

STICHTING
BEDRIJFSTAKPENSIOENFONDS
VOOR DE MEUBELINDUSTRIE
EN MEUBILERINGSBEDRIJVEN

JAARVERSLAG 2021



PENSIOENFONDS MEUBEL



Dit jaarverslag is een uitgave van Stichting Bedrijfstakpensioenfonds
voor de Meubelindustrie en Meubileringsbedrijven

27 juni 2022



INHOUDSOPGAVE

Voorwoord	6
1. Kerncijfers en pensioenregeling	8
1.1. Kerncijfers 2017-2021 (bedragen x EUR 1.000)	9
1.2. Pensioenregeling	10
2. Bestuursverslag	12
2.1. Voor wie zijn wij er?	13
2.1.1. Algemeen	13
2.1.2. Onderlinge verhoudingen van sociale partners en het bestuur van het fonds	13
2.1.3. Solidariteit	13
2.2. Missie, visie en strategie	14
2.2.1. Samenvatting	14
2.2.2. Meerjarenbeleidsplan	14
2.3. Wat hebben we in 2021 bereikt?	15
2.3.1. Wet Toekomst Pensioen	15
2.3.2. Pensioenregeling en communicatie	15
2.3.3. Financiële opzet	18
2.3.4. Vermogensbeheer	23
2.3.5. Risicobeheer	34
2.3.6. Governance en compliance	42
2.4. Wat heeft dit gekost?	45
2.4.1. Kosten uitvoering pensioenbeheer (x € 1.000,-)	45
2.4.2. Kosten uitvoering vermogensbeheer (x € 1.000,-)	50
2.5. Gebeurtenissen na balansdatum	52
2.5.1. De impact van de oorlog in Oekraïne	52
2.5.2. Nieuw pensioenstelsel en vereenvoudiging regeling	53
2.6. Onze speerpunten in 2022	54
2.6.1. Pensioenregeling en communicatie	54
2.6.2. Financiële opzet	54
2.6.3. Vermogensbeheer	55
2.6.4. Risicobeheer & interne audit	55
2.6.5. Governance en compliance	56
3. Organisatie en profiel	57
3.1. Algemeen	58
3.2. Het bestuur	59
3.3. Portefeuilles en DB-overleg	61
3.4. Overige werkgroepen	62
3.5. Intern toezicht	62
3.6. Verantwoordingsorgaan	63
3.7. De geschillencommissie	64
3.8. Beloningsbeleid	65
3.9. Gedragscode en compliance	66



4.	Verslag niet uitvoerend-bestuurders	68
	4.1. Taken en rollen in het governancemodel	69
	4.1.1 De NUB's	69
	4.1.2 De auditcommissie (AC)	69
	4.1.3 Code Pensioenfondsen	70
	4.2. Toezichtjaar 2021: algemeen	70
	4.2.1 Aantal bijeenkomsten	70
	4.2.2 Het intern toezicht in 2021: organisatie en personele bezetting	70
	4.2.3 Samenvatting toezichtjaar 2021 (hoofdpunten)	71
	4.3. Toezichtjaar 2021: belangrijkste zaken naar toezicht thema	72
	4.4. Werkwijze intern toezicht 2021	75
5.	Verslag verantwoordingsorgaan	76
6.	Jaarrekening	85
	6.1. Balans per 31 december 2021	86
	6.2. Staat van baten en lasten	87
	6.3. Kasstroomoverzicht	88
	6.4. Toelichting op de jaarrekening	89
	6.4.1. Algemeen	89
	6.4.2. Grondslagen	89
	6.4.3. Toelichting op de balans per 31 december 2021	99
	6.4.4. Niet in de balans opgenomen verplichtingen en activa	118
	6.4.5. Verbonden partijen	118
	6.4.6. Toelichting op de staat van baten en lasten over 2021	119
	6.4.7. Gebeurtenissen na balansdatum	124
7.	Overige gegevens	125
	7.1. Actuariële verklaring	126
	7.2. Controleverklaring van de onafhankelijk accountant	128
8.	Bijlagen	133
	8.1. Overzicht implementatie Code Pensioenfondsen	134
	8.2. Begrippenlijst	135
	8.3. Nevenfuncties bestuur Meubel 2021	138
	8.4. Andere betrokken	139
	8.4.1. Samenwerkende organisaties	139
	8.4.2. Externe partijen	140
	8.4.3. Adviserend actuaris	140
	8.4.4. Externe adviseurs	141
	8.4.5. Waarmerkend actuaris	141
	8.4.6. Onafhankelijk accountant	141
	8.4.7. Compliance officer	142
	8.4.8. Functionaris gegevensbescherming	142
	8.4.9. Tweedelijns en derdelijns risicomanagementfunctie	142
	8.4.10. IT-officer	142



VOORWOORD



Ontwikkelingen

Afgelopen jaar heeft de coronapandemie nog steeds ons leven behoorlijk bepaald; het ging meer lijken op een marathon waarbij de eindstreep steeds weer verder weg schoof.

Onze aangesloten sectoren hebben daar elk op hun eigen wijze flink mee te maken gehad. Bij sommigen stond alles stil en anderen werkten door maar op afstand en veel deelnemers hadden te maken met de negatieve gevolgen, privé, met dierbaren of andere effecten.

Het bestuur heeft zich vooral bezig gehouden met de voorbereiding op het nieuwe pensioenstelsel waarvoor eind maart 2022 de stukken naar de Tweede Kamer zijn gegaan. Dit geeft ons nog meer duidelijkheid en richting in de voorbereiding zodat we dit traject voortvarend verder kunnen brengen, samen met sociale partners en het verantwoordingsorgaan. We zijn ook in gesprek met elkaar om onderdelen van de uitvoering van de pensioenregeling te vereenvoudigen, zodat het makkelijker uit te voeren is en beter in de transitie mee te nemen naar het nieuwe stelsel. Ook het meerjarenbeleidsplan was toe aan een herijking; door alle wijzigingen in de buitenwereld moesten we opnieuw onze speerpunten ijken. In paragraaf 2.2.2 kunt u hier verder over lezen.

Financiële situatie

Gelukkig hebben we bij het pensioenfonds ondanks de coronapandemie alle zaken gewoon op kunnen pakken en hebben we zelfs kunnen indexeren. Onze financiële positie is het afgelopen jaar door de stijgende rente positief ontwikkeld. De beleidsdekkingsgraad is in 2021 gestegen van 99,7% tot 114,1%. In moeilijke tijden waarin de inflatie stijgt, is dat vooral goed nieuws voor de gepensioneerden. Maar ook de actieve deelnemers profiteren daarvan.

Vooruitblik 2022

De afgelopen maanden zijn we geschokt door de Russische inval in Oekraïne. Het pensioenfonds keurt alle vormen van agressie af en we leven mee met alle mensen die het raakt. Deze oorlog vraagt ons om waakzaamheid. We letten dan ook extra scherp op welke invloed de situatie tussen Oekraïne en Rusland heeft op ons pensioenfonds en het pensioen van alle deelnemers. Samen met onze vermogensbeheerders bekijken we hoe we onze beleggingen in Rusland op een verantwoorde manier kunnen afbouwen. Het gaat om ongeveer 0,1% van onze beleggingsportefeuille. En we houden continu de gevolgen in de gaten van de sancties die wereldwijd tegen Rusland zijn ingesteld.

Vaststelling jaarverslag en dankwoord

Het bestuur heeft op 27 juni 2022 het jaarverslag 2021 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, 27 juni 2022

*P.A. de Bruijn - Nooteboom,
voorzitter*

*R.G.A. van Dijk,
uitvoerend bestuurder*

*P. Priester,
uitvoerend bestuurder*

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

*P.W. de Geus,
niet-uitvoerend bestuurder*

*L.C.M. Leisink,
niet-uitvoerend bestuurder*

*D. Gunaydin,
niet-uitvoerend bestuurder*

*M. Pet,
niet-uitvoerend bestuurder*

*M. de Jong,
niet-uitvoerend bestuurder*



1 KERNCIJFERS EN PENSIOENREGELING



1.1 Kerncijfers 2017-2021

(bedragen x EUR 1.000)	2021	2020	2019	2018	2017
Aantal verzekerden (per eind van het jaar)					
Deelnemers, actief en arbeidsongeschikten	26.884*	27.094	21.038	20.340	19.012
Gewezen deelnemers	68.009*	73.892	61.115	60.294	59.111
Ingegane pensioenen	33.791*	33.795	25.630	24.998	24.241
Totaal aantal verzekerden	128.684*	134.781	107.783	105.632	102.364
Aantal aangesloten werkgevers	2.464*	3.740	2.640	2.693	2.512
Pensioenen					
Feitelijke premie	126.689	111.770	83.773	70.653	63.015
Uitvoeringskosten	10.478	10.998	7.531	5.772	6.516
Uitkeringen	96.257	92.284	60.590	59.184	60.332
Verleende toeslag actieven	0,60%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%
Verleende toeslag gepensioneerden en gewezen deelnemers	0,60%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%
Vermogen en solvabiliteit					
Minimaal vereist eigen vermogen in %	104,3	104,2	104,2	104,4	104,4
Vereist eigen vermogen in %	117,5	117,4	116,3	117,2	119,5
Dekkingsgraad in %	119,8	105,9	106,5	104,8	109,5
Beleidsdekkingsgraad in %	114,1	99,7	104,5	108,6	106,8
Gemiddelde rekenrente in %	0,58	0,22	0,78	1,43	1,56
Beleggingen					
Belegd vermogen in € mln.	6.308	5.953	3.738	3.120	3.149
Beleggingsopbrengsten in € mln.	347	647	606	-75	173
Jaarrendement portefeuille in %	5,9	12,3	19,6	-2,2	6,0
Z-score	1,04	0,51	1,41	-0,67	0,38
Performancetoets	1,40	1,00	0,79	0,40	0,82
Kostenratio's					
Vermogensbeheerkosten als % van gemiddeld belegd vermogen	0,18	0,20	0,31	0,43	0,44
Transactiekosten als % van gemiddeld belegd vermogen	0,04	0,07	0,22	0,16	0,09
Totaal beleggingskosten	0,23	0,28	0,53	0,59	0,53
Pensioenuitvoeringskosten als % van gemiddeld belegd vermogen	0,17	0,20	0,20	0,18	0,21
Totaal kosten als % van gemiddeld belegd vermogen	0,40	0,48	0,73	0,77	0,74
Pensioenuitvoeringskosten incl. projectkosten (in euro per deelnemer)	154*	165	129	107	132
Pensioenuitvoeringskosten excl. projectkosten (in euro per deelnemer)	138*	124	114	102	129

* Met de overgang van de pensioenadministratie vanuit Centric naar TKP per 1 januari 2021 is de methodiek van vastlegging aantal deelnemers (nu per persoon i.p.v. per polis) en werkgevers (nu alleen mét personeel) gewijzigd. Als dezelfde methodiek zou zijn gehanteerd als voorheen, dan stijgt per 31-12-2021 het aantal deelnemers, actief en arbeidsongeschikten met 1.784, de gewezen deelnemers met 1.388, de ingegane pensioenen met 854 en het aantal werkgevers met 30.



1.2 Pensioenregeling

Ouderdomspensioen

Onderstaand vindt u de belangrijkste kenmerken van de ouderdomspensioenregeling in 2021 en 2022.

Pensioensysteem	Middelbaarregeling			
	Sectoren Meubel, Tentoonstellingsbouw en Orgelbouw		Sector Houthandel	
	2020	2021	2020	2021
Premie basisregeling	25,2%	26,3%	26,6% (+ 2,2% uit bestemmingsreserve sociale partners houtbedrijf)	26,6% (+ 3,2% uit bestemmingsreserve sociale partners houtbedrijf)
Pensioengevend loon	<i>sectoren Meubelindustrie en Orgelbouw</i> Het vaste loon per 1 januari, inclusief de vakantietoeslag, plus de eventuele ploegentoeslag en/of overwerkvergoeding van het voorafgaande kalenderjaar <i>sector Tentoonstellingsbouw</i> Het vaste loon per 1 januari, inclusief de vakantietoeslag		<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	In principe gekoppeld aan de procentuele verhoging van het wettelijk minimum loon			
	€ 14.729	€ 14.913	€ 21.076	€ 21.339
Maximum (pensioengevend) loon	2021: € 61.405 2022: 63.554 In principe gekoppeld aan de procentuele verhoging van de cao-lonen			
Pensioengrondslag	Pensioengevend loon minus franchise			
Opbouwpercentage van pensioengrondslag	1,67%	1,67%	1,875%	1,875%
Opbouwperiode	21 tot 68 jaar			
Pensioenrichtleeftijd	68 jaar			
Pensioeningangsdatum	<ul style="list-style-type: none"> • Op zijn vroegst: vijf jaar vóór de voor de deelnemer geldende AOW-leeftijd • Uiterste pensioeningangsdatum: 70 jaar 			
Toeslag	<ul style="list-style-type: none"> • Voorwaardelijke indexatie op basis van de algemene prijsindex, afgeleid van de "CPI-Alle bestedingen-afgeleid" (CBS) over de periode september-september 			
Partnerpensioen	<ul style="list-style-type: none"> • 70% van het (bereikbare) ouderdomspensioen voor de partner van actieve deelnemers • Volledig verzekerd op risicobasis • Voor werknemers jonger dan 21 jaar geldt een risicodekking 			
Uitruilmogelijkheden	<ul style="list-style-type: none"> • Inruil van partnerpensioen voor een hoger ouderdomspensioen is mogelijk op de gekozen pensioeningangsdatum • Uitrui van aanspraken ouderdomspensioen voor extra aanspraken op partnerpensioen is mogelijk op de pensioeningangsdatum of bij beëindiging van de deelneming 			
Hoog/laag-constructie	<ul style="list-style-type: none"> • 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 			

Wezenpensioen	<ul style="list-style-type: none"> • 14% van het (bereikbare) ouderdompensioen tot 18 jaar of 27 jaar indien de (half) wees een opleiding volgt • 28% voor volle wezen • Verzekerd op risicobasis
Premievrije deelneming	• In geval van arbeidsongeschiktheid in de zin van de WIA/WAO: naar verhouding van de mate van arbeidsongeschiktheid premievrije deelneming

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-middelbaar

Werkgevers kunnen voor hun werknemers een uitvoeringsovereenkomst sluiten voor een excedent-middelbaarregeling. 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 Bedrijfstakpensioenfonds voor de Meubelindustrie en Meubileringsbedrijven (hierna: het pensioenfonds) verzorgt een verplichte collectieve pensioenregeling voor medewerkers in de Meubelbranche, de Tentoonstellingsbouw, de Orgelbouw en 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 bedrijfstak brede 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 eind 2021 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. Het fonds als herkenbare voorvechter van pensioen als essentieel sociaal contract. Adequaat reageren op langetermijn veranderingen. Veranderingen zien als kansen om deelnemers én werkgevers tijdig en juist te kunnen begeleiden 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.

Kernwaarden

De missie, visie en strategie van Pensioenfonds Meubel is gebaseerd op solidariteit, collectiviteit, verbinding, goede support, beleving, partnerrol, professionaliteit, evenwichtige belangenafweging, kostenefficiëntie, herkenbaarheid en maatschappelijk verantwoorde uitvoering.

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. Eind 2021 is het meerjarenbeleidsplan 2022-2025 opgesteld met de volgende speerpunten:

- Een digitaal en innovatief pensioenfonds;
- Een beheerste groei in aantallen deelnemers en van het belegd vermogen;
- Een robuust systeem van financiering en uitvoering;
- Samenbinding o.b.v. strategisch relatiemanagement;
- Doorlopend bouwen aan partnership.

Het meerjarenbeleidsplan is een dynamisch document dat jaarlijks wordt geëvalueerd en periodiek besproken met de sociale partners en het verantwoordingsorgaan.



2.3. Wat hebben we in 2021 bereikt?

2.3.1. Wet Toekomst Pensioen

Het kabinet heeft samen met werknemers- en werkgeversorganisaties een Pensioenakkoord gesloten. Door de verdere uitwerking van de afspraken over pensioenen en AOW uit het Pensioenakkoord komt er een nieuw pensioenstelsel in Nederland. Daardoor gaat de pensioenregeling van Pensioenfonds Meubel ook veranderen. Pensioenfonds Meubel is begin 2021 een project gestart om het nieuwe pensioenstelsel te implementeren, onder begeleiding van een externe projectleider. Voor die tijd moeten er nog keuzes en beleid worden geformuleerd. In een projectplan is geschetst welke fases er te onderscheiden zijn in dit traject, welke stakeholders betrokken zijn in welke fase en voor welke vraagstukken, hoe de tijdslijnen er uit zien en tot welke conceptplanning dit leidt. Het pensioenfonds heeft een stuurgroep ingericht om de regie op het project te voeren zodat de besluitvorming en implementatie tijdig plaatsvindt en de verschillende gremia te faciliteren in hun rol. Belangrijke keuzes in het project moeten gemaakt worden door de sociale partners in de sectoren. De werkgevers en vakbonden in de Meubelindustrie en Interieurbouw, Tentoonstellingsbouw, Houthandel en Orgelbouw maakten eind 2021 een principe keuze voor de solidaire premiereregeling. Voor sociale partners is de wijze waarop in het nieuwe pensioenstelsel uitdrukking gegeven wordt aan het voorkomen van solidariteit, pech- en geluksgeneraties en de mate waarin de deelnemers worden ontzorgd van doorslaggevend betekenis. Dit principebesluit heeft nog een voorlopig karakter, omdat het wet- en regelgevingstraject nog niet is afgerond. Sociale partners zijn voorstander van het continueren van een verplicht gestelde regeling binnen het nieuwe pensioenstelsel. Ook geven sociale partners er de voorkeur aan dat de uitvoering van de nieuwe regeling wordt ondergebracht bij Pensioenfonds Meubel. Het pensioenfonds gaat er de komende tijd voor zorgen dat de nieuwe pensioenregeling kan worden ingevoerd. Uiterlijk 1 januari 2027 moeten pensioenfonds klaar zijn om de nieuwe pensioenregeling in te voeren. Pensioenfonds Meubel wil de nieuwe regeling in 2025 invoeren.

2.3.2. Pensioenregeling en communicatie

2.3.2.1. Transitie naar TKP

Per 1 januari 2021 is de pensioenuitvoering overgegaan van Centric naar TKP. De transitie is begeleid door een transitie-manager. Een groot deel van de transitie is voorspoedig verlopen, zoals toekenning en uitkering van pensioenen, de premie-inning en de handhaving. Gedurende het jaar is helaas gebleken dat de transitie van de deelnemer gegevens meer tijd in beslag nam dan verwacht, door vertraging in de aanlevering vanuit de vorige pensioenuitvoerder en omdat de kwaliteit van de data op bepaalde punten onvoldoende bleek. Dit ondanks extra controles die in 2020 waren uitgevoerd op de kwaliteit van de data. De benodigde extra controles en acties zullen duren tot in 2022. Daarnaast bleek de regeling op sommige punten dusdanig complex dat geautomatiseerde uitvoering niet mogelijk bleek. Hiervoor zijn oplossingen gezocht die in 2022 verder worden uitgewerkt.

2.3.2.2. Wettelijk verplichte processen

Bij een transitie naar een andere pensioenuitvoerder liggen wettelijke processen, zoals aanlevering van gegevens aan het Pensioenregister, automatische waardeoverdracht kleine pensioenen en individuele waardeoverdrachten tijdelijk stil. Dit komt omdat de overgekomen gegevens eerst worden geverifieerd en daarna in de administratieve systemen van de nieuwe pensioenuitvoerder moeten worden verwerkt. De toezichthouder is over het tijdelijk stil zetten van deze processen geïnformeerd. De eerste aanlevering van gegevens aan het Pensioenregister heeft eind september plaatsgevonden. Ook de inkomende waardeoverdrachten zijn weer opgestart. In verband met de extra controles stonden de uitgaande waardeoverdracht op 31 december 2021 nog on hold. De toezichthouder is hiervan op de hoogte gesteld.



2.3.2.3. Klachten en geschillen

Waar gewerkt wordt, worden fouten gemaakt. Pensioenfonds Meubel kent daarom een klachten- en geschillenregeling. De administrateur rapporteert regelmatig over ontvangen vragen en klachten. Bij de bespreking van de rapportage wordt ook ingegaan op een vraag of een klacht incidenteel van aard is, of dat er een meer structurele oorzaak lijkt te zijn, daarbij wordt beoordeeld of deze kan worden weggenomen door het wijzigen van het beleid of van een proces.

In 2021 is de klachten- en geschillenregeling herzien. Het doel daarvan was één regeling voor klachten en geschillen met eenvoudiger taalgebruik waardoor de toegankelijkheid wordt verbeterd. Het verantwoordingsorgaan heeft over de wijziging positief geadviseerd. De nieuwe regeling is daarmee begin 2022 definitief geworden.

Gemaakte fouten kunnen ook leiden tot een onjuiste vaststelling van het pensioen. De Pensioenfederatie heeft een Servicedocument uitgegeven hoe pensioenfonds kunnen handelen wanneer blijkt dat een pensioen verkeerd (te hoog of te laag) is vastgesteld. Naar aanleiding daarvan hebben wij ons beleid over herzien van pensioen aangepast. Deelnemers kunnen het aangepaste beleid vinden op onze website.

2.3.2.4. 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 pensioengerechtigden kan raken.

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 TKP op dit vlak vonden plaats op basis van de met TKP afgesproken SLA. Periodiek vond hierover overleg plaats.

Sinds de overgang naar TKP wordt bij het niet (tijdig) aanleveren van deelnemer gegevens een ambtshalve nota opgelegd. Indien daarna niet wordt gereageerd met het aanleveren van de gegevens, wordt de ambtshalve nota geïncasseerd. Een en ander is ook vastgelegd in het uitvoeringsreglement.

2.3.2.5. 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.

2.3.2.6. Wijzigingen in de pensioenregelingen per 1.1.2021

Per 1 januari 2021 is het opbouwpercentage voor de sectoren meubel, tentoonstellingsbouw en orgelbouw gewijzigd. Daarnaast hebben wij de pensioenpremie moeten verhogen. Voor de sector Houthandel werd een 2021 een deel van de pensioenpremie niet door de werkgevers betaald maar uit de bestemmingsreserve van sociale

partners. Alle wijzigingen zijn geïmplementeerd in de pensioenadministratie. De deelnemers zijn van de wijzigingen op de hoogte gesteld, conform de aanbevelingen gedaan door de AFM.

2.3.2.7. Verplichtstelling

Eind 2021 is een verzoek ingediend bij het ministerie van SZW tot wijziging van de verplichtstelling van Pensioenfonds Meubel. Dit in verband met de pensioenrichtleeftijd van 68 jaar. Ook worden aspirant deelnemers jonger dan 21 jaar onder de verplichtstelling gebracht. Deze procedure tot wijziging is in april 2022 afgerond.

2.3.2.8. 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.

2.3.2.9. Digitalisering en deelnemerscommunicatie

Pensioenfonds Meubel wil partner in pensioenzaken zijn van haar deelnemers. 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. Deelnemers krijgen hier actueel inzicht in hun pensioenaanspraken en kunnen diverse relevante acties uitvoeren. In verband met de overgang naar TKP waren de digitale deelnemersportalen gedurende een aantal maanden niet benaderbaar. Deelnemers kregen hun informatie tijdelijk weer per post en ze konden via de servicedesk informatie opvragen. Inmiddels zijn de deelnemersportalen weer actief.

Pensioenfonds Meubel heeft een website waarop algemene informatie over het fonds beschikbaar is en relevante nieuwsberichten. Vanuit de website worden deelnemers gestimuleerd om actie te ondernemen als dat voor hun situatie relevant is. Verder communiceert BPF Meubel via elektronische nieuwsbrieven voor deelnemers en werkgevers, het pensioenmagazine Nu voor later, en heeft ze in 2021 een aantal gerichte communicatie acties uitgevoerd. Daarnaast is in 2021 de nodige aandacht besteed aan de communicatie rondom duurzaam beleggen en het Pensioenakkoord. Voor beide onderwerpen zijn aparte themapagina's gecreëerd.

2.3.2.10. Pensioenfonds Houtverwerkende industrie niet over naar Meubel

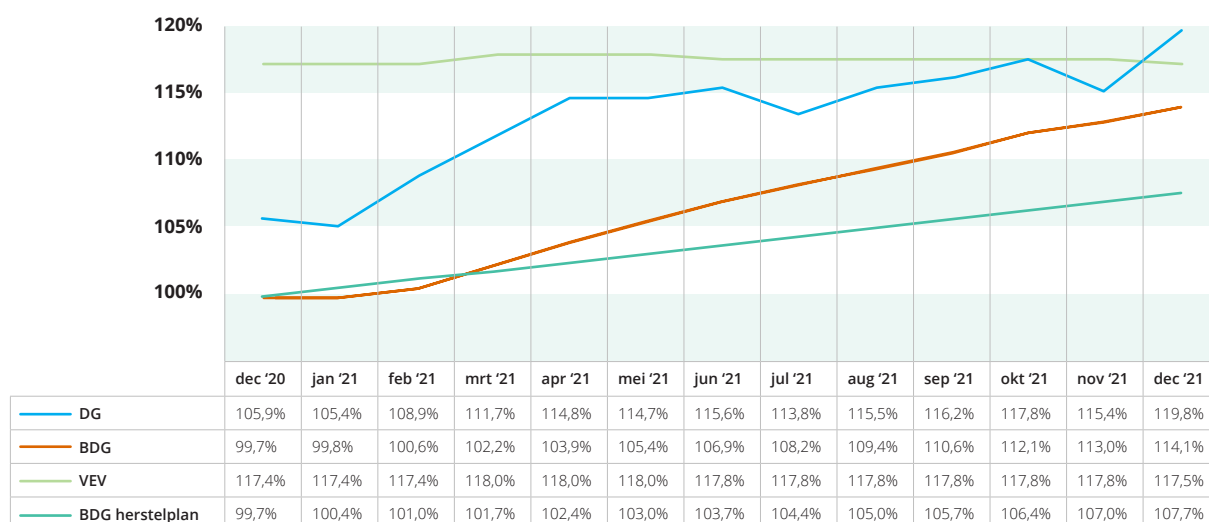
In december 2020 had Bpf Houtverwerkende Industrie en Jachtbouw (hierna: PHJ) Pensioenfonds Meubel benaderd om een samenwerking aan te gaan vanaf 1 januari 2022. Na het ondertekenen van de intentieverklaring in februari 2021 hebben de besturen van de beide fondsen de details voor de collectieve waardeoverdracht 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 opgelopen verschil in dekingsgraad 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 Pensioenfonds Meubel.



2.3.3. Financiële opzet

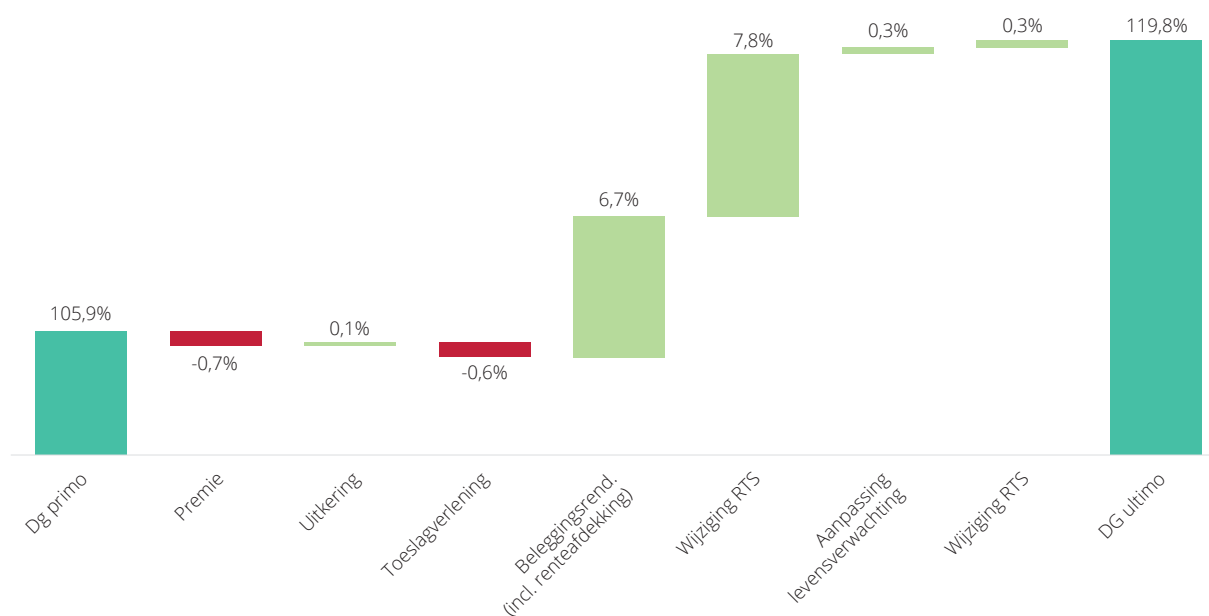
2.3.3.1. Financiële opzet en positie

Ontwikkeling dekkingsgraden 2021



De beleidsdekkingsgraad is in 2021 gestegen van 99,7% tot 114,1%. De beleidsdekkingsgraad is in februari 2021 gestegen tot boven de 100,0%. Vanaf dat moment kon het pensioenfonds de waardeoverdrachten hervatten. De beleidsdekkingsgraad is lager dan de dekkingsgraad behorend bij het vereist eigen vermogen van 117,5% (2020: 117,4%). Daarmee is er eind 2021 sprake van een reservetekort (2020: dekkingstekort). Omdat de beleidsdekkingsgraad hoger is dan 110,0% zijn de pensioenen geïndexeerd met 0,6% (2020: niet geïndexeerd).

Ontwikkeling van de actuele dekkingsgraad



Herstelplan

In het herstelplan werkt het pensioenfonds de maatregelen uit die ertoe leiden dat de beleidsdekkingsgraad weer boven het (minimaal) vereist eigen vermogen komt. Op 15 maart 2021 heeft het pensioenfonds een geactualiseerd herstelplan ingediend bij DNB. Op basis van de ingediende stukken heeft DNB ingestemd met het herstelplan. Op grond van het ingediende herstelplan zou de beleidsdekkingsgraad ultimo 2021 107,7% zijn. Met een beleidsdekkingsgraad van 114,1% ultimo 2021 loopt het pensioenfonds voor op het herstelplan. Dit wordt veroorzaakt door de stijging van de rente. In het herstelplan wordt verondersteld dat er geen rente-effect optreedt, omdat op voorhand niet aan te geven is hoe de rente zich zal ontwikkelen. De rente-effecten zijn zichtbaar in de resultaten als gevolg van wijziging rentetermijnstructuur en de beleggingsopbrengsten. Ieder jaar wordt opnieuw getoetst of binnen een periode van 10 jaar herstel tot het vereist eigen vermogen mogelijk is. Het herstelplan gaat uit van herstel binnen 10 jaar door het verwachte toekomstige rendement en door het niet of gedeeltelijk verhogen van de pensioenaanspraken en -rechten. DNB heeft op 27 januari 2022 laten weten dat voor het pensioenfonds geen geactualiseerd herstelplan ingediend hoeft te worden. Waar eerder de beleidsdekkingsgraad leidend was, heeft DNB besloten dat ondanks het feit dat er wettelijk gezien een tekort is, geen herstelplan ingediend hoeft te worden aangezien de feitelijke dekkingsgraad per 31 december 2021 (119,8%) hoger is dan de dekkingsgraad behorend bij het vereist vermogen (117,5%).

COVID-19

Ook in 2021 had pensioenfonds Meubel nog te maken met de gevolgen van de corona pandemie. Het leven in Nederland (maar ook in veel andere landen) heeft met periodes gedeeltelijk stil gestaan in 2021. Een aantal bedrijven in de sectoren Meubelindustrie, Orgelbouw, Tentoonstellingsbouw en Houthandel hadden het economisch gezien zwaar. Desondanks heeft de dekkingsgraad van het pensioenfonds zich positief ontwikkeld in 2021. Inmiddels is de organisatie van het pensioenfonds min of meer gewend aan de situatie en zijn alle processen zodanig aangepast dat alles digitaal doorloopt, zoals voorafgaande aan de corona pandemie.

2.3.3.2. Actuariële analyse van het resultaat

Oordeel van de externe actuaris over de financiële positie

De financiële positie van het pensioenfonds is naar de mening van de waarmede actuaris niet voldoende. De aangegane verplichtingen zijn groter dan waarschijnlijk kan worden waargemaakt. Ook is er een toeslagambitie uitgesproken.

Analyse van het resultaat

In onderstaand overzicht is de actuariële analyse van het saldo van baten en lasten opgenomen:

(x € 1000)	2021	2020
Resultaat wijziging rentetermijnstructuur	388.831	-728.130
Resultaat beleggingsopbrengsten	376.988	662.744
Resultaat premie	-31.192	-21.064
Resultaat waardeoverdrachten	508	105.051
Resultaat kosten	1.175	-
Resultaat uitkeringen	-312	71
Resultaat kanssystemen inzake o.a. sterfte en arbeidsongeschiktheid	-12.291	-9.040
Resultaat toeslagverlening	-31.345	-
Resultaat wijziging actuariële grondslagen	18.141	101.599
Resultaat andere oorzaken	2.096	-4.374
Totaal resultaat	712.599	106.857



Kostendeekkende premie

Het pensioenfonds voldoet aan de eis dat de feitelijke premie minimaal gelijk moet zijn aan de gedempte kostendeekkende premie.

(x € 1000)			
Premie voor risico pensioenfonds	Zuiver	Gedempt	Feitelijk
Actuarieel benodigde koopsom			
- <i>regulier</i>	134.868	50.717	90.630
- <i>risicopremie</i>	5.300	3.100	3.100
Opslag voor vereist eigen vermogen	25.792	10.317	17.490
Opslag voor uitvoeringskosten	12.888	10.297	11.610
Risicopremie arbeidsongeschiktheid	3.859	3.859	3.859
Premie voorwaardelijke onderdelen	0	29.305	0
Toetswaarde premie	182.707	107.595	126.689

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 kostendeekendheid van de premie speelt een belangrijke rol en met de haalbaarheidstoets wordt getoetst of het gekozen premiebeleid haalbaar en realistisch is.

2.3.3.3. Weer 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.

Toeslagverlening per 1 januari 2022 voor alle sectoren

Het bestuur heeft in het verslagjaar besloten om per 1 januari 2022 een toeslag te verlenen van 0,60%. Dat kan pas als de beleidsdekkingsgraad 110% of hoger is. Eind 2021 was dit het geval. Daarom zijn de pensioenen in 2022 verhoogd om prijsstijgingen gedeeltelijk op te vangen. De beleidsdekkingsgraad was niet hoog genoeg om een volledige toeslag te verlenen.

Enmalige verhoging sector Houthandel

Het pensioen stijgt voor oud-deelnemers van Bedrijfstakpensioenfonds voor de Houthandel zelfs met een extra 1,85%. Dit komt door de samenvoeging met Pensioenfonds Meubel op 1 januari 2020. Na de financiële afwikkeling resteerde er nog een geldbedrag. Dit bedrag is gebruikt om dat deel van het pensioen dat is overgekomen van Bpf Houthandel te verhogen. Na deze verhoging per 1 januari 2022 is er geen geldbedrag meer over.

Indexatie-achterstand sectoren Meubelindustrie, Orgelbouw en Tentoonstellingsbouw

De indexatie ambitie per 1 januari 2022 bedraagt 2,57%. gemiste inhaalindexatie per 1 januari 2022 bedraagt 1,97% (1 januari 2021: 0,99%). Het verschil tussen de toeslag volgens de toeslagambitie en de daadwerkelijk toegekende toeslagverlening over de periode per vanaf 1 januari 2009 tot en met 1 januari 2022 bedraagt 19,20% (1 januari 2021: 17,23%) 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 2022 bedraagt 10,96% (per 1 januari 2021: 10,84%) voor zowel deelnemers als gewezen deelnemers en pensioengerechtigden.

2.3.3.4. Risicohouding

Pensioenfonds Meubel heeft in 2021 een ALM studie uitgevoerd en op basis hiervan een nieuw lange termijn strategisch beleggingsbeleid geformuleerd. Onderdeel van de ALM studie in 2021 was het evalueren en herijken van de bestaande risicohouding.

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'. Een tweetal maatstaven geven hierbij 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.

Vanuit de evaluatie heeft het bestuur geconcludeerd dat de bestaande risicohouding niet afwijkt van de risicohouding zoals vastgesteld in 2018 en dat deze kan worden gehandhaafd. Tegelijkertijd was het wenselijk de bestaande kwantitatieve criteria uit te breiden met criteria die nader ingaan op de risico's. Om tegelijkertijd invulling te geven aan de input van deelnemers en het Breed Beraad, is in de ALM-studie de impact onderzocht van het verlagen van het risicoprofiel. Hiermee werd de kans op toeslag wat kleiner, maar deze bleef mogelijk boven de gestelde grens. De kans op korten en de omvang van de korting werden dan ook kleiner. Pensioenfonds Meubel houdt ook rekening met de komst van het nieuwe pensioencontract, waarbij grote wijzigingen niet wenselijk zijn.

Op basis van een uitgebreide discussie over de bestaande beleidsuitgangspunten en mogelijke nieuwe beleidsuitgangspunten behorende bij een lagere risicohouding is besloten om de bestaande kwalitatieve en kwantitatieve beleidsuitgangspunten en grenzen van de risicohouding te handhaven en daar het volgende aan toe te voegen:

- Grenzen voor de twee nieuwe aanvullende risicomaatstaven: omvang korting 1e percentiel en koopkracht 5e percentiel.
- De prioritering van de zes beleidsuitgangspunten waarbij de bestaande twee risicomaatstaven zwaarder wegen dan de ambitie maatstaven en de twee aanvullende maatstaven.

Zie hiervoor onderstaand overzicht in tabel 1.

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 2021 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	Prioriteit
Mediaan toeslagrealisatie (% van de maatstaf)	Minimaal 60%	2
Mediaan koopkracht	Minimaal 94%	2
Jaarlijkse kans op korting	Maximaal 3%	1
Omvang korting (zonder uitsmeren)	Maximaal 10%	1
Omvang korting 1e percentiel (zonder uitsmeren)	Maximaal 30%	3
Koopkracht 5e percentiel	Minimaal 70%	3

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:
 - 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:
 - Partijen accepteren dit en passen niet automatisch het risicoprofiel aan.
- 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%).

Indien Bpf Meubel besluit om deel te nemen aan het transitie-FTK, zal de risicohouding naar verwachting anders geformuleerd gaan worden.

2.3.3.5. 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 gelopen worden. 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 2021 is de haalbaarheidstoets uitgevoerd. De uitkomsten blijven ook in 2021 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.

2.3.4. Vermogensbeheer

2.3.4.1. Terugblik 2021

Was 2020 het jaar dat de wereld geconfronteerd werd met de dreun van de uitbraak van het coronavirus, 2021 werd het jaar waarop de eerste stappen richting normalisatie werden gezet. Hoewel er in 2021 zeker overwinningen werden gevierd, was de strijd tegen het virus in 2021 nog zeker niet voorbij. Het risico dat er nieuwe varianten van het virus ontstaan, is ook nu altijd nog aanwezig.

Wel heeft de wereldeconomie zich in 2021 stevig hersteld. De mate van herstel verschilt hierbij per regio. Hierbij zijn het gevolgde lockdownbeleid, de generositeit van steunpakketten van de overheden en de snelheid waarmee het vaccinatieprogramma is uitgerold bepalende factoren geweest. In sommige landen (de VS, China, Nederland) ligt de omvang van de economie inmiddels weer boven het niveau van het vierde kwartaal van 2019, maar veel andere landen zijn nog midden in de herstelfase. Met name landen met een lage vaccinatiegraad, beperkte financiële armslag en een hoge afhankelijkheid van het toerisme blijven achter bij het herstel elders. Dat ook het VK achterblijft zal daarnaast tenminste gedeeltelijk een direct gevolg zijn van het Brexitproces, dat de nodige tegenslagen oploopt.

Het optreden van de nodige knelpunten en tekorten in de wereldeconomie zorgde voor enige nervositeit op financiële markten. Zo was er sprake van tekorten aan bouwmaterialen, tankerscheperen, truckers,



horecapersoneel, halfgeleiders en gas (in Europa). Het meest directe gevolg van de optredende spanningen tussen vraag en aanbod is de stevige stijging van de inflatie. Zowel in Amerika als de eurozone is de inflatie naar het hoogste niveau sinds het begin van de jaren '90 opgelopen. In 2021 stond de vraag centraal in hoeverre het hier om een tijdelijk of een blijvend fenomeen gaat. Inmiddels is dit vraagstuk steeds belangrijker geworden, nog eens aangewakkerd door de inval van Russische troepen op 24 februari 2022 in Oekraïne en de uitgebreide sanctiemaatregelen die opgelegd zijn.

2021 was het jaar van gestegen rentes en daarmee negatieve obligatierendementen voor zowel staatsobligaties van ontwikkelde als van opkomende landen. Ook bedrijfsobligaties hadden last van de oplopende rentes in de eurozone, maar zij wisten de schade te beperken door de relatief hoge bijdrage van de kredietcomponent. High yield profiteerde hier nog het meest van en wist het jaar met een sterk rendement te eindigen. Er was sprake van hogere aandelenkoersen in ontwikkelde landen, sterk gestegen grondstofprijzen en oplopende inflatie. Financiële markten boekten over een brede lijn nieuwe records, aangedreven door goed nieuws over de pandemie en een sneller dan verwacht herstel van de wereldeconomie. Bij het afsluiten van het jaar zorgde de opmars, van de toen nog onbekende omikron variant, voor onrust en koersfluctuaties. Daarnaast vreesden beurzen voor de impact van het omvallen van de Chinese vastgoedontwikkelaar Evergrande.

2.3.4.2. ALM studie 2021

N.a.v. de COVID-19 ontwikkelingen heeft het bestuur besloten om de voorbereidingen voor de ALM-studie 2021 tijdig in 2020 op te starten en het bestuur wenste hierbij extra grip te krijgen op de economische scenario's die onder andere input zijn voor de ALM-studie. In samenwerking met een externe partij heeft het pensioenfonds gezamenlijk veronderstellingen vastgesteld over de 'onderliggende drivers' van de economie, verwachte rente en inflatie, beleggingsrendementen en risico's. Deze scenario'set was een set voor de lange termijn.

Medio 2021 heeft het bestuur besloten de eerder gedefinieerde scenario'set voor de lange termijn te evalueren. Diverse ontwikkelingen ten aanzien van het nieuwe pensioencontract, het transitie-FTK en macro- economische ontwikkelingen zijn aanleiding geweest om de scenario'set en andere uitgangspunten voor de ALM-studie te herzien en aan te sluiten bij de scenario'set van de ALM-adviseur. Deze scenario'set was passender bij de toenmalige economische verwachtingen voor de kortere termijn. De in 2020 door het bestuur vastgestelde scenario'set was meer geschikt voor de lange termijn en stress scenarioanalyses.

De uitvoering van de ALM-studie is in twee fases gedaan:

- Fase 1 richtte zich op de risicohouding, de resultaten op korte termijn, het transitie-FTK en de twee grootste risicobronnen in de portefeuille:
 - De verdeling tussen matching- en returnportefeuille;
 - De omvang en invulling van de renteafdekking.
- Fase 2 richtte zich op de invulling van de returnportefeuille, de valuta afdekking, de resultaten op lange termijn en de impact van klimaatrisico's en -scenario's. Deze aanpak sluit aan bij de planning en de stappen voor de overgang naar het nieuwe pensioencontract.

De ALM-studie is uitgevoerd in het derde kwartaal. In het vierde kwartaal heeft het bestuur het nieuwe strategische beleid vastgesteld.

2.3.4.3. Returnportefeuille

In 2020 heeft Bpf Meubel de kaderstelling voor de beleggingscategorie niet-beursgenoteerd vastgoed aangepast. De belangrijkste wijziging is de aanpassing van Nederlands naar Europees vastgoed. De verschillen tussen de huidige en de gewenste invulling van deze beleggingscategorie zijn in kaart gebracht. Vanuit deze analyse is in 2021 met de fiduciair adviseur een selectietraject voor niet-beursgenoteerd vastgoed doorlopen.

Het resultaat van dit traject is dat de uitvoerend bestuurders hierbij besloten hebben afscheid te nemen van de huidige manager SAREF voor niet-beursgenoteerd vastgoed en voor het aanstellen van twee nieuwe managers Franklin Templeton en M&G Real Estate. De implementatie vindt in 2022 plaats. SAREF blijft de beheerder van het onderdeel zorgvastgoed binnen de niet-beursgenoteerde vastgoedportefeuille.

In 2021 heeft Bpf Meubel besloten de drie regionale mandaten voor aandelen ontwikkelde markten samen te voegen tot een wereldwijd mandaat. Dit vermindert de complexiteit en daarmee de bijbehorende operationele, monitoring en risicomanagement werkzaamheden. Dit past bij de investment belief van Bpf Meubel van "passief tenzij...". Ten aanzien van ESG kan de optimalisatie op basis van de "R-factor" (ESG-score van ondernemingen) efficiënter worden uitgevoerd. Bovendien leidt de omzetting tot een kostenbesparing op de jaarlijkse management fee van € 135.000. Hier staat tegenover dat er geen dynamisch beleid meer kan worden uitgevoerd tussen de regio's Amerika, Europa en Pacific. De transitie is per ultimo Q3 in samenwerking met BNY Mellon (de custodian) en StateStreet (de aandelen manager) gerealiseerd.

2.3.4.4. Behaalde rendementen

De behaalde netto rendementen over 2021 zijn in onderstaande tabel opgenomen:

Categorie	Rendement portefeuille	Rendement benchmark
Returnportefeuille	20,4%	18,1%
Aandelen	27,9%	27,1%
Vastrentende waarden	2,2%	1,7%
Hypotheke	2,2%	-3,4%
Direct vastgoed	8,9%	8,9%
Indirect vastgoed	36,4%	36,9%
Grondstoffen	37,5%	37,6%
Matchingportefeuille	-17,2%	-17,2%
Totaal excl. currency overlay	8,7%	7,3%
Totaal incl. currency overlay	5,9%	4,5%

Er was sprake van een positief rendement op de totale portefeuille van 5,9%. De volgende onderdelen hebben positief bijgedragen aan dit resultaat:

- Aandelen, vastgoedaandelen en grondstoffen behaalden fors positieve rendementen.
- Een positief allocatie effect is ontstaan door marktontwikkelingen:
 - Overweging van de return- versus de matchingportefeuille;
 - Overweging van aandelen binnen de returnportefeuille.
- Een positief selectie effect, oftewel outperformance op de categorieën: bedrijfsobligaties, high yield en hypotheke.

Een negatieve bijdrage aan dit resultaat komt vanuit:

- Een negatief resultaat op de matchingportefeuille door de gestegen rente;
- Een negatief resultaat op de valuta-afdekking;
- Een negatief selectie effect, oftewel een underperformance op de categorie Emerging Market Debt Local Currency.

2.3.4.5. Strategisch 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 beleggingscategorieën.

Het bestuur heeft op basis van de ALM-studie 2018 het lange termijn strategisch beleggingsbeleid vastgesteld dat van toepassing was in 2021. In 2021 heeft het fonds een nieuwe ALM-studie uitgevoerd en is er gekomen tot het nieuwe strategisch beleggingsbeleid voor 2022-2024.

Strategisch beleggingsbeleid	2021	2022-2024
Matchingportefeuille	29%	29%
Returnportefeuille	71%	71%
Aandelen (ontwikkelde en opkomende landen)	34%	34%
Vastrentende waarden (credits, EMD en High Yield)	12%	12%
Vastgoed (niet-beursgenoteerd)	10%	10%
Hypotheken	10%	10%
Grondstoffen	5%	0%
Private Debt	0%	5%
Renteafdekking*	50%	65%
Valuta afdekking**	100%	100%

* Op marktrente, voor 2021 is er een dynamische staffel van toepassing. In het nieuwe strategische beleggingsbeleid is overgegaan naar een rentebeleid met een vaste afdekking.

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

De belangrijkste kenmerken van het nieuwe strategische beleggingsbeleid ten opzichte van het bestaande strategische beleggingsbeleid zijn de volgende:

- de verhouding tussen de matching- en returnportefeuille blijft gehandhaafd;
- de rente afdekking is verhoogd naar 65%;
- het fonds laat de dynamische rentestafel voor de komende jaren los en hanteert een vast percentage voor de rente afdekking. De belangrijkste reden hiervoor is dekkingsgraad stabilisatie tot het invaarmoment van naar verwachting 1-1-2025;
- het valuta-afdekkingsbeleid blijft gehandhaafd;
- grondstoffen worden afgebouwd;
- private debt wordt opgebouwd;
- de verhouding tussen niet-beursgenoteerd en beursgenoteerd vastgoed blijft gehandhaafd.

2.3.4.6. 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 gereendeerd 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 0. Het feitelijk behaalde rendement van het pensioenfonds wijkt dan behoorlijk negatief af van de benchmark.

De Z-score voor het jaar 2021 bedraagt 1,04.

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

- **2017: 0,38**
- **2018: -0,67**
- **2019: 1,87**
- **2020: 0,51**

Op basis van deze Z-scores komt de performancetoets voor 2021 uit op 1,40 waarmee geen vrijstelling van de verplichtstelling kan worden verleend.

2.3.4.7. Duurzaam beleggen

Ambitie duurzaam beleggen (overtuiging en algemene uitgangspunten)

Pensioenfonds Meubel heeft in haar investment beliefs ten aanzien van duurzaam beleggen het volgende opgenomen:

“De verantwoordelijkheid van het fonds gaat verder dan een goede risicorendements-afweging. Ons pensioenfonds heeft als lange termijn belegger eveneens een duurzame functie”.

Pensioenfonds Meubel neemt bij het maken van investeringsbeslissingen niet alleen risico- en rendementsfactoren mee, maar kijkt 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.

Pensioenfonds Meubel 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.

Op 10 maart 2021 is de Europese Verordening betreffende informatieverstopping over duurzaamheid in de financiële dienstensector de Sustainable Finance Disclosure Regulation (SFDR) in werking getreden. De SFDR is onderdeel van het EU Actieplan Duurzame Financiering en bevat nieuwe regels over informatieverstopping over duurzaamheid van beleggingen. In dit kader heeft Bpf Meubel in 2021 het volgende besloten:

- Bpf Meubel weegt de negatieve impact op duurzaamheidsfactoren mee in investeringsbeslissingen (hiermee kiest het pensioenfonds niet voor de zogenaamde 'opt out');
- Bpf Meubel kiest voor een artikel 8 classificatie, wat betekent dat de pensioenregeling classificeert als een financieel product met duurzame kenmerken.

Beide besluiten zijn onder voorbehoud van de definitieve uitwerking van de bijbehorende level 2 vereisten, de zogenaamde Regulatory Technical Standards (RTS).

De artikel 8 classificatie betekent dat de pensioenregeling ecologische of sociale kenmerken promoot. In hoeverre Bpf Meubel hier invulling aan heeft gegeven in 2021 is nader toegelicht bij de evaluatie en resultaten van het beleid duurzaam beleggen 2021.

Naast de SFDR heeft de Europese Commissie ook de Europese Taxonomieverordening voor duurzame activiteiten en investeringen gepubliceerd. Dit is een uniform EU-breed classificatiesysteem om duurzaamheid te meten. Per 1 januari 2022 is de Taxonomieverordening level 1, de milieudoelstellingen klimaatadaptatie en klimaatmitigatie in werking getreden.

Op basis van de level 1 besluiten heeft pensioenfonds Meubel invulling gegeven aan de bijbehorende informatieverplichtingen.

Mening stakeholders

Het pensioenfonds is doorlopend in gesprek met haar stakeholders, ook over duurzaamheid. Zo zijn zowel de deelnemers, het verantwoordingsorgaan als de brancheorganisatie gevraagd naar hun mening over duurzaam beleggen van het pensioenfonds.

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;
- Een meerderheid van de deelnemers is niet tegen het maken van kosten voor duurzaamheid;
- De resultaten tonen draagvlak voor de keuzes die Bpf Meubel op het gebied van duurzaamheid heeft gemaakt voor wat betreft thema's en uitsluitingen. De thema's zijn op verzoek van deelnemers in 2019 uitgebreid met het thema gezondheid. Daarnaast hebben deelnemers een voorkeur voor sociale ten opzichte van milieu thema's.

In 2021 is een vergelijkbaar onderzoek onder het verantwoordingsorgaan gehouden. Het verantwoordingsorgaan onderschrijft de bevindingen vanuit het deelnemersonderzoek. Aanvullend daarop geeft het verantwoordingsorgaan aan dat duurzaamheid nog belangrijker is geworden door recente klimaatontwikkelingen. Daarbij wil een nipte meerderheid van het verantwoordingsorgaan de fossiele industrie niet meteen volledig uitsluiten, maar hier in eerste instantie het gesprek mee aangaan. Naast de bestaande thema's vraagt het verantwoordingsorgaan extra aandacht voor de thema's: verantwoorde consumptie en productie, geen honger, eerlijk werk en economische groei en industrie, innovatie en infrastructuur. De Brancheorganisatie voor interieurbouw en meubelindustrie heeft in een presentatie aan het pensioenfonds laten zien hoe de branche bezig is met duurzaamheid en circulaire economie. Ook de branchevereniging voor de interieurbouw en meubelindustrie CBM vindt duurzaamheid belangrijk. CBM benadrukt het belang van een nog niet bestaand thema in het beleid duurzaam beleggen van pensioenfonds Meubel, namelijk een circulaire economie en de impact op milieu.

Doelstellingen beleid duurzaam beleggen 2018-2021

De ambitie, de mening van de diverse stakeholders en de (Europese) Wet- en regelgeving heeft het pensioenfonds vertaald in algemene doelstellingen en doelstellingen voor 2018-2021 in het beleid duurzaam beleggen.

Pensioenfonds Meubel heeft de volgende algemene doelstellingen geformuleerd, onder de voorwaarde dat het pensioenfonds altijd in staat blijft om de beleggingsdoelstellingen te realiseren:

- De beleggingsportefeuille dient te voldoen aan minimum normen en waarden ten aanzien van mensenrechten, arbeidsnormen, milieu en anticorruptie;
- Pensioenfonds Meubel wil duurzame ontwikkelingen stimuleren.

Daarnaast heeft Pensioenfonds Meubel voor de komende jaren doelstellingen geformuleerd:

1. Klimaat

- Pensioenfonds Meubel heeft een jaarlijks overzicht van de CO₂-uitstoot van de portefeuille;
- Jaarlijks wordt deze CO₂-uitstoot tenminste 3% lager, in eerste instantie door de dialoog aan te gaan;
- Nieuwe klimaatthema's vormen het uitgangspunt voor de in te zetten beleggingsinstrumenten.

2. Pensioenfonds Meubel investeert in geselecteerde Sustainable Development Goals;

3. Pensioenfonds Meubel heeft Impact investeringen;

4. ESG-integratie is een formeel onderdeel van het beleggingsproces en daarmee ook van selectieprocedures;

5. Pensioenfonds Meubel heeft een integrale rapportage over het beleid duurzaam beleggen;

6. Indien er onvoldoende aantoonbaar resultaat geboekt is door middel van engagement sluit het bestuur dergelijke bedrijven uit.

7. Pensioenfonds Meubel voert de dialoog met stakeholders door middel van enquêtes, polls op de website en mailings. Dit geeft het pensioenfonds inzicht in de voorkeuren van haar stakeholders.

Evaluatie en resultaten beleid duurzaam beleggen 2021

In aanloop naar de herijking van het beleid duurzaam beleggen 2022-2024, heeft het pensioenfonds in 2021 de realisatie van de huidige doelstellingen geëvalueerd. Het pensioenfonds heeft hierbij vastgesteld dat het grootste deel van de doelstellingen is bereikt:

Evaluatie algemene doelstellingen

- 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, engagement en insluiten de belangrijkste instrumenten zijn. De overige 5% betreft de belegging in grondstoffen waarvan het pensioenfonds heeft besloten om deze beleggingscategorie in 2022 af te bouwen;

Evaluatie doelstellingen 2018-2021

1. Voor nagenoeg de gehele beleggingsportefeuille is inzicht in de CO₂-uitstoot en het pensioenfonds voldoet aan de doelstelling van een jaarlijkse verlaging van de CO₂-uitstoot van de beleggingsportefeuille met 3%. De grootste verlaging wordt hierbij gerealiseerd in de aandelenportefeuille;
2. & 3. Ten aanzien van de doelstellingen van het investeren in geselecteerde 'Sustainable Development Goals' en het hebben van impactinvesteringen, is geconcludeerd dat de huidige invulling hiervan met investeringen in zorgvastgoed en duurzame obligaties vooralsnog beperkt is en dat er nog geen doelstellingen aan deze beleggingen gekoppeld zijn. Daarnaast gaat Pensioenfonds Meubel voor wat betreft het thema 'Bijdragen aan het afschaffen van kinderarbeid' waar mogelijk in gesprek met ondernemingen. Dit is met name een belangrijk onderwerp in de portefeuille aandelen opkomende landen. Voor wat betreft het thema 'Goede gezondheid & welzijn' sluit pensioenfonds Meubel beleggingen in de tabaksindustrie waar mogelijk uit en belegt pensioenfonds Meubel in zorgvastgoed.
4. ESG-integratie is een formeel onderdeel van het beleggingsproces en daarmee ook van selectieprocedures;
5. Pensioenfonds Meubel heeft een dashboard duurzaam beleggen ontwikkeld. In dit dashboard wordt de verbinding gemaakt tussen de doelstellingen in het beleid duurzaam beleggen en de resultaten in de portefeuille. Het dashboard geeft ook inzicht in de prestaties op het gebied van duurzaamheid van de onderliggende beleggingscategorieën. Dit dashboard blijft net als in 2021 doorontwikkeld worden;
6. Ten aanzien van het uitsluiten van beleggingen in geval van onvoldoende resultaat uit engagement, heeft Pensioenfonds Meubel op basis van voortschrijdend inzicht geconcludeerd dat er ook andere instrumenten in te zetten zijn. Zo kan in het geval van aandelen worden tegengestemd en het alternatief bestaat om samen te werken met andere partijen.
7. Pensioenfonds Meubel is doorlopend in dialoog met de verschillende stakeholders en heeft in 2021 nieuwe deelnemerscommunicatie over duurzaam beleggen ontwikkeld en beschikbaar gesteld via de website. Hiermee geeft het pensioenfonds invulling aan de wens van deelnemers om beter te communiceren over duurzaam beleggen;

Ontwikkelingen 2021 implementatie in de beleggingsportefeuille

In het eerste kwartaal is het instrument 'insluiten' (ook wel 'positieve screening' genoemd) geïmplementeerd in de aandelenportefeuille ontwikkelde markten. Op basis hiervan worden bedrijven met een goede duurzaamheidsscore overwogen en dit leidt tot het uitsluiten of onderwegen van bedrijven met een slechte duurzaamheidsscore. Deze screening wordt uitgevoerd binnen de opgegeven restricties van voldoende spreiding over sectoren en regio's.

Voor de beleggingscategorie aandelen opkomende landen is de uitsluitingslijst uitgebreid met 60 extra namen vanwege een aanvullende screening op de criteria thermische kolen en governance.

De weging naar duurzame obligaties in de matchingportefeuille is in 2021 gegroeid van 15,5% naar 18,3%.

Gedurende het gehele jaar zijn gesprekken met de vermogensbeheerders StateStreet, Northern Trust, T-row Price en Insight geweest. Hiermee bereidt Bpf Meubel zich voor op de implementatievereisten vanuit het IMVB-convenant waarvoor de deadline in 2022 ligt en op de transparantievereisten vanuit de Europese wetgeving (taxonomie en met name de transparantievereisten vanuit de Sustainable Finance Disclosure Regulation (SFDR)). Dit doet het pensioenfonds samen met de beleidsadviseur en met de fiduciair adviseur BlackRock.

Overige ontwikkelingen

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 in 2021 op de ranglijst van VBDO met 3 plekken gedaald ten opzichte van 2020 (van plek 35 naar 38). Ondanks de verbeterde scores van het pensioenfonds op de onderdelen implementatie en verantwoording is de totaalscore van het pensioenfonds ten opzichte van andere pensioenfondsen gedaald.

Toekomstige ontwikkelingen

De opvatting van pensioendeelnemers – en van de maatschappij waarvan deelnemers onderdeel zijn – over wat ‘verantwoord’ is, zijn niet statisch. Dit zorgt ervoor dat het beleid van het pensioenfonds continu in ontwikkeling is en kan veranderen.

In 2022 besteedt het pensioenfonds uitgebreid aandacht aan de herijking van de ambitie duurzaam beleggen en het opstellen van het beleid duurzaam beleggen 2022-2024.

2.3.4.8. 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 besluitvorming hierover.
- Er is een balans tussen de omvang, aard en complexiteit van de beleggingsportefeuille enerzijds en de aanwezige kennis en ervaring en het risicobeheer anderzijds. Op dit punt heeft regelmatig onderzoek plaatsgevonden, onder andere in ALM-studies, portefeuille-constructie studies en evaluaties. Daarnaast komt dit tot uitdrukking in de risicohouding van het fonds. In 2021 is de risicohouding geëvalueerd/herijkt en is 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 doorloopt de beleggingscyclus waarvan het strategisch beleggingsbeleid, het beleggingsplan en de uitvoering periodiek worden geëvalueerd en opnieuw beoordeeld.

Jaarlijks stelt het bestuur van het pensioenfonds de onderbouwing voor het voldoen aan de wettelijke vereisten hierover vast.

2.3.4.9. Risicoparagraaf vermogensbeheer

Naast het reguliere integrale risicomanagement is er ook sprake van extra aandacht voor de risico's in 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 zoals bijvoorbeeld vastgoed. 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 beheerd binnen het ALM-proces. Voor de beheersing van het renterisico wordt gebruik gemaakt van (langlopende) obligaties en renteswaps. In het nieuwe strategische beleggingsbeleid 2022-2024 kiest pensioenfonds Meubel ervoor de renteafdekking op te hogen en de dynamische rentestafel voor de komende jaren los te laten en een vast percentage voor de rente afdekking te hanteren. De belangrijkste reden hiervoor is dekkingsgraad stabilisatie tot het invaarmoment van naar verwachting 1-1-2025. Ultimo 2021 bedroeg de strategische mate van afdekking van het renterisico 50% in een marktwaarde omgeving. In januari 2022 is een vaste renteafdekking van 65% geïmplementeerd.

Marktrisico

Marktrisico is het risico dat de waarde van de zakelijke waarden (voornamelijk aandelen en vastgoed) verandert door veranderingen in de marktprijzen van deze waarden. Het structurele marktrisico wordt eveneens beheerd 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 valutaafdeckingsbeleid 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 en hypotheek). 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 onderpand te storten, wordt in de vastrentende portefeuille een deel discretionair beheerd. In dit deel zitten hoogwaardige staatsobligaties die snel liquide kunnen worden gemaakt. Bij het afsluiten van derivaten via een centrale tegenpartij, wordt ook rekening 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, hypotheek en private debt. Dit is samen 25% 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.

2.3.5. Risicobeheer

2.3.5.1. 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 zijn vastgelegd in het beleidsdocument integraal risicomanagement. Dit beleid is in 2021 geactualiseerd. Een samenvatting van dit beleid is vastgelegd in de ABTN van het pensioenfonds.



Doelstelling en risicobereidheid

Het doel van integraal risicomanagement is om de risico's te beheersen die het behalen van de doelstellingen van het fonds bedreigen.

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.

Bpf Meubel heeft zijn visie, missie en strategie uitgewerkt in het meerjarenbeleidsplan. Vanuit de doelstellingen formuleert Bpf Meubel de risicobereidheid. De risicobereidheid geeft aan welke typen risico's het pensioenfonds bereid is te nemen bij het nastreven van de doelstellingen, en in welke mate. De in 2021 vastgestelde risicobereidheid van Bpf Meubel komt tot uitdrukking in de volgende kwalitatieve uitspraken:

Risicobereidheid	
Financieel	
1	De risicohouding van het fonds voldoet aan de prudent person regel en komt voor de lange termijn tot uitdrukking in de door het fonds gekozen ondergrenzen in het kader van de haalbaarheidstoets en voor de korte termijn in de hoogte van het vereist eigen vermogen of een bandbreedte hiervoor.
2	Pensioenfonds Meubel streeft een koopkrachtbestendig pensioen na, maar vindt het belangrijk dat de neerwaartse risico's (kortingen) acceptabel zijn.
3	Om de ambitie waar te kunnen maken hanteert het fonds een verantwoord beleggingsbeleid en neemt bewust beleggingsrisico's waar naar verwachting een voldoende beloning tegenover staat. Beleggingsrisico's waar naar verwachting geen structurele vergoeding tegenover staat worden afgedekt wanneer dit kostenefficiënt mogelijk is en rekening houdend met de mogelijke effecten op andere risico's
Niet-financieel	
4	Voor het bereiken van de doelstellingen is het vertrouwen van deelnemers, werkgevers en sociale partners cruciaal. Een hoge mate van tevredenheid draagt bij aan het vertrouwen in Pensioenfonds Meubel. Het fonds is niet bereid risico's te lopen, die potentieel een behoorlijke daling van de tevredenheid tot gevolg hebben.
5	Pensioenfonds Meubel 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.
6	Pensioenfonds Meubel heeft een geringe bereidheid met betrekking tot het niet kunnen voldoen aan de wet- en regelgeving en gemaakte afspraken tussen fonds en de uitbestedingspartners.
7	Pensioenfonds Meubel accepteert bewust enig risico die om de strategische doelstelling van het fonds te kunnen realiseren.
8	Pensioenfonds Meubel zet in op een groei die passend is bij de strategie en in het belang is van deelnemers, werkgevers en sociale partners. Het fonds heeft een geringe bereidheid ten aanzien van risico's die het draagvlak en vertrouwen van deelnemers en werkgevers ondermijnen/of Pensioenfonds Meubel als partij minder interessant maken voor aan te sluiten werkgevers en sectoren.

Risicotaxonomie

Pensioenfonds Meubel heeft verschillende risicosoorten gedefinieerd en gestructureerd om het eenduidig identificeren en beoordelen van risico's te ondersteunen. De risicotaxonomie geeft een totaaloverzicht van de door Pensioenfonds Meubel onderkende risico's. In 2021 heeft Pensioenfonds Meubel de risicotaxonomie opnieuw vastgesteld. De risicotaxonomie bestaat uit ongeveer 50 risico's, geclusterd naar 12 risicocategorieën (zie onderstaand figuur).



STRATEGISCHE RISICO'S								
Organisatie			Omgeving			ESG		
<ul style="list-style-type: none"> • Inrichting en besluitvorming • Verandervermogen • Reputatie 			<ul style="list-style-type: none"> • Bedrijfstak • Pensioensector • Toezicht • Toeslag 			<ul style="list-style-type: none"> • Omgeving • Operationeel • Compliance • Juridisch 		<ul style="list-style-type: none"> • Bestuurlijk • Maatschappelijk • Fysiek • Transitie
FINANCIËLE RISICO'S				NIET-FINANCIËLE RISICO'S				
Matching	Markt	Krediet	Verzekeringstechnisch	Operationeel	Uitbesteding	IT	Integriteit	Juridisch
<ul style="list-style-type: none"> • Rente • Inflatie • Valuta 	<ul style="list-style-type: none"> • Prijsvolatiliteit • Actief beheer • Concentratie en correlatie • Liquiditeit 	<ul style="list-style-type: none"> • Krediet • Tegenpartij 	<ul style="list-style-type: none"> • Langleven • Premiemarge • Arbeidsongeschiktheid 	<ul style="list-style-type: none"> • Geschiktheid • Beschikbaarheid • Informatie • Model 	<ul style="list-style-type: none"> • Vermogensbeheer • Pensioenuitvoering • Adviseurs • Bestuursondersteuning 	<ul style="list-style-type: none"> • Data--management en kwaliteit • Privacy • Security/cyber • Strategie en beleid 	<ul style="list-style-type: none"> • Balangenverstrengeling • Witwassen • Terrorisme financiering • Onethisch handelen • Voorwetenschap • Fraude/corruptie • Fiscale fraude • Governance • HR 	<ul style="list-style-type: none"> • Juridisch • Handhaving

Risicomanagementproces

Het risicomanagementproces bevat alle activiteiten om risico's structureel te identificeren, te beoordelen, te beheersen en te monitoren en te rapporteren. Het risicomanagementproces bestaat uit de volgende stappen:

1. Risico-identificatie
2. Bepalen bruto-risicoweging
3. Risicobeheersing
4. Bepalen netto-risicoweging
5. Toetsen en monitoren
6. Rapportage

Het doorlopen van bovengenoemde stappen is een continu proces dat is geborgd binnen verschillende risicomanagementactiviteiten, waaronder een integrale risk assessment, een systematische integriteitsrisicoanalyse (SIRA) en een eigen risicobeoordeling (ERB).

Integrale 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 kans 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.

Governance Risk en Compliance (GRC) tool

De geïdentificeerde risico's en beheersmaatregelen zijn opgenomen in een GRC-tool (NARIS). Ook de effectiviteit van de beheersmaatregelen wordt vastgelegd in NARIS.

Ontwikkelingen in het risicomanagement

Hieronder volgen de belangrijkste thema's in 2021:

- IT- en informatiebeveiliging & privacy;
- Datakwaliteit;
- Risicobeheersing met betrekking tot transitie naar de nieuwe pensioenuitvoerder per 1 januari 2021;

- Aanstelling nieuwe sleutelfunctiehouder Interne Audit;
- Interne audits in 2021;
- Opvolging bevindingen interne auditfunctie;
- Overzicht risico's 2021 vanuit jaarlijkse risk assessment;
- Evaluatie werking IORP II (vanuit governance-oogpunt);
- ESG-risicoanalyse;
- Eigen Risicobeoordeling.

2.3.5.2. IT- en informatiebeveiliging & privacy

Digitalisering en innovatie zijn steeds essentiëler bij de realisatie van de ambities die het fonds heeft. IT is hierbij een belangrijk middel, enerzijds om risico's te beheersen, en anderzijds om kansen te benutten. Het fonds heeft daarom per 1 januari 2021 een IT Officer aangesteld. De IT Officer adviseert gevraagd en ongevraagd over IT-gerelateerde vraagstukken binnen het fonds of gerelateerd aan uitbestedingspartijen. Tevens adviseert hij bij informatiebeveiligingsincidenten, zowel preventief als bij de afhandeling hiervan. Daarnaast beoordeelt de IT Officer op verzoek IT-rapportages en auditrapportages van de uitbestedingspartijen.

Daarnaast is in 2021 veel aandacht geweest voor privacy en de daarmee gepaard gaande risico's. De functionaris gegevensbescherming heeft een Data Protection Impact Assessment (DPIA) voor het fonds uitgevoerd, waarmee privacy-risico's binnen het fonds en bij de uitbestedingspartijen in kaart zijn gebracht. De beheersing van deze risico's wordt op continue basis gemonitord. Ook zijn in 2021 de privacy-gerelateerde fondsdocumenten (privacyreglement, procedure datalekken en archiefbeleid) geactualiseerd, om deze volledig in lijn te brengen met de Gedragslijn Verwerking Persoonsgegevens door Pensioenfondsen van de Pensioenfederatie.

Verder is in 2021 het Business Continuity Plan, dat in 2020 is vastgesteld, geïmplementeerd. Het BCP is geïncorporeerd in het beleidsdocument integraal risicomanagement. Bij uitbestedingspartijen is getoetst of hun BCP gelijkwaardig is aan dat van het fonds en er is een 'battle kit' samengesteld. In de 'battle kit' zitten de documenten die bij de start van een calamiteit te allen tijde benaderbaar moeten zijn, waaronder essentiële fondsdocumenten, overeenkomsten, contactgegevens en het BCP. De 'battle kit' is bij de leden van het Crisis Management Team lokaal opgeslagen op de mobiele telefoon.

2.3.5.3. Datakwaliteit

Een goede beheersing van data is essentieel voor pensioenfondsen. Een goede beheersing borgt en verbetert de kwaliteit van data en daarmee de kwaliteit van de vaststelling van pensioenaanspraken en voorzieningen, management- en sturingsinformatie, financiële en actuariële rapportages en overige rapportages t.b.v. de toezichthouders. In de aanloop naar het pensioenakkoord en het al dan niet invaren van pensioenaanspraken wordt het belang van een goede datakwaliteit extra duidelijk. Het fonds heeft daarom in 2021 een datakwaliteitsbeleid opgesteld, die de kaders, uitgangspunten en randvoorwaarden stelt voor de beheersing van de datakwaliteit. De implementatie van dit beleid is in 2021 gestart, o.a. door het voeren van gesprekken over datakwaliteit met diverse uitbestedingspartijen, ter inventarisatie van de uitgangspunten van deze partijen. In 2022 wordt de implementatie van het datakwaliteitsbeleid verder voortgezet.

2.3.5.4. Beheersing risico's met betrekking tot de nieuwe pensioenuitvoerder per 1 januari 2021

In 2021 is de overgang van de pensioenadministratie van Centric naar TKP afgerond. Hierbij is voortdurend aandacht geweest voor de risico's rondom deze transitie en is ook in de daartoe relevante overlegstructuren over de status van de lopende activiteiten gerapporteerd. Tevens heeft het bestuur een plan van aanpak data-opschoning vastgesteld op basis waarvan TKP bevindingen met betrekking tot de van Centric ontvangen pensioenadministratiedata verwerkt. Deze verwerking zal gedeeltelijk nog in 2022 plaatsvinden.



2.3.5.5. Aanstelling nieuwe sleutelfunctiehouder Interne Audit

Vanwege de aanstelling van Mazars als controlerend accountant voor het boekjaar 2021, is de heer Kee, werkzaam bij Mazars, teruggetreden als sleutelfunctiehouder Interne Audit. Dit in verband met de potentiële schijn van belangenverstrengeling. Na een marktverkenning en een offertetraject in 2021 is de heer Roel van den Berg in de bestuursvergadering van december 2021 benoemd tot sleutelfunctiehouder Interne Audit, met aanstellingsdatum 1 januari 2022. DNB heeft ingestemd met deze benoeming.

2.3.5.6. Interne audits in 2021

In 2021 zijn er twee audits uitgevoerd. In het eerste halfjaar is een audit verricht op de werking en het volwassenheidsniveau van de risicomanagementfunctie. Hierbij is vastgesteld dat er sprake is van een IRM-proces dat in overwegende mate sterk is binnen Pensioenfonds Meubel. Aan de twee aanbevelingen die hieruit naar voren kwamen is inmiddels invulling gegeven. In het tweede halfjaar is een audit verricht op de werking van de maatregelen rondom de naleving van de AVG. Hierbij heeft Interne Audit geconcludeerd dat Pensioenfonds Meubel in sterke mate voldoet aan de bepalingen uit de Gedragslijn en dat dit ook zijn uitwerking vindt in de afspraken met uitvoerder TKP.

2.3.5.7. Overzicht risico's 2021 vanuit jaarlijkse risk-assessment

In september 2021 heeft het jaarlijkse risk assessment plaatsgevonden. Hieronder worden de relevante ontwikkelingen in risico's over 2021 beschreven. Voor de netto-risico's is aangegeven of deze geaccepteerd worden. 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 2021	Toelichting	Aanvullende maatregel
Renterisico	Het niet volledig afdekken van het renterisico droeg positief bij aan de dekkingsgraad vanwege de daling van de rente in 2021. Het niet afgedekte deel van het renterisico is – samen met het prijsvolatiliteitsrisico – het belangrijkste financiële risico voor de dekkingsgraad.	Een stijging van de rente leidt tot een daling van de verplichtingen en Pensioenfonds Meubel heeft een deel van het renterisico niet afgedekt.	Geen aanvullende maatregelen benodigd; huidige risico inschatting zit binnen het gewenste niveau.
Inflatierisico	In 2021 is de inflatieverwachting gestegen. Het risico is daarmee toegenomen.	Een stijging van de inflatieverwachting zorgt voor een toename van de reële verplichtingen.	Geen aanvullende maatregelen benodigd; huidige risico inschatting zit binnen het gewenste niveau.
Prijsvolatiliteitsrisico	In 2021 is gestart met een project voor de implementatie van het nieuwe pensioenstelsel. Voor het project is een risicoanalyse uitgevoerd, waarbij de projectrisico's zijn geïdentificeerd en beoordeeld op kans en impact. Tevens zijn maatregelen getroffen om, waar nodig, de risico's te mitigeren.	Het nieuwe pensioenakkoord is de belangrijkste verandering in de pensioensector voor de komende jaren, zo ook voor Pensioenfonds Meubel.	Geen aanvullende maatregelen benodigd; huidige risico inschatting zit binnen het gewenste niveau.

	Relevante ontwikkeling risico over 2021	Toelichting	Aanvullende maatregel
Pensioensector risico	In 2021 is gestart met een project voor de implementatie van het nieuwe pensioenstelsel. Voor het project is een risicoanalyse uitgevoerd, waarbij de projectrisico's zijn geïdentificeerd en beoordeeld op kans en impact. Tevens zijn maatregelen getroffen om, waar nodig, de risico's te mitigeren.	Het nieuwe pensioenakkoord is de belangrijkste verandering in de pensioensector voor de komende jaren, zo ook voor Pensioenfonds Meubel.	Geen aanvullende maatregelen benodigd; huidige risico inschatting zit binnen het gewenste niveau.
Toezicht risico	Met de overgang naar TKP is het risico afgenomen en is het niet langer een van de belangrijkste risico's.	De inschatting was mede gebaseerd op de extra aandacht vanuit de toezichthouder voor de transitie naar de nieuwe uitvoerder.	Extra aandacht besteed aan de transitie naar de nieuwe uitvoerder en communicatie met de toezichthouder (mede) hieromtrent.
Uitbesteding pensioen-uitvoering	Het risico dat de kwaliteit, integriteit en/of continuïteit van de pensioenuitvoering onvoldoende was, werd in 2020 nog hoger ingeschat dan gewenst. Met de overgang naar TKP is een positieve ontwikkeling in het risicobeeld waarneembaar.	In 2021 is de transitie naar TKP nagenoeg afgerond. Het risico blijft belangrijk, vanwege de diverse verander-trajecten bij TKP, waaronder de voorbereidingen op het nieuwe pensioenstelsel.	Extra aandacht besteed aan de transitie naar de nieuwe uitvoerder
Uitbesteding custodian	Het risico dat de kwaliteit, integriteit en/of continuïteit van de custodian onvoldoende is, wordt hoger ingeschat dan gewenst. De custodian heeft een verbeterplan opgesteld om de kwaliteit van de dienstverlening te verbeteren op o.a.: <ul style="list-style-type: none"> • coördinatie binnen de custodian; • begrip behoefte en governance fonds; • kwaliteit deliverables. 	Wanneer de onderdelen uit het verbeterplan zijn gerealiseerd kan het risico omlaag.	Extra bestuursaandacht op de dienstverlening van de custodian.
IT risico	Het IT risico is van belang omdat dit direct raakt aan de ambities van het pensioenfonds. Bij de inschatting van het IT risico is de impact hoger ingeschat dan gewenst.	Vooraf voor de uitvoering waren in 2021 de IT risico's daarop gesignaleerd als een hoger risico.	Extra aandacht is besteed aan de pensioenuitvoering en IT in het bijzonder, ook bij de nieuwe uitvoerder en het aanstellen van een IT officer bij het pensioenfonds.
Juridisch risico	De risico's samenhangend met wet- en regelgeving en contracten wordt als beperkt ingeschat, net als de risicobereidheid.	Bepaalde risico's kunnen niet contractueel worden afgedwongen, waardoor het risico niet volledig kan worden weggenomen.	Geen aanvullende maatregelen benodigd; huidige risico inschatting zit binnen het gewenste niveau.



	Relevante ontwikkeling risico over 2021	Toelichting	Aanvullende maatregel
Handhavings- risico	Met de overgang naar TKP en het aanstellen van een pensioenconsulent is het risico afgenomen, waarmee het risico weer binnen risicobereidheid valt. De impact van het risico dat de deelnemers geen premie hebben betaald, maar wel recht hebben, is groter dan gewenst ingeschat op imago gebied.		Geen aanvullende maatregelen benodigd; huidige risico inschatting zit binnen het gewenste niveau.
Inrichting en besluitvorming	Dit is het risico dat het pensioenfonds onvoldoende in staat is met een doeltreffende organisatiestructuur en gestroomlijnde processen tijdig en beheerst in te spelen op interne en externe veranderingen.	Voor Pensioenfonds Meubel was 2021 een uitdagend jaar met de aanhoudende onzekerheid rondom Covid-19, het nieuwe pensioenakkoord en de overgang naar een nieuwe uitvoerder. Vermoedelijk zal ook 2022 een uitdagend jaar worden.	Geen aanvullende maatregelen benodigd; huidige risico inschatting zit binnen het gewenste niveau.
Verander- vermogen	De omgeving verandert steeds sneller met onder meer het nieuwe pensioenstelsel en nieuwe technologieën. Om hier tijdig en beheerst op in te kunnen spelen, is het pensioenfonds – naast de eigen organisatiestructuur en processen – ook afhankelijk van sociale partners en uitbestedingspartijen.	Om te borgen dat uitbestedingspartijen over voldoende verandervermogen beschikken vindt doorlopend overleg plaats over externe ontwikkelingen die (mogelijk) van invloed zijn op de dienstverlening aan het pensioenfonds.	Geen aanvullende maatregelen benodigd; huidige risico inschatting zit binnen het gewenste niveau.
ESG	In 2021 is een ESG risico analyse uitgevoerd om beter inzicht te krijgen in de betreffende ESG risico's.	De voornaamste ESG risico's zijn het transitierisico en het compliance risico.	Geen aanvullende maatregelen benodigd; huidige risico inschatting zit binnen het gewenste niveau.

2.3.5.8. Evaluatie werking IORP II (vanuit governance-oogpunt)

De IORP II-richtlijn is op 13 januari 2019 in werking getreden. IORP II betreft de governance (sleutelfuncties), risicobeheersing, ESG en communicatie van het fonds. In het tweede halfjaar van 2021 heeft een evaluatie plaatsgevonden op het onderdeel governance, de werking van de sleutelfuncties. Het onderdeel risicobeheersing is onderwerp geweest van de interne audit. Voor ESG geldt dat hierin belangrijke stappen zijn gezet, maar dat dit onderwerp sectorbreed nog volop in ontwikkeling is. Evaluatie op dit onderdeel zal daarom op een nader te bepalen moment plaatsvinden. Bij communicatie gaat het om dwingend voorgeschreven kaders ('gesloten normen') waaraan moet worden voldaan, hierop wordt doorlopend gemonitord.

De evaluatie op het onderdeel governance heeft plaatsgevonden middels een online vragenlijst die is uitgezet bij respectievelijk het uitvoerend bestuur, het niet-uitvoerend bestuur en de sleutelfunctiehouders, de compliance officer, de functionaris gegevensbescherming en het bestuursbureau. Overall is het beeld dat de keuzes van het fonds met betrekking tot de inrichting en invulling van de sleutelfuncties hebben bijgedragen aan een verdere versterking van de integere en beheerste bedrijfsvoering.

2.3.5.9. ESG-risicoanalyse

In de in 2021 uitgevoerde ESG-risicoanalyse zijn de voor het pensioenfonds relevante ESG-risico's geïnterpreteerd en beoordeeld.

In de risicoanalyse is zowel de financiële als de niet-financiële impact van ESG-risico's meegenomen. De grootste risico's in financiële termen zijn het transitierisico en het fysieke risico. Voor de meeste risico's geldt dat deze vooral impact hebben op niet-financiële aspecten, zoals reputatie. Als grootste risico wordt daarbij het compliance risico gezien, onder meer doordat wet- en regelgeving op het vlak van ESG nog volop in ontwikkeling is.

Aanvullende beheersmaatregelen zullen, waar nodig, in 2022 worden geïmplementeerd.

2.3.5.10. Eigenrisicobeoordeling

In 2021 is de eigenrisicobeoordeling (ERB) uitgevoerd. De ERB geeft inzicht in de materiële risico's en mogelijke consequenties hiervan voor het behalen van de strategische doelstellingen, de financiële positie en de pensioenen van de deelnemers. Daarnaast wordt in de ERB een oordeel gegeven over de effectiviteit en de doelmatigheid van het risicobeheer. De ERB is opgesteld rondom een centrale vraag, die het fonds als volgt heeft geformuleerd:

“Wat zijn de belangrijkste risico's samenhangend met (1) de strategie en speerpunten en (2) de transitie naar het nieuwe pensioenstelsel en vallen deze binnen onze risicobereidheid?”

Op hoofdlijnen zijn de conclusies uit de ERB als volgt:

Voor het realiseren van de strategie en speerpunten is Pensioenfonds Meubel voor een deel afhankelijk van externe ontwikkelingen, onder andere op gebied van wet- en regelgeving, concurrentie, technologie en financiële markten. De hiermee samenhangende risico's vallen grotendeels binnen de risicobereidheid. Op een aantal onderdelen worden aanvullende maatregelen getroffen.

De belangrijkste risico's die samenhangen met de transitie naar het nieuwe pensioenstelsel (vertrouwen deelnemers en werkgevers, wendbaarheid uitvoerders, wijzigingen en onzekerheden in wet- en regelgeving, gedragsveranderingen deelnemers) kennen een grote mate van overlap met de voornaamste risico's voor de strategie en speerpunten. Het bestuur beoordeelt de beheersing van deze risico's op dit moment als adequaat.

Ook gebeurtenissen in de uitvoering kunnen een negatief effect hebben op (het realiseren van) de strategie en de speerpunten. Gegeven de ambitie van Pensioenfonds Meubel worden met name de risico's samenhangend met IT en de uitbesteding van de pensioenadministratie daarbij van belang geacht. Om het inzicht in de IT-risico's te vergroten en aanvullende zekerheid te verkrijgen over de effectiviteit van de beheersmaatregelen worden in 2022 onder andere de IT-risico's (opnieuw) beoordeeld en worden de beheersmaatregelen op het gebied van IT geëvalueerd.

Naar aanleiding van de ERB is een aantal acties geformuleerd ter verdere mitigatie van de risico's die samenhangen met de strategie en speerpunten van het fonds. De acties hebben onder meer betrekking op



het verbeteren van de samenwerking met de brancheorganisaties ten aanzien van het versterken van de representativiteit, de mogelijkheden om deelnemers meer te betrekken bij het pensioenfonds, onderzoek met betrekking tot de reikwijdte van de renteafdekking en het vergroten van inzicht in de IT-risico's en de beheersing daarvan. De acties worden opgevolgd binnen de relevante portefeuilles.

2.3.5.11. Verklaring naleving Gedragslijn Verwerking Persoonsgegevens Pensioenfondsen

De Gedragslijn Verwerking Persoonsgegevens Pensioenfondsen (hierna: de Gedragslijn) 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 2021. Voor zover er mogelijk normen niet (volledig) zijn toegepast wordt dit gemotiveerd toegelicht.

De toepassing van de Gedragslijn is vastgelegd in alle privacydocumenten. Naleving hiervan is in de (uitbestedings-)processen geborgd. De Functionaris Gegevensbescherming van het pensioenfonds ziet hier ook actief op toe.

Daarnaast heeft bij alle kritische uitbestedingspartijen van pensioenfonds Meubel die persoonsgegevens verwerken een uitvraag plaatsgevonden naar de naleving van de Gedragslijn. Hierbij is ook gekeken naar de beschikbare assurance rapportages en is gebruik gemaakt van uitvragen en overleggen met de uitbestedingspartijen van het fonds die tevens als verwerker zijn geclassificeerd. Alle uitbestedingspartijen hebben verklaard de normen van de Gedragslijn na te leven, aanvullend op de geldende AVG-normen. Op basis van deze uitkomsten is vastgesteld dat aan de normen van de Gedragslijn is voldaan.

Ook heeft bij pensioenfonds Meubel in Q4 2021 / Q1 2022 een audit plaatsgevonden naar de naleving van de Gedragslijn. Dit onderzoek is uitgevoerd door Mazars uit hoofde van de internal audit sleutelfunctiehouder rol. Doel van dit onderzoek was het geven van een onafhankelijk inzicht in de opzet en het bestaan van de beheersmaatregelen rondom de naleving van de Gedragslijn. Uit deze audit blijkt dat pensioenfonds Meubel voldoet aan de bepalingen uit de Gedragslijn en dat dit ook zijn uitwerking heeft in de afspraken met TKP als de meest kritische uitbestedingspartij.

Pensioenfonds Meubel verklaart zich in 2021 aan de Gedragslijn Verwerking Persoonsgegevens door pensioenfondsen te hebben gehouden.

2.3.6. Governance en compliance

Overlegstructuur tussen het fonds en de betrokken sociale partners

Ons fonds kent vier aangesloten sectoren met elk een eigen cao en een eigen overlegstructuur. Fonds en sociale partners ontmoeten elkaar in het Breed Beraad. Tijdens de overleggen wordt voornamelijk informatie uitgewisseld. In 2021 is dat onder andere gedaan over: de gevolgen van de coronacrisis, de premiestelling in 2021, het Pensioenakkoord en de risicohouding van het fonds. De sociale partners komen daarna (vaak per sector) tot hun besluitvorming. Om recht te doen aan de rol en input van sociale partners en te zorgen dat alle sectoren zich gehoord voelen, maar ook om te komen tot een efficiëntere besluitvorming, is in 2021 de Pensioentafel ingevoerd. De Pensioentafel is een onderhandelingsstafel over pensioen, waar elke sector is vertegenwoordigd met een onderhandelingsmandaat. In oktober 2021 is de Pensioentafel voor het eerst bijeengekomen. Zij hebben toen een principekeuze gemaakt voor het solidaire premiecontract in het nieuwe

pensioenstelsel. Daarnaast kent het fonds sinds 2021 een pensioenuitvoeringstechnisch overleg. Hier wordt de inregeling en uitvoering van sectorale regelingen afgestemd tussen fonds, sectoren en pensioenuitvoerder.

Nieuwe leden fondsorganen

In verband met het vertrek van enkele niet-uitvoerende bestuursleden, mocht het fonds gedurende 2021 en per 1 januari 2022 enkele nieuwe niet-uitvoerend bestuursleden verwelkomen. Het toetsingsproces door DNB is afgerond waarmee de benoeming definitief is. Daarnaast is een nieuw lid benoemd in de onafhankelijke auditcommissie. De benoemingen hebben bijgedragen aan de diversiteit qua man/vrouw en leeftijd binnen het bestuur en de auditcommissie. Ook is na een oproep in het Magazine Nu voor Later en op de website van het fonds, een langdurige vacature in het verantwoordingsorgaan ingevuld.

Geschiktheid en diversiteit

De veranderende wereld betekent dat ook de eisen aan de geschiktheid van bestuursleden veranderen en dat continue bijscholing nodig is. Pensioenfonds Meubel heeft daartoe een geschiktheidsbeleid vastgesteld met een bijbehorend opleidingsplan. In 2021 heeft het bestuur zich tijdens diverse sessies laten bijpraten over diverse onderwerpen, waaronder het nieuwe pensioenstelsel en duurzaam beleggen. Ook heeft het bestuur een workshop gevolgd over belangenverstremming. Voor het verantwoordingsorgaan zijn in 2021 workshops georganiseerd over het jaarwerk, het nieuwe pensioenstelsel en vermogensbeheer. Daarnaast heeft het verantwoordingsorgaan zich met hulp van externe deskundigen verdiept in de eigen taken en bevoegdheden en de reikwijdte van het adviesrecht. Tot slot zijn voor nieuwe leden van de fondsorganen inwerkprogramma's opgesteld.

In het najaar van 2021 heeft een collectieve zelfevaluatie plaatsgevonden met als focus de gewenste competenties binnen het bestuur. De resultaten worden verwerkt in het geschiktheidsbeleid.

Onderdeel van geschiktheid is ook dat het bestuur als collectief voldoende divers is samengesteld. Het bestuur heeft besloten om het begrip diversiteit breder te bekijken dan leeftijd en geslacht en ook in te zetten op een diverse culturele achtergrond. In 2021 zijn weer goede stappen gezet met de benoeming van drie jongere bestuursleden, waaronder een vrouw met een biculturele achtergrond. De zittingstermijnen in het verantwoordingsorgaan lopen af per 1 juli 2022. In de profielschets en het verzoek om voordracht van kandidaten zal de nodige aandacht worden besteed aan diversiteit.

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>In het huidige verantwoordingsorgaan zit een vrouw, maar geen lid onder de 40 jaar.</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 pensioengerechtigden.</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 getrappt 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>
39	Benoemingsprocedures – Bijlage B1	<p>Het fonds volgt de benoemingsprocedures die zijn opgenomen in Bijlage B1 bij de Code Pensioenfonds 2018, behalve op de volgende punten:</p> <p>De onafhankelijk voorzitter wordt niet voorgedragen door de uitvoerend bestuursleden, de uitvoerend bestuursleden worden wel gehoord. Hiermee zijn de niet uitvoerend bestuursleden meer betrokken bij deze benoeming.</p> <p>Benoeming van de leden van het verantwoordingsorgaan geschiedt door het voltallige bestuur en niet door de uitvoerend bestuurders.</p>

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



2.4. Wat heeft dit gekost?

2.4.1. 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 wet- en 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 2021 € 9.335 (2020: € 10.039). Omgerekend is dit € 154 (2020: € 165) per deelnemer en gepensioneerde (beide bedragen x € 1). Exclusief de eenmalige kosten bedragen de kosten pensioenbeheer per deelnemer en gepensioneerde voor 2021 € 138 (2020: € 124) (beide bedragen x € 1). Deze laatste stijging wordt veroorzaakt doordat de totale projectkosten in 2020 hoger waren dan in 2021.

Deze kosten zijn berekend door de totale pensioenuitvoeringskosten te delen door het totaal aantal actieve deelnemers en pensioengerechtigden ultimo 2021, met inachtneming van de aanbevelingen van de Pensioenfederatie en AFM. Als kanttekening bij het aantal deelnemers ultimo 2021 is de voetnoot onder de Kerncijfers 2017-2021 uit paragraaf 1.1. van belang. Als gevolg van de overgang van de pensioenadministratie vanuit Centric naar TKP per 1 januari 2021 is de methodiek van vastlegging van het aantal deelnemers gewijzigd. Centric ging uit van het aantal polissen in de pensioenadministratie en TKP gaat uit van het aantal deelnemers in de pensioenadministratie. Eenzelfde deelnemer kon bij Centric meer dan één polis hebben vanuit een actief dienstverband en een gewezen dienstverband. Als voor de kosten per deelnemer in dit verslagjaar dezelfde methodiek zou zijn gehanteerd als voorheen als gevolg waarvan er meer deelnemers (polissen) worden geteld, dan zouden de kosten per deelnemer en gepensioneerde nog lager zijn.

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.



Pensioenuitvoeringskosten

(x € 1000)	2021	2020
Bestuur, advies en controle		
Accountantskosten	202	79
Controle en advieskosten actuaris	259	172
Kosten adviseurs	366	219
Contributies en bijdragen	396	362
Bestuurskosten	724	746
Projecten	971	2.489
Overig	104	25
Totaal	3.023	4.092

Administratie		
Kosten administratie	5.813	5.268
Kosten bestuursondersteuning	820	775
Kosten uitvoering communicatiebeleid	821	855
Totaal	7.455	6.898

Totaal pensioenbeheerkosten inclusief BTW	10.478	10.990
--	---------------	---------------

Allocatie naar kosten vermogensbeheer		
Toezichtskosten DNB en AFM	-153	-157
Bestuurskosten	-253	-261
Communicatiekosten	-164	-171
Accountant en actuaris	-231	-58
Bestuursondersteuning	-246	-233
Reguliere advieskosten	-96	-47
Incidentele advieskosten vermogensbeheer	-	-25
Pensioenbeheerkosten na allocatie kosten vermogensbeheer	9.335	10.039

Eénmalige kostenposten		
Projecten	971	2.489
Pensioenbeheerkosten exclusief eenmalige kosten	8.363	7.550

Actieve deelnemers	26.884	27.094
Gepensioneerden	33.791	33.795
Totaal	60.675	60.889
Pensioenbeheerkosten in euro per deelnemer exclusief eenmalige kosten	138	124
Pensioenbeheerkosten in euro per deelnemer	154	165

Toelichting bij kosten uitvoering pensioenbeheer

Accountantskosten

De kosten van de accountant zijn in 2021 hoger ten opzichte van 2020. In de reguliere kosten van de jaarwerkcontrole in 2021 (€119) zitten de additioneel benodigde controlewerkzaamheden op de overgekomen populatie vanuit de Houthandel, als gevolg van de collectieve waardeoverdracht. Daarnaast is een bedrag opgenomen in 2021 van € 30 voor de specifieke controlewerkzaamheden die de fondsaccountant in opdracht van het bestuur uitvoert in het kader van de transitie van de pensioen-administratie van Centric naar TKP. Vanwege deze transitie voert de externe accountant van TKP over 2021 ook aanvullende controles uit op de ingerichte processen voor pensioenfondsen Meubel, waarvoor een bedrag is opgenomen van € 49.

Controle en advieskosten actuaris

Deze kosten van € 259 voor 2021 bestaan uit kosten voor de certificerende actuaris (€ 53), de adviserende actuaris (€ 142) en ALM-studie (€ 64). De kosten van de externe actuaris voor de jaarlijkse certificering van het jaarwerk zijn in 2021 hoger (€ 53) dan in 2020 (€ 37) vanwege de controle van de verwerking van de collectieve waardeoverdracht vanuit Bpf Houthandel. Het bijwonen van de jaarwerkvergadering van het verantwoordingsorgaan is vanaf dit jaar in de basisfee van de certificerende actuaris opgenomen (€ 3).

De kosten van de adviserende actuaris zijn in 2021 hoger (€ 142) dan in 2020 (€ 116) vanwege de financiële afwikkeling van de bestemmingsreserves uit de collectieve waardeoverdracht vanuit Bpf Houthandel en de toeslagverlening per 2022.

Kosten adviseurs

De kosten van de adviseurs zijn in 2021 hoger (€ 366) dan in 2020 (€ 219). Dit wordt voor een deel veroorzaakt doordat het juridisch advies voorheen was opgenomen in de administratiekosten van Centric, als onderdeel van hun dienstverlening. Vanaf 2021 is hiervoor een aparte post opgenomen (€ 92). Daarnaast heeft Pensioenfondsen Meubel vanaf 2021 een IT-officer aangesteld (€ 21). Daarnaast hebben er enkele audits plaatsgevonden in 2021 vanuit de sleutelfunctiehouder Interne Audit en heeft er een Eigen Risico Beoordeling plaatsgevonden.

Contributies en bijdragen

Deze kosten betreffen de contributies vanuit de DNB, AFM en Pensioenfederatie. De verhoging in 2021 (€ 396) ten opzichte van 2020 (€ 362) wordt verklaard doordat vanaf 2021 voor de bepaling van de contributies rekening wordt gehouden met de collectieve waardeoverdracht van BPF Houthandel. De contributie is namelijk afhankelijk van de grootte van het pensioenfonds.

Bestuur

Deze kosten bestaan uit de vergoedingen, reis- en verblijfkosten, opleidingskosten en vergaderkosten van het bestuur, het verantwoordingsorgaan en de auditcommissie. Deze kosten zijn lager in 2021 (€ 724) dan in 2020 (€ 746) door het in mei 2021 wegvallen van de btw-verplichting voor deze bestuursorganen. Verdere informatie over de beloning van de bestuursleden, leden verantwoordingsorgaan en auditcommissie is opgenomen in hoofdstuk 3.8.

Projectkosten

Deze kosten betreffen diverse éénmalige projecten of diensten. Deze kosten zijn in 2021 (€ 971) lager dan in 2020 (€ 2.489) door de afronding van het traject van samengaan met Bpf Houthandel en het traject van de overgang van pensioenuitvoering vanuit Centric naar TKP. In 2021 zijn deze kosten besteed aan de voorbereidingen op een mogelijke collectieve waardeoverdracht met Bpf Hout-verwerkende Industrie en Jachtbouw (€ 114), het project Wet Toekomst Pensioen (€ 322) en de transitie van de pensioenadministratie van Centric naar TKP (€ 535).



Administratiekosten

De administratiekosten van de pensioenuitvoering zijn gestegen ten opzichte van vorig jaar van € 5.268 naar € 5.813 en wordt met name veroorzaakt door de overgang van de administratie van Centric naar TKP, waarvoor in 2021 implementatiekosten zijn opgenomen (€ 242). Ook zijn de kosten van de pensioenconsulent per 2021 opgenomen in deze vergoeding (€ 185) en zijn er aanvullende werkzaamheden uitgevoerd door TKP op de kwaliteit van de overgekomen data vanuit Centric.

Bestuursondersteuning

De kosten van de bestuursondersteuning zijn in 2021 (€ 820) hoger dan in 2020 (€ 775). Een toename van de omvang van de dienstverlening aan Pensioenfonds Meubel in de afgelopen jaren is aanleiding geweest voor een hogere vergoeding als gevolg van extra capaciteit op de bestuursondersteuning.

Communicatiekosten

De communicatiekosten in 2021 (€ 821) zijn wat gedaald ten opzichte van 2020 (€855). Vanaf 2021 vindt de uitvoering van het communicatiebeleid plaats door TKP dat voorheen door Keylane werd uitgevoerd.

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

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 kosten-ontwikkeling ook in relatie tot de markt. Uitgangspunt voor het bestuur is dat kosten transparant en herleidbaar zijn. Van belang hierbij zijn de twee speerpunten uit het meerjarenbeleidsplan 2022-2025:

- Een beheerste, natuurlijke groei om in een concurrerende omgeving een goede pensioenregeling te bieden;
- Een robuust systeem van financiering en uitvoering.

Daarnaast is kostenefficiency ook als kernwaarde opgenomen in het meerjarenbeleidsplan.

De uitvoeringskosten zijn in 2021 ten opzichte van 2020 in absolute zin afgenomen met € 704 (na allocatie naar vermogensbeheer). Deze daling komt voornamelijk doordat de projectkosten in 2020 (€ 2.489) lager zijn in 2021 (€ 971). De verklaring van de diverse onderdelen van de pensioenbeheer- kosten is hierboven toegelicht.

De kosten per deelnemer (exclusief gewezen deelnemers) bedragen in 2021 € 154 (x € 1). Dit is € 11 (x € 1) minder dan in 2020. Uit het LCP benchmarkonderzoek 2020 blijkt dat de kosten per deelnemer binnen de peergroep (13 pensioenfondsen met eind 2020 tussen 40.000 en 80.000 deelnemers) in de periode 2018-2020 gemiddeld € 137 (x € 1) bedroegen. Het gemiddelde van de pensioenbeheer-kosten in de periode 2018-2020 bij pensioenfonds Meubel was € 137 (x € 1) en lag daarmee precies op het gemiddelde uit de peergroep.

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 aanvullende (project) kosten in 2021 een gevolg zijn van de bewuste en noodzakelijke keuzes vanuit de toekomststrategie van het fonds en dat een deel van de projecten en daarmee de projectkosten - zoals voor het project Wet Toekomst Pensioen -, nog doorloopt in de komende jaren 2022-2025.

Het bestuur heeft in de planning voor 2022 dat er een meerjarenkostenambitie wordt vastgesteld.



2.4.2. Kosten uitvoering vermogensbeheer

2021 (x € 1000)	Beheer- kosten	Performance gerelateerde kosten	Transactie- kosten	Totaal
Kosten per beleggingscategorie				
Vastgoed	1.796	-	205	2.001
Aandelen	906	-	816	1.722
Vastrentende waarden	4.701	-	1.299	6.000
Overige beleggingen	354	-	377	731
Totaal kosten toe te wijzen aan categorieën	7.757	-	2.698	10.455

Overige vermogensbeheerkosten				
Kosten vermogensbeheer pensioenfondsen en bestuursbureau	1.143			1.143
Kosten fiduciair beheer	847			847
Custodian	707			707
Advieskosten vermogensbeheer	227			227
Overige kosten vermogensbeheer	463			463
Totaal overige vermogensbeheerkosten	3.388			3.388

Totaal kosten vermogensbeheer	11.145			13.842
--------------------------------------	---------------	--	--	---------------

2020 (x € 1000)	Beheer- kosten	Performance gerelateerde kosten	Transactie- kosten	Totaal
Kosten per beleggingscategorie				
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

Overige vermogensbeheerkosten				
Kosten vermogensbeheer pensioenfondsen en 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

Totaal kosten vermogensbeheer	11.288			15.123
--------------------------------------	---------------	--	--	---------------

Overzicht kerncijfers inzake vermogensbeheerkosten

(x € 1000)	2021	2020
Gemiddeld belegd vermogen *	6.065.709	5.618.173
% van het gemiddeld belegd vermogen		
Beheerkosten inclusief performance gerelateerde kosten	0,18%	0,20%
Transactiekosten	0,04%	0,07%
Totaal	0,23%	0,28%

* Het gemiddeld beheerd vermogen is berekend op basis van de ultimo jaarstanden.

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;
- overige kosten zoals de uitvoering van de valuta-afdekking, de herbalancering en het liquiditeitsmanagement en advieskosten ten aanzien van BTW en vermogensbeheerovereenkomsten.

Een deel van deze kosten wordt direct bij het fonds in rekening gebracht (2021: € 6.273; 2020: € 5.615). 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) (2021: € 4.871; 2020: € 5.673).

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 (kostenopslag) 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. De totale transactiekosten bedragen over 2021 € 2.698 (2020: € 3.835).

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 € 2.698 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'.

Bestuursoordeel vermogensbeheerkosten

De vermogensbeheerkosten zijn in absolute zin gedaald met € 1.281. Dit komt voornamelijk door de daling van de transactiekosten. Ten opzichte van 2020 zijn in 2021 de markten minder volatiel dan in 2020 bij de start van de Coronacrisis. Daarnaast is in 2020 het samengaan met Bpf Hout gerealiseerd wat heeft geleid tot meer transactiekosten. De beheerkosten dalen in 2021 licht van 20,6 basispunten naar 18,4 basispunten. De daling komt onder andere door het hoge rendement op aandelen waardoor aandelen gedurende 2021 overwogen zijn geweest en de relatief lage beheervergoeding voor deze beleggingscategorie. De beheervergoeding voor aandelen ontwikkelde markten is verder gedaald door het samenvoegen van drie regionale mandaten naar een wereldwijd mandaat. 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 (14 pensioenfondsen met een pensioenvermogen eind 2020 tussen € 2 en € 12 miljard) in 2020 uitkwam op 0,46% (0,39% beheervergoeding en 0,07% transactiekosten) van het gemiddeld belegd vermogen en daarmee hoger ligt dan het fonds 0,28% (0,21% beheervergoeding en 0,07% transactiekosten). Vanuit de strategische heroriëntatie in 2018 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 als passend bij de beleggingsportefeuille, het gekozen beleggingsbeleid en de nieuwe vermogensbeheerstructuur.

2.5. Gebeurtenissen na balansdatum

2.5.1. De impact van de oorlog in Oekraïne

2.5.1.1. Algemeen

Eind februari 2022 begon de inval vanuit Rusland in Oekraïne. Het bestuur van pensioenfonds Meubel is geschokt door deze oorlog en keurt alle vormen van agressie af. Deze zorgelijke situatie raakt de hele wereld, direct of indirect. Pensioenfonds Meubel volgt nauwgezet alle ontwikkelingen en bespreekt deze periodiek, zolang de situatie daarom vraagt. Daarbij wordt bekeken welke invloed de situatie tussen Oekraïne en Rusland heeft op het pensioenfonds en het pensioen van de deelnemers. Bij alle kritische uitbestedingsrelaties zoals de pensioenuitvoerder en de vermogensbeheerpartijen is uitgevraagd in hoeverre zij extra alert zijn op mogelijke cyber-aanvallen vanuit Rusland, of ze daar ook verhoogd risico zien voor hun IT-systemen en welke eventuele maatregelen ze daartegen nemen. Daarnaast wordt ook gemonitord in hoeverre deze uitbestedingspartijen de sanctie richtlijnen vanuit DNB en AFM opvolgen. Als we kijken naar de deelnemers en werkgevers begin maart 2022 dan heeft pensioenfonds Meubel te maken met:

- Geen uitkerende deelnemers in Belarus, Oekraïne of Rusland;
- Geen werkgevers met een factuuradres in deze landen;
- Eén deelnemer met een woonadres in Oekraïne en zes in Rusland;
- Drie deelnemers met een emailadres in Rusland.

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

2.5.1.2. Invloed op de financiële positie

De bewegingen op de financiële markten zijn vooralsnog klein: de (dalende) beurs en (stijgende) rentebewegingen heffen elkaar grotendeels op. Dat betekent dat de Russische inval tot nu toe geen grote impact heeft gehad op de actuele dekkingsgraad. Samen met onze vermogensbeheerders bekijken we hoe we onze beleggingen in Rusland op een verantwoorde manier kunnen afbouwen. Het gaat om ongeveer 0,1% van onze beleggingsportefeuille. Daarnaast worden verschillende scenario's uitgewerkt om een indicatie te krijgen van de impact op de dekkingsgraad. En continu worden de gevolgen gemonitord van de sancties die wereldwijd tegen Rusland zijn ingesteld.

Voor actuele informatie wordt naar de website van het pensioenfonds verwezen.

2.5.1.3. UFR-parameters

DNB heeft besloten om de nieuwe UFR-parameters over een periode van vier jaar stapsgewijs in te voeren. Op deze manier wordt de impact van de nieuwe UFR gespreid over een langere periode. Door middel van deze stapsgewijze invoering zal de nieuwe UFR volledig van kracht zijn begin 2024. In de periode van 2021 tot 2024 is de rentetermijnstructuur gebaseerd op het gewogen gemiddelde van de rentetermijnstructuur op basis van de huidige en de nieuwe UFR methode, waarbij de gewichten jaarlijks op 1 januari met gelijke stappen aangepast worden. In januari 2021 is begonnen met de stapsgewijze transitie van de oude methode naar de nieuwe methode. In 2022 bedraagt deze weging 50% voor de curve onder de oude methode en 50% voor de curve onder de nieuwe methode.

Pensioenfonds Meubel maakt dan ook met ingang van januari 2022 voor de bepaling van de technische voorziening gebruik van de nieuwe UFR methode voor 50%. Door deze methodiek per 1 januari 2022 stijgt de technische voorziening ten opzichte van 31 december 2021, wat een daling van de dekkingsgraad van 1,1%-punt tot gevolg heeft.

2.5.2. Nieuw pensioenstelsel en vereenvoudiging regeling

Het pensioenfonds bereidt zich samen met sociale partners voor op alle wijzigingen rondom het nieuwe pensioenstelsel. Sociale partners moeten afspraken maken over een overgang van de bestaande pensioenen in het huidige stelsel naar het nieuwe stelsel. Pensioenfonds Meubel en sociale partners hebben de ambitie om per 2025 te starten met het nieuwe pensioencontract. Een wijziging in het pensioenstelsel is een grote klus, waardoor er ook veel tijd nodig is om alles zorgvuldig voor te bereiden. Het pensioenfonds heeft tijdens de transitie van de pensioenadministratie vanuit Centric naar TKP per 2021 gesproken over de mogelijkheden voor pensioenfonds Meubel om de uitvoering van de pensioenregeling te vereenvoudigen. Deze vereenvoudiging is voor pensioenfonds Meubel van belang voor:

- Verbeteren van de datakwaliteit in de pensioenadministratie;
- Uniformiteit in de (uitvoering van de) pensioenregeling;
- Heldere communicatie naar werkgevers en deelnemers;
- Betere uitgangspositie in mogelijke consolidatietrajecten;
- Betere uitgangspositie in overgang naar nieuwe pensioencontract;
- Kostenbeheersing van de (uitvoering van de) pensioenregeling.

Vereenvoudiging van de regeling kan zowel leiden tot effecten aan de zijde van de deelnemers als werkgevers. Het bewaken van dit evenwicht is aan sociale partners. In 2022 vindt de uitwerking van een mogelijke vereenvoudiging plaats in overleg met sociale partners en de pensioenuitvoerder.



2.6. Onze speerpunten in 2022

2.6.1. Pensioenregeling en communicatie

Pensioenuitvoering door TKP

- Per 1 januari 2021 is de operationele uitvoering van de pensioenregelingen overgegaan van Centric naar TKP. Het fonds streeft daarbij naar verregaande automatisering van de deelnemers- en werkgeversadministratie, om zo de kwaliteit te borgen en de kosten te beheersen.
- Sommige aspecten van de pensioenregeling blijken in de uitvoering complex. In 2022 wordt bezien of de pensioenregeling op deze punten kan worden vereenvoudigd. Dit gebeurt in overleg met sociale partners. Vereenvoudiging is ook van belang in aanloop naar het nieuwe pensioenstelsel.

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 2022 wordt de voorbereiding geïntensiveerd.
- De communicatie richting deelnemers en werkgevers over het nieuwe pensioenstelsel wordt in 2022 uitgebreid.

Communicatie met deelnemers en werkgevers

- Het fonds zet vol in op digitale communicatie met deelnemers en werkgevers, met als doel administratief gemak te vergroten. Zo kunnen deelnemers hun inzicht in pensioen en de keuzemogelijkheden vergroten. Daarnaast wordt in 2022 de mogelijkheid van een videospreekuur ingericht.
- In 2022 wordt het communicatiebeleidsplan herijkt. Hiervoor wordt eerst een tevredenheidsonderzoek uitgevoerd onder deelnemers en werkgevers. Het fonds zet in op digitale communicatie. In het plan wordt ook aandacht besteed aan deelnemers die niet digitaal vaardig zijn.

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.

2.6.2. Financiële opzet

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.

Evaluatie grondslagen

Voor 2022 staat de evaluatie van de AG-Prognosetafel 2022 en daaraan gekoppeld de ervaringssterfte in de planning.

Premie en parameters pensioenregeling

Vaststellen van de premie 2023 (premedekkingsgraad en kostendekkende premie) en overige parameters per 2023 (actuariële factoren, indexatie, opbouwpercentage, excedentregeling, financiering 58+regeling).

2.6.3. Vermogensbeheer

Duurzaam beleggen

- In 2022 besteedt het fonds uitgebreid aandacht aan de herijking van de ambitie duurzaam beleggen. Van hieruit wordt het beleid duurzaam beleggen 2022-2024 opgesteld;
- Implementatie van het beleid duurzaam beleggen 2022-2024, doorlopende monitoring en rapportage;
- Voldoen aan vereisten vanuit wet- en regelgeving met specifieke aandacht voor SFDR, de EU-taxonomie en vereisten vanuit het IMVB-convenant.

Nieuw pensioenstelsel

In de ALM-studie 2021 is voor zover mogelijk rekening gehouden met de effecten van het aankomende nieuwe pensioenstelsel, met name in aanloop naar de transitie indien gekozen wordt voor het transitie-FTK. Daarnaast heeft het fonds ook rekening gehouden met de passendheid van illiquide en alternatieve beleggingen in het nieuwe pensioenstelsel. Ook in 2022 zal vanuit vermogensbeheer een bijdrage worden geleverd aan de werkgroep nieuwe pensioenstelsel.

Beleggingscyclus

- Doorlopen van de beleggingscyclus inclusief de jaarlijkse evaluatie van alle beleggingscategorieën;
- Implementatie directe vastgoedportefeuille naar aanleiding van de in 2021 uitgevoerde search naar nieuwe beheerders;
- Op basis van vast te stellen kaderstelling Private Debt, het uitvoeren van het selectietraject en het implementeren van beheerders voor deze nieuwe beleggingscategorie.

2.6.4. Risicobeheer & interne audit

Digitaal Pensioenfonds

- Door innovatie en het digitaal veiliger maken van het pensioenfonds kunnen deelnemers, werkgevers en gepensioneerden veilig en vertrouwd gebruik maken van digitale technologie en pensioendiensten. Het Digitaal Pensioenfonds geeft werkgevers en deelnemers meer doorlopend actueel inzicht in de financiële situatie. Bij werkgevers moet bijvoorbeeld worden gedacht aan de premiefacturatie en bij deelnemers aan hun (te bereiken) pensioenresultaat. Daarnaast gaat het om veilig communiceren met werkgevers en deelnemers, rekening houdend met (toezichts)eisen op het gebied van cybersecurity maar ook met gebruikersgemak.

Data escrow

- Met een geselecteerde partij zal een digitale datakluis worden ingericht. Hier kunnen gegevensbestanden, bijvoorbeeld afkomstig van de pensioenuitvoerder, veilig gesteld worden zodat het fonds hier te allen tijde over kan beschikken.

Datakwaliteit

- Verdere implementatie van het in 2021 opgestelde datakwaliteitsbeleid, inclusief afstemming met uitbestedingspartijen;
- Uitvoeren risicoanalyse datakwaliteit inclusief vaststelling risicobereidheid;
- Afstemming van het beleid met uitbestedingspartijen;
- Opstellen set aan KPI's en KRI's op het gebied van datakwaliteit.

Herijken risicowaarderingschalen

- Het herzien van de classificaties voor kans, impact en risicoscore, inclusief consistente doorvoering in de risicobereidheid en de risicorapportage.



Opstellen kritische risico indicatoren (KRI's) en limieten

- Het opstellen van een set aan KRI's en daaraan gekoppelde limieten met betrekking tot de door het fonds als kritisch geclassificeerde uitbestedingspartijen.

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

- Periodieke update van het risicoregister (risico's en beheersmaatregelen) in de NARIS tool.
- Evaluatie van de opzet en werking van de huidige GRC-tooling met waar nodig vervolgacties.

Interne audit

- Uitvoering geven aan het auditjaarplan 2022 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

- Het uitvoeren van een risicoanalyse op IT. Waar nodig zal het IT-beleid worden geactualiseerd;
- Beoordelen IT- en informatiebeveiligingscyclus van de kritische uitbestedingspartijen.

2.6.5. Governance en compliance

Overleg met sociale partners en overige belanghebbenden in de aangesloten sectoren

- Periodiek overleg over de pensioenregeling, draagvlak en de bezetting in het bestuur en het verantwoordingsorgaan.

Invulling omgekeerd gemengd bestuursmodel

- Het fonds kent sinds 2014 een omgekeerd gemengd bestuursmodel, met uitvoerende en niet-uitvoerende bestuurders. In 2022 besteden we aandacht aan de verdere ontwikkeling van de toezichtrol van de niet-uitvoerende bestuurders.

Verantwoordingsorgaan

- De zittingstermijnen van de meeste leden van het verantwoordingsorgaan loopt af per 1 juli 2022. Voor de verkiezing van pensioengerechtigden worden verkiezingen georganiseerd. Voor de geledingen namens werkgevers en deelnemers worden de dragende organisaties verzocht een passende voordracht te doen. Daarnaast komt er een opleidings- en inwerkprogramma voor de nieuwe leden.

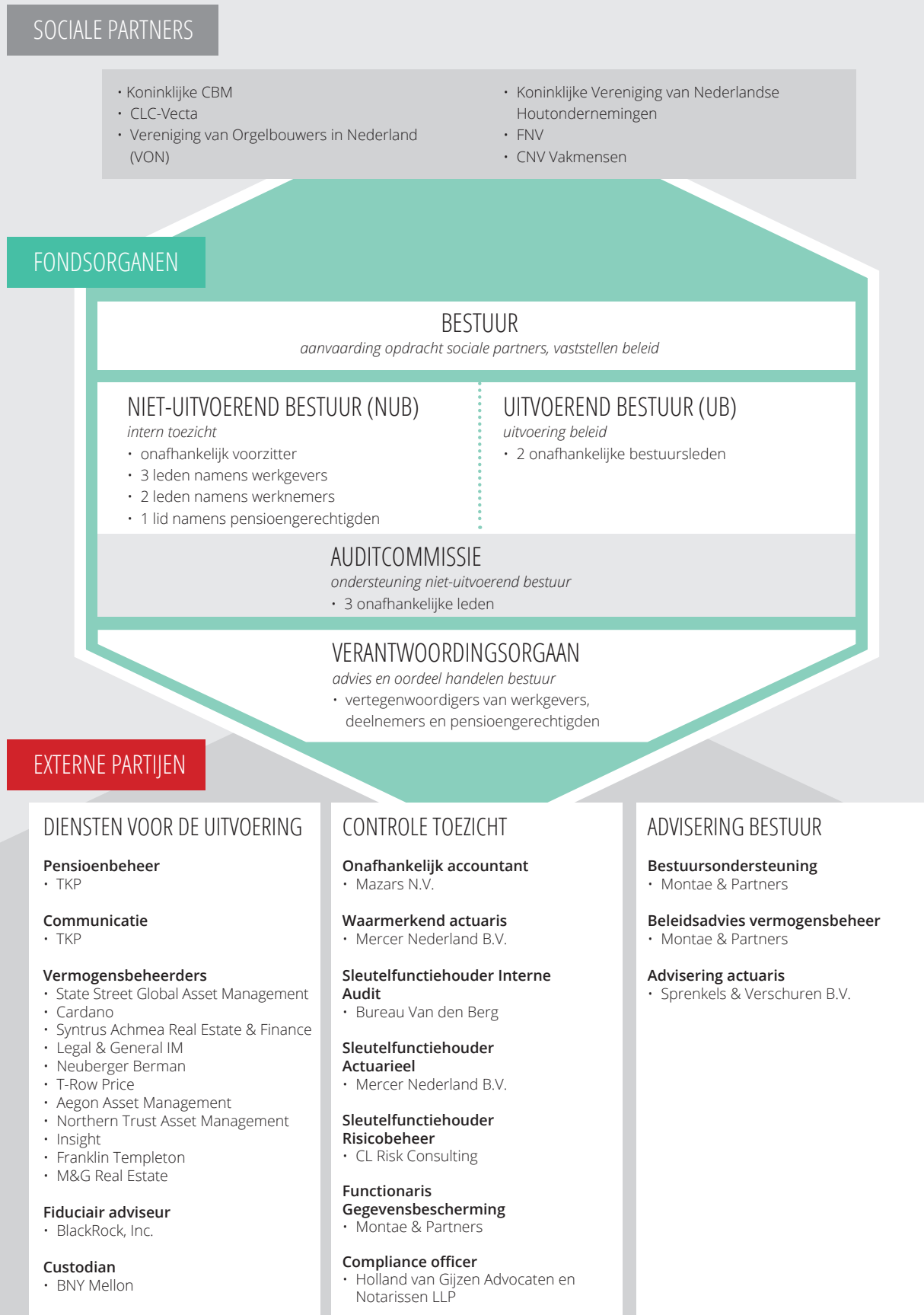


3. ORGANISATIE EN PROFIEL



3.1. Algemeen

Schematisch zag de structuur van het pensioenfonds er eind 2021 als volgt uit:



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 bestuur), de uitvoering van het beleid (door de uitvoerend bestuursleden) en het intern toezicht waarin de pariteit is vertegenwoordigd (door de niet-uitvoerend bestuursleden). Het niet-uitvoerend bestuur wordt in de interne toezichtstaken ondersteund door een onafhankelijke auditcommissie. In het verantwoordingsorgaan is de verantwoording en medezeggenschap ondergebracht.

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 WNH (Vereniging van Nederlandse Houtondernemingen);
- 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 onafhankelijke 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.

Uitvoerend bestuurder	Geboren	Portefeuille	Lid sinds	Einde zittingstermijn
De heer P. Priester	1964	Pensioenregeling & communicatie	01-07-2014	01-07-2024
		Risicobeheer		
De heer R.G.A. van Dijk	1978	Financiële opzet	01-07-2014	01-07-2026
		Vermogensbeheer		

Niet-uitvoerend bestuurder	Geboren	Portefeuille	Vertegenwoordiging	Lid sinds	Einde zittingstermijn
Mevrouw 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	31-12-2021
De heer L.C.M. Leisink	1960		Pensioengerechtigden	01-07-2014	01-07-2026
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	31-12-2021
De heer M. de Jong	1993		Werknemers	01-07-2021	01-07-2025



Herbenoemingen en actuele ontwikkelingen

Mevrouw P. de Bruijn en de heer P. de Geus zijn per 1 juli 2021 herbenoemd. De heer M. de Jong is per 1 juli 2021 benoemd als niet-uitvoerend bestuurslid. De heer L.C.M. Leisink is per 1 juli 2022 herbenoemd.

De heren Wuijten en De Boer zijn per 31 december 2021 afgetreden als bestuurslid. Beide heren hebben een belangrijke bijdrage geleverd aan het pensioenfonds. De Heer Wuijten heeft sinds 2013 een belangrijke rol gespeeld onder meer bij de start en de ontwikkeling van het omgekeerd gemengd model, en in de portefeuilles risicobeheer, financiële opzet en vermogensbeheer. De heer De Boer heeft twee jaar zitting gehad in het bestuur en heeft mede zorggedragen voor een goede integratie van de populatie van Houthandel in pensioenfonds Meubel. Wij danken hen zeer voor hun inzet voor ons pensioenfonds in de afgelopen jaren.

De hierdoor ontstane vacatures zijn in januari 2022 ingevuld. Het bestuur heeft mevrouw D. Gunaydin per 1 januari 2022 na toetsing door DNB benoemd als niet-uitvoerend bestuurslid namens werkgevers met de portefeuille pensioenregeling en communicatie. Per 18 januari 2022 is de heer M. Pet benoemd na toetsing door DNB als niet-uitvoerend bestuurslid namens werknemers met de portefeuilles risicobeheer en financiële opzet.

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 verantwoordingsorgaan. 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 dit 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 2021 15 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 plaats door middel van conference calls. Ook waren er door het jaar heen talrijke informele contactmomenten.

In 2021 hebben acht bijeenkomsten met het verantwoordingsorgaan plaatsgevonden.

3.3. Portefeuilles en DB-overleg

Het bestuur heeft haar werk ingedeeld in 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 2021 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.

UB-overleg

Een aantal uitvoeringsdossiers betreffen het pensioenfonds in het algemeen of zijn in ieder geval portefeuille overstijgend. In het UB-overleg stemmen de uitvoerende bestuurders hierover af.



3.4. 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 2021 de volgende (tijdelijke) werkgroepen:

Werkgroep transitie administratie van Centric naar TKP: deze werkgroep bestond uit het uitvoerend bestuur, Centric, TKP en bestuursbureau.

Werkgroep Monitoring tijdsbeslag: deze werkgroep evalueert jaarlijks het tijdsbeslag van het bestuur als input voor de feitelijke beloning in het daaropvolgende kalenderjaar.

Werkgroep consolidatie PHJ en Meubel: deze werkgroep hield zich bezig met de collectieve waardeoverdracht van Pensioenfonds Houtverwerkende Industrie en Jachtbouw (PHJ) naar Pensioenfonds Meubel dat uiteindelijk niet is doorgegaan. Deze werkgroep bestond uit een bestuurlijke delegatie vanuit beide fondsen.

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 2021 uit drie onafhankelijke externe deskundigen:

- De heer drs. H.L. Kirchner, voorzitter
- Mevrouw J. Matelski en
- De heer R.M. van der Aa (per 1 juli 2021)

De heer B.N. Smith was lid van de auditcommissie tot 1 juli 2021. Wij bedanken hem hartelijk voor zijn waardevolle bijdragen de afgelopen jaren.

Het lidmaatschap van de auditcommissie eindigt na maximaal vier jaar. Herbenoeming is maximaal twee keer mogelijk voor telkens vier jaar.

De auditcommissie kwam in 2021 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 2021 uit 15 leden, waarvan:

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

Het verantwoordingsorgaan bestaat per 31 december 2021 uit de volgende leden:

Leden	Geboortjaar		Voordagende organisaties	Vertegenwoordiger
De heer C. Kuipers	1968		CBM	Werkgever
De heer D. Leenheer	1966		CBM	
De heer E. Winkel	1971		CBM/VON	
Mw. I. van Gerwen	1975		VVNH	
De heer C.J.P. Zwetsloot	1962	Voorzitter	CBM	
De heer D.J.L. Jansen	1974		FNV	Werknemer
De heer G.A. Meerdink	1959		CNV Vakmensen	
De heer H.J.M. Ter Meer	1950		FNV	
De heer J. van der Ree	1964		CNV Vakmensen	
De heer J. Boester	1947	plv. voorzitter		Pensioengerechtigde
De heer H. de Groot	1949			
De heer J.I. de Smit	1950			
De heer F. van Anrooij	1950			
vacature				

Ontwikkelingen 2021

De al langer bestaande vacature namens werknemers is in het najaar 2021 ingevuld met de komst van de heer Van der Ree namens CNV Vakmensen.

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.

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 was in 2021 aangesloten bij een gezamenlijke klachten- en geschillencommissie waarbij verschillende pensioenfondsden 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 2021 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 2021 uit vier onafhankelijke leden:

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

Begin 2022 heeft het bestuur besloten om de klachten- en geschillenregeling aan te passen. Het verantwoordingsorgaan heeft over de wijziging positief geadviseerd.

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 2021 is vastgesteld op € 141.570,- bij 1 FTE 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 verblijfkosten-vergoedingen 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 extra werkzaamheden, zoals het deelnemen aan een werkgroep.



De bestuursleden hebben in 2021 in totaal € 500.588 aan vergoedingen ontvangen (2020: € 564.337) inclusief reis- en verblijfkosten. De vergoedingen bestuur zijn in 2021 lager dan in 2020 door het wegvallen van de btw-verplichting. Daarnaast hebben enkele bestuursleden voor hun extra werkzaamheden voor de diverse projecten (consolidatie PHJ, transitie naar TKP en Wet Toekomst Pensioen) in totaal een vergoeding van € 42.234. ontvangen in 2021 (2020: € 61.162). Dit bedrag maakt in dit jaarverslag onderdeel uit van de projectkosten en niet van de bestuurskosten.

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. De leden van de auditcommissie hebben in 2021 in totaal € 31.659 aan vacatiegeld ontvangen exclusief reiskosten.

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. De leden van het verantwoordings-orgaan hebben in 2021 in totaal € 75.278 aan vacatiegeld ontvangen exclusief reiskosten.

Wijziging beloningsbeleid 2021

Het beloningsbeleid is begin 2021 aangepast om te kunnen voldoen aan de eisen gesteld in de SFDR, en door het beleid ten aanzien van de beloning van de sleutelfunctiehouders op te nemen. Het verantwoordingsorgaan heeft over de wijzigingen positief geadviseerd.

3.9. Gedragscode en compliance

Naleving Gedragscode

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

Meldingen van de Verbonden Personen omtrent de uitnodigingen (in het bijzonder webinars) aan de Compliance Officer verdienen aandacht. De Compliance Officer heeft hiervoor een pragmatische werkwijze voorgesteld en zal in 2022 met het pensioenfonds bespreken of en hoe hier verder aanvulling aan gegeven wordt.

Monitoring beleid inzake integriteit en compliance

Op verzoek van het bestuur heeft de Compliance Officer over 2021 gemonitord hoe het beleid van het pensioenfonds inzake integriteit en compliance is nageleefd. De Compliance Officer rapporteert hierover in een jaarlijkse Integriteitsrapportage. Het doel van die rapportage is te zorgen dat het beleid van het pensioenfonds actueel en effectief is en blijft. Deze monitoring draagt bij aan het in control zijn en blijven ten aanzien van integriteitsrisico's, eventuele integriteitsrisico's tijdig te signaleren en adequaat af te handelen. De belangrijkste conclusies uit dit rapport staan hieronder benoemd.

- De Compliance Officer heeft geconstateerd dat het pensioenfonds een actueel beleid heeft dat regelmatig wordt aangepast aan gewijzigde wet- en regelgeving en externe ontwikkelingen.
- De Compliance Officer heeft geconstateerd dat het pensioenfonds in 2021 heeft getoetst in hoeverre partijen waaraan werkzaamheden zijn uitbesteed voldoen aan de compliance normen van het pensioenfonds. Daaruit zijn geen bijzonderheden voortgekomen.
- Het pensioenfonds heeft in 2021 een contractenanalyse uitgevoerd waarbij de integriteitsaspecten (gedragscode, integriteitsregeling, klokkenluidersregeling, incidentenregeling) zijn meegenomen. De opvolging van de bevindingen die uit deze analyse voortvloeien zal de Compliance Officer in 2022 monitoren.
- Op 12 mei 2021 heeft de Compliance Officer een interactieve workshop/awareness sessie verzorgd voor het bestuur en het verantwoordingsorgaan, waarin met name aandacht is besteed aan integriteit en het voorkomen van de (schijn van) belangenverstremgeling.
- De SIRA is voor het laatst uitgevoerd in september 2021, waarmee de periodieke jaarlijkse herijking heeft plaatsgevonden. Vorig jaar merkte de Compliance Officer op dat de IT-risicoanalyse aangescherpt kon worden. In 2021 is het IT-risico in de integrale risicoanalyse op geaggregeerd niveau gescoord. Tevens is aangegeven dat de IT-risico's in 2022 worden geïdentificeerd en beoordeeld. De Compliance Officer zal in 2022 monitoren of dit is gebeurd



4. VERSLAG NIET UITVOEREND- BESTUURDERS



Inleiding

Pensioenfonds Meubel kent een omgekeerd gemengd model met een onafhankelijke voorzitter. In een omgekeerd gemengd model zijn de niet uitvoerende bestuursleden (NUB's) belast met het intern toezicht binnen het pensioenfonds. Het bestuur is verantwoordelijk voor de opvolging van de bevindingen en aanbevelingen van de NUB's op grond van het intern toezicht. Het intern toezicht maakt naast de uitvoerend bestuurders (UB's) integraal onderdeel uit van het algemeen bestuur van het fonds. NUB's worden bij het houden van toezicht 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 2021 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 2021.

4.1. Taken en rollen in het governance model

4.1.1 De NUB's

De NUB's oefenen – naast hun bestuurstaken – 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 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 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 zijn bij de beleidsvoorbereiding – of op een ander moment in het proces, en kan o.a. reflecterend van aard zijn. Om de toezichthoudende rol uit te voeren hebben NUB's toegang tot alle informatie die daarvoor benodigd is.

4.1.2 De auditcommissie (AC)

De aandachtsgebieden van de onafhankelijke AC zijn risicobeheersing, het beleggingsbeleid en de financiële informatieverstopping 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 verkrijgen tot alle informatie die nodig is voor uitoefening van haar taken.

4.1.3 Code Pensioenfondsen

Het intern toezicht neemt bij de uitvoering van zijn taak te allen tijde de Code Pensioenfondsen 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 en inspraak waarborgen; en
- transparantie bevorderen.

Voor het intern toezicht zijn de normen 28, 46, 47 en 48 van toepassing¹.

Het intern toezicht heeft vastgesteld dat het bestuur de normen zoals opgenomen in de Code Pensioenfondsen heeft nageleefd, zie paragraaf 2.3.6 van het jaarverslag.

4.2. Toezichtjaar 2021: algemeen

4.2.1 Aantal bijeenkomsten

In 2021 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 als onafhankelijke voorzitter. Er heeft in 2021 geen overleg tussen AC en de UB's plaatsgevonden. Wel sluit de AC jaarlijks aan in een portefeuilleoverleg waarbij ook de UB's aanwezig zijn. In 2021 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 2021: 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 2021 als volgt:

¹ Concreet betekent dit dat de toezichttaak van de NUB's deel uitmaakt van de integrale bestuurstaak (norm 46) en wordt geëvalueerd (norm 28). De NUB's stellen zich bij de uitoefening van de toezichttaak onafhankelijk op (norm 48) en rapporteren in het jaarverslag op welke wijze de Code binnen Pensioenfonds Meubel wordt nageleefd en toegepast (norm 47).

Portefeuille ²	Dick Roodenrijs	Paul de Geus	Morris de Jong	Henk Wuijten ³	Leon Leisink	Petra de Bruijn	Frans de Boer ⁴
Financiële opzet (waaronder jaarwerk)		×		×			
Governance en Compliance	×					×	
Pensioenregeling en Communicatie	×				×		×
Risicobeheer			×		×		
Vermogensbeheer		×		×			

De auditcommissie bestaat uit de heren Kirchner (voorzitter) en Van der Aa en mevrouw Matelski. Er heeft in 2021 een wisseling plaatsgevonden. De zittingstermijn van de heer Smith is afgelopen op 1 juli 2021 en hij is opgevolgd door de heer Van der Aa.

In paragraaf 4 'Innovaties in intern toezicht 2021' wordt verder ingegaan op de rolverdeling binnen de AC.

4.2.3 Samenvatting toezichtjaar 2021 (hoofdpunten)

In 2021 hebben de NUB's (en AC) onder meer vergaderd over de volgende onderwerpen:

- de transitie van de pensioenadministratie naar de nieuwe pensioenuitvoeringsorganisatie;
- de voorbereiding op het nieuwe pensioencontract;
- continuïteit van het bestuur;
- vernieuwing van het VO;
- het proces rondom de ALM;
- het proces rondom de ERB;
- het jaarplan Auditcommissie 2021;
- het toezichtverslag over 2020;
- het toezichtplan NUB's 2021;
- de voortgangsrapportages toezicht NUB's per portefeuille (periodiek);
- de invulling van de vacature die ontstaat door het vertrek van de heer Smith als lid van de AC per 1 juli 2021.

De NUB's hebben in 2021 in de verschillende portefeuille overleggen toezicht gehouden op de uitvoering van de jaarplannen. Er is in 2021 wederom veel werk verzet door het bestuur en in het bijzonder door de uitvoerend bestuurders. In het algemeen zijn de jaarplannen goed en volledig uitgevoerd en het oordeel van de NUB's over de algemene onderwerpen van toezicht is goed. De algemene onderwerpen betreffen: 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 aanbevelingen uit het toezichtverslag over 2020 zijn in het algemeen opgevolgd, verwerkt in fondsdocumenten of in gang gezet. Het oordeel over de specifieke toezicht thema's van 2021 wordt in de volgende paragraaf behandeld.

² De uitbesteding van werkzaamheden valt onder de portefeuille waarvoor ze worden verricht. Het risicomangement 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.

³ De heer Wuijten trad af per 1 januari 2022 en is opgevolgd door de heer Pet.

⁴ De heer De Boer trad af per 1 januari 2022 en is opgevolgd door mevrouw Gunaydin.



4.3. Toezichtjaar 2021: belangrijkste zaken naar toezicht thema

De NUB's hebben voor 2021 een aantal toezichtthema's vastgesteld en deze gekoppeld aan de verschillende portefeuilles:

Toezichtthema	Portefeuille				
	P&C ¹	RB ²	VB ³	G&C ⁴	FO ⁵
Doorontwikkeling van het ESG-beleid		×	×		
Transitie pensioenadministratie	×	×			×
ALM-studie		×	×		
Nieuw pensioencontract	×	×	×	×	
Communicatie	×				
Vereenvoudigen pensioenregeling	×				
Evaluatie richting IORP		×		×	
Consolidatie	×		×	×	

1 Pensioenregeling & Communicatie

2 Risicobeheer

3 Vermogensbeheer

4 Governance & Compliance

5 Financiële opzet

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. Voor 2021 zijn er ambities vastgesteld ten aanzien van het klimaat, de investering in geselecteerde Sustainable Development Goals en Impact investeringen. Het einde van de planperiode 2018-2021 is bereikt. De lange termijn doelstellingen zijn grotendeels vervuld. Begin 2022 zal een evaluatie en update plaatsvinden van het beleid.

Wat betreft de invulling van de SFDR is de eerste fase afgerond. De vermogensbeheerders worden beoordeeld op hun SFDR status en door het bestuur wordt met hen hierover in gesprek gegaan indien nodig. In 2022 wordt meer bekend over de level twee vereisten van SFDR.

Aanbevelingen

- Maak de algemene doelstellingen naar de toekomst toe concreter en rapporteer daarover in de Integrale MVB rapportage.
- Niet alle concrete doelstellingen zijn behaald. Zorg dat de nog te ontwikkelen doelstellingen verder ingevuld worden in de plannen vanaf 2022.
- De ontwikkelingen op ESG-gebied gaan snel, eveneens de wet- en regelgeving hierover. Scherpe monitoring hiervan is van belang voor zowel het vormgeven van onze doelstellingen als voor het adequaat beheersen van risico's.

Transitie pensioenadministratie

Per 1 januari 2021 is de pensioenadministratie van Bpf Meubel bij TKP ondergebracht. Dit betekent een transitie van de deelnemers- en werkgeversadministratie van pensioenuitvoerder Centric naar TKP als nieuwe uitvoerder. Deze transitie was in 2020 in gang gezet en is in 2021 voortgezet. We hebben beoordeeld of het UB via een adequaat proces en in redelijkheid uitvoering heeft gegeven aan de gemaakte afspraken met TKP over onder andere controle en herstel van de datakwaliteit.

In alle fases zijn de NUB's goed betrokken geweest en hebben de UB's periodiek verantwoording afgelegd aan de NUB's en bestuur. We constateren dat de transitie door de transitie-manager van het fonds en de UB P&C goed is gemanaged en over de gehele linie door TKP zorgvuldig en gedegen is uitgevoerd. De complexiteit van de transitie heeft gezorgd voor de nodige afstemming en waar nodig is zorggedragen voor alternatieven ter waarborging van de continuïteit in de dienstverlening.

Aanbeveling

- Goed volgen en vastleggen wat de openstaande acties zijn en erop toezien dat de acties worden opgepakt en afgerond

ALM-studie

In 2021 is er een ALM-studie uitgevoerd op basis van de reguliere 3-5 jaars cyclus. Daarnaast zijn er meer aanleidingen geweest, onder andere het samengaan met Bpf Houthandel, om een nieuwe ALM-studie uit te voeren. De uitkomsten van de ALM-studie dienen als basis voor het premie- en beleggingsbeleid van het fonds. In 2021 heeft het bestuur besloten om de ALM-studie pas later in het jaar uit te voeren in verband met het proces van het pensioenakkoord. De ALM-studie is in het laatste kwartaal afgerond en het nieuwe strategische beleid van het fonds is in december 2021 vastgesteld. Het proces hiervan is naar behoren verlopen. Vanuit een herijking van de risicohouding is zowel onder het huidige wetgevingskader als in het mogelijke transitie-FTK (in aanloop naar het nieuwe pensioenstelsel) onderzocht of het risicoprofiel voldoet. Het bestuur heeft de evenwichtigheid van uitkomsten beoordeeld en dit is goed meegenomen in het opnieuw vastgestelde strategische beleid.

Aanbeveling

- Hou als bestuur een vinger aan de pols ten aanzien van nieuwe ontwikkelingen, bijvoorbeeld rondom wetgeving van de Wet Toekomst Pensioen (hierna: WTP) of meer extreme financieel-economische ontwikkelingen, om zo nodig aanvullende en tussentijdse scenario analyses te doen om het strategische beleid opnieuw te evalueren.

Nieuw pensioencontract

In 2020 hebben het kabinet, werkgevers en werknemersorganisaties een pensioenakkoord gesloten met ingrijpende wijzigingen voor het pensioenstelsel tot gevolg. De verwachting is dat de WTP in 2023 in werking zal treden. Dit heeft grote impact op de pensioenregeling en uitvoering daarvan door het fonds en uitbestedingspartijen. Het geheel is een meerjarig, omvangrijk en complex traject. We hebben beoordeeld of het bestuur dit omvangrijke traject adequaat en gedegen heeft opgestart. Ook hebben we beoordeeld in hoeverre het bestuur een grote betrokkenheid heeft gehad om met de sociale partners van alle sectoren goede afspraken te maken over de projectstructuur, besluitvormingstraject en tijdslijnen van dit complexe, meerjarige traject. En in hoeverre ook de uitbestedingspartijen van het fonds worden meegenomen.

De NUB's zijn verheugd te zien dat het bestuur goed de impact en reikwijdte van de nieuwe wetgeving voor het fonds heeft gezien, daarvoor externe expertise heeft aangetrokken en middels een inhoudelijk projectplan en – uitvoering hier adequaat op in is gesprongen. We denken dat het bestuur hiermee een effectief en efficiënt proces gaat doorlopen en zowel zichzelf als sociale partners helpt om evenwichtige besluiten te nemen. De NUB's zullen het proces goed blijven volgen.



Aanbevelingen

- Houdt oog voor de verschillende kennisniveaus en onderzoek hoe sociale partners en het verantwoordingsorgaan voldoende aangehaakt kunnen blijven gedurende het gehele traject als de te nemen besluiten steeds complexer gaan worden.
- Gezien dat het wetsvoorstel voor de WTP nog niet door de kamers is, goed in de gaten houden wat mogelijke vertragingen en/of veranderingen daarin betekenen voor het proces en keuzes die gemaakt moeten worden. NUB's bevelen het bestuur aan om de tijdslijnen goed in de gaten te blijven houden en zorg te dragen dat alle stakeholders op goede wijze betrokken blijven en tijdig tot besluitvorming kunnen overgaan.

Communicatie

In 2021 is er veel veranderd in de communicatie met de deelnemers, pensioengerechtigden en werkgevers. De transitie van de pensioenadministratie en de overgang naar het nieuwe pensioenstelsel zorgen voor aanpassing in het beleid en administratiesystemen en anderzijds de communicatie hierover. BPF Meubel heeft de ambitie een digitaal pensioenfonds te zijn omdat ze ervan overtuigd is zo de beste dienstverlening aan haar deelnemers te kunnen bieden.

De communicatie over het niet beschikbaar zijn van de deelnemersportalen over een deel van 2021 is in samenwerking met TKP opgepakt en uitgevoerd. Wat betreft de communicatie over het nieuwe pensioenstelsel is in 2021 gestart met het opstellen van een communicatieplan wat geïntegreerd is in het communicatieplan 2022.

De NUB's constateren dat er veel aandacht is uitgegaan naar het goed inregelen van de communicatie met de deelnemers en dat daarbij stappen zijn gezet in eenvoudig en activerend communiceren, aansluitend bij de beleidsuitgangspunten van het fonds.

Aanbeveling

- We vragen er aandacht voor om te monitoren of de digitale dienstverlening volgens het communicatiebeleid en de beleidsuitgangspunten van het fonds plaatsvindt.

Vereenvoudiging pensioenregeling

In 2021 heeft het bestuur gekeken naar mogelijkheden om de complexiteit in de pensioenregelingen te reduceren in het kader van voorbereiding op de overgang naar het nieuwe pensioenstelsel.

De NUB's hebben beoordeeld in hoeverre het bestuur bij de inventarisatie van de vrijwillige regelingen, overgangsregelingen en complexe onderdelen van de basisregeling, voldoende aandacht heeft gehouden voor het proces met sociale partners en evenwichtige belangenafweging. Deze beoordelingen vormen de basis voor een advies aan sociale partners.

De NUB's constateren dat de UB in samenwerking met TKP een goede start heeft gemaakt die in 2022 nader moet worden uitgewerkt en voorgelegd aan sociale partners. Met 4 sectoren en cao's is het vereenvoudigen en standaardiseren van de pensioenregeling een complex proces. De NUB's constateren dat het bestuur hier qua inhoud en proces een strakke regie op wil voeren.

Aanbeveling

- De NUB's onderschrijven de meerwaarde voor een strakke regie en wijzen er tegelijk op dat sociale partners gaan over de inhoud van de regeling en dat aan sociale partners voldoende ruimte wordt gegeven voor afstemming in de sectoren en met het fonds. Dat is essentieel om de doelstelling van een vereenvoudigde en voor alle sectoren gelijke regeling tijdig te kunnen behalen.



Evaluatie inrichting IORP

In 2019/2020 heeft het fonds het governancemodel aangepast naar aanleiding van de IORP II-richtlijn. Met name de introductie van sleutelfuncties zorgde voor ingrijpende wijzigingen. In 2021 zijn de sleutelfuncties al enige tijd ingericht en is eind 2021 het functioneren geëvalueerd. Uit de evaluatie blijkt dat de taakverdeling en samenwerking tussen de sleutelfunctiehouders en -vervullers goed is. Begin 2022 is de evaluatie nader besproken. Er is geconstateerd dat de sleutelfuncties een toevoeging zijn aan de governance van het fonds en dat het geheel goed functioneert. De NUB's constateren dat voor de evaluatie van de inrichting IORP alle betrokkenen uitvoerig de gelegenheid hebben gekregen om input te leveren en dat de conclusies en bevindingen uitvoerig zijn besproken. De NUB's vinden het een goed teken dat alle betrokkenen positief zijn over de werking van de 2e en 3e lijn bij het fonds.

Aanbeveling

- Geen

Consolidatie

In 2021 was de verwachting dat per 1 januari 2022 de uitvoering van de pensioenregeling voor de houtverwerkende industrie en jachtbouw bij Bpf Meubel zou worden ondergebracht. In 2021 is besloten dit plan niet door te zetten. In juni 2021 is bekend gemaakt dat de consolidatie niet plaats zou vinden.

Aanbeveling

- Geen

4.4. Werkwijze intern toezicht 2021

De NUB's werkten in 2021 opnieuw met een toezichtplan. Ook de AC kent een eigen jaarplan over de wijze waarop zij de NUB's wil ondersteunen. Dit jaarplan sluit aan op de algemene en fondsspecifieke toezichtthema's in het toezichtplan 2021 van de NUB's.

De AC hanteert de volgende portefeuillevindeling:

1. Financiële opzet: dhr. Kirchner
2. Governance & Compliance: dhr. Kirchner
3. Pensioenregeling & Communicatie: n.v.t.
4. Risicobeheer: dhr. Van der Aa
5. Vermogensbeheer: mw. Matelski

Binnen de portefeuille Pensioenregeling & Communicatie heeft geen ondersteuning van de NUB's door de AC plaatsgevonden.

Per portefeuille wordt een overleg tussen AC-lid en portefeuillehouders gehouden ter voorbereiding op het portefeuille-overleg. Eenmaal per jaar neemt het AC-lid deel aan het portefeuille-overleg.

In 2021 zijn de eerste stappen gezet richting vernieuwing van het verantwoordingsorgaan. Op een aantal punten in 2021 is de samenwerking tussen het bestuur en het verantwoordingsorgaan stroef verlopen. Het bestuur heeft dit opgepakt door plannen te maken om in 2022 de diversiteit van het verantwoordingsorgaan te vergroten en te zorgen voor een opleidingsplan waarmee de leden van het verantwoordingsorgaan hun kennis kunnen uitbreiden.



5. VERSLAG VERANTWOORDINGSORGAAN



Ook 2021 was het nog steeds een bijzonder jaar met op wisselende momenten weer lockdowns. De switch van digitaal vergaderen naar fysieke bijeenkomsten heeft hierdoor uiteindelijk niet kunnen plaatsvinden. Dat heeft een andere dynamiek teweeggebracht in het vergaderen. Op 1 juni 2022 heeft het Verantwoordingsorgaan (VO) fysiek met het bestuur gesproken over het boekjaar 2021. Hopelijk gaan we snel terug naar het "oude normaal".

Algemeen

De taken en bevoegdheden van het Verantwoordingsorgaan (VO) zijn opgenomen in artikel 115 a 1 en 2 Pensioenwet (PW), alsmede artikel 7 en 9 van het reglement van het VO. Het VO heeft de bevoegdheid een oordeel te geven over het handelen van het bestuur aan de hand van het bestuursverslag en andere informatie waaronder de bevindingen van het intern toezicht, over het door het bestuur uitgevoerde beleid, alsmede de beleidskeuzes voor de toekomst. Via deze verklaring van het VO in het jaarverslag wordt dit oordeel schriftelijk vastgelegd.

Werkzaamheden

In 2021 heeft het verantwoordingsorgaan twaalfmaal vergaderd, waarvan achtmaal geheel of gedeeltelijk samen met het bestuur. Daarnaast hebben de voorzitters van het VO zevenmaal een voorzittersoverleg gehad met de voorzitters van het bestuur en is een afvaardiging van het VO vertegenwoordigd geweest in het Breed Beraad. Dit laatste is een overlegplatform dat actuele ontwikkelingen op pensioengebied informatief deelt met de betrokken stakeholders van de sectoren Meubelindustrie, Tentoonstellingsbouw, Orgelbouw en Houthandel. Zo doende wordt men in staat gesteld om op een verantwoorde wijze keuzes te maken over o.a. het premiebeleid en de pensioenregeling. Er is viermaal een Breed Beraad vergadering geweest in 2021.

Op 28 april 2022 heeft het VO gesproken met de Auditcommissie en op 1 juni 2022 zijn gesprekken geweest met de actuaris en de accountant. Deze gesprekken zijn bedoeld om, mede aan de hand van hun bevindingen, een oordeel te vormen over het handelen van het bestuur aan de hand van het jaarverslag.

Het VO volgt de beleidsagenda van het bestuur. Maar daarnaast benoemt het VO ook zelfstandig een aantal speerpunten. Het Verantwoordingsorgaan (VO) heeft in haar vergaderingen van 28 april 2022 en 1 juni 2022 het concept jaarverslag 2021 en bijbehorende documenten beoordeeld en besproken.

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 2021 aan de orde geweest.

Datum	Adviesaanvraag	Advies
21 januari 2021	Model uitvoeringsovereenkomsten ANW-hiaat en WIA-excedent	Positief
15 februari 2021	Beloningsbeleid maart 2021	Positief ¹
9 december 2021	Toeslagverlening 2022	Positief
9 december 2021	Premiestelling 2022	Positief
10 december 2021	Beloningsbeleid per 1 januari 2022	Positief

Opleiding

Het bestuur heeft in 2021 het VO door middel van een aantal interactieve workshops de gelegenheid geboden te werken aan verdere deskundigheidsbevordering. In het jaarplan in 2022 wordt wederom een opleidingsprogramma aangeboden voor verdere deskundigheidsbevordering, waardoor het VO in de gelegenheid wordt gesteld haar taken goed te vervullen.

1) Positief na ingewonnen advies van een extern deskundige.



Evenwichtige belangenafweging

Eind 2020 hebben wij met het bestuur gesproken over het voor het tweede jaar op rij bijstellen van de minimale premiedekkingsgraadeis van 90% naar 80%. We begrijpen dat sociale partners dit besluit hebben genomen omdat anders het opbouwpercentage (verder) naar beneden moest worden bijgesteld. Het VO had graag gezien dat de minimale premiedekkingsgraad voor 2021 de eerder vastgestelde 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 voorgedaan, anders dan het indienen van een geactualiseerd herstelplan bij DNB. Met een beleidsdekkingsgraad van 114,1% loopt het fonds voor op het herstelplan en hoeft het fonds in 2022 geen herstelplan in te dienen.

Het VO is positief over het feit dat de Beleidsdekkingsgraad ultimo 2021 is gestegen van 99,7% naar 114,1%. Dit heeft ervoor gezorgd dat er niet gekort hoefde te worden in pensioenaanspraken en pensioenrechten en het mogelijk was om toeslagen te verlenen per 1 januari 2022 voor alle sectoren en een eenmalige extra verhoging voor de sector Houthandel.

Risicobeheersing

Het bestuur heeft in 2021 veel aandacht besteed aan de risicobeheersing met betrekking tot de transitie naar de nieuwe pensioenuitvoerder. Daarnaast is er veel aandacht besteed aan een goede datakwaliteit, waarvoor het bestuur in 2021 een datakwaliteitsbeleid heeft opgesteld. De implementatie van dit beleid vindt plaats in 2022.

Het bestuur heeft in 2021 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 risicobeheersingsmodel en de tool "Naris". Het bestuur heeft acties geformuleerd ter verdere mitigatie van de risico's.

Digitalisering en innovatie en informatietechnologie worden steeds belangrijker om de risico's te beheersen. Daarom is per 1 januari 2021 een IT-officer aangesteld die gevraagd en ongevraagd adviseert over IT-gerelateerde vraagstukken en informatiebeveiliging en privacybescherming. Monitoring vindt enerzijds plaats door met kritische uitbestedingspartijen (pensioenadministrateur, vermogensbeheerders) af te stemmen welke maatregelen zij hebben getroffen op het gebied van informatiebeveiliging en of deze maatregelen passen bij de vereisten van het fonds. Wij begrijpen dat dit geschiedt door periodieke gesprekken met deze partijen of door schriftelijke uitvragen. Anderzijds onderneemt het bestuur via de IT-officer direct actie bij dreiging van een informatiebeveiligingsincident. Dat is in de afgelopen periode zichtbaar geweest bij enkele cyberdreigingen die via het nationaal Cyber Security Center kenbaar zijn gemaakt. Het VO hecht net als het bestuur veel belang aan de borging van datakwaliteit en de bescherming van privacygevoelige informatie en wordt graag periodiek geïnformeerd over de opvolging van de uitgezette acties en genomen maatregelen voor een goede risicobeheersing.

Vermogensbeheer

Er is een ALM-studie uitgevoerd in 2021 bij het fonds. Daarbij zijn met name het nieuwe pensioencontract, het transitie-FTK en economische ontwikkelingen van grote invloed geweest. Als gevolg is eind 2021 het nieuwe strategische beleggingsbeleid 2022-2024 vastgesteld. Het VO is tijdens de looptijd van de ALM op de hoogte gehouden van de ontwikkelingen in het proces en heeft begrip voor het opschuiven van de ALM-studie tot later in het jaar gelet op de ontwikkelingen rondom onder andere het nieuwe pensioencontract.

In het kader van duurzaam beleggen heeft het fonds in 2019 en 2020 een deelnemersenquête gehouden om de mening van deelnemers ten aanzien van duurzaamheid te verzamelen. In 2021 is een vergelijkbare enquête uitgevoerd bij het verantwoordingsorgaan, waarbij de bevindingen van het deelnemersonderzoek worden onderschreven. Hieruit kwam tevens naar voren dat duurzaamheid nog belangrijker is geworden gezien de recente

klimaatontwikkelingen. Het VO heeft het bestuur verzocht om aanvullend aandacht te besteden aan andere thema's zoals verantwoorde consumptie en productie, geen honger, eerlijk werk en economische groei. Het VO roept het bestuur op om het ESG-beleid niet alleen te zien als aanvullend gestelde eisen aan beleggingen, maar als een tot nu toe onderbelichte manier om met die beleggingen maatschappelijke waarde te creëren voor de deelnemers. De effecten van de beleggingen hebben immers invloed op de wereld waarin onze deelnemers leven. Het ligt dan voor de hand om de gelden van onze deelnemers zodanig in te zetten dat de negatieve impact op de leefwereld wordt verkleind en de positieve impact wordt vergroot.

We hebben met het bestuur ook gesproken over het nieuwe strategische beleggingsbeleid en met name de verhoging van de rente-afdekking. De risicobereidheid van het fonds is, op basis van een onderzoek door het fonds onder de deelnemers, gedaald. Op basis hiervan is een minder risicovol beleggingsbeleid gekozen en is er tevens sprake van minder dekkingsgraadvolatiliteit. Zodoende wordt de dekkingsgraad beschermd, wat past bij de aankomende transitieperiode waarin het pensioenfonds zich voorbereidt op het invaren in het nieuwe pensioencontract. Het VO is van mening dat dit besluit door het bestuur passend is bij de beleggingsovertuiging van het pensioenfonds en het renterisico hiermee zowel op lange termijn als ook op korte termijn is bezien. Een onderbouwing inclusief de ALM-uitkomsten is opgenomen in het lange termijn strategische beleggingsbeleid 2022-2024.

Het risico dat de kwaliteit, integriteit en/of continuïteit van de custodian onvoldoende is, wordt hoger ingeschat dan gewenst. We hebben vernomen dat op verzoek van het bestuur een verbeterplan is opgesteld om deze kwaliteit te verbeteren en er extra bestuurstoezicht op de dienstverlening van de custodian wordt gehouden en daarmee de gewenste beheersing van het risico wordt bereikt.

Pensioenregeling en Communicatie

Per 1 januari 2021 is de pensioenuitvoering overgegaan van Centric naar TKP. Gedurende het verslagjaar is gebleken dat de transitie meer tijd en aandacht heeft gekost dan was verwacht en aangegeven. Het is het VO duidelijk dat de vertraging met name is veroorzaakt door de onvoldoende kwaliteit van de data verzameld bij Centric. Hierbij is duidelijk geworden dat het noodzakelijk was om de pensioenuitvoering over te dragen aan een nieuwe pensioenuitvoerder. Daarnaast waren meerdere regelingen dermate complex dat geautomatiseerde uitvoering in 2021 niet altijd of pas later in het jaar mogelijk bleek.

Het VO vindt het opmerkelijk dat er zoveel onverwachte problemen in het verslagjaar bleken te zijn die niet eerder bij de controles in 2020 naar boven zijn gekomen, maar ziet dat het bestuur aandacht heeft gehad voor deze problematiek en bij de uitvoerder TKP aandringt op snelle realisatie van een geautomatiseerd proces. Ook heeft het bestuur sociale partners gevraagd om een aantal regelingen te vereenvoudigen of zelfs af te schaffen om daarmee de risico's op eventuele fouten te verkleinen, de rechten voor deelnemers te waarborgen en de kosten van de uitvoering verder te verlagen. In 2021 zijn hier al enkele stappen in gezet en in samenwerking met Cao-partijen en brancheorganisaties wordt hier in 2022 verder uitvoering aan gegeven. Wij adviseren het bestuur om hierover duidelijke communicatie te verspreiden richting de betrokkenen (deelnemers, slapers, gepensioneerden en werkgevers) bij het fonds.

Het VO heeft voorts vernomen dat het bestuur heeft ingezet op harmonisering van de regelingen die er zijn voor Meubelindustrie, Tentoonstellingsbouw, Orgelbouw en Houthandel. Uiteraard een beslissing van de betrokken Cao-partijen maar het VO juicht deze ontwikkeling toe omdat ook dit bijdraagt tot een transparantere pensioenregeling die beter uitvoerbaar zal zijn tegen lagere kosten.

Het nieuwe pensioencontract heeft in 2021 steeds meer invulling gekregen. Sociale Partners hebben in 2021 gekozen voor de solidaire premieregeling, een verplicht gestelde regeling en uitvoering van de regeling door het



Pensioenfonds Meubel. Ondanks dat de details van het nieuwe stelsel lange tijd onduidelijk bleven heeft het bestuur de nieuwe ontwikkelingen goed gevolgd en is er in de stuurgroep een helder plan van aanpak opgesteld voor de komende jaren. Het VO is hierover geïnformeerd tijdens de gezamenlijke overleggen, waarbij ook een helder kader is geschetst van de rol van het VO tijdens en in het nieuwe stelsel.

Financiële opzet

De strategie van het Pensioenfonds Meubel is gericht op consolidatie. In 2020 heeft zich een nieuwe potentiële fusiepartner aangediend. De verkennende gesprekken daarmee hebben in 2021 geleid tot een intentieverklaring. In het tweede kwartaal van 2021 is duidelijk geworden dat de intentieverklaring niet heeft geleid tot een verdere uitwerking van een fusie. Met name de sterk uiteenlopende verschillen in dekingsgraad maakte dit niet mogelijk.

Het Bestuur werkt met een begroting. Echter is in het jaarverslag de begroting niet inzichtelijk gemaakt. Hierdoor is het niet altijd mogelijk om te beoordelen of de doelstellingen uit de begroting ook daadwerkelijk zijn behaald. Als VO hebben wij wel inzicht en uitleg gekregen en zijn de verschillen verklaarbaar en helder uiteengezet door het bestuur.

Governance en Compliance

Het overleg tussen VO en bestuur over de zittingsduur en de samenstelling en grootte van het VO is stapsgewijs en enigszins stroef verlopen en heeft meerdere keren geleid tot nieuwe voorstellen. Het bestuur heeft in 2021 het besluit genomen om het aantal maximale zittingstermijnen voor een VO-lid te beperken tot maximaal een periode van 12 aaneengesloten jaren (feitelijk overeenkomend met 2 herbenoemingen). Dit besluit heeft effect op de nieuwe benoemingen in 2022. Het bestuur heeft in het najaar van 2021 eveneens voorgesteld om de grootte van het VO per 1 juli 2022 terug te brengen van vijftien leden naar negen leden. Het VO is in de gelegenheid gesteld om hierover haar standpunt uit te brengen en te onderbouwen. Het VO heeft argumenten aangedragen om met 12 leden te blijven functioneren. Een meer gefaseerde invoering van de door het Bestuur gewenste wijzigingen, verspreid over meerdere jaren zou het VO meer speelruimte hebben gegeven voor het vinden van een kwalitatieve instroom van nieuwe leden zonder direct verlies van alle aanwezige kwaliteit en er zou daarbij ook een betere invulling gegeven kunnen worden aan het vergroten van de diversiteit in leeftijd en geslacht.

Het VO is, ondanks haar argumenten niet tot een veranderd standpunt hebben geleid bij het bestuur, blij dat het bestuur bij de bepaling van de samenstelling van het VO per 1 juli 2022 is uitgegaan van een gelijk aantal leden, 3 namens werkgevers, 3 namens werknemers en 3 namens gepensioneerden. Hiermee is een evenwichtigheid tussen de geledingen geborgd.

Het VO heeft periodiek overleg met (een afvaardiging van) het bestuur. De structuur met informele werkgroepen, zoals tot 2020 werd gehanteerd, leidde ertoe dat niet alle VO-leden de informatie kregen die zij nodig hadden. Daarom zijn vanaf 2020 de informele werkgroepen vervangen door plenaire overleggen, waarin het bestuur het VO vanuit de verschillende portefeuilles informeert over actuele ontwikkelingen. Het VO heeft deze nieuwe overlegstructuur in 2021 geëvalueerd. Het VO is tot de conclusie gekomen dat de voorkeur wordt gegeven aan de informele werkgroepen. Tijdens de plenaire overleggen staan er zoveel onderwerpen op de agenda dat er weinig ruimte is om een verdiepingsslag te maken op een bepaald onderwerp, terwijl bij de informele werkgroepen er meer interactie plaatsvond en de sfeer een stuk informeler was. Het VO heeft deze conclusie ook teruggekoppeld aan het bestuur en zou graag in de nieuwe samenstelling en grootte van het VO meer aansluiting zien te vinden bij de portefeuilles zodat er meer ruimte wordt geboden voor overleg in kleinere samenstellingen.

Ontwikkelingen na de balansdatum

Met het bestuur hebben we gesproken over de oorlog in Oekraïne en de wijze waarop het bestuur deze ontwikkelingen volgt. Het bestuur heeft toegelicht dat net als bij Covid-19 het Crisis Management Team (CMT) bij elkaar is gekomen en men heeft scenario's verkend waarin de economische impact van het verloop van het conflict gereflecteerd wordt. Black Rock en LINK Analytics hebben deze scenario's in beeld gebracht en de inschatting is dat de impact op de wereldwijde economie en de financiële markten relatief beperkt zullen zijn. Wel zal het conflict een negatieve invloed hebben op de prijzen van grondstoffen en daarmee ook op de reeds opgelopen inflatie. Het VO ziet dat het bestuur de situatie door periodiek overleg en op grond van het Business Continuity Plan (BCP) en de daarbij behorende ontwikkelingen nauwgezet monitort en afhankelijk van deze ontwikkelingen overgaat tot het uitzetten van acties.

Oordeel

Het VO heeft haar oordeel gevormd op basis van de voorgelegde concept vergaderstukken in de vergadering van 28 april 2022 en 1 juni 2022. Het oordeel is gebaseerd op hetgeen vermeld is in:

- Concept Bestuursverslag 2021
- Concept Jaarrekening 2021
- Concept Actuarieel rapport 2021 TKP d.d. 25 mei 2022
- Concept Rapport waarmerkend actuaris over het boekjaar 2021 Mercer d.d. 25 mei 2022
- Concept beoordelingslijst Prudent Person over het boekjaar 2021 Mercer d.d. 19 april 2022
- Concept Accountantsverslag 2021 Mazars d.d. 18 mei 2022.

Het VO heeft dit jaar een tijdige aanlevering gekregen van de hierboven genoemde verslagen en constateert voorts dat het bestuur de pensioenontwikkelingen, waaronder het nieuwe pensioencontract, op de voet volgt en deze heeft beoordeeld en dat men tevens streeft naar een harmonisatie van de verschillende sectorale pensioenregelingen per 1 januari 2023. Het VO is van oordeel dat het bestuur in 2021 op evenwichtige wijze is omgegaan met de belangen van alle belanghebbenden en in die geest de beleidskeuzes voor de toekomst heeft gemaakt.

Reactie van het bestuur op het verslag van het verantwoordingsorgaan

Het bestuur heeft kennisgenomen van het verslag van het Verantwoordingsorgaan (hierna: VO). De grote betrokkenheid van het VO bij het fonds stelt het bestuur zeer op prijs. Het bestuur is blij met het positieve oordeel van het VO, dat het bestuur in 2021 op evenwichtige wijze is omgegaan met de belangen van alle belanghebbenden en in die geest de beleidskeuzes voor de toekomst heeft gemaakt. De constructieve wijze waarop het VO aandachtspunten en aanbevelingen meegeeft, helpt het bestuur om de feedback ter harte te nemen.

Aandachtspunten

Het VO heeft een paar aandachtspunten opgenomen in het verslag over boekjaar 2021.

Evenwichtige belangenafweging

Het VO had graag gezien dat de minimale premiedekkingsgraad voor 2021 de eerder vastgestelde 90% was geweest en begrijpt dat sociale partners het besluit hebben genomen tot het bijstellen van de minimale premiedekkingsgraadeis van 90% naar 80%, waarbij alle belangen bij het besluit voldoende evenwichtig zijn gewogen.. Het bestuur merkt hierbij op dat dit besluit aan het pensioenfondsbestuur is en ook door het bestuur is genomen, waarbij alle belangen bij het besluit evenwichtig zijn gewogen.



Pensioenregeling en Communicatie

Het VO vindt het opmerkelijk dat er vanuit de transitie naar de nieuwe pensioenuitvoerder zoveel onverwachte problemen in het verslagjaar bleken te zijn die niet eerder bij de controles in 2020 naar boven zijn gekomen, maar ziet dat het bestuur aandacht heeft gehad voor deze problematiek en bij de uitvoerder TKP aandringt op snelle realisatie van een geautomatiseerd proces.

Het bestuur deelt de observatie van het VO. Een deel van de vraagstukken is ingegeven door het feit dat de nieuwe pensioenadministrateur onderdelen van de regeling anders administreert. Dit is inherent aan een transitie.

Financiële opzet

Het Bestuur werkt met een begroting. Echter is in het jaarverslag de begroting niet inzichtelijk gemaakt. Hierdoor is het niet altijd mogelijk om te beoordelen of de doelstellingen uit de begroting ook daadwerkelijk zijn behaald. Als VO hebben wij wel inzicht en uitleg gekregen en zijn de verschillen verklaarbaar en helder uiteengezet door het bestuur.

Het bestuur legt in het jaarverslag verantwoording af over de gemaakte kosten in het betreffende boekjaar met een verklaring van de verschillen ten opzichte van het voorgaande boekjaar. Aan de vastlegging van deze kosten gaat een jaarlijkse bestuurlijke cyclus vooraf met het opstellen van een begroting en het maandelijks bewaken van de realisatie van deze begroting. Het bestuur is van mening dat het opnemen van de jaarlijkse begrotingscyclus niet van toegevoegde waarde is voor het jaarverslag. Wel blijft het bestuur de begroting jaarlijks delen met het VO, waarbij de verschillen met de uiteindelijke realisatie kunnen worden toegelicht aan het VO.

Governance & Compliance

Het bestuur heeft in het najaar van 2021 eveneens voorgesteld om de grootte van het VO per 1 juli 2022 terug te brengen van vijftien leden naar negen leden. Het VO is in de gelegenheid gesteld om hierover haar standpunt uit te brengen en te onderbouwen. Het VO heeft argumenten aangedragen om met 12 leden te blijven functioneren. Deze argumenten hebben niet geleid tot een veranderd standpunt bij het bestuur.

Het bestuur dankt het VO voor de uitgebreide en constructieve reactie en heeft deze gewogen in haar uiteindelijke besluitvorming. Alles afwegende, heeft het bestuur besloten om de omvang van het VO per 1 juli 2022 vast te stellen op negen leden, te weten drie vanuit werkgevers en zes vanuit deelnemers en pensioengerechtigden gezamenlijk. Uit wetenschappelijk onderzoek blijkt dat vergaderen effectiever en efficiënter verloopt in een groep van zes tot maximaal negen personen. Uit de enquête die vorig jaar is gehouden onder de leden van het VO blijkt ook dat de leden van mening zijn niet genoeg inbreng te kunnen leveren. Dit is gemakkelijker in een VO met een kleinere omvang. De verwachting is ook dat de dynamiek binnen de vergaderingen hierdoor aantrekkelijker wordt voor jongeren en daarmee de diversiteit kan bevorderen. Het bestuur realiseert zich dat het nieuwe pensioencontract, met name het invaren, ook inspanning vergt van het VO net als van alle andere gremia van het fonds. De planning van al deze trajecten houdt daar rekening mee en het bestuur verwacht daarmee geborgd te hebben dat de kwaliteit van de beraadslaging binnen en advisering door het VO, evenals het oordeel van het VO over het handelen van het bestuur op peil blijft bij negen leden. Het bestuur bestaat eveneens uit negen leden en is ervan overtuigd dat een VO van negen leden scherp, effectief en kritisch kan sparren met het bestuur in een constructieve en evenwichtige samenwerkingsrelatie. Op die manier kunnen het bestuur en VO samen de belangen dienen van alle deelnemers en werkgevers van het fonds.



Aanbevelingen

Het VO heeft in haar verslag een aantal aanbevelingen opgenomen voor het bestuur. Deze aanbevelingen zijn hieronder opgenomen, voorzien van een eerste reactie van het bestuur.

Aanbevelingen VO	Opvolging	Tijdpad
Risicobeheersing		
Het VO hecht net als het bestuur veel belang aan de borging van datakwaliteit en de bescherming van privacygevoelige informatie en wordt graag periodiek geïnformeerd over de opvolging van de uitgezette acties en genomen maatregelen voor een goede risicobeheersing.	Model uitvoeringsovereenkomsten ANW-hiaat en WIA-excedent	Continue
Vermogensbeheer		
Het VO verzoekt het bestuur om aanvullend aandacht te besteden aan andere thema's zoals verantwoorde consumptie en productie, geen honger, eerlijk werk en economische groei.	Het bestuur neemt de aanbeveling vanuit het VO mee in de herijking van het beleid duurzaam beleggen in 2022.	Q4 2022
Vermogensbeheer		
Het VO roept het bestuur op om het ESG-beleid niet alleen te zien als aanvullend gestelde eisen aan beleggingen, maar als een tot nu toe onderbelichte manier om met die beleggingen maatschappelijke waarde te creëren voor de deelnemers. De effecten van de beleggingen hebben immers invloed op de wereld waarin onze deelnemers leven.	Het bestuur onderschrijft deze oproep en deze visie sluit aan op het beleid duurzaam beleggen.	Afgehandeld
Pensioenregeling en Communicatie		
Het VO adviseert het bestuur om m.b.t. de beoogde vereenvoudiging van de regeling duidelijke communicatie te verspreiden richting de betrokkenen (deelnemers, slapers, gepensioneerden en werkgevers) bij het fonds.	Het bestuur heeft aandacht voor deze aanbeveling.	Q3 2022
Governance & Compliance		
Het VO vraagt in de nieuwe samenstelling en grootte van het VO vanaf juli 2022 om meer aansluiting bij de portefeuilles, zodat er meer ruimte wordt geboden voor overleg in kleinere samenstellingen.	Er wordt gewerkt aan een nieuwe opzet en invulling van de vergaderingen vanaf juli 2022, waarin dit aandachtspunt wordt meegenomen.	Q3 2022



Amsterdam, 27 juni 2022

*P.A. de Bruijn - Nootboom,
voorzitter*

*R.G.A. van Dijk,
uitvoerend bestuurder*

*P. Priester,
uitvoerend bestuurder*

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

*P.W. de Geus,
niet-uitvoerend bestuurder*

*L.C.M. Leisink,
niet-uitvoerend bestuurder*

*D. Gunaydin,
niet-uitvoerend bestuurder*

*M. Pet,
niet-uitvoerend bestuurder*

*M. de Jong,
niet-uitvoerend bestuurder*



6. JAARREKENING



6.1. Balans per 31 december 2021

(na resultaatbestemming)

(bedragen x EUR 1.000)		31-12-2021	31-12-2020
ACTIVA			
Beleggingen voor risico pensioenfonds	(1)	6.599.957	6.543.665
Vorderingen en overlopende activa	(2)	28.386	13.226
Overige activa	(3)	9.665	7.778
TOTAAL ACTIVA		6.638.008	6.564.669
<hr/>			
Stichtingskapitaal en reserves	(4)	1.054.020	341.423
Technische voorzieningen	(5)	5.284.863	5.624.451
Overige voorzieningen	(6)	1.905	2.070
Derivaten	(7)	72.963	29.802
Overige schulden en overlopende passiva	(8)	224.257	566.923
TOTAAL PASSIVA		6.638.008	6.564.669

(-) De bij de posten vermelde nummers verwijzen naar de toelichting op de balans vanaf pagina 99.

6.2. Staat van baten en lasten

(bedragen x EUR 1.000)		2021	2020
BATEN			
Premiebijdragen	(9)	125.811	111.770
Beleggingsresultaten risico pensioenfonds	(10)	346.738	646.562
Overige baten	(11)	1.981	280
TOTAAL BATEN		474.530	758.612
LASTEN			
Pensioenuitkeringen	(12)	96.257	92.284
Pensioenuitvoeringskosten	(13)	10.478	10.998
Mutatie voorziening pensioenverplichtingen voor risico van het pensioenfonds	(14)		
- Pensioenopbouw		148.232	120.832
- Toeslagverlening		31.345	0
- Rentetoevoeging		-30.252	-16.182
- Onttrekking voor pensioenuitkeringen en pensioenuitvoeringskosten		-98.913	-91.717
- Wijziging marktrente		-388.831	728.130
- Aanpassing actuariële uitgangspunten		-19.105	-97.599
- Wijziging uit hoofde van overdracht van rechten		4.681	1.460.682
- Overige mutaties voorziening pensioenverplichtingen		13.255	9.042
		-339.588	2.113.188
Saldo overdracht van rechten	(15)	-5.189	-1.565.735
Overige lasten	(16)	-27	1.020
TOTAAL BATEN		-238.069	651.755
SALDO VAN BATEN EN LASTEN		712.599	106.857
BESTEMMING VAN HET SALDO VAN BATEN EN LASTEN			
Algemene reserve		763.026	-302.293
Bestemmingsreserves		-1.672	6.460
Reserve pensioenrisico's		-48.755	402.690
		712.599	106.857

(-) De bij de posten vermelde nummers verwijzen naar de toelichting op de staat van baten en lasten vanaf pagina 119.



6.3. Kasstroomoverzicht

(bedragen x EUR 1.000)	2021	2020
KASSTROOMOVERZICHT UIT PENSIOENACTIVITEITEN		
Ontvangsten		
Ontvangen premies	109.058	108.748
Ontvangen in verband met overdracht van rechten	5.173	22.794
Overig	1.981	170
	116.212	131.712
Uitgaven		
Betaalde pensioenuitkeringen	-96.231	-91.633
Betaald in verband met overdracht van rechten	0	-2.731
Betaalde premies herverzekering	-90	-110
Betaalde pensioenuitvoeringskosten	-9.123	-11.359
	-105.444	-105.833
TOTALE KASSTROOM UIT PENSIOENACTIVITEITEN	10.768	25.879
KASSTROOM UIT BELEGGINGSACTIVITEITEN		
Ontvangsten		
Ontvangen directe beleggingsopbrengsten	99.435	92.883
Verkopen en aflossingen van beleggingen	6.918.854	4.718.250
Overig	0	308.799
	7.018.289	5.119.932
Uitgaven		
Aankopen beleggingen	-6.663.856	-5.131.883
Betaalde kosten van vermogensbeheer	-11.145	-11.220
Overig	-352.169	0
	-7.027.170	-5.143.103
TOTALE KASSTROOM UIT BELEGGINGSACTIVITEITEN	-8.881	-23.171
Netto kasstroom	1.887	2.708
Koers-/omrekenverschillen	0	0
MUTATIE LIQUIDE MIDDELEN	1.887	2.708

(bedragen x EUR 1.000)	2021	2020
SAMENSTELLING GELDMIDDELEN		
Liquide middelen primo boekjaar	7.778	5.070
Liquide middelen ultimo boekjaar	9.665	7.778

6.4. Toelichting op de jaarrekening

6.4.1. Algemeen

Activiteiten

Stichting Bedrijfstakpensioenfonds voor de Meubelindustrie en Meubileringsbedrijven is statutair gevestigd te Amsterdam. De stichting is ingeschreven bij de Kamer van Koophandel onder nummer 41199580.

Het doel van het pensioenfonds is het nu en in de toekomst verstrekken van uitkeringen aan gepensioneerden en nabestaanden ter zake van ouderdom en overlijden; tevens verstrekt het pensioenfonds uitkeringen aan arbeidsongeschikte deelnemers. Het pensioenfonds geeft invulling aan de uitvoering van de pensioenregeling van de in de Meubelbranche, de Tentoonstellingsbouw, de Orgelbouw en de Houthandel verplicht gestelde aangesloten werkgevers.

Overeenstemmingsverklaring

De jaarrekening is opgesteld in overeenstemming met de wettelijke bepalingen zoals deze zijn opgenomen in Titel 9 Boek 2 BW en met inachtneming van de Richtlijnen voor de Jaarverslaggeving, in het bijzonder Richtlijn 610 Pensioenfondsen. Het bestuur heeft op 27 juni 2022 de jaarrekening opgemaakt.

Referenties

In de balans en de staat van baten en lasten zijn referenties opgenomen waarmee wordt verwezen naar de toelichting.

6.4.2. Grondslagen

6.4.2.1. Algemene grondslagen

De bedragen opgenomen in de jaarrekening zijn vermeld in duizenden euro's, tenzij anders is aangegeven.

Met ingang van 2021 heeft het pensioenfonds een nieuwe pensioenuitvoerder. Deze pensioenuitvoerder hanteert een template voor opstelling van de jaarrekening. Om de vergelijkbaarheid van segmentaties te vergroten is er in een aantal gevallen voor gekozen om vergelijkende cijfers van 2020 aan te passen. Dit heeft geen invloed op het vermogen en resultaat.

Continuïteitsveronderstelling

De jaarrekening is opgesteld met inachtneming van de continuïteitsveronderstelling.

Opname van een actief of een verplichting

Een actief wordt in de balans opgenomen wanneer het waarschijnlijk is dat de toekomstige economische voordelen naar het pensioenfonds zullen toevloeien en de waarde daarvan betrouwbaar kan worden vastgesteld.

Een verplichting wordt in de balans opgenomen wanneer het waarschijnlijk is dat de afwikkeling daarvan gepaard zal gaan met een uitstroom van middelen en de omvang van het bedrag daarvan betrouwbaar kan worden vastgesteld.



Verantwoording van baten en lasten

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

Lasten worden verwerkt wanneer een vermindering van het economisch potentieel, samenhangend met een vermindering van een actief of een vermeerdering van een verplichting, heeft plaatsgevonden, waarvan de omvang betrouwbaar kan worden vastgesteld.

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

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

Saldering van een actief en een verplichting

Een financieel actief en een financiële verplichting worden gesaldeerd als nettobedrag in de balans opgenomen indien 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.

Vreemde valuta

Functionele valuta

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

Transacties, vorderingen en schulden

Transacties in vreemde valuta gedurende de verslagperiode zijn in de jaarrekening verwerkt tegen de koers op transactiedatum. Activa en verplichtingen in vreemde valuta worden omgerekend naar euro's tegen de koers per balansdatum. De uit de afwikkeling en omrekening voortvloeiende koersverschillen komen ten gunste of ten laste van de staat van baten en lasten.

De koersen van de belangrijkste valuta zijn:

	31 december 2021	Gemiddeld 2021	31 december 2020	Gemiddeld 2020
USD	1,1372	1,1804	1,2236	1,1730
GBP	0,8396	0,8674	0,8951	0,8712
JPY	130,9543	128,6398	126,3254	124,1566

Schattingswijziging

De opstelling van de jaarrekening in overeenstemming met Titel 9 Boek 2 BW vereist dat het bestuur oordelen vormt en schattingen en veronderstellingen maakt die van invloed zijn op de toepassing van grondslagen en de gerapporteerde waarde van activa en verplichtingen, en van baten en lasten.

De schattingen en onderliggende veronderstellingen worden voortdurend beoordeeld.

Indien het voor het geven van het in artikel 2:362 lid 1 BW vereiste inzicht noodzakelijk is, is de aard van deze oordelen en schattingen inclusief de bijbehorende veronderstellingen opgenomen bij de toelichting op de desbetreffende jaarrekeningposten.

In 2021 heeft het bestuur besloten om de grondslagen opslag voor het wezenpensioen, partnerfrequenties en leeftijdsverschil man en vrouw aan te passen. De opslag voor het wezenpensioen is aangepast naar 0,4% op de pensioenverplichtingen van latent partnerpensioen van niet-gepensioneerde deelnemers. Dit heeft een verlagend effect op de technische voorziening van € 18.659 duizend en op de dekkinggraad een positief effect van 0,4%-punt. De partnerfrequenties zijn aangepast op basis van CBS 2021 excl. samenwonend. Dit heeft een verlagend effect op de technische voorziening van € 3.141 duizend en op de dekkinggraad een positief effect van 0,1%-punt. Verder is het leeftijdsverschil aangepast naar 3 jaar voor hoofdverzekerde mannen en 2 jaar voor hoofdverzekerde vrouwen. Dit heeft een verhogend effect op de technische voorziening van € 2.695 duizend en op de dekkinggraad een negatief effect van 0,1%-punt.

Dekkingsgraad

De dekkinggraad van het pensioenfonds wordt berekend door het balanstotaal minus overige schulden en overlopende passiva, minus derivaten passiva, minus de bestemmingsreserves en minus de overige voorzieningen te delen op de technische voorzieningen zoals opgenomen in de balans.

De beleidsdekkinggraad is gebaseerd op het rekenkundig gemiddelde van de dekkinggraden over de laatste 12 maanden. Hierbij wordt steeds gebruik gemaakt van de meest actuele inschatting van de betreffende dekkinggraden.

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

Foutenherstel

Indien een materiële fout na de vaststelling van de jaarrekening wordt geconstateerd, wordt deze middels een retrospectieve verwerking hersteld. Dit houdt in dat het eigen vermogen aan het einde van het voorafgaande boekjaar wordt herrekend alsof de fout niet heeft plaatsgevonden. Het verschil tussen het eigen vermogen aan het eind van het voorafgaande boekjaar voor en na herrekening, wordt vervolgens verwerkt als een rechtstreekse mutatie van het eigen vermogen aan het begin van het huidige boekjaar. Dit is in 2021 bij het pensioenfonds niet toegepast.

6.4.2.2. Grondslagen voor de waardering van activa en passiva

Beleggingen

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 beleggingen 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.

Verwerking van waardeveranderingen van beleggingen

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

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 waarderingmethodiek 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 op reële waarde, te weten de relevante marktnoteringen of, als die niet beschikbaar zijn, de waarde die wordt bepaald met behulp van marktconforme en toetsbare waarderingmodellen.

Indien een derivatenpositie negatief is, wordt het bedrag onder de schulden 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 pensioenfonds participeert niet direct in securities lending. Binnen de beleggingspools kan sprake zijn van securities lending.

Vorderingen en overlopende activa

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

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 kapitaalcontracten worden gewaardeerd voor de waarde van het verzekerde risico op basis van de grondslagen van het contract.

WIA-excedent en ANW-hiaat

Het pensioenfonds 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 2023 af.

Voor het ANW-hiaat wordt jaarlijks 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.



De dekking voor het WIA-excedent omvat de uitkering van een WIA-excedentpensioen ter grootte van 70% van het pensioengevend salaris dat de maximale WIA-uitkeringsgrondslag te boven gaat. Het WIA-excedentpensioen wordt vermenigvuldigd met de risicopremies zoals door Elips Life vastgesteld, om tot de premie te komen.

Liquide middelen

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

Stichtingskapitaal en reserves

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 pensioenfonds en overige technische voorzieningen, volgens de van toepassing zijnde waarderingsgrondslagen in de balans zijn opgenomen.

De statutaire reserves en de overige wettelijke reserves die het pensioenfonds conform artikel 2:389 en artikel 2:390 BW vormt, blijken op grond van artikel 2:373 lid 1 BW afzonderlijk uit de balans.

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.

Bestemmingsreserves

Bestemmingsreserve 58-plus

De pensioenopbouw die uit hoofde van de 58-plus regeling ten laste komt van het pensioenfonds, wordt gefinancierd uit deze bestemmingsreserve. De bestemmingsreserve 58- plusregeling is gevormd uit het overschot van de VPL-gelden en wordt enkel gebruikt voor de deelnemers in de Meubel-pensioenregeling.

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 de 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 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 op de bestemmingsreserve toe te passen.

De pensioenopbouw die uit hoofde van de 58-plus regeling ten laste komt van het pensioenfonds, wordt gefinancierd uit deze bestemmingsreserve en wordt enkel gebruikt voor de deelnemers in de Houthandel-pensioenregeling. Daarnaast wordt met ingang van 2021 2,2% van de pensioengrondslag als premie gefinancierd uit deze bestemmingsreserve.

Technische voorzieningen

Voorziening pensioenverplichtingen voor risico van het pensioenfonds

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

Bij de berekening van de voorziening pensioenverplichtingen is uitgegaan van het op de balansdatum geldende pensioenreglement en van de over de verstreken deelnemersjaren verworven aanspraken. Jaarlijks wordt door het bestuur besloten of toeslagen op de opgebouwde pensioenaanspraken worden verleend. Alle per balansdatum bestaande besluiten tot toeslagverlening (ook voor besluiten na balansdatum voor zover sprake is van ex-ante- condities) zijn in de berekening begrepen. Er wordt geen rekening gehouden met toekomstige salarisontwikkelingen.

Bij de berekening van de voorziening wordt rekening gehouden met premievrije pensioenopbouw in verband met invaliditeit op basis van de contante waarde van premies 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:

- de gehanteerde marktrente die gebaseerd is op de rentetermijnstructuur (RTS) zoals gepubliceerd door DNB (2020: idem);
- overlevingstafels, te weten de prognosetafels AG2020 met ervaringssterfte op basis van fondsspecifieke correctiefactoren (2020: idem);
- De reservering voor partnerpensioen geschiedt op basis van onbepaalde partner. Het fonds hanteert de partnerfrequenties op basis van de data van het CBS in 2021; CBS 2021 excl. samenwonend (2020: CBS 2018 excl. samenwonend). Op leeftijd 68 jaar geldt een partnerfrequentie van 100%. Na pensioendatum vindt reservering plaats volgens het bepaalde partner systeem;
- voor partnerpensioen is aangenomen dat de vrouwelijke partner 3 (2020: idem) jaar jonger is dan de verzekerde man en de mannelijke partner 2 (2020: 3) jaar ouder dan de verzekerde vrouw;
- voor uitgesteld wezenpensioen wordt een opslag van 0,4% gehanteerd van de voorziening pensioenverplichtingen van latent nabestaandenpensioen bij uitgesteld ouderdompensioen (2020: 4,0% van de lasten van het nog niet ingegaan partnerpensioen);
- kostenopslag ter grootte van 3,0% van de voorziening voor pensioenverplichtingen in verband met toekomstige administratie- en excassokosten (2020: idem);
- bij de bepaling van de pensioenopbouw voor arbeidsongeschikte deelnemers is niet uitgegaan van een revalidatiekans (2020: idem);
- 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 (2020: idem);
- de voorziening uitloopriscio premievrije deelnemer wordt jaarlijks berekend als 2 maal de in de doorsneepremie begrepen opslag voor premievrijstelling en Aanvullende Invaliditeits Pensioenregeling (AIP) van het lopende boekjaar (2020: idem).



Overige voorzieningen

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 pensioenfonds. 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 pensioenleeftijd in termijnen uitgekeerd.

Overige schulden en overlopende passiva

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

Kortlopende schulden hebben een looptijd korter dan een jaar.

6.4.2.3. Grondslagen voor bepaling van het resultaat

Algemeen

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

Premiebijdragen (van werkgevers en werknemers)

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

Beleggingsresultaten risico pensioenfonds

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 wordt in dit verband verstaan rentebaten en -lasten, dividenden, huur-opbrengsten en soortgelijke opbrengsten.

Dividend wordt verantwoord op het moment van betaalbaarstelling.

Kosten vermogensbeheer

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

Verrekening van kosten

Met de directe en indirecte beleggingsopbrengsten zijn verrekend de aan de opbrengsten gerelateerde transactiekosten, provisies, valutaverschillen 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 voorziening pensioenverplichtingen voor risico van het pensioenfonds

Pensioenopbouw

Bij de pensioenopbouw zijn aanspraken en rechten over het boekjaar gewaardeerd naar het niveau dat zij op balansdatum hebben.

Toeslagverlening

Het pensioenfonds streeft ernaar zowel de opgebouwde pensioenrechten van de actieve deelnemers, de premievrije pensioenrechten van gewezen deelnemers en de ingegane pensioenen jaarlijks aan te passen aan de ontwikkeling van de consumentenprijsindex. De toeslagverlening heeft een voorwaardelijk karakter. Dit betekent dat er geen recht op toeslagen bestaat en dat het niet zeker is of en in hoeverre in de toekomst toeslagverlening kan plaatsvinden.

Rentetoevoeging

De pensioenverplichtingen zijn opgerent met -0,53% (2020: -0,32%), op basis van de éénjaarsrente van de DNB-RTS aan het begin van het verslagjaar.

Onttrekking voor pensioenuitkeringen en pensioenuitvoeringskosten

Vooraf wordt een actuariële berekening gemaakt van de toekomstige pensioenuitvoeringskosten (met name excassokosten) en pensioenuitkeringen die in de voorziening pensioenverplichtingen worden opgenomen. Deze post betreft de vrijval ten behoeve van de financiering van de kosten en uitkeringen van het verslagjaar.

Wijziging marktrente

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

Wijzigingen actuariële uitgangspunten

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

De vaststelling van de toereikendheid van de voorziening voor pensioenverplichtingen is een inherent onzeker proces, waarbij gebruik wordt gemaakt van schattingen en oordelen door het bestuur van het pensioenfonds.



Het effect van deze wijzigingen wordt verantwoord in het resultaat op het moment dat de actuariële uitgangspunten worden herzien.

Wijziging uit hoofde van overdracht van rechten

Een resultaat op overdrachten kan ontstaan doordat de vrijval van de voorziening plaatsvindt tegen fondstarieven, terwijl het bedrag dat wordt overgedragen gebaseerd is op de wettelijke factoren voor waardeoverdrachten. De tarieven van het pensioenfonds wijken af van de wettelijke tarieven.

Overige mutaties voorziening pensioenverplichtingen

De overige mutaties ontstaan door mutaties in de aanspraken door overlijden, arbeidsongeschiktheid en pensioeneren.

Saldo overdrachten van rechten

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

Overige baten en lasten

Overige baten en lasten, waaronder baten en lasten uit herverzekeringen, zijn toegerekend aan de periode waarop ze betrekking hebben.

6.4.2.4. Kasstroomoverzicht

Het kasstroomoverzicht is volgens de directe methode opgesteld. Alle ontvangsten en uitgaven worden hierbij als zodanig gepresenteerd. Onderscheid wordt gemaakt tussen kasstromen uit pensioenactiviteiten en beleggingsactiviteiten.



6.4.3. Toelichting op de balans per 31 december 2021

	Vastgoed- beleggingen	Aandelen	Vastrenten- de waarden	Derivaten	Overige Beleggingen	Totaal
Stand per						
1 januari 2021	603.322	2.149.429	2.933.377	490.929	336.806	6.513.863
Aankopen	114.832	1.868.247	3.031.338	144.041	1.505.398	6.663.856
Verkopen	-111.405	-2.180.201	-3.029.259	-98.557	-1.499.432	-6.918.854
Herwaardering	117.929	499.663	-64.418	-395.288	99.125	257.011
Overige mutaties	14.325	2.065	-5.272	0	0	11.118
STAND PER						
31 DECEMBER 2021	739.003	2.339.203	2.865.766	141.125	441.897	6.526.994
Schuldpositie derivaten (credit)						72.963
						6.599.957

	Vastgoed- beleggingen	Aandelen	Vastrenten- de waarden	Derivaten	Overige Beleggingen	Totaal
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
Herwaardering	-38.313	127.575	62.804	434.180	-17.521	568.725
Overige mutaties	-242	1.922	-1.625	0	-637	-582
STAND PER						
31 DECEMBER 2020	603.322	2.149.429	2.933.377	490.929	336.806	6.513.863
Schuldpositie derivaten (credit)						29.802
						6.543.665

De overige mutaties betreffen de verschillen tussen de eindstanden van huidig jaar versus vorig jaar van de beleggingsdebiteuren, liquide middelen en beleggingscrediteuren.

	31-12-2021	31-12-2020
VASTGOEDBELEGGINGEN		
Indirecte vastgoedbeleggingen, zijnde participaties in beleggingsinstellingen die beleggen in vastgoed	721.239	599.882
Ontvangen in verband met overdracht van rechten	17.764	3.440
	739.003	603.322



	31-12-2021	31-12-2020
AANDELEN		
Beursgenoteerde en niet beursgenoteerde beleggingsinstellingen die beleggen in aandelen	2.333.740	2.146.032
Vorderingen	5.463	3.579
Schulden	0	-182
	2.339.203	2.149.429

	31-12-2021	31-12-2020
VASTRENTENDE WAARDEN		
Obligaties	1.702.436	1.673.441
Hypothecaire leningen	463.856	451.311
Leningen op schuldbekentenis	45.105	36.595
Deposito's en dergelijke	14.005	15.107
Vorderingen	6.541	10.710
Liquide middelen	633.823	746.213
	2.865.766	2.933.377

Derivaten

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 een samenvatting van de derivatenpositie op 31 december 2021:

2021 Type contract	Contract- omvang	Saldo waarde	Positieve waarde	Negatieve waarde
Valutaderivaten	2.591.149	-41.239	5.080	46.319
Aandelenderivaten	23.289	385	406	21
Rentederivaten	2.026.930	181.979	208.602	26.623
	4.641.368	141.125	214.088	72.963

Onderstaande tabel geeft een samenvatting van de derivatenpositie op 31 december 2020:

2020 Type contract	Contract- omvang	Saldo waarde	Positieve waarde	Negatieve waarde
Valutaderivaten	2.008.182	53.289	55.338	2.049
Aandelenderivaten	46.859	137	202	65
Rentederivaten	2.184.900	437.503	465.191	27.688
	4.239.941	490.929	520.731	29.802

Onderpand met betrekking tot derivaten

Afhankelijk van de waarde van de derivaten ontvangt of verstrekt het pensioenfonds onderpand. Bij een positieve waarde van de derivaten ontvangt het pensioenfonds onderpand, bij een negatieve waarde verstrekt het pensioenfonds onderpand. Ultimo 2021 heeft het pensioenfonds per saldo € 142 miljoen (2020: € 449 miljoen) aan onderpand (collateral) ontvangen in de vorm van liquiditeiten. Dit saldo bestaat uit € 77 miljoen (2020: € 72 miljoen) terug te ontvangen onderpand en € 219 miljoen (2020: € 521 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.

	31-12-2021	31-12-2020
OVERIGE BELEGGINGEN		
Grondstoffen	363.649	264.525
Ontvangen onderpand	76.780	72.320
Overige schulden	-39	-39
Liquide middelen	1.507	0
	441.897	336.806

Securities lending

Het pensioenfonds participeert niet direct in securities lending. Binnen de beleggingspools worden aandelen en obligaties uitgeleend. De waarde van de uitgeleende aandelen bedraagt ultimo 2021 € - (2020: € -).

Schattingen en oordelen

Zoals vermeld in de toelichting zijn de beleggingen van het pensioenfonds nagenoeg allemaal gewaardeerd tegen actuele waarde per balansdatum en is het over het algemeen mogelijk en gebruikelijk om de actuele waarde binnen een aanvaardbare bandbreedte van schattingen vast te stellen. Voor sommige andere financiële instrumenten, zoals beleggingsvorderingen en -schulden, geldt dat de boekwaarde de actuele waarde benadert als gevolg van het kortetermijnkarakter van de vorderingen en schulden. De boekwaarde van alle activa en de financiële verplichtingen op balansdatum benadert de actuele waarde.



Voor de meerderheid van de financiële instrumenten van het pensioenfonds kan gebruik worden gemaakt van marktnoteringen. Echter, bepaalde financiële instrumenten, zoals bijvoorbeeld derivaten, zijn gewaardeerd door middel van gebruikmaking van waarderingsmodellen en -technieken, inclusief verwijzing naar de huidige reële waarde van vergelijkbare instrumenten.

Op basis van de boekwaarde kan het volgende onderscheid worden gemaakt:

	Direct marktnoteringen	Afgeleide marktnoteringen	Waarderingsmodellen	Totaal
Per 31 december 2021				
Vastgoedbeleggingen	0	739.003	0	739.003
Aandelen	2.339.203	0	0	2.339.203
Vastrentende waarden	2.554.404	0	311.362	2.865.766
Derivaten	141.125	0	0	141.125
Overige beleggingen	-39	0	441.936	441.897
	5.034.693	739.003	753.298	6.526.994

	Direct marktnoteringen	Afgeleide marktnoteringen	Waarderingsmodellen	Totaal
Per 31 december 2020				
Vastgoedbeleggingen	0	603.322	0	603.322
Aandelen	2.149.429	0	0	2.149.429
Vastrentende waarden	2.588.180	0	345.197	2.933.377
Derivaten	490.929	0	0	490.929
Overige beleggingen	-39	0	336.845	336.806
	5.228.499	603.322	682.042	6.513.863

	31-12-2021	31-12-2020
2. VORDERINGEN EN OVERLOPENDE ACTIVA		
Vorderingen op de werkgever(s)	27.921	13.132
Vorderingen op deelnemers van het pensioenfonds	37	27
Overige vorderingen	428	67
	28.386	13.226

	31-12-2021	31-12-2020
VORDERING OP DE WERKGEVERS		
Vorderingen op werkgevers	28.649	14.759
Voorziening dubieuze debiteuren	-728	-1.627
	27.921	13.132

Met ingang van 2021 legt het pensioenfonds premies op met een vertraging van twee maanden. Op die manier biedt het pensioenfonds werkgevers meer de gelegenheid om deelnemergegevens aan het pensioenfonds te verstrekken, zodat de premie-oplegging meer in de buurt komt van de verwachtingen van de werkgevers. Dit heeft tot gevolg dat de vordering op werkgevers stijgt.

	31-12-2021	31-12-2020
VERLOOP VAN DE VOORZIENING DUBIEUZE DEBITEUREN		
Stand per 1 januari	1.627	1.920
Nagekomen baten/afgeschreven vorderingen	-29	-111
Vrijval ten gunste van de rekening van baten en lasten	-870	-182
Stand per 31 december	728	1.627

	31-12-2021	31-12-2020
3. OVERIGE ACTIVA		
Liquide middelen	9.665	7.778

De tegoeden bij banken staan ter vrije beschikking van het pensioenfonds. Er zijn geen kredietfaciliteiten van toepassing.

PASSIVA

	Algemene reserve	Bestemmings-reserves	Reserve pensioenrisico's	Totaal
4. STICHTINGSKAPITAAL EN RESERVES				
Stand per 1 januari 2020	-343.783	5.060	573.289	234.566
Bestemming van saldo baten en lasten	-302.293	6.460	402.690	106.857
Stand per 1 januari 2021	-646.076	11.520	975.979	341.423
Bestemming van saldo baten en lasten	763.026	-1.672	-48.755	712.599
Stand per 31 december 2021	116.950	9.848	927.224	1.054.022

	31-12-2021	31-12-2020
ALGEMENE RESERVE		
Stand per begin boekjaar	-646.076	-343.783
Bestemming saldo van baten en lasten	763.026	-302.293
Stand per eind boekjaar	116.950	-646.076

	31-12-2021	31-12-2020
BESTEMMINGSRESERVES		
Bestemmingsreserve 58-plusregeling	5.891	5.602
Bestemmingsreserve Houthandel	3.957	5.918
Stand per eind boekjaar	9.848	11.520



	31-12-2021	31-12-2020
BESTEMMINGSRESERVE 58-PLUSREGELING		
Stand per begin boekjaar	5.602	5.060
Bestemming saldo van baten en lasten	289	542
Stand per eind boekjaar	5.891	5.602

	31-12-2021	31-12-2020
BESTEMMINGSRESERVE HOUTHANDEL		
Stand per begin boekjaar	5.918	0
Bestemming saldo van baten en lasten	-1.961	5.918
Stand per eind boekjaar	3.957	5.918

	31-12-2021	31-12-2020
RESERVE PENSIOENRISICO'S		
Stand per begin boekjaar	975.979	573.289
Bestemming saldo van baten en lasten	-48.755	402.690
Stand per eind boekjaar	927.224	975.979

Vermogenspositie

Voor het bepalen van het vereist eigen vermogen (de solvabiliteitstoets) maakt het pensioenfonds gebruik van het standaardmodel. Het bestuur acht het gebruik van het standaardmodel passend voor de risico's van het pensioenfonds. De uitkomsten van de solvabiliteitstoets zijn opgenomen in de risicoparagraaf.

Op basis hiervan bedraagt het (minimaal) vereist vermogen op 31 december:

	2021		2020	
	€	%	€	%
Stichtingskapitaal en reserves	1.044.174	119,8	329.903	105,9
Minimaal vereist eigen vermogen	225.274	104,3	237.926	104,2
Vereist eigen vermogen	927.224	117,5	975.979	117,4

De beleidsdekkingsgraad is eind 2021 114,1% (2020: 99,7%). De vermogenspositie van het pensioenfonds kan worden gekarakteriseerd als een reservetekort (2020: dekkingstekort).

De reële dekkingsgraad betreft ultimo 2021 92,2% (2020: 81,6%).

Herstelplan

Het pensioenfonds heeft op 15 maart 2021 een actualisatie van het herstelplan ingediend bij DNB. In dat herstelplan werd voor 2021 een stijging van de dekkingsgraad verwacht naar 109,4% en een stijging van de beleidsdekkingsgraad naar 107,7%. Op 19 mei 2021 heeft DNB ingestemd met het in 2021 geactualiseerde herstelplan.

Door de stijging van de rente en hogere beleggingsrendementen dan verwacht, is de dekkingsgraad (119,8%) per eind 2021 hoger uitgekomen dan werd verwacht. De beleidsdekkingsgraad is ook hoger geëindigd op 114,1%.

DNB heeft op 27 januari 2022 laten weten dat voor het pensioenfonds geen geactualiseerd herstelplan ingediend hoeft te worden. Waar eerder de beleidsdekkingsgraad leidend was, heeft DNB besloten dat ondanks het feit dat er wettelijk gezien een tekort is, geen herstelplan ingediend hoeft te worden als de gerapporteerde feitelijke dekkingsgraad per 31 december 2021 (119,8%) hoger is dan de dekkingsgraad behorend bij het vereist vermogen (117,5%).

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

Ten aanzien van de bestemming van het saldo van baten en lasten is geen bepaling opgenomen in de statuten van het pensioenfonds. Het voorstel resultaatbestemming 2021 is opgenomen in de paragraaf van de staat van baten en lasten in de jaarrekening. De balans wordt opgemaakt na resultaatbestemming. Dit betekent dat het saldo van baten en lasten, zoals blijkend uit de staat van baten en lasten verwerkt is in het eigen vermogen.

	2021
Algemene reserve	763.026
Bestemmingsreserve 58-plusregeling	289
Bestemmingsreserve Houthandel	-1.961
Reserve pensioenrisico's	-48.755
	712.599

	31-12-2021	31-12-2020
5. TECHNISCHE VOORZIENINGEN		
Voorziening pensioenverplichtingen voor risico van het pensioenfonds		
Stand per begin boekjaar	5.624.451	3.511.263
Pensioenopbouw	148.232	120.832
Toeslagverlening	31.345	0
Rentetoevoeging	-30.252	-16.182
Onttrekking voor uitkeringen en uitvoeringskosten	-98.913	-91.717
Wijziging marktrente	-388.831	728.130
Wijziging actuariële uitgangspunten	-19.105	-97.599
Wijziging uit hoofde van overdracht van rechten	4.681	1.460.682
Overige mutaties voorziening pensioenverplichtingen	13.255	9.042
Stand per eind boekjaar	5.284.863	5.624.451

Pensioenopbouw

Onder pensioenopbouw is opgenomen de actuariel 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.

Toeslagverlening

Het pensioenfonds streeft ernaar de opgebouwde pensioenrechten van de deelnemers jaarlijks te verhogen met de prijsontwikkeling. Het betreft een voorwaardelijke toeslagverlening die afhankelijk van de financiële situatie van het pensioenfonds verleend wordt. De toeslagen worden gefinancierd door overrendement.



Het pensioenfonds heeft besloten om per 1 januari 2022 een toeslag van 0,6% toe te passen (1 januari 2021: nihil). Verder is een onvoorwaardelijke toeslag van 1,75% en een voorwaardelijke toeslag van 0,1% verleend aan deelnemers van de pensioenregeling van Houthandel. Ingegane arbeidsongeschiktenpensioenen zijn voorwaardelijk verhoogd met 0,8% en hun toekomstige pensioenopbouw is onvoorwaardelijk verhoogd met 3,5%.

Rentetoevoeging

De pensioenverplichtingen zijn opgerent met -0,53% (2020: -0,32%), op basis van de éénjaarsrente van de DNB-RTS aan het begin van het verslagjaar.

Onttrekking voor uitkeringen en uitvoeringskosten

Verwachte toekomstige pensioenuitkeringen worden vooraf actuariel 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 actuariel 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 marktrente

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

Wijziging actuariële uitgangspunten

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

De vaststelling van de toereikendheid van de voorziening voor pensioenverplichtingen is een inherent onzeker proces, waarbij gebruik wordt gemaakt van schattingen en oordelen door het bestuur van het pensioenfonds. Het effect van deze wijzigingen wordt verantwoord in het resultaat op het moment dat de actuariële uitgangspunten worden herzien.

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

	31-12-2021	31-12-2020
WIJZIGING UIT HOOFDE VAN OVERDRACHT VAN RECHTEN		
Toevoeging aan de technische voorzieningen	4.681	1.468.156
Onttrekking aan de technische voorzieningen	0	-7.474
	4.681	1.460.682

De toevoeging aan de technische voorzieningen in 2020 heeft voor € 1.461 miljoen betrekking op de collectieve waardeovername van Stichting Bedrijfstakpensioenfonds voor de Houthandel.

	31-12-2021	31-12-2020
OVERIGE MUTATIES VOORZIENING PENSIOENVERPLICHTINGEN		
Resultaat op kanssystemen:		
- Sterfte	-2.032	-3.382
- Arbeidsongeschiktheid	14.928	14.572
- Mutaties	359	-2.148
	13.255	9.042

De voorziening voor pensioenverplichtingen is naar categorieën als volgt samengesteld:

	31-12-2021		31-12-2020	
		Aantallen		Aantallen
Actieven	2.014.998	26.884	1.673.812	27.094
Pensioengerechtigden	1.483.487	33.791	1.456.319	33.795
Gewezen deelnemers	1.786.378	68.009	2.330.713	73.892
Overige	0	0	163.607	0
	5.284.863	128.684	5.624.451	134.781

Korte beschrijving pensioenregeling

De pensioenregeling kan worden gekenmerkt als een voorwaardelijk geïndexeerde middelloon-regeling met een pensioenleeftijd van 68 jaar. Het pensioenfonds voert een pensioenregeling voor Meubel, Tentoonstellingsbouw en Orgelbouw (regeling A) en een pensioenregeling van Houthandel (regeling B).

Jaarlijks wordt een aanspraak op ouderdomspensioen opgebouwd door deelnemers van regeling A van 1,67% en door deelnemers van regeling B van 1,875% van de in dat jaar geldende pensioengrondslag. De pensioengrondslag is gelijk aan het pensioengevend loon, gemaximeerd op € 61.405, onder aftrek van een franchise. De franchise wordt jaarlijks vastgesteld. Het pensioengevend loon en de franchise wijken af tussen de verschillende sectoren. Voor alle deelnemers bestaat er recht op nabestaanden- en wezenpensioen. Jaarlijks beslist het bestuur van het pensioenfonds de mate waarin de opgebouwde aanspraken worden geïndexeerd. Overeenkomstig artikel 10 van de Pensioenwet kwalificeert de pensioenregeling als een premieovereenkomst.

Toeslagverlening

De toeslagen op pensioenrechten en pensioenaanspraken worden jaarlijks vastgesteld door het bestuur. Er bestaat een ambitie om jaarlijks de pensioenrechten en pensioenaanspraken aan te passen. De daadwerkelijke toeslag in een jaar is voorwaardelijk en is afhankelijk van de hoogte van de beschikbare middelen. De toeslag bedraagt maximaal de stijging van de consumentenprijsindex (cpi), zoals vastgesteld door het CBS in de periode oktober - september.

Er is geen recht op toekomstige toeslagen. Het is niet zeker of en in hoeverre in de toekomst wordt geïndexeerd. Het pensioenfonds heeft geen geld gereserveerd voor toekomstige toeslagen. Toeslagen zijn afhankelijk van de middelen van het pensioenfonds, en daarvoor zijn beleggingsresultaten een belangrijk element.

Het bestuur heeft besloten om een toeslag van 0,6% te verlenen op de pensioenaanspraken per 1 januari 2022 (1 januari 2021: nihil). Bij de bepaling van de voorziening voor pensioenverplichtingen is met dit besluit rekening gehouden.



6. Overige voorzieningen

De uitkeringen vanuit het spaarfonds gemoedsbezwaren zijn kortlopend.

	31-12-2021	31-12-2020
SPAARFONDS GEMOEDSBEZWAARDEN		
Stand per begin boekjaar	2.070	1.160
Toevoeging BPF Houthandel	0	865
Correcties voorgaande jaren	-147	33
Stortingen	24	48
Rentetoevoeging	7	11
Uitkeringen	-49	-47
Stand per eind boekjaar	1.905	2.070

	31-12-2021	31-12-2020
7. DERIVATEN		
Derivaten	72.963	29.802

	31-12-2021	31-12-2020
8. OVERIGE SCHULDEN EN OVERLOPENDE POSTEN		
Nog te verrekenen premies	579	2.543
Waardeoverdrachten	65	81
Beleggingscrediteuren	218.650	561.088
Belastingen en premies sociale verzekeringen	1.935	1.899
Overige schulden en overlopende passiva	3.028	1.312
	224.257	566.923

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

De overige schulden en overlopende passiva bestaan voornamelijk uit nog te betalen vermogensbeheer- en pensioenuitvoeringskosten.

	31-12-2021	31-12-2020
BELEGGINGSCREDITEUREN		
Schulden uit hoofde van collateral management	118.150	521.000
Variation margin in relatie tot de renteswaps	100.500	40.088
	218.650	561.088

6.4.3.1. Risicobeheer

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

Het bestuur beschikt over een aantal beleidsinstrumenten ten behoeve van het beheersen van de 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.

Solvabiliteitsrisico's

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 op basis van zowel algemeen geldende normen als specifieke normen welke door de toezichthouder worden opgelegd.

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

De aanwezige dekkingsgraad heeft zich als volgt ontwikkeld:

	2021	2020
	%	%
Dekkingsgraad per 1 januari	105,9	106,5
Premie	-0,7	-0,8
Uitkering	0,1	0,2
Toeslagverlening	-0,6	0,0
Korten van aanspraken en rechten	0,0	0,0
Beleggingsrendementen (inclusief renteaafdekking)	6,7	19,0
Wijziging rentetermijnstructuur voorziening pensioenverplichtingen	7,8	-18,3
Aanpassing actuariële grondslagen	0,3	0,0
Overige oorzaken	0,3	-0,7
Dekkingsgraad per 31 december	119,8	105,9

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



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

	2021		2020	
	€	%	€	%
S1 Renterisico	46.382	0,9	15.288	0,3
S2 Risico zakelijke waarden	714.215	13,5	822.508	14,6
S3 Valutarisico	136.485	2,6	193.766	3,4
S4 Grondstoffenrisico	0	0,0	116.547	2,1
S5 Kredietrisico	264.334	5,0	172.148	3,1
S6 Verzekeringstechnisch risico	182.688	3,5	197.415	3,5
S7 Liquiditeitsrisico	0	0,0	0	0,0
S8 Concentratierisico	0	0,0	0	0,0
S9 Operationeel risico	0	0,0	0	0,0
S10 Actief risico	22.722	0,4	14.483	0,3
Diversificatie-effect	-439.602	-8,4	-556.176	-9,9
TOTAAL	927.224	17,5	975.979	17,4

	2021	2020
Vereist pensioenvermogen	6.212.087	6.600.430
Technische voorzieningen	5.284.863	5.624.451
Vereist eigen vermogen	927.224	975.979
Aanwezig vermogen (Totaal activa +/- schulden)	1.044.174	329.903
SURPLUS/TEKORT	116.950	-646.076

De buffers zijn berekend op basis van de standaardmethode waarbij voor de samenstelling van de beleggingen wordt uitgegaan van de strategische beleggingsmix in de evenwichtssituatie.

Beleggingsrisico

De belangrijkste beleggingsrisico's betreffen het markt-, krediet- en liquiditeitsrisico. Het marktrisico is uit te splitsen in renterisico, valutarisico en prijs(koers)risico. Marktrisico wordt gelopen op de verschillende beleggingsmarkten waarin het pensioenfonds op basis van het vastgestelde beleggingsbeleid actief is. De beheersing van het risico is geïntegreerd in het beleggingsproces. Bij de uitvoering van het beleggingsbeleid kunnen zich voorts risico's manifesteren uit hoofde van de geselecteerde managers en bewaarbedrijven (zogeheten manager- en custody risico), en de juridische bepalingen omtrent gebruikte instrumenten en de uitvoeringsovereenkomst (juridisch risico). Het marktrisico wordt beheerst doordat met de vermogensbeheerder specifieke mandaten zijn afgesproken, welke in overeenstemming zijn met de beleidskaders en richtlijnen zoals deze zijn vastgesteld door het bestuur. Het bestuur monitort de mate van naleving van deze mandaten. De marktposities worden periodiek gerapporteerd.

Renterisico (S1)

Renterisico is het risico dat de waarde van de portefeuille vastrentende waarden en de waarde van de pensioenverplichtingen veranderen als gevolg van ongunstige veranderingen in de markttrent. Maatstaf voor het meten van rentegevoeligheid is de duration. De duration is de gewogen gemiddelde resterende looptijd in jaren.

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), het binnen de portefeuille kortlopende obligaties vervangen door langlopende obligaties of door middel van het gebruik maken van renteswaps of swaptions. 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 duratie en het effect van de renteafdekking kan als volgt worden samengevat:

	31-12-2021		31-12-2020	
	€	Duration	€	Duration
Vastrentende waarden (vóór derivaten)	2.865.766	6,4	2.933.377	7,6
Vastrentende waarden (na derivaten)	3.047.745	13,7	3.370.921	15,3
Technische voorzieningen	5.284.863	21,6	5.624.451	21,2

De samenstelling van de vastrentende waarden naar looptijd is als volgt:

	31-12-2021		31-12-2020	
	€	%	€	%
Resterende looptijd < 1 jaar	1.142.280	39,9	1.392.468	47,5
Resterende looptijd > 1 jaar en < 5 jaar	313.839	11,0	193.275	6,6
Resterende looptijd > 5 jaar	1.409.647	49,1	1.347.634	45,9
	2.865.766	100,0	2.933.377	100,0

De presentatie van de vastrentende waarden in bovenstaande looptijden hangt samen met het lange termijn karakter van de investeringen van het pensioenfonds en het hiermee samenhangende beleid en ter vergelijking met de looptijden van de verplichtingen zoals in onderstaand overzicht weergegeven.

De resterende looptijd van de voorziening pensioenverplichtingen voor risico van het pensioenfonds kan als volgt worden weergegeven:

	31-12-2021		31-12-2020	
	€	%	€	%
Resterende looptijd < 5 jaar	520.401	9,9	494.035	8,8
Resterende looptijd > 5 en < 10 jaar	609.313	11,5	604.612	10,7
Resterende looptijd > 10 en < 20 jaar	1.453.125	27,5	1.531.017	27,2
Resterende looptijd > 20 jaar	2.702.024	51,1	2.994.787	53,3
	5.284.863	100,0	5.624.451	100,0

Risico zakelijke waarden (S2)

Zakelijke waarden risico is het risico dat de waarde van de zakelijke waarden (voornamelijk aandelen, beursgenoteerd indirect vastgoed en converteerbare obligaties) verandert door veranderingen in de marktprijzen voor deze waarden. Het structurele marktrisico wordt beheerst binnen het ALM-proces. Daarin wordt een zodanige beleggingsmix vastgesteld dat het marktrisico acceptabel is. De feitelijke beleggingsmix mag binnen vastgestelde bandbreedtes afwijken van de ALM-beleggingsmix. Voor de beheersing van het marktrisico in samenhang met het renterisico wordt gebruik gemaakt van derivaten.



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 2021 € 2.719.350 (2020: € 2.321.491). Van dit bedrag is 92% (2020: 86%) afgedekt naar de euro.

De valutapositie per 31 december 2021 vóór en na afdekking door valutaderivaten is als volgt weer te geven:

2021			
	Totaal Voor afdekking	Valuta-derivaten Afdekking	Netto positie Na afdekking
EUR	3.630.233	2.451.682	6.081.915
GBP	85.798	-100.758	-14.960
JPY	129.928	-158.746	-28.818
USD	2.263.787	-2.233.417	30.370
Overige	239.837	0	239.837
	6.349.583	-41.239	6.308.344

De valutapositie per 31 december 2020 vóór en na afdekking door valutaderivaten is als volgt weer te geven:

2020			
	Totaal Voor afdekking	Valuta-derivaten Afdekking	Netto positie Na afdekking
EUR	3.577.992	2.059.479	5.637.471
GBP	114.684	-123.917	-9.233
JPY	187.772	-212.277	-24.505
USD	1.746.669	-1.669.996	76.673
Overige	272.369	0	272.369
	5.899.486	53.289	5.952.775

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 pensioenfonds is in de buffers voor het valutarisico rekening gehouden met bovenstaande valutaposities en afdekkingen.

Prijrisico

Prijrisico is het risico van waardewijzigingen door de ontwikkeling van marktprijzen. Het wordt veroorzaakt door factoren gerelateerd aan een individuele belegging, de uitgevende instelling of generieke factoren.

Het prijsrisico wordt gemitigeerd door diversificatie die onder meer is vastgelegd in de strategische beleggingsmix van het pensioenfonds.

De segmentatie van de aandelen naar regio is als volgt:

	31-12-2021		31-12-2020	
	€	%	€	%
Europa	492.914	21,1	592.822	27,5
Noord-Amerika	1.405.576	60,1	1.035.721	48,2
Azië	372.424	15,9	433.076	20,2
Pacific	35.352	1,5	53.463	2,5
Overig	32.937	1,4	34.347	1,6
TOTAAL	2.339.203	100,0	2.149.429	100,0

De segmentatie van aandelen naar sectoren is als volgt:

	31-12-2021		31-12-2020	
	€	%	€	%
Energie	80.005	3,4	64.803	3,0
Bouw-en grondstoffen	109.672	4,7	108.853	5,1
Nijverheid en industrie	216.990	9,3	222.693	10,4
Duurzame consumentengoederen	301.330	12,9	289.067	13,5
Consumentengebruiksgoederen	177.510	7,6	170.177	7,9
Gezondheidszorg	281.545	12,0	259.166	12,1
Financiële dienstverlening	316.599	13,5	321.600	15,0
Informatietechnologie	592.772	25,4	444.539	20,4
Telecommunicatie	197.165	8,4	194.660	9,1
Nutsbedrijven	51.297	2,2	62.634	2,9
Vastgoed	8.855	0,4	7.836	0,4
Overige	5.463	0,2	3.401	0,2
TOTAAL	2.339.203	100,0	2.149.429	100,0

Een nadere detaillering van de segmentatie van de vastgoedbeleggingen naar aard van het vastgoed is als volgt:

	31-12-2021		31-12-2020	
	€	%	€	%
Kantoren	60	0,0	564	0,1
Winkels	473.129	64,0	375.078	62,1
Woningen	248.050	33,6	224.240	37,2
Overige	17.764	2,4	3.440	0,6
TOTAAL	739.003	100,0	603.322	100,0



De samenstelling van de vastgoedbeleggingen naar regio's kan als volgt worden samengevat:

	31-12-2021		31-12-2020	
	€	%	€	%
Europa	353.133	47,7	340.899	56,4
Noord-Amerika	283.521	38,4	178.899	29,7
Azië	62.662	8,5	66.208	11,0
Pacific	21.923	3,0	13.876	2,3
Overige	17.764	2,4	3.440	0,6
TOTAAL	739.003	100,0	603.322	100,0

Grondstoffenrisico (S4)

Beleggingen in grondstoffen moeten als gevolg van het effect van een waardedaling met 35% opgevangen kunnen worden. De grondstoffenpositie bedraagt ultimo 2021 € 363,6 miljoen (2020: € 264,5 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 van dit risico door het pensioenfonds 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 niet-beursgenoteerde beleggingen, met name 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.

De samenstelling van de vastrentende waarden naar regio's kan als volgt worden samengevat:

	31-12-2021		31-12-2020	
	€	%	€	%
Europa	2.149.427	74,9	2.360.306	80,4
Noord-Amerika	246.183	8,6	240.018	8,2
Azië	242.945	8,5	124.331	4,2
Pacific	39.578	1,4	30.694	1,1
Overige	187.633	6,6	178.028	6,1
TOTAAL	2.865.766	100,0	2.933.377	100,0

De samenstelling van de vastrentende waarden sectoren is als volgt:

	31-12-2021		31-12-2020	
	€	%	€	%
Handel- en industriële bedrijven	154.026	5,4	203.337	6,9
Buitenlandse overheidsinstellingen	1.143.799	39,9	962.092	32,8
Financiële instellingen	1.404.219	49,0	1.484.140	50,6
Nederlandse overheidsinstellingen	22.477	0,8	207.240	7,1
Overige	141.245	4,9	76.568	2,6
TOTAAL	2.865.766	100,0	2.933.377	100,0

De kredietwaardigheid van veel marktpartijen wordt ook door rating agencies beoordeeld. De samenvatting van de vastrentende waarden op basis van de ratings zoals gepubliceerd door bekende rating agencies is als volgt:

	31-12-2021		31-12-2020	
	€	%	€	%
AAA	714.253	24,9	934.400	31,9
AA	741.280	25,8	799.660	27,3
A	339.552	11,9	205.541	7,0
BBB	229.968	8,0	284.926	9,7
Lager dan BBB	133.665	4,7	200.527	6,8
Geen rating	707.048	24,7	508.323	17,3
TOTAAL	2.865.766	100,0	2.933.377	100,0

Geen rating bestaat uit beleggingen in hypotheekfondsen, High Yield beleggingen en overige beleggingen.

Verzekeringstechnische risico's (actuariële risico's, S6)

Het verzekeringstechnisch risico is het risico dat voortvloeit uit mogelijke afwijkingen van actuariële inschattingen die worden gebruikt voor de vaststelling van de technische voorzieningen en de hoogte van de premie. De belangrijkste actuariële risico's zijn de risico's van langlevens, overlijden (kortlevens), arbeidsongeschiktheid en het toeslagrisico.

Langlevensrisico

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

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 toeslagrisico omvat het risico dat de ambitie van het bestuur om toeslagen op pensioen toe te kennen in relatie tot de algemene prijsontwikkeling niet kan worden gerealiseerd. De mate waarin dit kan worden gerealiseerd is afhankelijk van de ontwikkelingen in de rente, beleggingsrendementen, looninflatie en demografie (beleggings- en actuariële resultaten) echter, afhankelijk van de hoogte van de dekkingsgraad van het pensioenfonds. Uitdrukkelijk wordt opgemerkt dat de toeslagverlening voorwaardelijk is.

Liquiditeitsrisico (S7)

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

Concentratierisico (S8)

Concentraties kunnen ertoe leiden dat het pensioenfonds bij grote veranderingen in bijvoorbeeld de waardering (marktrisico) of de financiële positie van een tegenpartij (kredietrisico) grote (veelal financiële) gevolgen hiervan ondervindt. Concentratierisico's kunnen optreden bij een concentratie in de beleggingsportefeuille in producten, regio's of landen, economische sectoren of tegenpartijen. Naast concentraties in de beleggingsportefeuille kan ook sprake zijn van concentraties in de verplichtingen en de uitvoering.

Om concentratierisico's in de beleggingsportefeuille te beheersen maakt het Bestuur gebruik van diversificatie en limieten voor beleggen in landen, regio's, landen, sectoren en tegenpartijen. Deze uitgangspunten zijn door het pensioenfonds vastgesteld op basis van de ALM-studie. De uitgangspunten zijn vastgelegd in de contractuele afspraken met de vermogensbeheerders en het Bestuur monitort op kwartaalbasis de naleving hiervan.

De spreiding in de beleggingsportefeuille is weergegeven in de tabel die is opgenomen bij de toelichting op het kredietrisico. Grote posten kunnen een post van concentratierisico zijn. Om te bepalen welke posten dit betreft worden per beleggingscategorie alle instrumenten met dezelfde debiteur opgeteld. Als grote post wordt aange-merkt elke post die meer dan 2% van het balanstotaal uitmaakt.



De volgende grote posten met meer dan 2% van het balanstotaal zijn aanwezig:

	31-12-2021		31-12-2020	
		%		%
Vastgoed				
Northern Trust Deverloped Real Estate Index	348.487	5,3	265.443	4,0
Achmea Dutch Residential Fund	221.068	3,3	169.554	2,6
Aandelen				
Northern Trust Emerging markets Custom ESG Equity Fund	284.482	4,3	309.890	4,7
Vastrentende waarden				
BlackRock Institutional Cash Series Euro Liquidity Fund	523.184	7,9	818.134	12,5
Achmea Hypotheken Discretionair Particulier	290.816	4,4	289.349	4,4
Duitse staatsobligaties	241.643	3,6	-	-
SS Bloomberg Roll Select Commodity Fonds	184.503	2,8	-	-
Aegon Asset Management Mortgage Fund 2	183.005	2,8	-	-
Legal & General ESG Emerging Markets Government Bonds	167.748	2,5	159.665	2,4
Neuberger Berman Emerging Markets Equity Fund	153.748	2,3	157.110	2,4
Nederlandse staatsobligaties	-	-	239.381	3,7
Franse staatsobligaties	-	-	189.535	2,9
Overige beleggingen				
Bloomberg Roll Select Commodity Fund	363.649	5,5	264.525	4,0
TOTAAL	2.962.333	44,7	2.862.586	43,6

De gepresenteerde concentratierisico's zijn feitelijk beperkter omdat onderliggend in de fondsen 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. Deze risico's worden door het pensioenfonds beheerd door het stellen van hoge kwaliteitseisen aan de organisaties die bij de uitvoering zijn betrokken. Deze kwaliteitseisen worden periodiek getoetst door het bestuur.

De bewaring van de stukken uit de portefeuille is ondergebracht bij Custodian BNY Mellon.

De pensioenuitvoering is uitbesteed aan pensioenuitvoerder TKP. Hiermee is een uitbestedingsovereenkomst en een service level overeenkomst (SLA) gesloten.

Het bestuur beoordeelt jaarlijks de kwaliteit van de uitvoering van de vermogensbeheerders en TKP door middel van performancerapportages (alleen vermogensbeheerders), SLA-rapportages en onafhankelijk getoetste interne beheersingsrapportages (ISAE 3402-rapportages of SOC-1-rapportage) en het In Control Statement (alleen TKP).



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

Actief risico (S10)

Een actief beleggingsrisico ontstaat wanneer met het beleggingsbeleid binnen de beleggingscategorieën afgeweken wordt van het beleid volgens de benchmark. Het pensioenfonds 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. De tracking error geeft aan hoe groot de afwijkingen van het rendement kunnen zijn ten opzichte van het benchmarkrendement. Hoe hoger de tracking error, hoe hoger het actief risico.

Systeemrisico

Systeemrisico 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.

6.4.4. Niet in de balans opgenomen verplichtingen en activa

Langlopende contractuele verplichtingen

Het pensioenfonds heeft een uitbestedingsovereenkomst afgesloten tot eind 2025 met TKP. De jaarlijks te betalen vergoeding bedraagt ongeveer € 6 miljoen inclusief btw.

Investeringsverplichtingen

Vooruitlopend op verwachte inkomende kasstromen bestaan er per balansdatum de volgende investerings- en stortingsverplichtingen (zogenaamde voorbeleggingen):

	31-12-2021	31-12-2020
BELEGGINGSCREDITEUREN		
Achmea Dutch Value Added Residential	0	5.413
Achmea Realty Fund Asia	0	424
Achmea Realty Fund EUROPE	0	1
TOTAAL	0	5.838

6.4.5. Verbonden partijen

Identiteit van verbonden partijen

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

Transacties met (voormalige) 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.

6.4.6. Toelichting op de staat van baten en lasten over 2021

	2021	2020
9. PREMIEBIJDRAGEN VOOR RISICO PENSIOENFONDS		
Pensioenpremie huidig jaar	124.451	111.030
Pensioenpremie voorgaand jaar	1.240	0
Aanvullende premie	120	740
	125.811	111.770

De bijdrage van werkgever bedraagt voor regeling A 12,6% en regeling B 13,3% van de premiepensioengrondslag en de bijdrage werknemers bedraagt voor regeling A 12,6% en regeling B 13,3% van de premiepensioengrondslag. Daarnaast is voor regeling B 2,2% van de premiegrondslag gefinancierd vanuit de bestemmingsreserve.

De kostendekkende, gedempte en feitelijke premie zijn als volgt:

	2021	2020
Kostendekkende premie	182.707	152.631
Feitelijke premie	126.689	111.515
Gedempte kostendekkende premie	107.595	78.270

De stijging van de premies in 2021 zijn voornamelijk het gevolg van de gedaalde rentes.

In de feitelijke premie is in 2021 naast de pensioenpremie huidig jaar een onttrekking vanuit de bestemmingsreerves van € 2.238 verantwoord.

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

	2021	2020
KOSTENDEKKENDE PREMIE		
Actuarieel benodigd voor onvoorwaardelijke onderdelen pensioenopbouw	148.232	124.165
Opslag voor instandhouding van het vereist eigen vermogen	25.793	20.239
Opslag voor uitvoeringskosten	8.682	8.227
TOTAAL KOSTENDEKKENDE PREMIE	182.707	152.631



De samenstelling van de feitelijke premie is als volgt:

	2021	2020
FEITELIJKE PREMIE		
Actuarieel benodigd voor onvoorwaardelijke onderdelen pensioenopbouw	93.730	80.603
Opslag voor instandhouding van het vereist eigen vermogen	17.490	15.629
Opslag voor uitvoeringskosten	11.610	11.636
Opslag voor premievrijstelling bij invaliditeit	3.859	3.647
TOTAAL FEITELIJKE PREMIE	126.689	111.515

De samenstelling van de gedempte kostendeekkende premie is als volgt:

	2021	2020
GEDEMPTE KOSTENDEKKENDE PREMIE		
Actuarieel benodigd voor onvoorwaardelijke onderdelen pensioenopbouw	59.291	43.078
Opslag voor instandhouding van het vereist eigen vermogen	10.317	7.022
Opslag voor uitvoeringskosten	8.682	8.227
Afslag in verband met toetsing op oude grondslagen	29.305	19.943
TOTAAL GEDEMPTE KOSTENDEKKENDE PREMIE	107.595	78.270

10. Beleggingsresultaten risico pensioenfonds

2021	Directe beleggings-opbrengst	Indirecte beleggings-opbrengst	Kosten vermogens-beheer	Totaal
Vastgoedbeleggingen	25.693	117.961	-2.581	141.073
Aandelen	40.454	500.649	-1.302	539.801
Vastrentende waarden	19.732	-64.430	-4.847	-49.545
Derivaten	18.675	-395.287	-1.907	-378.519
Overige beleggingen	-5.119	99.555	-508	93.928
	99.435	258.448	-11.145	346.738

2020	Directe beleggings-opbrengst	Indirecte beleggings-opbrengst	Kosten vermogens-beheer	Totaal
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	0	449.583
Overige beleggingen	-3.754	-17.684	-384	-21.822
	92.883	564.967	-11.288	646.562

Transactiekosten zijn onderdeel van de aan- en verkooptransacties van beleggingen. Deze zijn onderdeel van de indirecte beleggingsopbrengsten en bedragen over 2021 € 2.698 (2020 € 3.835).

	2021	2020
11. OVERIGE BATEN		
Interest premies	17	0
Mutatie dubieuze debiteuren	870	0
Andere baten	1.094	280
	1.981	280

	2021	2020
12. PENSIOENUITKERINGEN		
Ouderdomspensioen	74.334	71.439
Partnerpensioen	17.361	16.645
Wezenpensioen	242	272
Arbeidsongeschiktheidspensioen	1.754	1.489
Afkoop pensioenen en premierestitutie	2.566	2.439
	96.257	92.284

De post afkoop pensioenen' betreft de afkoop van pensioenen die individueel lager zijn dan € 503,24 (2020: € 497,27) per jaar.

	2021	2020
13. PENSIOENUITVOERINGSKOSTEN		
Bestuurskosten	609	609
Kosten auditcommissie en verantwoordingsorgaan	115	109
Administratiekostenvergoeding	6.633	6.898
Accountantskosten	202	142
Certificerend actuaaris	54	36
Advieskosten	572	355
Projectkosten	1.421	2.460
Contributies en bijdragen	396	362
Dwangsommen en boetes	0	0
Overige	476	27
	10.478	10.998

De projectkosten zien toe op éénmalige projecten of diensten. Dit gaat om diensten betreffende de Wet Toekomst Pensioen, de transitie van de pensioenuitvoerder en collectieve waardeovernametrajecten.

Governancekosten

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 2021: € 501 (2020: € 564). De kosten zijn lager door het in 2021 wegvallen



van de btw verplichting en daarnaast zijn er minder reiskosten gemaakt, omdat de vergaderingen voornamelijk digitaal hebben plaatsgevonden. Afgezien hiervan zijn geen bezoldigingen toegekend.

Accountantshonoraria

De honoraria van de onafhankelijke externe accountant(s) zijn als volgt:

	2021			2020		
	Accountant	Overig netwerk	Totaal	Accountant	Overig netwerk	Totaal
Controle van de jaarrekening	92	0	92	118	0	118
Fiscale advisering	0	23	23	0	37	37
Andere niet-controlediensten	110	0	110	24	2	26
	202	23	225	124	39	181

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.

De andere niet-controlediensten bestaan uit kosten voor de transitie van uitvoerder en accountant en kosten voor btw-aangiften en dividendterugvorderingen.

Aantal personeelsleden

Het pensioenfonds heeft zowel in 2021 als in 2020 geen personeel in dienst. De beheeractiviteiten worden op basis van een uitvoeringsovereenkomst verricht door personeel in dienst van de pensioenuitvoerder dan wel vermogensbeheerder.

	2021	2020
14. MUTATIE VOORZIENING PENSIOENVERPLICHTINGEN VOOR RISICO VAN HET PENSIOENFONDS		
Pensioenopbouw	148.232	120.832
Toeslagverlening	31.345	0
Rentetoevoeging	-30.252	-16.182
Onttrekking voor uitkeringen en uitvoeringskosten	-98.913	-91.717
Wijziging marktrente	-388.831	728.130
Wijziging actuariële uitgangspunten	-19.105	-97.599
Wijziging uit hoofde van overdracht van rechten	4.681	1.460.682
Overige mutaties voorziening pensioenverplichtingen	13.255	9.042
	-339.588	2.113.188

	2021	2020
15. SALDO OVERDRACHT VAN RECHTEN		
Inkomende waardeovernames	-1.213	-1.784
Inkomende collectieve waardeovernames	0	-1.562.615
Inkomende waardeovernames klein pensioen	-3.976	-5.010
Uitgaande waardeoverdrachten	0	3.674
	-5.189	-1.565.735

In 2021 hebben geen collectieve waardeovernames plaatsgevonden. In 2020 is BPF Houthandel aangesloten bij het pensioenfonds. Het is het pensioenfonds na de stijging van de beleidsdekkingsgraad tot boven de 100,0% in 2021 nog niet gelukt om het proces van uitgaande waardeoverdrachten weer op te starten. In 2022 is dat wel weer het geval.

	2021	2020
16. OVERIGE LASTEN		
Premie herverzekeringen	90	111
Dotatie spaarfonds gemoedsbezwaarden	-165	910
Interest overige	43	0
Overig	5	0
	-27	1.021

In de dotatie spaarfonds gemoedsbezwaarden is in 2020 opgenomen de toevoeging van de gemoedsbezwaarden exHouthandel van € 865.

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



6.4.7. Gebeurtenissen na balansdatum

De technische voorzieningen zijn vastgesteld op basis van de rentetermijnstructuur van De Nederlandsche Bank per 31 december 2021 en de factoren zoals genoemd in de grondslagen bij de jaarrekening. De Nederlandse Bank heeft toegelicht dat de rentetermijnstructuur de komende jaren in vier stappen wordt gewijzigd. Een wijziging die volgt uit het advies van de Commissie Parameters. Tezamen met het effect van de verwachte daling van het tienjaars voortschrijdende gemiddelde van de rente zal een verhogend effect op de technische voorzieningen ontstaan wat een drukkend effect op de dekkingsgraad heeft. Per 1 januari 2022 is de tweede stap van kracht geworden waardoor de TV ten opzichte van 31 december 2021 stijgt, wat een dekkingsgraaddaling van 1,1%-punt tot gevolg heeft.

In februari 2022 zijn Russische troepen Oekraïne binnengevallen. In reactie daarop is wereldwijd een groot aantal sanctiemaatregelen met onmiddellijke werking van kracht geworden. In samenhang daarmee is nagegaan of stakeholders op de sanctielijst zijn gekomen. Dit is niet het geval. Ongeveer 0,1% van de beleggingsportefeuille is belegd in Rusland. De directe gevolgen van crisis zijn voor de financiële positie zeer beperkt. Er zijn geen directe relaties met of beleggingen in partijen in een van de betrokken landen. Ook de indirecte gevolgen zijn beperkt. De crisis heeft geleid tot grote onrust in de financiële markten. Met sterke fluctuaties in prijzen van grondstoffen, aandelen en interestniveaus. Maar gegeven het karakter van onze organisatie hebben deze nauwelijks effect.

Amsterdam, 27 juni 2022

*P.A. de Bruijn - Nootboom,
voorzitter*

*R.G.A. van Dijk,
uitvoerend bestuurder*

*P. Priester,
uitvoerend bestuurder*

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

*P.W. de Geus,
niet-uitvoerend bestuurder*

*L.C.M. Leisink,
niet-uitvoerend bestuurder*

*D. Gunaydin,
niet-uitvoerend bestuurder*

*M. Pet,
niet-uitvoerend bestuurder*

*M. de Jong,
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 2021.

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.B. 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 € 10,6 miljoen. Met de accountant ben ik overeengekomen om geconstateerde afwijkingen boven € 0,9 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:

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



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

Overeenkomstig de beschreven berekeningsregels en uitgangspunten zijn, als geheel gezien, toereikende technische voorzieningen vastgesteld. Het eigen vermogen van het pensioenfonds is op de balansdatum hoger dan het wettelijk vereist eigen vermogen.

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

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

Mijn oordeel over de vermogenspositie van Stichting 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 voldoende. Daarbij is in aanmerking genomen dat de mogelijkheden tot het realiseren van de beoogde toeslagen beperkt zijn.

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

Amstelveen, 27 juni 2022

Drs. K. Kusters-van Meurs AAG
Verbonden aan Mercer (Nederland) B.V.



7.2. Controleverklaring van de onafhankelijk accountant

Aan het bestuur van Stichting Bedrijfstakpensioenfonds voor de Meubelindustrie en Meubileringsbedrijven

Verklaring over de in het jaarverslag opgenomen jaarrekening 2021

Ons oordeel

Wij hebben de jaarrekening 2021 van Stichting Bedrijfstakpensioenfonds voor de Meubelindustrie en Meubileringsbedrijven (hierna ook: "het pensioenfonds") te Amsterdam gecontroleerd.

Naar ons oordeel geeft de in dit jaarverslag opgenomen jaarrekening een getrouw beeld van de grootte en de samenstelling van het vermogen van Stichting Bedrijfstakpensioenfonds voor de Meubelindustrie en Meubileringsbedrijven op 31 december 2021 en van de staat van baten en lasten over 2021 in overeenstemming met Titel 9 Boek 2 BW.

De jaarrekening bestaat uit:

1. de balans per 31 december 2021;
2. de staat van baten en lasten over 2021; en
3. de toelichting met een overzicht van de gehanteerde grondslagen voor financiële verslaggeving en andere 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 Stichting Bedrijfstakpensioenfonds voor de Meubelindustrie en Meubileringsbedrijven zoals vereist in de Wet toezicht accountantsorganisaties (Wta), 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.

Materialiteit

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.

Op basis van onze professionele oordeelsvorming hebben wij de materialiteit voor de jaarrekening als geheel bepaald op circa € 30 miljoen. De materialiteit is vastgesteld op basis van een percentage van 0,5% van de som van het stichtingskapitaal en reserves en de technische voorzieningen. Wij hebben voor deze grondslag gekozen gelet op het feit dat deze bepalend is bij de berekening van de (beleids)dekkingsgraad. 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 zijn met het bestuur overeengekomen dat wij tijdens onze controle geconstateerde afwijkingen boven € 900.000 rapporteren, alsmede kleinere afwijkingen die naar onze mening om kwalitatieve redenen relevant zijn.

De kernpunten van onze controle

In de kernpunten van onze controle beschrijven wij zaken die naar ons professionele oordeel het meest belangrijk waren tijdens onze controle van de jaarrekening. De kernpunten van onze controle hebben wij met het bestuur gecommuniceerd, maar vormen geen volledige weergave van alles wat is besproken. 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.

Beschrijving kernpunt	Samenvatting uitgevoerde werkzaamheden
<p>Waardering van beleggingen</p> <p>De beleggingen zijn een significante post op de balans van het pensioenfonds en bestaan naast beursgenoteerde effecten uit beleggingen in beleggingsfondsen en derivaten.</p> <p>In de toelichting op de jaarrekening geeft het pensioenfonds de gehanteerde waarderingsgrondslagen weer.</p> <p>In paragraaf 6.4.2.2 van de toelichting op de balans per 31 december 2021 zijn de gehanteerde waarderingsmethoden en belangrijke veronderstellingen voor waardering van de beleggingen uiteengezet.</p> <p>De beoordeling van de reële waarde van deze beleggingen is significant voor onze controle, omdat de waardering (deels) gebaseerd is op modellen en subjectieve elementen bevat.</p>	<p>Onze controlewerkzaamheden omvatten onder andere het:</p> <ul style="list-style-type: none">• Beoordelen van de juiste werking van interne beheersingsmaatregelen bij de beleggingsadministrateur;• Gebruik maken van de ontvangen ISAE 3402 type II rapportage van de beleggingsadministrateur voor zover relevant voor onze controle van de jaarrekening;• Voor beleggingen in beursgenoteerde effecten het nagaan van de juiste waardering door een 're-pricing' uit te voeren;• Voor beleggingen in beleggingsfondsen het kennis nemen van de waarderingsgrondslagen, de laatst beschikbare jaarrekening en de controleverklaring daarbij;• Voor derivaten beoordelen of de gehanteerde waarderingsmethoden en technieken geschikt zijn om binnen de geldende verslaggevingsregels te komen tot de marktwaarde van deze beleggingen. Verder het beoordelen van de uitkomsten van de waarderingsmodellen waarbij wij tevens een eigen waarderingsspecialist hebben ingeschakeld;• Toetsen of de in de jaarrekening opgenomen toelichting adequaat is in de context van het van toepassing zijnde stelsel van financiële verslaggeving.



Beschrijving kernpunt	Samenvatting uitgevoerde werkzaamheden
<p>Waardering van de technische voorzieningen</p> <p>De technische voorzieningen zijn gevormd ter dekking van de belangrijkste verplichtingen van het pensioenfonds.</p> <p>In de algemene toelichting op de jaarrekening geeft het pensioenfonds de gehanteerde waarderingsgrondslagen weer. De berekening van de technische voorzieningen is bepaald op basis van actuariële veronderstellingen en overige veronderstellingen.</p>	<p>Bij de vaststelling van de adequate waardering, waaronder de toereikendheid van deze voorziening, hebben wij gebruik gemaakt van de uitkomsten van de werkzaamheden van de certificerend actuaris. Om dit te kunnen doen hebben wij onder andere instructies gegeven aan de certificerend actuaris en zijn de bevindingen en het certificeringsrapport door ons met hem besproken.</p> <p>Door ons is tevens nagegaan of:</p> <ul style="list-style-type: none"> • de administratieve basisgegevens van deelnemers, slapers en pensioengerechtigden, die door de certificerend actuaris worden gehanteerd bij het certificeren van de technische voorziening voor pensioenverplichtingen, in alle van materieel belang zijnde aspecten juist, volledig en in overeenstemming met de pensioenregeling zijn opgesteld; • de toegepaste methodiek ter bepaling van de voorziening aanvaardbaar is, gegeven de karakteristieken van de verzekerde risico's; • de door het bestuur gebruikte aannames en schattingen in overeenstemming zijn met de gekozen actuariële grondslagen, voldoende zijn onderbouwd en juist zijn toegepast; • de interne beheersing met betrekking tot mutatieverwerking in de pensioenadministratie is geborgd.

Verklaring over de in het jaarverslag opgenomen andere informatie

Naast de jaarrekening en onze controleverklaring daarbij, omvat het jaarverslag andere informatie bestaande uit de volgende onderdelen; bestuursverslag, overige gegevens en de bijlage.

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

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

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

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

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



Beschrijving van verantwoordelijkheden met betrekking tot de jaarrekening

Verantwoordelijkheden van het bestuur met betrekking tot de jaarrekening

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

Bij het opmaken van de jaarrekening moet het bestuur afwegen of het pensioenfonds in staat is om haar werkzaamheden in continuïteit voort te zetten. Op grond van genoemde verslaggevingsstelsels moet het bestuur de jaarrekening opmaken op basis van de continuïteitsveronderstelling, tenzij het bestuur het voornemen heeft om het pensioenfonds 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 het pensioenfonds haar bedrijfsactiviteiten in continuïteit kan voortzetten, toelichten in de jaarrekening.

Onze verantwoordelijkheden voor de controle van de jaarrekening

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

Onze 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 het pensioenfonds;
- het evalueren van de geschiktheid van de gebruikte grondslagen voor financiële verslaggeving en het evalueren van de redelijkheid van schattingen door het bestuur en de toelichtingen die daarover in de jaarrekening staan;
- het vaststellen dat de door het bestuur gehanteerde continuïteitsveronderstelling aanvaardbaar is. Tevens het op basis van de verkregen controle-informatie vaststellen of er gebeurtenissen en omstandigheden zijn waardoor gerede twijfel zou kunnen bestaan of het pensioenfonds 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 het pensioenfonds 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 bevestigen aan het bestuur dat wij de relevante ethische voorschriften over onafhankelijkheid hebben nageleefd. Wij communiceren ook met het bestuur over alle relaties en andere zaken die redelijkerwijs onze onafhankelijkheid kunnen beïnvloeden en over de daarmee verband houdende maatregelen om onze onafhankelijkheid te waarborgen.

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.

Rotterdam, 27 juni 2022

Mazars Accountants N.V.

Origineel getekend door: drs J.A. van Muijlwijk-Duijzer RA



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 2.6. En in paragraaf 2.2.2 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, geschiktheidsbeleid, diversiteitsbeleid en de functieprofielen. Bij elke vacature wordt bezien of het functieprofiel nog voldoet.
47	Het intern toezicht betreft deze Code bij de uitoefening van zijn taak.	Ja, in: Verslag niet-uitvoerend bestuurders (zie hoofdstuk 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 2.3.4.7), 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.
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 2.3.2.3. 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 stabielier 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 waarderingsmethoden.

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 sterftেকansen 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 2021

P.A. de Bruijn – Nooteboom

Bestuurder Pensioenfonds Zorg en Welzijn
Lid onderhandelingsdelegatie Cao Sociaal Werk
Lid onderhandelingsdelegatie Kinderopvang
Bestuurder Sociaal Fonds Hiswa
Lid dagelijks bestuur Pensioenfederatie
Lid Raad van Toezicht Bpf Slagers
Lid visitatiecommissie Sportfondsen Nederland
Lid visitatiecommissie Brocasef

R.G.A. van Dijk

Bestuurder Stichting Pensioenfonds Recreatie (tot 1 september 2021)
Eigenaar Holding Rob van Dijk B.V.
Directielid Holding Herperduin 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 (tot 7 januari 2021 door liquidatie van het fonds)
Lid Raad van Toezicht Pensioenfonds Thales Nederland
Lid Raad van Toezicht Bpf Levensmiddelen (per 1 juli 2021)

D.A. Roodenrijs

Bestuurslid en werkgeversvertegenwoordiger in het bestuur van de Vakraad, meubelindustrie en meubileringsbedrijven
Jurist bij CBM

H.J. Wuijten

Bestuurder Bpf Beton
Bestuurder Bpf MITT
Bestuurslid stichting SFB Werknemers
Bestuurslid Stichting Sociaal Fonds Bouwnijverheid

L.C.M. Leisink

Pensioenbestuurder FNV
Bestuurslid Algemeen Pensioenfonds KLM (per 16 september 2021)

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

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

Werkzaam bij FNV

Bestuurslid Pensioenlab (per 13 april 2021)

Algemeen bestuurslid Pensioenfonds Betonproductenindustrie (per 24 november 2021)

Algemeen bestuurslid BPF Hibin (per 20 december 2021)

Bestuurslid bij Stichting PensioenLab

8.4. Andere betrokken

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

3621 ZB Breukelen

Telefoonnummer: 0346 - 352 444



VON (Vereniging Orgelmakers Nederland)

p/a CBM
Westerhoutpark 10
2012 JM Haarlem

Koninklijke VVNH (Vereniging Van Nederlandse Houtondernemingen)

Westeinde 6
1334 BK Almere-Buiten

8.4.2. Externe partijen

Onderstaand is de stand per 31 december 2021 weergegeven.

Uitvoeringsorganisatie pensioenbeheer

Het bestuur heeft het pensioenbeheer vanaf 2021 opgedragen aan TKP Pensioen B.V. (hierna: TKP). In een dienstverleningsovereenkomst zijn de specifieke werkzaamheden die TKP verricht voor het pensioenfonds vastgelegd. Deze zijn onder te verdelen in de hoofdcategoryën werkgevers, deelnemers, gerechtigden, financiële administratie en verslaglegging en aanvullende verzekeringen (onder andere ANW hiaat en WIA excedent). Het bepaalde in deze overeenkomst dient als kader voor de werkzaamheden die TKP voor het pensioenfonds uitvoert. Binnen deze kaders heeft het pensioenfonds een nadere invulling gegeven aan de wijze waarop de werkzaamheden worden uitgevoerd en de beleidslijnen waarbinnen dit dient te gebeuren. Ook heeft het bestuur aan TKP specifieke bevoegdheden verleend bijvoorbeeld bij de uitvoering van het pensioenreglement. Deze besluiten zijn vastgelegd in de verslagen van de vergadering van het bestuur.

Vermogensbeheer

Het bestuur heeft het vermogensbeheer aan verscheidene partijen uitbesteed.

Beleggingen in de returnportefeuille worden beheerd door State Street, Northern Trust, Neuberger Berman, Legal & General, Insight en T-Row Price. De matchingportefeuille wordt beheerd door Cardano. Beleggingen in hypotheek en vastgoed vinden plaats door middel van participaties in beleggingsfondsen van Syntrus Achmea Real Estate & Finance (SARE&F) en AEGON Asset Management. De rapportage van de portefeuille is neergelegd bij BNY Mellon. Deze treedt op als custodian. Het bestuur heeft BlackRock aangesteld als fiduciair adviseur. De fiduciair adviseur heeft voornamelijk een adviserende rol op strategisch gebied en verzorgt periodiek de balansrapportage van het pensioenfonds. Tevens adviseert BlackRock bij het Managerselectie- en monitoringsproces. Namens BlackRock zijn de heren T. Houwen, V. Valckx en D. Hendrick betrokken bij pensioenfonds Meubel.

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. In het verslagjaar was de heer mr. R. Dijkstra van Sprenkels & Verschuren de adviserend actuaaris van pensioenfonds Meubel.

8.4.4. Externe adviseurs

Beleidsadviseur beleggingen

De beleggingsadviseur heeft als taak zorg te dragen voor een tijdige, juiste en volledige samenstelling van het beleggingsplan inclusief normportefeuille. Voorts geeft zij tussentijds ook adviezen aan het bestuur.

In het verslagjaar was mevrouw N. Houwaart, verbonden aan Montae & Partners, als beleidsadviseur beleggingen werkzaam.

Bestuursadvies

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 TKP voor verslaggevingstechnische werkzaamheden. In voorkomende gevallen vraagt het bestuur advies aan andere gespecialiseerde functionarissen.

Communicatieadvies

Vanaf 2021 wordt het communicatieadvies verzorgd vanuit TKP.

8.4.5. Waarmerkend actuaris

De waarmerkend actuaris 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 actuaris dit onderzoek voor het boekjaar 2021 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.

Mevrouw J. van Muijlwijk van Mazars Accountants N.V., gevestigd te Rotterdam, heeft als onafhankelijk accountant deze controle voor het boekjaar 2021 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

De heer C. Lötgerink is als zelfstandige aangesteld als sleutelfunctiehouder Risicobeheer. PwC vervult de rol van vervuller.

Pensioenfonds Meubel heeft de heer Van den Berg van Bureau Van den Berg 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.







PENSIOENFONDS MEUBEL