervolgens worden de risico's die het pensioenfonds loopt nader toegelicht.

De strategie van het pensioenfonds met betrekking tot het beleggingsrisico wordt bepaald door de beleggingsdoelstellingen. Het marktrisico wordt op dagelijkse basis beheerst in overeenstemming met de aanwezige beleidskaders en richtlijnen. De overallmarktposities worden periodiek gerapporteerd aan het bestuur.

### Renterisico (S1)

Het renterisico is het risico dat de waarden van de portefeuille vastrentende waarden en de pensioenverplichtingen wijzigen als gevolg van veranderingen in de marktrente.

De rentegevoeligheid kan worden gemeten door middel van de duration. De duration geeft aan hoeveel procent bij benadering de reële waarde van een belegging of verplichting verandert bij een parallelle verschuiving van de rentecurve. Een hoge duration geeft een hoge gevoeligheid voor veranderingen in de rente weer.

(x € 1.000)	31 december 2020	31 december 2020	31 december 2019	31 december 2019
	Balanswaarde	Duration	Balanswaarde	Duration
Vastrentende waarden (voor derivaten)	2.933.377	7,6	1.848.592	3,2
Vastrentende waarden (na derivaten)	3.370.921	15,3	1.863.536	13,0
Duration van de technische voorzieningen	5.624.451	21,2	3.511.263	21,7

Op balansdatum is de duration van de beleggingen aanzienlijk korter dan de duration van de verplichtingen. Er is derhalve sprake van een zogenaamde "duration-mismatch". Dit betekent dat bij een rentestijging de waarde van beleggingen minder snel daalt dan de waarde verplichtingen (bij toepassing van de actuele marktrentestructuur) daalt, de dekkingsgraad zal stijgen. Bij een rentedaling zal de waarde van de beleggingen minder snel stijgen dan de waarde van de verplichtingen, waardoor de dekkingsgraad daalt.

Het beleid van het pensioenfonds is gericht op het verkleinen van de "duration-mismatch". Dit wordt gerealiseerd door het kopen van meer langlopende obligaties in plaats van aandelen (aandelen hebben per definitie een duration van nul), binnen de portefeuille kortlopende obligaties vervangen door langlopende obligaties of door middel van renteswaps of swaptions.

Bij een renteswap wordt een vaste lange rente geruild tegen een variabele korte rente. Het pensioenfonds ontvangt in dit geval een lange rente, vergelijkbaar met de kasstroom van een langlopende obligatie en betaalt daarvoor een variabele korte rente (bijvoorbeeld Euribor). Hierdoor wordt de "duration-mismatch" verkleind, maar het pensioenfonds wordt wel afhankelijk van de ontwikkeling van de korte rente die het pensioenfonds aan de tegenpartij betaalt. Met een swaption kan het pensioenfonds tijdelijk het risico van een verdere rentedaling afdekken. Hiervoor betaalt het pensioenfonds een premie. Bij het afsluiten van een swap of een swaption

kunnen dus mismatchrisico's worden afgedekt en worden nieuwe risico's geïntroduceerd die gepaard gaan met dit soort instrumenten (zoals liquiditeit, tegenpartij en juridisch risico). Het pensioenfonds heeft als beleid om 50% van het rentemismatchrisico af te dekken. De bandbreedte van de strategische renteafdekking is 40 - 60%. Dit risico bestaat uit het verschil in rentegevoeligheid tussen beleggingen en verplichtingen. De effecten van een veranderende rente op de verplichtingen zijn dusdanig groot dat het onverstandig zou zijn dit risico open te laten staan. De dekkinggraad zou dan sterk gaan bewegen. Het risico wordt afgedekt door middel van langlopende obligaties en swaps. Deze instrumenten reageren, sterk op veranderingen in rente, waarbij het effect op de marktontwikkeling tegengesteld is aan het effect op de marktontwikkeling van de verplichtingen, en hebben daardoor een stabiliserend effect op de dekkinggraad.

Wat betreft het rente afdekkingsbeleid is het percentage afdekking conform het beleggingsplan 2019 gehanteerd op 50% (op basis van marktwaarde).

De samenstelling van de vastrentende waarden (exclusief derivaten) naar looptijd is als volgt (waarbij de beleggingsdebiteuren, -crediteuren en liquide middelen zijn verwerkt in de categorie 'Resterende looptijd < 1 jaar'):

(x € 1.000)	31 december 2020		31 december 2019	
	EUR	%	EUR	%
Resterende looptijd < 1 jaar	1.392.468	47,5	879.879	47,6
Resterende looptijd > 1 en < 5 jaar	193.275	6,6	244.928	13,2
Resterende looptijd > 5 jaar	1.347.634	45,9	723.785	39,2
	<b>2.933.377</b>	<b>100,0</b>	<b>1.848.592</b>	<b>100,0</b>

### Risico zakelijke waarden (S2)

Prijrisico is het risico van waardewijzigingen door de ontwikkeling van marktprijzen, die 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 prijrisico wordt gemitigeerd door diversificatie.

De segmentatie van vastgoed naar sectoren is als volgt:

(x € 1.000)	31 december 2020		31 december 2019	
	EUR	%	EUR	%
Kantoren	568	0,0	173	0,0
Winkels	376.199	62,4	200.036	47,6
Woningen	226.555	37,6	220.241	52,4
	<b>603.322</b>	<b>100,0</b>	<b>420.450</b>	<b>100,0</b>

De segmentatie van vastgoed naar regio is als volgt:

(x € 1.000)	31 december 2020		31 december 2019	
	EUR	%	EUR	%
Europa	344.147	57,0	384.613	91,5
Noord Amerika	179.031	29,7	19.683	4,7
Asia Pacific	80.144	13,3	16.154	3,8
	<b>603.322</b>	<b>100,0</b>	<b>420.450</b>	<b>100,0</b>

De segmentatie van de aandelenportefeuille naar sectoren is als volgt:



(x € 1.000)	31 december 2020		31 december 2019	
	EUR	%	EUR	%
Financiële instellingen (w.o. banken en verzekeraars)	322.820	15,0	233.023	18,2
Nijverheid en industrie	287.964	13,4	213.611	16,6
Handel	568.810	26,5	335.112	26,0
Overige dienstverlening	259.661	12,1	147.113	11,4
Diversen	710.174	33,0	358.501	27,8
	<b>2.149.429</b>	<b>100,0</b>	<b>1.287.360</b>	<b>100,0</b>

De segmentatie van de aandelenportefeuille naar regio is als volgt:

(x € 1.000)	31 december 2020		31 december 2019	
	EUR	%	EUR	%
Europa	595.507	27,7	414.482	32,1
Noord Amerika	1.036.338	48,3	518.514	40,3
Asia Pacific	486.635	22,6	328.945	25,6
Emerging Markets	30.949	1,4	25.419	2,0
	<b>2.149.429</b>	<b>100,0</b>	<b>1.287.360</b>	<b>100,0</b>

### Valutarisico (S3)

Het valutarisico is het risico dat de waarde van een financieel instrument zal fluctueren als gevolg van veranderingen in valutawisselkoersen. Het totaalbedrag van de gehele beleggingsportefeuille dat buiten de euro wordt belegd, bedraagt ultimo 2020 € 2.321.491 (2019: € 1.448.731). Van dit bedrag is 86% (2019: 77%) afgedekt naar de euro.

De vreemde valutapositie voor en na afdekking door valutaderivaten is als volgt weer te geven:

(x € 1.000)	31 december 2020		31 december 2019	
	EUR vóór derivaten	EUR valuta- derivaten	EUR netto positie (na)	EUR netto positie (na)
EUR	3.577.994	2.059.479	5.637.472	3.400.069
GBP	114.684	-123.917	-9.233	3.035
JPY	187.772	-212.277	-24.505	3.100
USD	1.746.669	-1.669.996	76.673	147.818
Overige	272.369	-	272.369	184.439
	<b>5.899.488</b>	<b>53.289</b>	<b>5.952.776</b>	<b>3.738.461</b>

Het totaalbedrag is exclusief ontvangen cash collateral ad € 448,7 miljoen (2019: € 162,7 miljoen). Het cash collateral bestaat in zijn geheel uit Euro valuta. Wijzigingen in de valutakoersen zijn van invloed op de ontwikkeling van de dekkingsgraad voor zover deze niet zijn afgedekt. Een restrisico betreft de categorie overige valuta's; deze valuta's betreffen valuta's in opkomende markten en/of valuta's die een correlatie hebben met de USD. Het bestuur heeft besloten om deze risico's niet af te dekken. In de solvabiliteitstoets van het fonds is in de buffers voor het valutarisico rekening gehouden met bovenstaande valutaposities en afdekkingen.

### Grondstoffenrisico (S4)

Beleggingen in grondstoffen/commodities moeten als gevolg van het effect van een waardedaling met 35% op-

gevangen kunnen worden. De grondstoffenpositie bedraagt ultimo 2020 € 264,5 miljoen (2019: € 183,4 miljoen).

### Kredietrisico (S5)

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.

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.

Beheersing vindt plaats door het stellen van limieten aan tegenpartijen op totaalniveau, dat wil zeggen met inachtneming van alle posities die een tegenpartij heeft jegens het pensioenfonds; het vragen van extra zekerheden zoals onderpand en dergelijke bij hypothecaire geldleningen en het uitlenen van effecten; het hanteren van prudente verstrekkingnormen bij hypothecaire geldleningen. Ter afdekking van het settlementrisico wordt door het pensioenfonds enkel belegd in markten waar een voldoende betrouwbaar clearing- en settlementstelsel functioneert. Voordat in nieuwe markten wordt belegd, wordt eerst onderzoek gedaan naar de waarborgen op dit gebied. Met betrekking tot OTC-derivaten wordt door het pensioenfonds enkel gewerkt met tegenpartijen waarmee ISDA/CSA-overeenkomsten zijn afgesloten zodat posities van het pensioenfonds adequaat worden afgedekt door onderpand. Er wordt gebruik gemaakt van dagelijkse waarderingen.

In de onderstaande tabel wordt de verdeling van de vastrentende waarden naar sector weergegeven:

<i>(x € 1.000)</i>	<b>31 december 2020</b>		<b>31 december 2019</b>	
	<b>EUR</b>	<b>%</b>	<b>EUR</b>	<b>%</b>
Nederlandse overheidsinstellingen	209.514	7,1	74.880	4,1
Buitenlandse overheidsinstellingen	965.180	32,9	639.934	34,6
Financiële instellingen	1.503.533	51,3	961.338	52,0
Handel- en industriële bedrijven	204.297	7,0	127.462	6,9
Overige dienstverlening	50.853	1,7	44.978	2,4
	<b>2.933.377</b>	<b>100,0</b>	<b>1.848.592</b>	<b>100,0</b>

De verdeling van vastrentende waarden naar regio is weergegeven in onderstaande tabel:

<i>(x € 1.000)</i>	<b>31 december 2020</b>		<b>31 december 2019</b>	
	<b>EUR</b>	<b>%</b>	<b>EUR</b>	<b>%</b>
Europa	2.379.608	81,1	1.521.202	82,3
Noord Amerika	245.298	8,4	119.802	6,5
Asia Pacific	156.262	5,3	100.075	5,4
Overig	152.209	5,2	107.513	5,8
	<b>2.933.377</b>	<b>100,0</b>	<b>1.848.592</b>	<b>100,0</b>



Ten aanzien van de kredietwaardigheid van de debiteuren van de vastrentende portefeuille kan het volgende overzicht worden gegeven:

(x € 1.000)	31 december 2020		31 december 2019	
	EUR	%	EUR	%
AAA	941.344	32,1	314.608	17,0
AA	801.244	27,3	600.068	32,5
A	206.078	7,0	126.071	6,8
BBB	286.085	9,8	302.981	16,4
<BBB	200.633	6,8	197.325	10,7
Not rated *	497.993	17,0	307.539	16,6
	<b>2.933.377</b>	<b>100,0</b>	<b>1.848.592</b>	<b>100,0</b>

\* Not rated bestaat uit beleggingen in hypotheekfondsen, High Yield beleggingen en overige beleggingen.

### Verzekeringstechnische risico (S6)

#### Langlevenrisico

Langlevenrisico is het risico dat deelnemers langer blijven leven dan gemiddeld verondersteld wordt bij de bepaling van de technische voorziening. Als gevolg hiervan volstaat de opbouw van het pensioenvermogen niet voor de uitkering van de pensioenverplichting. Door toepassing van prognosetafel AG2020 met adequate correcties voor ervaringssterfte is het langlevenrisico nagenoeg geheel verdisconteerd in de waardering van de pensioenverplichtingen.

#### Overlijdensrisico

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.

#### Arbeidsongeschiktheidsrisico

Het arbeidsongeschiktheidsrisico betreft het risico dat het pensioenfonds voorzieningen moet treffen voor premievrijstelling bij invaliditeit en het toekennen van een arbeidsongeschiktheidspensioen (schadereserve). Voor dit risico wordt jaarlijks een risicopremie in rekening gebracht. Het verschil tussen de risicopremie en de werkelijke kosten wordt verwerkt via het resultaat. De actuariële uitgangspunten voor de risicopremie worden periodiek herzien. Het beleid van het pensioenfonds is om het overlijden- en arbeidsongeschiktheidsrisico niet te herverzekeren.

### Toeslagrisico

Het bestuur van het pensioenfonds heeft de ambitie om het pensioen te indexeren. De mate waarin dit kan worden gerealiseerd is afhankelijk van de ontwikkelingen in de rente, rendement, looninflatie en demografie. Uitdrukkelijk wordt opgemerkt dat de toeslagtoezegging voorwaardelijk is.

Het beleid en de ambitie inzake toeslagverlening is weergegeven in de toelichting van de post 'Indexering en overige toeslagen'.

In de reële dekkingsgraad wordt de verwachte stijging van de prijzen meegenomen als pensioenverplichting. Een reële dekkingsgraad van 100% wil zeggen dat het fonds volledige toeslag kan verlenen op basis van de (verwachte) prijsinflatie conform een toekomstbestendig toeslagbeleid. Een toekomstbestendig toeslagbeleid houdt in:

- Toeslag kan verleend worden vanaf een beleidsdekkingsgraad van 110%.
- Toeslagverlening is alleen toegestaan als er voldoende vermogen is om deze toeslag naar verwachting ook in de toekomst te kunnen verlenen.

De reële dekkingsgraad ultimo 2020 bedraagt 81,6%.

### Liquiditeitsrisico (S7)

Liquiditeitsrisico is het risico dat beleggingen niet tijdig en/of niet tegen een aanvaardbare prijs kunnen worden omgezet in liquide middelen. Hierdoor kan het fonds op korte termijn niet aan zijn verplichtingen voldoen. Waar de overige risicocomponenten vooral de langere termijn betreffen (solvabiliteit), gaat het hierbij om de kortere termijn. Dit risico wordt 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. Inzake het liquiditeitsrisico wordt vermeld dat het fonds in haar beleggingsportefeuille over voldoende obligaties beschikt die onmiddellijk zonder waardeverlies te gelde kunnen worden gemaakt om eventuele onvoorziene uitstroom van geldmiddelen te financieren.

### Concentratierisico (S8)

Grote posten 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 post wordt aangemerkt elke post die meer dan 2% van het balanstotaal uitmaakt. Concentratierisico is gemeten naar concentratie van een land of bij een tegenpartij. 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 beleggingen 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.

Bij de bepaling van het vereist vermogen past het pensioenfonds het standaardmodel van de DNB toe. In dat model wordt het concentratierisico vooralsnog op nihil gesteld. Op grond hiervan heeft het bestuur geconcludeerd dat er geen sprake is van concentratie in de activa of verplichtingen en dat er daarom geen buffer voor concentratierisico wordt aangehouden.

<i>(x € 1.000)</i>	<b>31 december 2020</b>	<b>31 december 2019</b>
	<b>EUR</b>	<b>EUR</b>
<b><u>Vastrentende waarden</u></b>		
Achmea Dutch Residential Fund	169.554	157.026
Achmea Hypotheken Discretionair Particulier	289.349	220.149
Achmea Hypotheken Discretionair Zakelijk	-	52.565
Nederlandse staatsobligaties	239.381	-
Duitse staatsobligaties	153.106	-
Franse staatsobligaties	189.535	-
Neuberger Berman Emerging Markets Equity Fund	157.110	110.590
AEAM Dutch Mortgage fund 2	-	106.170
BlackRock Institutional Cash Series Euro Liquidity Fund	818.134	429.583
Legal & General ESG Emerging Markets Government Bonds	159.665	109.553
<b><u>Zakelijke waarden</u></b>		
Northern Trust Developed Real Estate Index	265.443	115.728
Northern Trust Emerging markets Custom ESG Equity Fund	309.890	175.626
<b><u>Overige beleggingen</u></b>		
Bloomberg Roll Select Commodity Fund	264.525	183.447



De gepresenteerde concentratierisico's zijn feitelijk beperkter omdat onderliggend in de fondsen wel en zeker spreiding wordt toegepast.

### Operationeel risico (S9)

Operationeel risico is het risico van een onjuiste afwikkeling van transacties, fouten in de verwerking van gegevens, het verloren gaan van informatie, fraude en dergelijke. Dergelijke risico's worden door het fonds beheerd door het stellen van hoge kwaliteitseisen aan de organisaties die bij de uitvoering betrokken zijn op gebieden zoals interne organisatie, procedures, processen en controles, kwaliteit geautomatiseerde systemen, enzovoorts. Deze kwaliteitseisen worden periodiek getoetst door het bestuur.

De pensioenuitvoering is uitbesteed aan Centric Pension and Insurance Solutions. Met Centric Pension and Insurance Solutions zijn een uitvoeringsovereenkomst en een service level agreement (SLA) afgesloten.

De beleggingsportefeuille is ondergebracht bij Statestreet Global Advisors (35% van de portefeuille), Cardano (29%), Syntrus Achmea Real Estate (10%), Northern Trust (9 %), Insight Credits (4%), T-rowe Price (2%) Legal & General (3%), Neuberger Berman (3%) en AEGON (5%). Met deze partijen zijn overeenkomsten en service level agreements gesloten. De afhankelijkheid van deze partijen wordt beheerd doordat de bewaring van de stukken uit de portefeuille is ondergebracht bij BNY Mellon.

Het bestuur beoordeelt jaarlijks de kwaliteit van de uitvoering van de vermogensbeheerders door middel van performancerapportages, SLA-rapportages en onafhankelijk getoetste internebeheersingsrapportages (ISAE 3402-rapportages).

Aangezien hiermee sprake is van adequate beheersing van de operationele risico's worden door het fonds hiervoor geen buffers aangehouden in de solvabiliteitstoets.

### Systemrisico

Systemrisico betreft het risico dat het mondiale financiële systeem (de internationale markten) niet langer naar behoren functioneert waardoor beleggingen van het pensioenfonds niet langer verhandelbaar zijn en zelfs, al dan niet tijdelijk, hun waarde kunnen verliezen. Net als voor andere marktpartijen, is dit risico voor het pensioenfonds niet beheersbaar.

### Actief beheerrisico (S10)

Het fonds kiest voor actief beheer wanneer er gegronde redenen zijn om daar een meerwaarde van te verwachten. Waar dat niet het geval is, wordt voor een passieve oplossing gekozen. Vandaar dat voor die delen van de portefeuille waarbij sprake is van actief beheer in aanvulling op het standaardmodel van DNB een aanvullende buffer S10 wordt aangehouden. Voor de categorie aandelen wordt een opslag voor actief beheer gerekend. Voor de categorieën vastrentende waarden en vastgoed wordt het actief beheer risico afwezig geacht. Voor de berekening van de opslag voor actief beheer wordt uitgegaan van een methodiek waarbij gebruik gemaakt wordt van de tracking error.

### Verbonden partijen

#### *Identiteit van verbonden partijen*

Er is sprake van een relatie tussen het fonds, haar bestuurders, de aangesloten ondernemingen en hun bestuurders, voor zover zij bestuurder zijn in het fonds.

### Transacties met bestuurders

Inzake de beloning van bestuurders wordt verwezen naar de toelichting op de pensioenuitvoeringskosten. Er



zijn geen leningen verstrekt aan, noch is er sprake van vorderingen op, (voormalige) bestuurders. Eén bestuurder neemt deel aan de pensioenregeling van het pensioenfonds onder normale voorwaarden. Eén bestuurder geniet een uitkering.

## 6.4.9 Niet in de balans opgenomen activa en verplichtingen

### Langlopende contractuele verplichtingen

Met de vermogensbeheerder SAREF is een beheerovereenkomst voor onbepaalde tijd aangegaan tenzij het fonds de overeenkomst voor het einde van het boekjaar, per aangetekende brief opzegt met inachtneming van een opzegtermijn van 24 maanden. De jaarlijkse kosten variëren en zijn afhankelijk van de hoeveelheid werkzaamheden, maar bedragen circa € 1 miljoen.

### Voorwaardelijke verplichtingen

Per jaareinde lopen er geen juridische procedures tegen het pensioenfonds en heeft het pensioenfonds tevens geen juridische procedures aangespannen tegenover derden die mogelijk een materieel effect hebben op de financiële positie van het fonds.

### Verstreckte zekerheden en garanties

Per jaareinde is het fonds een investeringsverplichting aangegaan in de volgende beleggingsfondsen; Achmea Dutch Value Added Residential € 5.413.

Achmea Realty Fund Asia € 424

Achmea Realty Fund EUROPE € 1

### Belangrijke gebeurtenissen na balansdatum

#### Pensioenuitvoerder

Het bestuur heeft besloten om de pensioenadministratie per 1 januari 2021 onder te brengen bij TKP. Hiermee stopt de huidige uitbesteding aan Centric Pension and Insurance Solutions per eind 2020.

#### Nieuwe UFR-methodiek

De technische voorzieningen zijn vastgesteld op basis van de DNB-rentetermijnstructuur per 31 december 2020 en de actuariële grondslagen zoals genoemd in de grondslagen bij de jaarrekening. DNB heeft in augustus 2020 besloten om de door de Commissie Parameters 2019 geadviseerde nieuwe UFR-methodiek vanaf 1 januari 2021 in vier gelijke jaarlijkse stappen in te voeren.

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 verlagend effect op de dekkingsgraad heeft. De nieuwe methodiek wordt in vier stappen gedurende drie jaar ingevoerd.

Voor het Fonds betreft de invloed van de nieuwe UFR-methodiek een afname van de actuele dekkingsgraad:

-	1-1-2021	1,4%
-	1-1-2022	1,5%
-	1-1-2023	1,6%
-	1-1-2024	1,6%

## 6.5 Toelichting op de staat van baten en lasten



## 6.5.1 Premiebijdragen risico pensioenfonds (van werkgevers en werknemers)

<i>(x € 1.000)</i>	<b>2020</b>	<b>2019</b>
	<b>EUR</b>	<b>EUR</b>
Verplichte verzekering	110.635	80.879
Aanvullende verzekering	740	446
Periodieke premies Anw-hiaat	93	91
Bijdragen spaarfonds gemoedsbezwaarden	48	29
Mutatie inzake voorziening premievorderingen	365	2.412
Afschrijving premievorderingen	-111	-84
	<b>111.770</b>	<b>83.773</b>

De bijdrage van werkgever bedraagt voor regeling A 11,85% en regeling B 13,2% van de premiepensioengrondslag en de bijdrage werknemers bedraagt voor regeling A 11,85% en regeling B 13,2% van de premiepensioengrondslag.

De premiedekkingsgraad geeft weer of de premie hoog genoeg is om de nieuw in te kopen aanspraken op basis van de rentetermijnstructuur te kunnen financieren, zonder de vereiste mate van zekerheid. Een premiedekkingsgraad van 100% geeft aan dat er precies voldoende premie wordt geheven om de kosten van nieuwe pensioenopbouw te financieren. De premiedekkingsgraad is in 2020 83,2%.

De kostendekkende en feitelijke premie ex-post volgens artikel 130 van de Pensioenwet zijn als volgt:

<i>(x € 1.000)</i>	<b>2020</b>	<b>2019</b>
	<b>EUR</b>	<b>EUR</b>
Kostendekkende premie	152.631	104.072
Gedempte kostendekkende premie	78.270	62.843
Feitelijke premie	111.770	83.773

De kostendekkende premie is gebaseerd op de marktrente (nominale rentetermijnstructuur van 31 december 2019 gepubliceerd door DNB).

Het fonds maakt gebruik van de gedempte kostendekkende premie. Hierbij wordt uitgegaan van een vaste rekenrente die maximaal gebaseerd is op het te verwachten rendement.

De feitelijke premie is in 2020 hoger dan de gedempte kostendekkende premie.

### Premies ex-ante

De feitelijke premie voor het jaar 2020 is bepaald op basis een premiedekkingsgraad van 80% en van de rentetermijnstructuur en de grondslagen van het fonds per 31 oktober 2019. Voorts is daarbij ook uitgegaan van het deelnemersbestand van dat moment. Omdat van een verwachting is uitgegaan, wijkt de situatie ex-post als hiervoor aangegeven af van de situatie ex-ante. Ex-ante was de situatie als volgt:

(x€ 1.000)	2020 €
Zuiver kostendekkende premie	153.800
Gedempte kostendekkende premie	76.800
Feitelijke premie	108.500
Premiedekkingsgraad	80%

Met name doordat de rentetermijnstructuur per 31 december 2019 hoger lag dan per 31 oktober 2019, is de gerealiseerde premiedekkingsgraad hoger dan 80%.

De aan het boekjaar toe te rekenen feitelijke premie is als bate verantwoord. De samenstelling van de kostendekkende premie is als volgt:

(x € 1.000)	2020 EUR	2019 EUR
Kosten pensioenopbouw	124.165	83.922
Pensioenuitvoeringskosten	8.227	5.715
Solvabiliteitsopslag	20.239	14.435
	<b>152.631</b>	<b>104.072</b>

De samenstelling van de gedempte premie is als volgt:

(x € 1.000)	2020 EUR	2019 EUR
Kosten pensioenopbouw	43.078	34.909
Pensioenuitvoeringskosten	8.227	5.715
Solvabiliteitsopslag	7.022	6.004
Afslag in verband met toetsing op oude grondslagen	19.943	16.215
	<b>78.270</b>	<b>62.843</b>

### Actuarieel benodigd voor inkoop nieuwe, backservice en overige aanspraken

De inkoopkosten bestaan uit de koopsom voor pensioenopbouw in het boekjaar (coming service), pensioenopbouw over vorige boekjaren (backservice) en overige inkoopkosten.

### Risicokoopsommen

De risicokoopsommen zijn gebaseerd op het risicokapitaal binnen het pensioenfonds

### Opslag solvabiliteit

De PW vereist dat de premie een opslag bevat om de reserves in stand te houden. Voor 2020 bedroeg deze opslag 16,3% van de inkoopkosten inclusief risicopremies.



## Opslag uitvoeringskosten

De opslag bestaat uit de gemaakte kosten in het boekjaar minus de vrijgevallen excassokosten door het doen van uitkeringen.

## Voorwaardelijke onderdelen

In de premie is sprake van voorwaardelijke onderdelen. De toeslagambitie van het fonds is een toeslagverlening op de pensioenaanspraken van deelnemers, gewezen deelnemers en pensioengerechtigden van maximaal het indexcijfer van de consumentenprijsindex voor alle huishoudens (afgeleid). Hierdoor wordt een toeslagcurve gehanteerd op basis van de (verwachte) prijsinflatie, waarbij rekening is gehouden met een ingroeipad voor de eerste vijf jaar.

De samenstelling van de feitelijke premie is als volgt:

(x € 1.000)	2020 EUR	2019 EUR
Actuariële inkoop van onvoorwaardelijke onderdelen	80.603	58.648
Opslag voor premievrijstelling bij invaliditeit	3.647	2.850
Opslag voor kosten	11.636	7.994
Opslag voor solvabiliteit	15.629	11.953
Overige	255	2.328
	<b>111.770</b>	<b>83.773</b>

Overige bestaat uit mutatie voorziening premievorderingen en afschrijving premievorderingen.

## 6.5.2 Beleggingsresultaten risico pensioenfonds

2020 (x 1.000)	Directe beleggings- opbrengsten EUR	Indirecte beleggings- opbrengsten EUR	Kosten van vermogensbeheer EUR	Totaal EUR
Vastgoedbeleggingen	17.807	-39.268	-2.538	-23.999
Aandelen	32.885	126.131	-1.212	157.804
Vastrentende waarden	30.545	61.605	-7.154	84.996
Derivaten	15.400	434.183	-	449.583
Overige beleggingen	-3.754	-17.684	-384	-21.822
	<b>92.883</b>	<b>564.967</b>	<b>-11.288</b>	<b>646.562</b>

2019 (x 1.000)	Directe beleggings- opbrengsten EUR	Indirecte beleggings- opbrengsten EUR	Kosten van vermogensbeheer EUR	Totaal EUR
Vastgoedbeleggingen	12.387	9.784	-1.688	20.483
Aandelen	13.218	247.363	-2.947	257.634
Vastrentende waarden	21.684	52.327	-4.846	69.165
Derivaten	-18.258	265.083	-195	246.630
Overige beleggingen	-643	13.113	-278	12.192
	<b>28.388</b>	<b>587.670</b>	<b>-9.954</b>	<b>606.104</b>

De kosten van vermogensbeheer bedragen in 2020 € 11.288 (2019: € 9.954). De directe kosten van vermogensbeheer bestaan uit gefactureerde kosten 2020 € 5.615 (2019: € 5.595). De indirecte kosten van vermogensbeheer zijn kosten die uit de pools afkomstig zijn en waarmee de directe beleggingsopbrengsten zijn verhoogd. Over 2020 bedragen deze kosten € 5.673 (2019: € 4.359).

Transactiekosten zijn onderdeel van de aan- en verkooptransacties van beleggingen. Deze zijn onderdeel van de indirecte beleggingsopbrengsten en bedragen over 2020 € 3.835 (2019: € 7.423).

De indirecte beleggingsopbrengsten zijn niet gelijk aan de herwaardering zoals gepresenteerd in 6.4.1. In de indirecte beleggingsopbrengsten zijn ook inbegrepen valutaresultaten van in totaal € 3.758.

### 6.5.3 Overige baten

<i>(x € 1.000)</i>	<b>2020</b>	<b>2019</b>
	<b>EUR</b>	<b>EUR</b>
Andere baten	280	-
	<b>280</b>	<b>-</b>

Andere baten betreft een ontvangen aansprakelijkheidsclaim.

### 6.5.4 Pensioenuitkeringen

<i>(x € 1.000)</i>	<b>2020</b>	<b>2019</b>
	<b>EUR</b>	<b>EUR</b>
Ouderdompensioen	71.439	45.490
Partnerpensioen	16.645	11.222
Wezenpensioen	272	183
Arbeidsongeschiktheid	1.489	1.374
Afkopen	2.439	2.321
	<b>92.284</b>	<b>60.590</b>

De post Afkopen betreft de afkoop van pensioenen die lager zijn dan € 492,27 (2019: € 484,09) per jaar (de afkoopgrens) overeenkomstig de Pensioenwet (artikel 66).

De toeslag op de uitkeringen per 1 januari 2020 zoals vastgesteld door het bestuur bedraagt 0% (2019: 0%).



## 6.5.5 Pensioenuitvoeringskosten

(x € 1.000)	<b>2020</b>	<b>2019</b>
	<b>EUR</b>	<b>EUR</b>
Administratiekosten	6.898	5.354
Accountantskosten	142	89
Advieskosten	391	551
Bestuurskosten	718	679
Contributies en bijdragen	362	260
Projecten	2.460	564
Overige kosten	27	34
	<b>10.998</b>	<b>7.531</b>

### Administratiekosten

De administratiekosten van de pensioenuitvoering zijn gestegen ten opzichte van vorig jaar van € 5.354 naar € 6.898 wat met name wordt veroorzaakt door een structurele verhoging van de tarifiering vanuit de pensioenuitvoerder. Dit is onder andere het gevolg van het uitbreiden van de pensioenadministratie van pensioenfonds Meubel met de regeling en populatie vanuit Bpf Houthandel.

### Projecten

Deze kosten zien toe op diverse éénmalige projecten of diensten. In 2020 betreft dit met name het traject van samengaan met Bpf Houthandel en het traject van de overgang van pensioenuitvoering vanuit Centric naar TKP.

### Honoraria accountant

(x € 1.000)	<b>EUR</b>	<b>EUR</b>	<b>EUR</b>
	<b>Accountant</b>	<b>Overig netwerk</b>	<b>Totaal</b>
<b>2020</b>			
Controle van de jaarrekening	118	-	118
Andere controlewerkzaamheden	-	-	-
Fiscale advisering	-	37	37
Andere niet-controle diensten	24	2	26
	<b>142</b>	<b>39</b>	<b>181</b>
<b>2019</b>			
Controle van de jaarrekening	89	-	89
Andere controlewerkzaamheden	-	-	-
Fiscale advisering	-	-	-
Andere niet-controle diensten	-	-	-
	<b>89</b>	<b>-</b>	<b>89</b>

De controlewerkzaamheden zijn zowel in 2020 als 2019 uitgevoerd door KPMG Accountants N.V.

In bovenstaande opstelling is de methode gehanteerd waarbij wordt opgegeven de in het boekjaar ten laste gebrachte totale honoraria voor onderzoek van de jaarrekening en verslagstaten en de totale honoraria voor andere controleopdrachten, uitgevoerd door de externe accountant.

Overeenkomstig artikel 96 van de Pensioenwet wordt vermeld dat:

- het fonds in het boekjaar 2020 geen dwangsommen en boetes zijn opgelegd;

- het fonds in het boekjaar 2020 geen aanwijzing als bedoeld in artikel 171 van de Pensioenwet is gegeven;

- in het boekjaar 2020 geen bewindvoerder als bedoeld in artikel 173 van de Pensioenwet is aangesteld.

### Bezoldiging Personeelsleden

Het fonds heeft zowel in 2020 als in 2019 geen personeel in dienst. De beheeractiviteiten worden op basis van een uitvoeringsovereenkomst verricht door personeel in dienst van de pensioenuitvoerder dan wel vermogensbeheerder.

### Bezoldiging bestuurders

De transacties met bestuurdersleden hebben betrekking op de vergoedingen voor de werkzaamheden verband houdende met de bestuurs- en commissievergaderingen. De vergoedingen bestaan uit vacatiegeld en reis- en verblijfkosten deze bedragen over 2020: € 564 (2019: € 506).

Afgezien hiervan zijn geen bezoldigingen toegekend.

## 6.5.6 Mutatie technische voorzieningen voor risico fonds

### Pensioenopbouw

Onder pensioenopbouw is opgenomen de actuarieel berekende waarde van de diensttijdopbouw. Dit is het effect op de voorziening pensioenverplichtingen van de in het verslagjaar opgebouwde nominale rechten ouderdomspensioen en nabestaandenpensioen. Verder is hierin begrepen het effect van de individuele salarisontwikkeling.

### Indexering en overige toeslagen

In de staat van baten en lasten is de last uit hoofde van indexering en overige toeslagen welke aan het verslagjaar moet worden toegerekend verantwoord.

De ambitie van het pensioenfonds is de algemene prijsindex te volgen. De mate van toeslagverlening wordt jaarlijks door het bestuur vastgesteld en is afhankelijk van de financiële positie van het pensioenfonds. De financiële positie is gebaseerd op de beleidsdekkingsgraad zoals vastgesteld voorafgaand aan de laatste bestuursvergadering van het jaar.

Het bestuur heeft in het boekjaar besloten per 1 januari 2020 geen toeslagen toe te kennen.

### Rentetoevoeging

De voorziening pensioenverplichtingen is in het boekjaar opgerent met  $-/- 0,324\%$  (2019:  $-/- 0,235\%$ ). Dit is de éénjaarsrente uit de door DNB gepubliceerde rentetermijnstructuur per 31 december 2019.

### Onttrekking pensioenuitkeringen en pensioenuitvoeringskosten

Verwachte toekomstige pensioenuitkeringen worden vooraf actuarieel berekend en opgenomen in de voorziening pensioenverplichtingen. De onder dit hoofd opgenomen afname van de voorziening betreft het bedrag dat vrijkomt ten behoeve van de financiering van de verwachte pensioenuitkeringen in de verslagperiode.

Toekomstige pensioenuitvoeringskosten (in het bijzonder excassokosten) worden vooraf actuarieel berekend en opgenomen in de voorziening pensioenverplichtingen. De onder dit hoofd opgenomen afname van de voorziening betreft het bedrag dat vrijkomt ten behoeve van de financiering van de verwachte uitvoeringskosten in de verslagperiode.



### Wijziging uit hoofde van overdracht van rechten

Onder de toelichting 6.5.7 Saldo overdrachten en rechten is de wijziging uit hoofde van overdracht van rechten opgenomen.

### Wijziging marktrente

Jaarlijks wordt per 31 december de actuele waarde van de technische voorzieningen herrekend door toepassing van de actuele rentetermijnstructuur. Het effect van de verandering van de rentetermijnstructuur wordt verantwoord onder het hoofd wijziging marktrente.

### Wijziging overige actuariële uitgangspunten

De actuariële grondslagen en/of methoden worden periodiek beoordeeld en mogelijk herzien ten behoeve van de berekening van de actuele waarde van de pensioenverplichtingen. Hierbij wordt gebruik gemaakt van interne en externe actuariële deskundigheid. Dit betreft onder meer de vergelijking van veronderstellingen ten aanzien sterfte, langlevens, arbeidsongeschiktheid met werkelijke waarnemingen voor zowel de gehele bevolking als specifiek voor de populatie van het fonds.

Vanaf boekjaar 2020 is de grondslag voor overlevingskansen gebaseerd op de Prognosetafel AG2020 van het Actuariel Genootschap (AG). De algemene sterftekansen die volgen uit de tafel worden voor het fonds gecorrigeerd in verband met ervaringssterfte.

Eind 2020 is uit het surplus van de collectieve waardeoverdracht Houthandel € 27.404 toegevoegd. Dit betreft nog toe te kennen toeslagen ex-Houtdeelnemers.

### Overige mutatie voorziening pensioenverplichtingen

(x € 1.000)	2020	2019
	EUR	EUR
<b>Kanssystemen</b>		
Sterfte	-3.382	1.758
Arbeidsongeschiktheid	14.572	-796
Mutaties	-2.150	-5.014
<b>Totaal kanssystemen</b>	<b>9.040</b>	<b>-4.052</b>

Het resultaat op overige kanssystemen bestaat uit de resultaten op mutaties, zoals flexibilisering, pensioencorrecties en verval rechten. Het resultaat op arbeidsongeschiktheid bestaat voornamelijk uit oude SUAG-gevallen die alsnog opgevoerd zijn in de administratie.



## 6.5.7 Saldo overdracht van rechten

<i>(x € 1.000)</i>	<b>2020</b>	<b>2019</b>
	<b>EUR</b>	<b>EUR</b>
<b>Saldo overdrachten van rechten</b>		
Inkomende waardeoverdrachten	-1.569.409	-4.291
Uitgaande waardeoverdrachten	3.674	3.515
<b>Subtotaal</b>	<b>-1.565.735</b>	<b>-776</b>
<b>Wijziging uit hoofde van overdracht van rechten</b>		
Toevoeging aan de technische voorzieningen	1.468.156	4.889
Onttrekking aan de technische voorzieningen	-7.474	-3.880
<b>Totaal overige resultaten</b>	<b>1.460.682</b>	<b>1.009</b>
<b>Saldo overdracht van rechten</b>	<b>-105.053</b>	<b>233</b>

Een inkomende waardeoverdracht betreft de ontvangst van het pensioenfonds of de pensioenverzekeraar van de vorige werkgever van de contante waarde van premievrije pensioenaanspraken van deelnemers, die tot de ontslagdatum zijn opgebouwd. Een uitgaande waardeoverdracht betreft de overdracht aan het pensioenfonds of de pensioenverzekeraar van de nieuwe werkgever van de contante waarde van premievrije pensioenaanspraken van deelnemers, die tot de ontslagdatum zijn opgebouwd. De ontvangen koopsommen worden aangewend voor de inkoop van extra pensioenaanspraken.

Begin 2020 is Stichting Bedrijfstakpensioenfonds voor de Houthandel via een collectieve waardeoverdracht samengegaan met het Fonds. De overdrachtswaarde bedraagt € 1.562 miljoen. Ten behoeve van de collectieve waardeoverdrachten Houthandel is aan de technische voorziening € 1.461 miljoen toegevoegd. Het verschil van € 101 miljoen is voor € 7 miljoen aangewend om verplichtingen van BPF Houthandel af te wikkelen en € 94 miljoen is als opslag dekkingsgraad toegevoegd aan de reserves. De collectieve waardeoverdracht wordt nader toegelicht in paragraaf 6.4.5.

## 6.5.8 Overige lasten

<i>(x € 1.000)</i>	<b>2020</b>	<b>2019</b>
	<b>EUR</b>	<b>EUR</b>
Lasten uit hoofde van herverzekeringen	110	70
Dotatie spaarfonds gemoedsbezwaarden	910	12
Andere lasten	-	19
	<b>1.020</b>	<b>101</b>

In de dotatie spaarfonds gemoedsbezwaarden is opgenomen de toevoeging van de gemoedsbezwaarden ex-Houthandel ad € 865.

## 6.5.9 Belastingen

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



## 6.5.10 Bestemming 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 fonds. Het voorstel voor de bestemming van het saldo van baten en lasten over 2020 is opgenomen onder de staat van baten en lasten.

## 6.5.11 Vaststelling van de jaarrekening door het bestuur

Het bestuur van BPF Meubelindustrie heeft de jaarrekening 2020 besproken in de vergadering van 18 juni 2021. Het jaarverslag is vastgesteld op 18 juni 2021 te Amsterdam.

P.A. de Bruijn – Nooteboom  
voorzitter

R.G.A. van Dijk  
uitvoerend bestuurder

P. Priester  
uitvoerend bestuurder

F.A. de Boer  
niet-uitvoerend bestuurder

D.A. Roodenrijs  
loco voorzitter /  
niet-uitvoerend bestuurder

P.W. de Geus  
niet-uitvoerend bestuurder

L.C.M. Leisink  
niet-uitvoerend bestuurder

H.J. Wuijten  
niet-uitvoerend bestuurder



# 7. OVERIGE GEGEVENS



## 7.1 Actuariële verklaring

### Opdracht

Door Stichting Bedrijfstakpensioenfonds voor de Meubelindustrie en Meubileringsbedrijven te Amsterdam is aan Mercer (Nederland) B.V. de opdracht verleend tot het afgeven van een Actuariële Verklaring als bedoeld in de Pensioenwet over het boekjaar 2020.

### Onafhankelijkheid

Als waarmerkend actuaris ben ik onafhankelijk van Stichting Bedrijfstakpensioenfonds voor de Meubelindustrie en Meubileringsbedrijven, zoals vereist conform artikel 148 van de Pensioenwet. Ik verricht geen andere werkzaamheden voor het pensioenfonds, anders dan de werkzaamheden uit hoofde van de actuariële functie. Omdat Mercer (Nederland) B.V. beschikt over een door de toezichthouder goedgekeurde gedragscode, is het toegestaan dat andere actuarissen en deskundigen aangesloten bij Mercer (Nederland) B.V. wel andere werkzaamheden verrichten voor het pensioenfonds.

### Gegevens

De gegevens waarop mijn onderzoek is gebaseerd, zijn verstrekt door en tot stand gekomen onder de verantwoordelijkheid van het 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 € 11,2 miljoen. Met de accountant ben ik overeengekomen om geconstateerde afwijkingen boven € 1,35 miljoen te rapporteren. Deze afspraken zijn vastgelegd en de uitkomsten van mijn bevindingen zijn met de accountant besproken.

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

### Werkzaamheden

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

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

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

Voorts heb ik mij een oordeel gevormd over de vermogenspositie van het pensioenfonds. Daarbij heb ik mij



gebaseerd op de tot en met balansdatum aangegeven verplichtingen en de op dat moment aanwezige middelen en is mede het financieel beleid van het pensioenfonds in aanmerking genomen.

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

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

### Oordeel

De technische voorzieningen zijn, overeenkomstig de beschreven berekeningsregels en uitgangspunten, als geheel gezien, toereikend vastgesteld. Het eigen vermogen van het pensioenfonds is op de balansdatum lager dan het wettelijk vereist eigen vermogen, maar hoger dan het wettelijk minimaal vereist eigen vermogen.

Met inachtneming van het voorafgaande heb ik mij ervan overtuigd dat is voldaan aan de artikelen 126 tot en met 140 van de Pensioenwet, met uitzondering van artikel 132 waaraan niet wordt voldaan omdat het aanwezig eigen vermogen lager is dan het vereist eigen vermogen.

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

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

Amstelveen, 18 juni 2021

Drs. K. Kusters-van Meurs AAG  
verbonden aan Mercer (Nederland) B.V.



## 7.2 Controleverklaring van de onafhankelijke accountant



Controleverklaring van de onafhankelijke accountant

Aan: het bestuur van Stichting Pensioenfonds voor de Meubelindustrie en Meubileringsbedrijven

### Verklaring over de in het jaarverslag opgenomen jaarrekening 2020

#### Ons oordeel

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

#### Wat we gecontroleerd hebben

Wij hebben de jaarrekening 2020 van Stichting Pensioenfonds voor de Meubelindustrie en Meubileringsbedrijven ('de Stichting') te Amsterdam gecontroleerd.

De jaarrekening bestaat uit:

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

#### De basis voor ons oordeel

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

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

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

## Controleaanpak

### Samenvatting

#### Materialiteit

- Materialiteit van EUR 27 miljoen
- Circa 0,5% van het pensioenvermogen

### *Kernpunten*

- Waardering van beleggingen
- Waardering van technische voorzieningen
- Inkomende collectieve waardeoverdracht Stichting Bedrijfstakpensioenfonds voor de Houthandel

### *Oordeel*

Goedkeurend

### **Materialiteit**

Op basis van onze professionele oordeelsvorming hebben wij de materialiteit voor de jaarrekening als geheel bepaald op EUR 27 miljoen (2019: EUR 15,6 miljoen). Voor de bepaling van de materialiteit wordt uitgegaan van het pensioenvermogen, zijnde het stichtingskapitaal en de reserves vermeerderd met de technische voorzieningen risico pensioenfonds, per 31 december 2020 (circa 0,5%). 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 1.350 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 en de beleggingsadministratie uitbesteed aan BNY Mellon. De pensioenadministratie is uitbesteed aan Centric Pension and Insurance B.V. (Centric PaIS). De jaarrekening wordt opgesteld op basis van informatie over de beleggingen, het vereist eigen vermogen en beleggingsopbrengsten die is verstrekt door BNY Mellon en informatie over de technische voorzieningen, premiebijdragen en pensioenuitkeringen en overige financiële posten die is verstrekt door Centric PaIS.

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.

Voor 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 BNY Mellon en Centric PaIS, zoals weergegeven in de specifiek daarvoor opgestelde (Standaard 3402 type II- of SOC 1) rapportages.

Onze controlewerkzaamheden bestaan uit het bepalen van de minimaal verwachte interne beheersingsmaatregelen en het bespreken van de beheersomgeving bij de dienstverlener met vertegenwoordigers van de dienstverlener. Op basis daarvan evalueren wij, en bespreken wij, waar relevant, met de andere onafhankelijke accountant de in de Standaard 3402- of SOC1 rapportages beschreven interne beheersingsmaatregelen, de verrichte werkzaamheden ter toetsing van de effectieve werking gedurende 2020 en de uitkomsten daarvan. Ook beoordelen wij de evaluatie door het bestuur van de kwaliteit van de uitbesteding aan BNY Mellon en Centric PaIS.



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 de beleggingen, beleggingsstromen, mutaties in de pensioenadministratie, premiebijdragen en uitkeringen aan de hand van brondocumentatie bij de dienstverlener onderzocht.

Voor de uitvoering van onze controle maken wij gebruik van de werkzaamheden en bevindingen van een andere onafhankelijk accountant. Syntrus Achmea Real Estate & Finance B.V. heeft op grond van de overeenkomst met de Stichting aan een onafhankelijk accountant opdracht gegeven de informatie inzake beleggingen in vastgoed- en hypotheekfondsen ten behoeve van de jaarrekening van de Stichting te controleren.

Gegeven onze eindverantwoordelijkheid voor het oordeel bij de jaarrekening zijn wij verantwoordelijk voor de aansturing van, het toezicht op en de uitvoering van de controlewerkzaamheden van deze accountant. In dit kader hebben wij de accountant schriftelijke instructies gegeven omtrent de aard en omvang van de uit te voeren werkzaamheden. De accountant heeft, op onze instructie, de controle uitgevoerd met een materialiteit van 1% van de waarde van de betreffende beleggingen in vastgoed- en hypotheekfondsen en daarbij ook bijzondere aandacht besteed aan het hierna genoemde kernpunt van onze controle voor de waardering van beleggingen met schattingen.

De accountant heeft zijn bevindingen aan ons gerapporteerd. Wij hebben de rapportage geëvalueerd en aanvullende eigen controlewerkzaamheden uitgevoerd waaronder de aansluiting van de vermogensbeheerrapportage met de financiële administratie en de jaarrekening.

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

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

#### *Onze doelstellingen*

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

Met betrekking tot fraude:

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

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

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

De primaire verantwoordelijkheid voor het voorkomen en detecteren van fraude en het niet-naleven van wet- en regelgeving berust bij het bestuur.





## Onze risicobeoordeling

Als onderdeel van onze risico-inschattingswerkzaamheden hebben wij frauderisicofactoren met betrekking tot frauduleuze financiële verslaglegging, het oneigenlijk toe-eigenen van activa en het risico op omkoping en corruptie in acht genomen. Wij hebben de frauderisicofactoren geëvalueerd om na te gaan of deze factoren duiden op een risico op een afwijking van materieel belang als gevolg van fraude.

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

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

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

Ten tweede is de Stichting onderhevig aan diverse wet- en regelgeving waarbij niet-voldoen aan deze wet- en regelgeving indirect van invloed kan zijn op de jaarrekening ten aanzien van elementen verantwoord of toegelicht in de jaarrekening, of beide, bijvoorbeeld als gevolg van het ontvangen van boetes of claims. Wij hebben de Wet verplichte deelneming in een bedrijfstakpensioenfonds (Wet Bpf 2000) en het Besluit financieel toetsingskader pensioenfondsen (Bftp) geïdentificeerd als wetgeving die indirect, redelijkerwijs een materiële impact op de jaarrekening zou kunnen hebben.

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

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

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

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



## Onze controlewerkzaamheden

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

- We hebben de opzet en het bestaan en, waar passend geacht, de werking getoetst van de interne beheersingsmaatregelen die het frauderisico dienen te mitigeren.  
In het geval van tekortkomingen in de fraude mitigerende interne beheersingsmaatregelen, hebben we aanvullende gegevensgerichte werkzaamheden verricht welke zijn ingericht aan de hand van onze risico-inschatting.
- Wij hebben mogelijke oneigenlijke beïnvloeding door het bestuur geëvalueerd en (administratieve) journaalposten met een hoger frauderisico geïdentificeerd. Indien wij journaalposten met een verhoogd frauderisico hebben geïdentificeerd, hebben wij deze door middel van validatie van brondocumentatie gecontroleerd.
- Wij hebben zaken die zijn gerapporteerd via de compliance rapportages van de Stichting geïdentificeerd.
- We hebben een zekere mate van elementen van onvoorspelbaarheid in onze controleaanpak opgenomen.
- We hebben de uitkomst van andere controlewerkzaamheden in overweging genomen en geëvalueerd of bevestigingen dan wel afwijkingen indicatief waren voor fraude of niet-naleving van wet- en regelgeving. Indien dit het geval was, hebben wij onze beoordeling van de relevante risico's en de daaruit voortvloeiende gevolgen voor onze controlewerkzaamheden opnieuw geëvalueerd.
- We hebben controle-informatie verkregen met betrekking tot de naleving van die bepalingen van de wet- en regelgeving waarvan algemeen wordt aangenomen dat ze een direct effect hebben op de bepaling van materiële bedragen en toelichtingen in de jaarrekening.
- We hebben rekening gehouden met het effect van feitelijke, vermoede of geïdentificeerde risico's van niet-naleving van wet- en regelgeving als onderdeel van onze procedures voor de daarmee samenhangende posten in de jaarrekening.

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

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

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

## De kernpunten van onze controle

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

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

## Waardering van beleggingen

### *Omschrijving*

De beleggingen vormen een significante post op de balans van de Stichting. De beleggingen van de Stichting bedragen circa 99,7% van het balanstotaal. Alle beleggingen dienen conform de Pensioenwet te worden gewaardeerd op reële waarde (marktwaarde). Uit noot 6.4.1 bij de toelichting op de jaarrekening blijkt dat voor EUR 5.228 miljoen (80%) van de beleggingen van de Stichting de waardering gebaseerd is op genoteerde marktprijzen en dat voor EUR 1.285 miljoen (20%) van de beleggingen van de Stichting de waardering gebaseerd is op onafhankelijke taxaties, modelmatige waarderingen en andere waarderingmethoden. Het bepalen van de marktwaarde voor deze laatste beleggingscategorieën is complex(er) en bevat subjectieve schattingselementen. Het maken van de schattingen vergt een hoge mate van oordeelsvorming van het bestuur, waarbij gebruik wordt gemaakt van modellen. Gezien de invloed hiervan op de waardering van de beleggingen, het saldo van baten en lasten, het eigen vermogen en de (beleids)dekkingsgraad vormde de waardering van de beleggingen een kernpunt van onze controle.

In de toelichting 6.3 in noot 6.3.3 geeft de Stichting de gehanteerde waarderingsgrondslagen weer. In noot 6.4.1 zijn de gehanteerde waarderingsmethoden en belangrijke veronderstellingen voor waardering van deze beleggingscategorie uiteengezet.

Het evalueren van de waarderingsgrondslagen en het vaststellen van de juistheid en toereikendheid van de toelichtingen vormden onderdeel van onze werkzaamheden.

### *Onze aanpak*

Wij maken gebruik van de beheersmaatregelen die zijn ingericht bij de vermogensbeheerder en beleggingsadministrateur en die onderdeel zijn van de SOC 1-rapportage (waarbij een goedkeurend assurancerapport van de accountant is afgegeven). Deze relevante beheersmaatregelen zijn gericht op de aanstelling van betrouwbare fondsmanagers, betrouwbare transactieverwerking, waardering van beleggingen en periodieke rapportage van performancecijfers. Daarnaast hebben wij de aansluiting vastgesteld tussen de financiële administratie en actuele financiële rapportages van beleggingsadministrateur en fondsmanagers, indien nodig gecorrigeerd voor kasstromen tot aan balansdatum.

Een deel van de beleggingen wordt gecontroleerd door de accountant van Syntrus Achmea Real Estate & Finance B.V. De accountant heeft zijn bevindingen met betrekking tot zijn controle op de vermogensrapportages aan ons gerapporteerd. Wij hebben de rapportages geëvalueerd en kennis genomen van de bevindingen. Wij hebben vastgesteld dat de gecontroleerde vermogensbeheerrapportages aansluiten met de financiële administratie en de jaarrekening.

Vervolgens hebben wij de waardering van beleggingen gebaseerd op onafhankelijke taxaties, modelmatige waarderingen en andere waarderingsmethoden onderzocht.

De waardering van een deel van deze beleggingen hebben wij onderzocht met gebruikmaking van een eigen waarderingsspecialist. Onze waarderingsspecialist heeft de gehanteerde waarderingen vergeleken met zelfstandig bepaalde waarderingen op basis van zelfstandig verkregen in de markt waarneembare prijzen. De waardering van het resterende deel van deze beleggingen hebben wij getoetst aan de hand van recente, door andere



onafhankelijke accountants gecontroleerde, jaarrekeningen. Wij hebben hierbij onder meer aandacht besteed aan consistentie met de waarderingsgrondslagen van de Stichting ten opzichte van die van het beleggingsfonds alsmede de strekking van de verklaring van de andere onafhankelijke accountant.

Wanneer een jaarrekening voorzien van een goedkeurende controleverklaring niet tijdig beschikbaar was, hebben wij de betrouwbaarheid van de marktwaardering zoals door de fondsmanager afgegeven, vastgesteld door de inschatting van deze fondsmanagers uit voorgaande jaren te toetsen aan de hand van de later beschikbaar gekomen gecontroleerde jaarrekeningen.

Tevens hebben wij de waarderingsgrondslagen en de juistheid en toereikendheid van de toelichtingen, waaronder die inzake waarderingsonzekerheid, in de jaarrekening geëvalueerd.

#### *Onze observatie*

Wij hebben geconstateerd dat de gehanteerde waarderingsgrondslagen en gehanteerde waarderingsmethodieken voor de beleggingen in overeenstemming zijn met de geldende verslaggevingsregels en geschikt zijn om te kunnen komen tot een marktwaarde van deze beleggingen.

Wij vinden dat de waardering van de beleggingen in de jaarrekening op aanvaardbare wijze is bepaald. De toelichting op de waarderingsonzekerheid van de beleggingen is toereikend.

### **Waardering van technische voorzieningen**

#### *Omschrijving*

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

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

Het bestuur heeft in de toelichting 6.3 in noot 6.3.3 de waarderingsgrondslagen en veronderstellingen voor de voorziening pensioenverplichtingen opgenomen. Daarnaast blijkt uit noot 6.3.1, paragraaf Schattingswijzigingen, dat schattingswijzigingen hebben plaatsgevonden. In noot 6.4.5 is het verloop van de technische voorzieningen gedurende het boekjaar toegelicht. In noot 6.4.8 (risicobeheer en derivaten) is de gevoeligheid van de berekening van de technische voorzieningen voor schattingen uiteengezet.

#### *Onze aanpak*

Bij onze controle maken wij gebruik van de werkzaamheden van de certificerend actuaris die door de Stichting is aangesteld. Wij hebben bij aanvang van de controle en bij afronding ervan afstemming gehad met de certificerend actuaris over de te volgen aanpak, de attentiepunten 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 (AG-2020). De gehanteerde schattingsmethoden en veronderstellingen hebben wij besproken met de certificerend actuaris. Wij hebben de actuariële verklaring zoals opgenomen in de overige gegevens en de werkzaamheden in het dossier van de certificerend actuaris 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. Bij de uitvoering van deze werkzaamheden hebben wij gebruikgemaakt van een eigen actuaris. 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 technische voorzieningen in de jaarrekening op aanvaardbare wijze is bepaald. De toelichting op de samenstelling en het verloop van de technische voorzieningen is toereikend.

### **Inkomende collectieve waardeoverdracht Stichting Bedrijfstakpensioenfonds voor de Houthandel**

#### *Omschrijving*

Per 1 januari 2020 is Stichting bedrijfstakpensioenfonds voor de Houthandel middels een collectieve waardeoverdracht overgekomen naar de Stichting. Deze collectieve waardeoverdracht heeft significante gevolgen voor de financiële positie, de toelichtingen in de jaarrekening en de onderliggende administratie.

De verwerking van de collectieve waardeoverdracht is geen routinematige transactie. Gezien de complexiteit en invloed hiervan op de jaarrekening als geheel vormt de verwerking van de collectieve waardeoverdracht in de jaarrekening een kernpunt in onze controle.

Het bestuur heeft in de toelichting 6.3 in noot 6.3.3, paragraaf Wijziging uit hoofde van overdracht van rechten, de grondslagen voor resultaatbepaling opgenomen. In noot 6.4.5, paragraaf Collectieve waardeoverdracht Houthandel, is een toelichting opgenomen op het overgedragen vermogen en de aanwending daarvan.

#### *Onze aanpak*

Bij onze controle van de collectieve waardeoverdracht hebben wij kennisgenomen van de bestuurlijke besluitvorming en contractuele overeenkomsten. Specifiek punt van aandacht hierin vormde de formulering van de indexatietoezegging aan de voormalige deelnemers van Stichting Bedrijfstakpensioenfonds voor de Houthandel, de overeengekomen opslag voor de dekkingsgraad en de verwerking van naverrekeningen in de bepaling van het surplus.

Wij hebben de door het bestuur gehanteerde schattingsmethoden en veronderstellingen voor de collectieve waardeoverdracht geëvalueerd, inclusief de overeengekomen dekkingsgraadopslag en indexatietoezeggingen. Wij hebben vervolgens vastgesteld dat de berekende waarde van de overgenomen pensioenrechten en pensioenaanspraken en de hieraan gerelateerde koopsom is verwerkt in de jaarrekening in overeenstemming met berekeningen van de adviserend actuaris van de Stichting, de overeenkomst tot collectieve waardeoverdracht en andere brondocumenten.

De certificerend actuaris van de Stichting heeft de berekeningen met betrekking tot de waardering van de technische voorziening en de verwerking van de collectieve waardeoverdracht, gecontroleerd en hierover gerapporteerd. Wij hebben de rapportage van de certificerend actuaris geanalyseerd en de uitgevoerde controles en bevindingen hierbij besproken en geëvalueerd.



Wij hebben door middel van inspectie van brondocumenten vastgesteld dat de waardering van de overgenomen beleggingen overeenkomt met de waardering zoals opgenomen in het gecontroleerde liquidatieverslag van Stichting Bedrijfstakpensioenfonds voor de Houthandel. Dit komt in materiële zin overeen met de waardering van de beleggingen zoals meegenomen in de definitieve bepaling van de koopsom en de financiering hiervan. Voorts hebben we de toereikendheid van de toelichtingen in de jaarrekening ten aanzien van de collectieve waardeoverdracht geëvalueerd.

#### *Onze observatie*

Wij vinden dat de inkomende collectieve waardeoverdracht van Stichting Bedrijfstakpensioenfonds voor de Houthandel op aanvaardbare wijze is verwerkt in de jaarrekening. De toelichting op het overgedragen vermogen en de aanwending daarvan is toereikend.

#### **Verklaring over de in het jaarverslag opgenomen andere informatie**

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

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

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

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

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

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

## Beschrijving van verantwoordelijkheden met betrekking tot de jaarrekening

#### **Verantwoordelijkheden van het bestuur voor de jaarrekening**

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

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

#### **Onze verantwoordelijkheden voor de controle van de jaarrekening**

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

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

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

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

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

Utrecht, 18 juni 2021  
KPMG Accountants N.V.

P. Smit RA  
Partner



# 8. BIJLAGEN





## 8.1 Overzicht implementatie Code Pensioenfondsen

In onderstaande tabel zijn de normen opgenomen waarover een pensioenfonds verplicht moet rapporteren conform de Code Pensioenfondsen 2018.

Norm	Omschrijving	Pensioenfonds Meubel: voldoet Ja/Nee
5	Het bestuur legt verantwoording af over het beleid dat het voert, de gerealiseerde uitkomsten van dit beleid en de beleidskeuzes die het eventueel voor de toekomst maakt. Het bestuur weegt daarbij de verschillende belangen af van de groepen die bij het pensioenfonds betrokken zijn. Ook geeft het bestuur inzicht in de risico's van de belanghebbenden op korte en lange termijn, gerelateerd aan het overeengekomen ambitieniveau.	Ja, in: Jaarverslag en andere communicatie richting belanghebbenden. Zie paragrafen 2.2, 2.3 en 2.4. En in paragraaf 2.6.5 het meerjarenbeleidsplan.
31	De samenstelling van fondsorganen is wat betreft geschiktheid, complementariteit, diversiteit, afspiegeling van belanghebbenden en continuïteit, vastgelegd in beleid. Zowel bij de aanvang van een termijn, als ook tussentijds bij de zelfevaluatie vindt een check plaats.	Ja, in: Statuten, reglement VO en via de toepassing van modelprofielen die voldoen aan eisen Handreiking Geschiktheid Pensioenfederatie, opgenomen in geschiktheidsplan.
47	Het intern toezicht betreft deze Code bij de uitoefening van zijn taak.	Ja, in: Verslag niet-uitvoerend bestuurders (zie bijlage 4 jaarverslag).
58	Het bestuur geeft publiekelijk inzicht in missie, visie en strategie.	Ja, in: Jaarverslag (paragraaf 2.2) en via de website.
62	Het bestuur legt zijn overwegingen omtrent verantwoord beleggen vast en zorgt ervoor dat deze beschikbaar zijn voor belanghebbenden.	Ja, in: Jaarverslag (paragraaf 2.4.4.7), ABTN, verklaring beleggings-beginselen, ESG in beleggingsplan en via website.
64	Het bestuur rapporteert in het jaarverslag over de naleving van de interne gedragscode (zoals bedoeld in de normen 15 en 16) en deze Code, net als over de evaluatie van het functioneren van het bestuur.	Ja, in: Jaarverslag, paragraaf 3.9 en 2.4.6
65	Het bestuur zorgt voor een adequate klachten- en geschillenprocedure die voor belanghebbenden eenvoudig toegankelijk is. In het jaarverslag rapporteert het bestuur over de afhandeling van klachten en de veranderingen in regelingen of processen die daaruit voortvloeien.	Ja, in: Jaarverslag, paragraaf 2.4.2.2 en 3.7 Ook op de website is opgenomen hoe een klacht kan worden ingediend.



## 8.2 Begrippenlijst

### **ABTN (Actuariële en bedrijfstechnische nota)**

Pensioenfondsen dienen te werken volgens een ABTN. Hierin zijn de financiële opzet van een pensioenfonds en de grondslagen waarop deze berust, gemotiveerd omschreven.

### **ALM (Asset Liability Management)**

Een methode om modelmatig de samenstelling van de strategische beleggingsportefeuille te bepalen, rekening houdend met de pensioenverplichtingen.

### **Beleidsdekkingsgraad**

Vanaf 1 januari 2015 moeten Nederlandse pensioenfondsen bij beleidsbeslissingen gebruikmaken van de beleidsdekkingsgraad. Dit is het gemiddelde van de laatste 12 maandelijkse nominale dekkingsgraden. De beleidsdekkingsgraad is daardoor stabielere dan de oude dekkingsgraad die de financiële positie van het pensioenfonds aan het einde van iedere maand berekende.

### **Benchmark**

Vergelijkingsmaatstaf. Representatieve herbeleggingsindex waartegen de prestaties van een beleggingsportefeuille worden afgezet.

### **Bull markt**

Een periode waarin de effectenprijzen harder dan gemiddeld stijgen als gevolg van sterke economische groei en/of een optimistische stemming onder beleggers.

### **Collateral**

Een garantie van een in onderpand gegeven zekerheid ter dekking van aangegane verplichtingen. Een clearer is een organisatie (doorgaans één van de grote banken) die lid is van de beurs en als intermediair optreedt tussen kopers en verkopers op de beurs, waarbij de clearer er op toeziet dat de kopers en verkopers aan hun verplichtingen kunnen voldoen. Dit wordt onder meer afgedwongen door het aanhouden van marginverplichtingen door koper en verkoper bij de clearer.

### **Dekkingsgraad**

De waarde van het pensioenvermogen uitgedrukt als percentage van de waarde van de pensioenverplichtingen. De dekkingsgraad wordt als graadmeter beschouwd voor de mate van zekerheid dat de toegezegde pensioenen ook daadwerkelijk kunnen worden uitbetaald.

### **Deposito**

Tegoed bij een bankinstelling, waarover eerst na verloop van een overeengekomen tijdsduur (maximaal 2 jaar) kan worden beschikt.

### **Derivaat**

Financieel contract waarvan de waarde is afgeleid van een andere (onderliggende) waarde, zoals een aandeel, obligatie of grondstof. Bijvoorbeeld: futures, swaps.

### **Duration**

Gewogen gemiddelde looptijd van een lening. Maatstaf om de prijsgevoeligheid van de lening te bepalen voor renteveranderingen.



### DV01

Dit is de waardeverandering van het instrument in euro bij een renteverandering van één basispunt (0,01%).

### Fiduciair manager

Een fiduciair manager is een dienstverlener met een coördinerende rol op het gebied van vermogensbeheer. De fiduciair manager draagt zorg voor zaken als selectie en monitoring van vermogensbeheerders, totaalrapportages, strategisch advies en beheert vaak de renteafdekking. De fiduciair manager is het centrale aanspreekpunt voor het pensioenfonds op het gebied van vermogensbeheer.

### Franchise

Vrijgesteld bedrag. Over dit deel van het pensioengevend loon worden geen aanspraken opgebouwd.

### FTK (Financieel Toetsingskader)

Stelsel van De Nederlandsche Bank voor in de toekomst te hanteren waarderingmethoden.

### Governance

Goed ondernemerschap; onder andere integer en transparant handelen door het bestuur, alsmede goed toezicht hierop. Ook het afleggen van verantwoording over het uitgevoerde beleid en het toezicht hierop valt eronder.

### High Yield

Hoogrenderende obligaties, uitgegeven door ondernemingen met een lage kredietwaardigheid.

### Investment administrator

Bedrijf dat de beleggingsadministratie verzorgt van met name institutionele beleggers.

### Outperformance

Er wordt een beter resultaat behaald dan de benchmark.

### Pensioenvermogen

Pensioenvermogen zijn alle beleggingen van het pensioenfonds, inclusief aandelen, obligaties, vastgoed, derivaten en liquide middelen, onder aftrek van schulden aan derden.

### Rekenrente

Fictief rendementspercentage dat het belegde vermogen in de toekomst wordt geacht op te brengen.

### Rentedekking

Financieringsvorm waarin de betaalde premies gelijk zijn aan de contante waarde van de aanspraak die in dat jaar begint.

### RTS (RenteTermijnStructuur)

Grafiek die het verband weergeeft tussen de looptijd van een vastrentende belegging enerzijds en de daarop te ontvangen marktrente anderzijds.

### Solvabiliteit

Het vermogen dat op langere termijn aanwezig moet zijn om de verplichtingen te kunnen nakomen.





### **STAR (Stichting van de Arbeid)**

Een landelijk overlegorgaan van de centrale organisaties van zowel werkgevers als werknemers in Nederland.

### **Sterftegrondslag**

Berekeningsmethode gebaseerd op een statisch overzicht van sterftekansen per leeftijd van een bepaalde groep personen.

### **Swap**

Ruil van inkomstenstromen gedurende een vastgestelde looptijd. Bijvoorbeeld een vaste 20-jaars rente tegen een variabele 3-maands rente waarbij het contract meer of minder waarde krijgt door de waardeverandering van die inkomstenstroom.

### **Swaption**

Een swaption is een optie op een swap. De eigenaar kan gebruik maken van die optie (dan gaat het swap contract in) of deze laten verlopen.

Technische Voorziening

Zie: VPV (Voorziening Pensioen Verplichtingen)

### **Tracking error**

Tracking error is een in het vermogensbeheer gehanteerd begrip waarmee een indicatie wordt gegeven van de mate van afwijking tussen het rendement van een beleggingsfonds en de waardeontwikkeling van een benchmark.

### **Underperformance**

Er wordt een slechter resultaat behaald dan de benchmark.

### **Vastrentende waarden**

Beleggingssoort waarover in beginsel een vaste rentevergoeding en een vaste looptijd geldt, zoals obligaties, onderhandse leningen en hypotheekleningen.

### **VPV (Voorziening Pensioen Verplichtingen)**

De passiva van het pensioenfonds, gelijk aan de waarde van de pensioenverplichtingen.

### **Vrijstelling**

Vrijstelling van de verplichte deelneming aan de pensioenregeling van het bedrijfstakpensioenfonds.

### **Waardeoverdracht**

Het naar een andere pensioenregeling overdragen van de waarde van een tot zeker moment opgebouwde pensioenaanspraak, in het geval de deelnemer verandert van werkgever of verzekeraar.

### **Z-score**

Mate waarin het werkelijke rendement van een pensioenfonds afwijkt van het rendement van de door het bestuur vastgestelde normportefeuille.



## 8.3 Nevenfuncties bestuur Meubel 2020

### **P.A. de Bruijn – Nooteboom**

Bestuurder Pensioenfonds Zorg en Welzijn  
Lid onderhandelingsdelegatie Cao Sociaal Werk  
Bestuurder Sociaal Fonds Hiswa  
Lid dagelijks bestuur Pensioenfederatie  
Lid Raad van Toezicht Bpf Slagers  
Lid Raad van Toezicht Oosterpoort (JZ) (tot 1 september 2020)  
Lid visitatiecommissie Sportfondsen Nederland  
Lid visitatiecommissie Brocades

### **R.G.A. van Dijk**

Bestuurder Stichting Pensioenfonds Recreatie  
Eigenaar Holding Rob van Dijk B.V.  
Directielid Holding Herperduin B.V. (uit hoofde van deze functie voorzitter Coöperatie Woningeigenaren en Bestuurder Bosduin B.V.)  
Lid klantenraad Syntrus Achmea Real Estate & Finance  
Eigenaar en zaakvoerder Wijngaard Ontwikkeling BVBA (in ruste)

### **P. Priester**

Uitvoerend bestuurder Bpf Particuliere beveiliging  
Voorzitter Raad van Toezicht Bpf Beton  
Voorzitter Raad van Toezicht Pensioenfonds Robeco  
Aandeelhouder Xudoo B.V.  
Lid Raad van Toezicht Pensioenfonds Chemours  
Lid Raad van Toezicht Pensioenfonds Thales Nederland

### **D.A. Roodenrijs**

Bestuurslid en werkgeversvertegenwoordiger in het bestuur van de Vakraad, meubelindustrie en meubilerings-bedrijven  
Jurist bij CBM

S.M.J. Custers (tot 1 december 2020 bestuurslid Pensioenfonds Meubel)  
Pensioenbestuurder FNV (tot 1 december 2020)  
Bestuurder Bpf Beton (vanaf 1 september tot 1 december 2020)

### **H.J. Wuijten**

Bestuurder Bpf Beton  
Bestuurder Bpf MITT  
Bestuurslid stichting SFB Werknemers (m.i.v. 8 oktober 2020)  
Bestuurslid Stichting Sociaal Fonds Bouwnijverheid (m.i.v. 8 oktober 2020)

### **L.C.M. Leisink**

Pensioenbestuurder FNV  
Bestuurder Bpf Schilders, Afwerkings- en Glaszetbedrijf (tot 1 april 2020)  
Bestuurder/Vereffenaar Bpf Houthandel (tot liquidatie pensioenfonds per 26 november 2020)



### **P.W. de Geus**

Bestuurder Bpf Banden en Wielen  
Bestuurder Xerox Pensioenfonds  
Eigenaar Watergeus Consultancy, professionele bestuursactiviteiten  
Lid Raad van Toezicht bij Pensioenfonds Slagers

### **F.A. de Boer (per 27 januari 2020)**

Bestuurslid Fonds OO&A Houthandel  
Bestuurslid SIVAG  
Secretaris Sectie Technische Zaken van de Koninklijke Vereniging van Nederlandse Houtondernemingen  
Lid Commissie De Boer  
Lid sociale commissie Koninklijke Vereniging van Nederlandse Houtondernemingen  
Secretaris Paritair Beraad Houthandel  
Lid CAO-overleg Houthandel  
Secretaris Geschillencommissie CAO voor de Houthandel  
Eigenaar Administratiekantoor F.A. de Boer  
Lid marktsegment Meubel en Hout van de Sectorkamer Gebouwde omgeving  
Bestuurslid Hout Opleidingscentrum

### **M. de Jong (aspirant bestuurslid per 1 oktober 2020)**

Werkzaam bij FNV (per 1 oktober 2020)  
Aspirant bestuurslid Pensioenfonds Betonproductenindustrie (per 1 maart 2021)

## 8.4 Andere betrokkenen

### 8.4.1 Samenwerkende organisaties

De volgende organisaties dragen leden voor het bestuur en/of het verantwoordingsorgaan aan:

#### **Koninklijke CBM (Centrale Bond van Meubelfabrikanten)**

Westerhoutpark 10  
2012 JM Haarlem  
Telefoonnummer: 023 - 515 88 00

#### **FNV**

Hertogswetering 159  
3543 AS Utrecht  
Telefoonnummer: 088-3680368

#### **CNV Vakmensen**

Tiberdreef 4  
3561 GG Utrecht  
Telefoonnummer: 030 - 7511007

#### **CLC Vecta (voorheen Centrum voor Live Communication)**

De Corridor 10F







### 8.4.3 Adviserend actuaaris

De adviserend actuaaris verzorgt alle adviezen op actuariel gebied. Hij vervaardigt jaarlijks een Actuarieel Rapport, waarin de financiële positie en de ontwikkeling daarvan centraal staan. Daarnaast verzorgt hij de haalbaarheidstoets waarop de waarmerkend actuaaris zijn oordeel baseert. Andere elementen zijn de continuïteitsanalyse en de evaluatie van het herstelplan. Op 31 december 2020 was de heer mr. R. Dijkstra van Sprenkels & Verschuren de adviserend actuaaris van pensioenfonds Meubel.

### 8.4.4 Externe adviseurs

#### Beleggingsadviseur

De beleggingsadviseur heeft als taak zorg te dragen voor een tijdige, juiste en volledige samenstelling van het beleggingsplan inclusief normportefeuille. Voorts verleent zij tussentijds ook adviezen aan het bestuur.

In het verslagjaar was mevrouw N. Houwaart, verbonden aan Montae & Partners, als beleidsadviseur beleggingen werkzaam.

#### Beleidsadvies

Op pensioengebied wordt het bestuur in de eerste plaats geadviseerd door Montae & Partners B.V. Montae & Partners verzorgt tevens de bestuursondersteuning. Ook maakt het pensioenfonds gebruik van Centric voor verslaggevingstechnische werkzaamheden tot en met boekjaar 2020. Vanaf 2021 wordt dit verzorgd vanuit TKP. In voorkomende gevallen vraagt het bestuur advies aan andere gespecialiseerde functionarissen.

#### Communicatieadvies

Pensioenfonds Meubel maakt voor communicatieadvies tot 2021 gebruik van de diensten van Keylane B.V. Vanaf 2021 wordt het communicatieadvies verzorgd vanuit TKP.

### 8.4.5 Waarmerkend actuaaris

De waarmerkend actuaaris onderzoekt jaarlijks in hoeverre het pensioenfonds voldoet aan de artikelen 126 tot en met 140 van de Pensioenwet. Onder het onderzoek vallen:

- een toets of de technische voorzieningen, het minimaal vereist vermogen en het vereist eigen vermogen toereikend zijn vastgesteld;
- een toets op de kostendekkendheid van de feitelijke premie;
- een oordeel of het beleggingsbeleid voldoende is afgestemd op de prudent-person regel;
- een oordeel, gemeten naar de wettelijke maatstaf, over de vermogenspositie van het fonds.

Mevrouw K. Kusters, verbonden aan Mercer Nederland B.V., heeft als waarmerkend actuaaris dit onderzoek voor het boekjaar 2020 uitgevoerd.

### 8.4.6 Onafhankelijk accountant

De onafhankelijk accountant controleert jaarlijks de onder verantwoordelijkheid van het bestuur opgestelde jaarrekening. Hij doet dit overeenkomstig in Nederland algemeen aanvaarde richtlijnen met betrekking tot controleopdrachten. Volgens deze richtlijnen wordt de controle zodanig uitgevoerd dat een redelijke mate van



zekerheid wordt verkregen dat de jaarrekening geen onjuistheden van materieel belang bevat. Verder geeft de onafhankelijk accountant een assurance rapport af dat het pensioenfonds tijdig een normportefeuille heeft vastgesteld en controleert hij het feitelijk rendement van de gekozen normportefeuille.

De heer P. Smit van KPMG Accountants N.V., gevestigd te Utrecht, heeft als onafhankelijk accountant deze controle voor het boekjaar 2020 uitgevoerd.

#### 8.4.7 Compliance officer

Het bestuur heeft een gedragscode vastgesteld. De door het bestuur benoemde compliance officer heeft tot taak toe te zien op de naleving van deze code en heeft toegang tot alle geledingen binnen het pensioenfonds.

Mevrouw mr. T. Vlamings van HVG Law LLP is gedurende het verslagjaar de compliance officer c.q. vertrouwenspersoon van het pensioenfonds geweest.

#### 8.4.8 Functionaris Gegevensbescherming

Pensioenfonds Meubel heeft de heer S. Van de Giessen (Montae & Partners) aangesteld als Functionaris Gegevensbescherming.

#### 8.4.9 Tweedelijns en derdelijns risicomanagementfunctie

Pensioenfonds Meubel heeft tot 2021 de heer C. Lötgerink (PwC) aangesteld als vervuller en sleutelfunctiehouder Risicobeheer. Vanaf 2021 vervult de heer C. Lötgerink zelfstandig de rol als sleutelfunctiehouder en PwC de rol van vervuller.

Pensioenfonds Meubel heeft de heer M. Kee van Mazars aangesteld als sleutelfunctiehouder Interne Audit. Mazars vervult de rol van vervuller.

Pensioenfonds Meubel heeft mevrouw K. Kusters aangesteld als Actuarieel sleutelfunctiehouder.

#### 8.4.10 IT-officer

Pensioenfonds Meubel heeft de heer S. Van de Giessen (Montae & Partners) aangesteld als IT-officer.

